



**UNIVERSIDAD NACIONAL  
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA Y FINANZAS**

**TESIS**

**“EL MERCADO DE CAPITAL Y LAS FUENTES DE  
FINANCIAMIENTO EN LAS MICROS Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE  
LA PROVINCIA DE HUAURA”**

**PARA OPTAR MI TITULO PROFESIONAL DE**

**ECONOMISTA**

**BACHILLER:**

**GABY QUISPE CASTILLO**

**ASESOR**

**Mg. ECONO. JORGE RODOLFO ARAGON ROSADIO**

**HUACHO - 2018**

**BACHILLER:**

**GABY QUISPE CASTILLO**

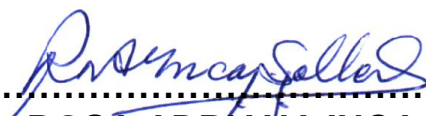
**ASESOR**

**Mg. ECONO. JORGE RODOLFO ARAGON ROSADIO**

*Rodolfo*

.....  
**Mg. ECONO. RODOLFO JORGE ARAGON ROSADIO**  
**ASESOR**

**JURADO EVALUADOR**



.....  
**Mg. Econ. ROSA ADRIANA INCA SOLLER**

**PRESIDENTE**



.....  
**Mg. Econ. VICTOR RAUL LINGAN HERNANDEZ**

**SECRETARIO**



.....  
**Mg. Econ. WESSEL MARTIN CARRERA SALVADOR**

**VOCAL**

## **DEDICATORIA**

“A Dios, porque es el ser superior que alumbra mi camino siendo la máxima expresión de mi fe que ha hecho posible lograr mi objetivo y a mis Padres por el esfuerzo y sacrificio que han realizado para hacer realidad mi sueño de ser Profesional”

## **AGRADECIMIENTO**

“A Dios por ser la luz que ilumina mi camino y a mis Padres por el apoyo brindado para llegar a ser una buena profesional al servicio de la Sociedad”

“A mi Asesor por el apoyo recibido en el desarrollo de mi Tesis”

## INDICE

DEDICATORIA	V
AGRADECIMIENTO	VI
RESUMEN	XI
INTRODUCCION	XII

### CAPITULO I

#### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA	1
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	6
1.2.1. PROBLEMA GENERAL	6
1.2.2. PROBLEMA ESPECÍFICOS	6
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	7
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	7
1.3.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS	7

### CAPITULO II

#### MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	8
2.2. BASES TEÓRICAS	9
2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES	13
2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	17
2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL	17
2.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	17

### CAPITULO III

#### METODOLOGÍA

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO	18
3.1.1. TIPO	18
3.1.2. ENFOQUE	19
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	21
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES	22
3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	25
3.5. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	27

**CAPITULO IV  
RESULTADOS**

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	29
4.2. ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	50
4.3. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	50

**CAPITULO V  
DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

5.1. DISCUSIÓN	59
5.2. CONCLUSIONES	59
5.3. RECOMENDACIONES	61

**CAPITULO VI  
FUENTES DE INFORMACIÓN**

6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	63
ANEXO	65



## INDICE DE TABLAS

<b>TABLA N°1:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO	30
<b>TABLA N°2:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIERAS	32
<b>TABLAN°3:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/ FUENTES DE FINANCIAMIENTO ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIERAS	34
<b>TABLA N°4:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EJECUCION DE SUS PLANES FINANCIERAS	36
<b>TABLA N°5:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ CONTROL DE SUS PLANES FINANCIERAS	38
<b>TABLA N°6:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS	40
<b>TABLA N°7:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS	42
<b>TABLA N°8:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS NO PROGRAMADAS	44
<b>TABLA N°9:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS CON RIESGO EMPRESARIAL	46
<b>TABLA N°10:</b> EL MERCADO DE CAPITALES/FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EVAL. DE LOS RESULT. DE LAS DECIS.FINANC. TOMADAS	48

## INDICE DE GRAFICOS

<b>GRAFICO N°1:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO	31
<b>GRAFICO N°2:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIEROS	33
<b>GRAFICO N°3:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ ORGANIZACIÓN DE SIUS PLANES FINANCIEROS	35
<b>GRAFICO N°4:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EJECUCION DE SUS PLANES	37
<b>GRAFICO N°5:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ CONTROL DE SUS PLANES FINANCIEROS	39
<b>GRAFICO N°6:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS	41
<b>GRAFICO N°7:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS	43
<b>GRAFICO N°8:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS NO PROGRAMADAS	45
<b>GRAFICO N°9:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS CON RIESGO EMPRESARIAL	47
<b>GRAFICO N°10:</b> EL MERCADO DE CAPITALES /FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EVAL. DE LOS RESULT. DE LAS DECIS.FINANC. TOMADAS	49

## RESUMEN

**Objetivo:** Se ha demostrado que el Mercado de Capitales influye de manera significativa en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura. **Métodos:** La población estuvo constituida por 460 personas y la muestra por 210 personas de acuerdo al muestreo aleatorio simple, se utilizó el instrumento de medición de actitudes de la escala de Likert, habiéndose considerado como dimensiones: El Mercado de Capitales, Fuentes de Financiamiento, Micros y Pequeñas Empresas. La confiabilidad de los instrumentos fue validada de manera adecuada. **Resultados:** Los resultados muestran que el mayor porcentaje 78% entre siempre y muchas veces de los Gerentes, funcionarios y empleados consideran que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento. **Conclusión:** La contrastación de las Hipótesis determina mediante la Chi Cuadrado que al ser los valores prácticos mayores que los valores teóricos entonces se confirma que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

**Palabras Claves:** El Mercado de Capitales, Fuentes de Financiamiento, Micros y Pequeñas Empresas.

## ABSTRAC

**Objective:** It has been demonstrated that the Capital Market has a significant influence on the Sources of Financing in the Micro and Small Companies of the Province of Huaura. **Methods:** The population was constituted by 460 people and the sample by 210 people according to the simple random sampling, the instrument of measurement of attitudes of the Likert scale was used, having been considered as dimensions: The Capital Market, Sources of Financing, Micros and Small Companies. The reliability of the instruments was validated in an adequate manner. **Results:** The results show that the greatest percentage 78% between always and many times of the Managers, officials and employees consider that the Capital Market influences the Financing Sources. **Conclusion:** The Contrasting of the Hypothesis determines by means of the Chi Square that when being the practical values greater than the theoretical values then confirm that the Capital Market influences the Sources of Financing in the Micro and Small Companies of the Province of Huaura.

**Key Words:** The Capital Market, Sources of Financing, Micro and Small Businesses.

## INTRODUCCION

Para efectos de cumplir con sus funciones gerenciales, las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura necesitan tener información producto del análisis del Mercado de Capitales para efectos de acudir a las instituciones bancarias y financieras en la búsqueda de flujos de efectivo que les permitan lograr el financiamiento integral de sus actividades económicas a fin de tenerlos en cuenta para elaborar, organizar, ejecutar y controlar sus planes financieros de manera que en dicho proceso se deben tomar decisiones financieras oportunas y correctas, así como emplear determinadas estrategias que deben estar orientadas al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes correspondiente a un determinado período.

El conocimiento de las ventajas y condiciones que ofrecen las instituciones bancarias y financieras es básico y fundamental para que las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura puedan acudir a las mismas a fin de lograr la obtención de nuevas fuentes que posibiliten financiar de manera integral sus actividades económicas, sin embargo deben tomar las providencias del caso ya que el uso de los capitales ajenos genera gastos financieros que pueden afectar el nivel de sus utilidades, entonces se deben utilizar estrategias para disminuir el impacto de los gastos financieros.

La presente Tesis contiene lo siguiente:

- Capítulo I : Planteamiento del problema
- Capítulo II : Marco Teórico
- Capítulo III : Metodología
- Capítulo IV : Resultado
- Capítulo V : Discusión, Conclusiones y Recomendaciones
- Capítulo VI : Fuentes de información
- ANEXOS : Instrumento de la recolección de datos.

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

#### 1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Hoy en día cuando las Empresas en general y en especial las Micros y Pequeñas cuando se organizan y constituyen, o cuando tienen que darle la continuidad al desarrollo de sus actividades necesariamente deben elaborar una serie de planes en los cuales se deben establecer y definir con claridad cuál es la visión, misión, programas, políticas, proyectos y estrategias; así como definir su organización, sus estructura, sus objetivos y metas que pretenden alcanzar y sobre todo los mecanismos convenientes para darles el valor agregado correspondiente a las actividades a las cuales se dedican para satisfacer las exigencias y demandas de su clientes y consumidores respecto a los productos y servicios que ofertan; ésta situación también se presentan en las Empresas que operan en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaral.

Entre estos planes tenemos los estratégicos, los operativos y los de negocios, estos últimos en las actuales circunstancias para las Empresas en general y especialmente para las Micros y Pequeñas Empresas constituyen el soporte fundamental para la continuidad de su funcionamiento y el desarrollo de sus actividades para una gama de aspectos entre los cuales destacan los que se relacionan al proceso productivo, distributivo, operativo, expansivo y sobre todo en lo que respecta a la obtención de fuentes de financiamiento en el complejo mercado de capitales.

En los actuales momentos en los que debido al avance de la ciencia, la tecnología, la internacionalización de los mercados, los tratados de libre comercio y la globalización económica existen nuevos contexto empresariales que se caracterizan por ser dinámicos, complejos, cambiantes y competitivos exigen a las Empresas en general y en particular a las Micros y Pequeñas Empresas contar con una estructura administrativa moderna, con un sistema de Gestión y sobre todo con un plan de negocios, en éste último caso existe en la actualidad una gran problemática que constituye una seria limitación sobre

todo en lo que respecta a su desempeño y el acceso a los mercados de capitales, cuando no hay más aportes de sus dueños o accionistas y sus niveles de liquidez son bajos.

El Plan de Negocios, es un documento que describe por escrito, un negocio que se pretende iniciar o el negocio que ya existe, y que se formula para mejorarlo, o para diversificar sus productos o servicios siguiendo un esquema predeterminado debe ser razonable para que justifique el éxito sobre todo cuando se trata de conseguir financiamiento de las entidades bancarias y financieras o para atraer nuevas inversiones.

El Plan de Negocios es importante por los siguientes motivos:

- Permite dar forma a una idea de negocio o consolidar la que ya existe.
- Constituye una herramienta de gran utilidad para el propio equipo de promotores o los ejecutivos ya que permite detectar errores y planificar adecuadamente la puesta en marcha del negocio o la continuidad del mismo al comienzo de la inversión.
- Facilita la obtención del financiamiento para el negocio, ya que contiene sus Estados financieros que informan adecuadamente sobre su viabilidad y solvencia.
- Facilita establecer la cadena de valor entre la Empresa con sus clientes y proveedores.
- Propicia la captación de nuevos socios o inversionistas.

Todo plan de negocios es útil por las siguientes razones:

- Ayuda a definir la oferta empresarial: qué bienes se debe producir, qué servicios se puede prestar, qué vender, a quién vender y cómo vender.
- Conocer la viabilidad y rentabilidad del negocio en todas sus manifestaciones.
- Entender y conocer todo el negocio que se debe emprender o continuar.
- Reduce la probabilidad de éxito o fracaso.

- Anticipa posibles problemas, inconvenientes, riesgos, así como incertidumbres.
- Determinar la inversión que se necesita.
- Conseguir nuevas fuentes de financiamiento y
- Atraer nuevos socios o inversionistas.

La Gestión Gerencial en las Empresas en general y en especial de las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura debe realizarse mediante el cumplimiento de funciones básicas que son necesarias e indispensables a fin lograr alcanzar sus objetivos y metas previamente definidos en sus planes estratégicos y operativos, dichas funciones que debe de cumplir la Gerencia empieza por la planificación, que se refiere básicamente al conjunto de actividades que deben desarrollarse en el futuro especialmente lo relacionado al programa de inversiones, la organización de las actividades en lo que respecta a los recursos humanos, materiales y financieros que deben emplearse, para proceder a la ejecución de las mismas a través de la toma de decisiones adecuadas y oportunas para efectuar posteriormente el control correspondiente en base a los resultados obtenidos.

Si bien es cierto que existen serias limitaciones respecto al acceso a los mercados de capitales de parte de las Pequeñas y Medianas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura debido a los bajos niveles de liquidez, la falta de aportes complementarios de sus dueños y de garantías prendarias, en la actualidad se encuentran en disminución debido a que muchas de ellas están elaborando sus planes de negocios lo que les permite asegurar el retorno de los préstamos que puedan lograr obtener de las diversas fuentes de financiamiento.

Los Planes de negocios deben ser elaborados en base a un esquema definido cuando se pretende producir determinados artículos o prestar servicios, por lo tanto debe comprender la descripción del negocio, el análisis del entorno interno y externo, su filosofía, el estudio de mercado, los planes de marketing y producción, la organización y la dirección, el plan de inversiones y el financiamiento correspondiente, el presupuesto de Ingresos y Egresos, la

evaluación económica y financiera, así como el modelo de empresa que se debe organizar y constituir desde el punto de vista legal.

Una parte importante del plan de negocios que deben elaborar las Micros y Pequeñas Empresas para poder acceder al complejo y exigente mercado de capitales lo constituye lo que se refiere al programa de inversiones que debe contener la inversión fija, los activos intangibles, el capital de trabajo que debe integrar la estructura general de la inversión que se pretende realizar y finalmente debe mostrarse la estructura de financiamiento, es decir que parte de los aportes debe ser efectuado por los dueños y que porcentaje debe ser el capital ajeno y sobre todo las posibles fuentes de financiamiento que se pretende obtener.

Por otro lado también es importante en un Plan de Negocios la elaboración de su presupuesto de ingresos, costos y gastos que mediante su interrelación se podrá determinar los niveles de rentabilidad que se pretende alcanzar en un período futuro en base a la inversión que se pretende realizar y finalmente la determinación del capital de trabajo que financie el desarrollo continuo de de sus actividades.

Resulta vital en la estructura del Plan de negocios considerar la evaluación económica y financiera en la que se debe destacar la importancia de algunos instrumentos fundamentales como los flujos de caja que deben incluir los mecanismos de generación de ingresos y la distribución de los mismos para financiar los costos y los gastos, así como las necesidades de la inversión inicial y sobre todo el retorno del capital ajeno que se pretende utilizar en un determinado período considerando el impacto de los gastos financieros en los niveles de utilidades en el mismo período.

La necesidad de destacar la importancia de la elaboración de los planes de negocios por parte de las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura y la urgencia de analizar y tomar conocimiento amplio de los mercados de capitales como estrategia para la obtención de fuentes de financiamiento me ha impulsado a realizar la presente investigación con la finalidad de efectuar nuevas propuestas que impulsen una tarea colectiva en procura de conocer lo que



realmente debe invertirse en una determina actividad de producción de bienes o prestación de servicios, así como garantizar el acceso sin restricciones al complejo y exigente mercado de capitales en la búsqueda de la obtención de nuevas fuentes de financiamiento a fin de que sirva a la Gerencia para desarrollar una eficiente gestión basado en la toma de decisiones oportunas y correctas utilizando con insumo estratégico el plan de negocios.

En forma complementaria las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas deben procurar organizarlas en forma adecuada, dotarlas de estructuras administrativas sólidas, contar con sistemas de Gestión integrada que tenga como soporte fundamental al sistema de contabilidad y al sistema de control interno; por otro lado también es necesario que diseñe, implemente y utilice determinados modelos en la toma de decisiones para diversos propósitos especialmente en lo que se refiere a la necesidad de satisfacer las exigentes necesidades de sus clientes, para que sea más competitiva y que permita tener una continuidad en sus actividades en procura de obtener utilidades que deben ser maximizadas para un incremento del valor de las participaciones de sus dueños o propietarios.

Dada la necesidad de que la actividad a la cual se dedican las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura sean rentables es necesario que las Gerencias de las mismas le den la importancia que merece el sistema de contabilidad como proveedor estratégico de la información que la misma después de darle el valor agregado correspondiente debe utilizarla con prioridad sobre todo en el complejo proceso de la toma de decisiones que deben estar orientadas no solamente para solucionar sus múltiples problemas, sino para que puedan generar beneficios en el futuro, para el efecto debe procurar implementar de manera adecuada y moderna el sistema presupuestal con la finalidad de generar la utilización del Presupuesto como herramienta de gestión, cuya información sirva para tomar decisiones oportunas y correctas para lograr de esa manera una ventaja comparativa y competitiva con relación a otras empresas que se dedican a la misma actividad a fin de lograr tener acceso a la utilizar capital ajeno proveniente de fuentes de financiamiento otorgado por las entidades bancarias y financieras que ofrezcan múltiples ventajas tanto en los plazos y tasas, así como el retorno seguro de la inversión efectuada en un determinado período.

El hecho de tomar conocimiento de la información que proporciona el Plan de Negocios es fundamental para que las Gerencias de las Empresas pueda sustentar con argumentos sólidos las exigencias y requerimientos de las entidades bancarias y financieras cuando se trata de obtener las diversas fuentes de financiamiento que ofrecen en el amplio abanico del mercado de capitales con la intención de consolidar su funcionamiento continuo en procura de satisfacer también la demanda de sus clientes, consumidores y usuarios de los productos o servicios que ofrece en los diversos sectores de la economía local, regional y nacional que le permita cumplir con sus objetivos y metas previstos en sus demás planes.

De la problemática descrita se deduce que es necesario y conveniente darle la importancia que merece el análisis en detalle de los mercados de capitales y la elaboración de los planes de negocios por parte de las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura como una estrategia para la obtención de fuentes de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

En función a la descripción de la realidad problemática, los problemas fueron formulados de la siguiente manera:

### **1.2.1. PROBLEMA GENERAL**

¿De qué forma el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura?

### **1.2.2. PROBLEMAS ESPECIFICOS**

¿De qué manera el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto la elaboración de sus planes financieros?

¿En qué medida el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros?

¿De qué modo el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros?

### **1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACION**

En base a los problemas formulados, los objetivos de la presente Tesis fueron formulados de la siguiente manera:

#### **1.3.1. OBJETIVO GENERAL**

Demostrar la forma en que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

#### **1.3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS**

Determinar la manera en que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros.

Establecer la medida en que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros.

Analizar el modo en que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEORICO**

#### **2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACION**

**ORTEGA PEREZ, Carlos Eduardo y RIVERA LOPEZ, José Oswaldo (2013)** en su Tesis **“Los Mercados Financieros como Fuentes de Financiamiento para las Empresas de la Provincia de Huaura”**, de acuerdo al análisis e interpretación de sus resultados y a la contrastación de su hipótesis concluye manifestando que los Mercados Financieros constituyen las instancias que permite a las Empresas acceder a las fuentes de financiamiento para darle la continuidad necesaria para financiar sus actividades. Mediante el empleo de estrategias financieras adecuadas que posibiliten el cumplimiento de sus objetivos y metas.

**FLOREZ DIAZ, Javier Leandro (2013)** en su Tesis **“El Sistema Financiero como estrategia para Financiar las Actividades de las Empresas de la Provincia de Barranca”**, de acuerdo al análisis e interpretación de sus resultados y a la contrastación de sus hipótesis, concluye manifestando que el Sistema Financiero tiene una influencia significativa como fuentes de fondos para financiar las actividades de las Empresas de la Provincia de Barranca porque proporcionan los flujos de efectivo para el desarrollo planificado de sus actividades mediante la adecuada toma de decisiones financieras que le permitan resolver sus múltiples problemas y generen en el futuro beneficios financieros.

## 2.2. BASES TEORICAS

Las teorías que se tomarán en cuenta en la presente investigación son las siguientes:

**La Teoría de la Organización**, según la misma la organización es una unidad social, compuesta por dos o más personas, que actúan de manera consciente y coordinada, con el fin de alcanzar uno o varios objetivos comunes, que han sido previstas inicialmente en sus planes, también considera que es un conjunto de cargos, cuyas reglas y normas de actuación, deben sujetarse a todos sus miembros, así como debe de disponer de los recursos necesarios para cumplir dichos objetivos en un determinado período.

La organización es la creación de una estructura que determine las jerarquías necesarias y agrupación de actividades, con el fin de simplificar las mismas y sus funciones dentro del grupo social; esencialmente, la organización nació de la necesidad humana de cooperar, los hombres se han visto obligados a cooperar para obtener sus fines personales, por razón de sus limitaciones físicas, biológicas, psicológicas y sociales, en la mayor parte de los casos, esta cooperación puede ser más productiva o menos costosa si se dispone de una estructura de organización.

**La Teoría de la Cultura Organizacional**, ésta refiere que la cultura organizacional es el conjunto de experiencias, normas, hábitos, costumbres, creencias y valores que son compartidos por más personas y los grupos de una organización, quienes controlan su interrelación entre ellos y con otros en el contexto de la organización.

Los valores organizacionales son creencias e ideas sobre el tipo de objetivos y el modo apropiado en que se deberían conseguir, los valores de una organización desarrollan normas, guías y expectativas que determinan los comportamientos

apropiados de los trabajadores en situaciones particulares y el control del comportamiento de los miembros de la organización de unos con otros.

Los altos ejecutivos pueden intentar determinar la cultura corporativa, desear imponer unos valores y estándares de comportamiento que reflejen los objetivos de la organización, sin embargo no es una idea que se considere sencilla y mucho menos estándar, pues trae consigo el peso de la historia de la organización y las decisiones que se hubiesen tomado en el pasado.

Una de las características de la cultura organizacional es su carácter simbólico, la cultura es algo intangible, aunque sus manifestaciones sí son observables, en ese sentido, la cultura de una organización está constituida por una red de símbolos o costumbres que guían y modulan, en distinto grado, los comportamientos de quienes trabajan en ella y, sobre todo, de las personas que se van incorporando.

**La Teoría de la Planificación**, ésta sostiene que el conjunto de actividades, acciones y tareas cuando se trate de un acto cotidiano o de índole empresarial deben ser adecuadamente planificadas con la intención de llevarlas a la práctica con la seguridad de que se van a ejecutar sin ningún inconveniente en la búsqueda de sus objetivos y metas que deben ser previamente definidas y mostradas en sus correspondientes planes.

La Planificación requiere de un cuidadoso programa de actividades debidamente sustentadas y valoradas que debe contener el conjunto de acciones, tareas y funciones que se deben cumplir obligatoriamente en un período determinado para efectos de obtener los resultados positivos mediante la utilización de determinadas estrategias a fin de cumplir con los objetivos y metas previamente fijadas.

**La Teoría de los Planes de Negocios**, la misma se refiere básicamente que los planes de negocios, son mapas que describen la trayectoria de los negocios o de las empresas elaboradas en forma ordenada y sistemática en los aspectos organizacionales y financieros.

Entonces elaborar planes de negocios es muy importante, ya que representan el camino hacia el éxito, permitiendo determinar de antemano dónde se encuentra el negocio o la empresa, a donde quiere llegar y cómo llegar a los objetivos fijados, ya nada se puede improvisar en un mundo competitivo y globalizado, todo debe ser fruto de la planificación, se necesita por lo tanto desarrollar más cultura empresarial, para guiar a los negocios o a las empresas para efectos de convertirlas en competitivas con la suficiente capacidad de dar mayores valores agregados a sus productos o servicios.

Los Planes de Negocios deben contener el planeamiento empresarial que es parte del proceso administrativo que generalmente se define como la función administrativa que determina anticipadamente cuales son los objetivos que deben alcanzarse y que actividades deben realizarse para alcanzarlos, es decir es un método teórico para la acción futura, es decir tomar decisiones hoy para obtener los resultados en el futuro.

**La Teoría de los Mercados de Capitales**, ésta se refiere al espacio simbólico en donde se integran las personas naturales y jurídicas que ofertan determinados flujos de efectivo para que sean utilizados por los que demanda estos flujos para efectos de financiar sus actividades en un determinado período bajo ciertas condiciones relacionadas a montos, plazos, y tasas que generalmente están supeditadas a las garantías que ofrecen los demandantes, así mismo también se refiere a los intermediarios financieros que son entidades que actúan entre los que ofertan los flujos y los que demanda los mismos en

condiciones ventajosas que supone la obtención de manera rápida de nuevas fuentes de financiamiento.

**La Teoría del Financiamiento**, ésta sostiene que en el transcurso del tiempo y del espacio en algún momento las personas naturales y jurídicas que realizan actividades generadoras de producción de bienes o prestación de servicios debido a los bajos niveles de liquidez con que cuentan y en vista de que deben darle la continuidad necesaria a sus actividades o que deben de cumplir con el pago de obligaciones necesariamente deben acudir a los mercados de capitales en la búsqueda del financiamiento correspondiente sustentado en la existencia de sus correspondientes planes de negocios debiendo presentar las garantías que corresponde a los sujetos de crédito como una exigencia de las entidades bancarias y financieras.

**La Teoría de la Gestión**, ésta siempre fue percibida en el campo empresarial en busca de la eficiencia y eficacia, encerrando una concepción netamente tecnocrática y por lo tanto restringida.

En la actualidad la Gestión es entendida de acuerdo a ésta teoría como la aptitud para planificar, organizar, dirigir y controlar los recursos de una empresa con el propósito de obtener el grado óptimo de posibilidades mediante decisiones que necesariamente tiene que efectuar la Gerencia o la Administración esencialmente dirigidas a conseguir los objetivos y metas previamente fijadas, así como de cumplir con las obligaciones resultantes de las mismas, especialmente cuando se trata del abastecimiento oportuno y adecuado de los recursos materiales fundamentales para efectos satisfacer los requerimientos de las actividades programas para desarrollarse en un determinado período. Con la intención de satisfacer las exigencias de los clientes y consumidores.



## 2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES

En la presente investigación se van a utilizar los siguientes términos:

### **MERCADO DE CAPITALAS**

Es un tipo de mercado financiero en los que se ofertan y demandan fondos o medios de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, los mismos captan los recursos y ahorros de los inversionistas.

### **PLAN DE NEGOCIOS**

Es un documento que describe por escrito un negocio que se pretende iniciar o el negocio que ya existe y que se formula para mejorarlo, o para diversificar sus productos o servicios siguiendo un esquema predeterminado que justifique las expectativas de éxito de la empresa, es fundamental para conseguir financiamiento de las entidades bancarias y financieras o atraer inversionistas.

### **DENOMINACION DEL PLAN DE NEGOCIOS**

Se refiere al nombre que debe llevar el plan, que debe ser claro de tal manera que al leerlo permita formarse una idea de qué se persigue con su puesta en marcha, debe indicar la tipología del mismo, el cual puede ser un bien o servicio.

### **MACROLOCALIZACION DEL NEGOCIO**

Se refiere a la determinación de la zona geográfica donde se ubicará el plan de negocios, debiéndose señalar la localidad o el distrito, provincia y departamento donde se va ubicar el negocio.

### **MICROLOCALIZACION DEL NEGOCIO**

Se refiere a la determinación de la ubicación específica en donde operará el negocio señalado en la macro localización señalada.

## **ANALISIS DEL MACROENTORNO**

El macroentorno o ambiente general, está conformado por factores amplios, complejos y poseen enorme poder de cambio, ya que se tiene poco control sobre ellos, siendo necesario conocerlo para que se pueda operar con eficiencia y eficacia.

## **ANALISIS INTERNO**

Consiste el análisis de las condiciones internas de la empresa, que permite examinar el conjunto de recursos que posee la misma, especialmente los recursos humanos, materiales y financieros.

## **VISION DEL NEGOCIO**

Establece que es lo que desea ser el negocio o la empresa en el futuro, es decir es un estado deseado, que se pretende alcanzar por motivación.

## **MISION DEL NEGOCIO**

Es la definición del negocio, razón de ser de la organización o giro del negocio.

## **OBJETIVOS ESTRATEGICOS**

Son los propósitos que desea lograr el negocio o la empresa, deben ser realistas y verificables.

## **ESTRATEGIAS EMPRESARIALES**

Es el conjunto de acciones y tareas que un negocio o empresa realiza para cumplir con éxito y lograr de esta manera la visión, la misión y sus objetivos.

## **ESTUDIO DE MERCADO**

Es un proceso sistemático de recolección y análisis de datos e información acerca de los clientes, usuarios y competidores.

## **CAPITAL DE TRABAJO**

Es el dinero necesario para poner en funcionamiento el negocio o la empresa durante el primer ciclo productivo, que es el tiempo transcurrido desde que se inician las operaciones hasta que se obtiene el dinero en cantidades suficientes como para seguir operando normalmente sin requerir de mayor inversión.

## **PRESUPUESTO DE INGRESOS Y GASTOS**

Es la estimación de los ingresos que pretende recaudar el negocio o la empresa y los gastos que debe de realizar durante un período futuro.

## **FLUJO DE CAJA**

Es una herramienta financiera que muestra en un horizonte de tiempo dado, cómo se irán distribuyendo los ingresos y egresos del negocio o de la empresa como un todo o como un proyecto específico, así como, las necesidades de inversión inicial y su distribución y finalmente los niveles de efectivo que se piensa mantener en un determinado período futuro.

## **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

Constituyen instancias conformantes del mercado de capitales a las que deben acudir las Empresas en la búsqueda de obtener flujos de efectivo para financiar sus actividades debidamente planificadas que contienen sus planes de negocios.

## **EMPRESAS**

Son unidades económicas constituidas por personas naturales o jurídicas organizadas y gestionadas bajo las formas empresariales que establece la legislación vigente para desarrollar actividades de comercialización de bienes, de extracción, transformación y producción de bienes o prestación de servicios en los diferentes sectores de la economía.

## **SISTEMA FINANCIERO**

Está constituido por el conjunto de instituciones intermediarias que conforman el mercado de capitales donde se transa dinero y activos financieros, que corresponde al encuentro de empresas y personas que tienen excedentes de dinero con aquellas que necesitan de los capitales para financiar sus actividades.

## **INTERMEDIACION FINANCIERA**

Son aquellas instituciones que obtienen recursos de un prestamista y los ofrecen a los prestamistas que requieren flujos de efectivo para financiar sus actividades.

## **GESTION GERENCIAL**

Es el conjunto de actividades que realiza la Gerencia de una Empresa Agrícola a través de la planificación, organización, dirección y control a fin de lograr sus objetivos y metas establecidos en sus planes.

## **GESTION FINANCIERA**

Es la capacidad que tiene la Gerencia de una Micro y Pequeña Empresa para efectuar un manejo oportuno, adecuado y óptimo de los recursos financieros a través de técnicas y procedimientos en sus diferentes etapas, aplicando criterios

de eficiencia y eficacia con la finalidad de cumplir con sus objetivos y metas financieras.

## **2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS**

En base a los problemas y objetivos, las Hipótesis de la presente Tesis fueron formuladas de la siguiente manera:

### **2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL**

El Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

### **2.4.2. HIPOTESIS ESPECIFICAS**

El Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros.

El Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros.

El Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros.

## CAPITULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1. DISEÑO METODOLÓGICO

##### 3.1.1. TIPO

La presente investigación de acuerdo a la naturaleza del Problema planteado y sus objetivos, se identifica como una Investigación Aplicada, porque ha permitido conocer que si existe la influencia significativa del Mercado de Capitales en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, a fin de efectuar recomendaciones para solucionar el problema referido a la posibilidad latente de acudir a los mercados de capitales en la búsqueda de financiamiento externo para solucionar los bajos niveles de liquidez.

El diseño específico de la presente investigación fue el Diseño Descriptivo, Explicativo y causal, cuyo diagrama fue el siguiente:

$M = O_X \text{ I } O_Y$

Dónde:

M = Muestra seleccionada.

O = Observación.

X = El Mercado de Capitales

Y = Fuentes de Financiamiento

I = Grado de influencia entre la causa y el efecto.

### **3.1.2. ENFOQUE**

El enfoque que se ha considerado dentro de la presente investigación es el cuantitativo porque se está efectuando un aporte sobre un hecho real, tangible, observable, medible que se presenta en las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en un ámbito geográfico como es la Provincia de Huaura respecto a un problema que se presenta en lo que se refiere a la utilización de determinadas planes y estrategias para la obtención de nuevas de financiamiento al acudir al complejo y competitivo mercado de capitales que le permita darle la continuidad necesaria de las actividades a las cuales se dedican.

En el desarrollo de la presente investigación se utilizarán los siguientes métodos:

#### **HISTORICO**

Permitió conocer la evolución histórica que han tenido en el tiempo y en espacio el Mercado de capitales y las fuentes de financiamiento que en los actuales momentos es necesaria e imprescindible para actuar en contextos empresariales que se caracterizan por ser dinámicos, complejos, cambiantes y competitivos, como dos variables plenamente identificadas que tienen un grado de influencia respecto al sustento de la realización de actividades por parte de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura tomando como base la utilización de capitales ajenos provenientes de los mercados de capitales.

**DESCRIPTIVO**

Se empleó para conocer el los elementos que conforman tanto el Mercado de Capitales como las fuentes de financiamiento en lo que se refiere a los mecanismos y procedimientos que se utiliza para elaborarlo y conseguir en el gran mercado de capitales nuevas fuentes de financiamiento para darle la continuidad necesaria a las actividades que cotidianamente que desarrollan las Micros y Pequeñas Empresas que actúan en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura.

**EXPLICATIVO**

Se utilizó para explicar los mecanismos que se emplean para elaborar el Mercado de Capitales siguiendo un modelo determinado, así como para la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento en el complejo mercado de capitales en lo que respecta a los plazos, montos, tasas de los capitales ajenos que ofrecen las entidades bancarias y financieras, sobre todo cuando se puede utilizar como capital de trabajo en un período determinado.

**ANALITICO**

Se utilizó para analizar los elementos que conforman tanto el Mercado de Capitales como las que integran las fuentes de financiamiento para apreciar el grado de influencia entre éstas dos variables considerando la naturaleza de la actividad a la que se dedican las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades dentro del ámbito geográfico de la Provincia de Huaura en los diferentes sectores de la economía local y provincial.



### 3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

#### POBLACIÓN

En el presente plan de tesis, la población estuvo constituida por 460 personas entre Gerentes, funcionarios y empleados que laboran en las principales Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura.

#### MUESTRA

Teniendo en cuenta que cada uno de los elementos que conforman la Población tiene la misma probabilidad de conformar la muestra, ésta estuvo constituida por 210 Gerentes, funcionarios y empleados que laboran en las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en el ámbito de la provincia de Huaura, dicha muestra está determinado por la fórmula del muestreo aleatorio simple siguiente:

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

#### Dónde:

n= tamaño de las muestra

Z = Nivel de confianza (1.96)

N = Tamaño de la población

E = Precisión o error (0.05)

p= tasa de prevalencia del objeto de estudio (0.50)

q = (1-p) = 0.50

**Reemplazando la fórmula:**

$$n = \frac{(1.96)^2(460)(0.5)(0.5)}{(0.05)^2(460 - 1) + 1.96^2(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{441.7840}{1.1475 + 0.9604}$$

$$n = \frac{441.7840}{2.1079} = 209.5849$$

$$n = 210$$

Por lo tanto se ha encuestó a 210 personas entre Gerentes, funcionarios y empleados que laboran en las principales Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

### **3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES**

#### **VARIABLE INDEPENDIENTE**

#### **EL MERCADO DE CAPITALES**

#### **CONCEPTO OPERACIONAL.**

Es un tipo de mercado financiero en los que se ofertan y demandan fondos o medios de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, captan y distribuyen los recursos y los ahorros de los inversionistas.

## **DIMENSIONES**

- Tipo
- Mercado financiero
- oferta
- Demanda
- Fondos
- Medios de financiamiento
- Corto plazo
- Mediano plazo
- Largo plazo

## **INDICADORES**

- Mercados financieros intermedios
- Inversiones temporales
- Inversiones permanentes
- Decisiones financieras
- Políticas financieras
- Intermediación financiera

## **INDICES**

- Inversiones a corto plazo
- Inversiones a mediano plazo
- Inversiones a largo plazo
- Capital de trabajo
- Estrategias financieras

- Rentabilidad de la inversión
- Tasas de interés
- Plazos
- Apalancamiento financiero

## **VARIABLE DEPENDIENTE (VD)**

### **FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

#### **CONCEPTO OPERACIONAL**

Constituyen instancias conformantes del mercado de capitales a los que pueden acudir las Micro y Pequeñas Empresas en la búsqueda de flujos de efectivo necesarios para financiar sus actividades que deben estar debidamente planificadas a través de un adecuado programa de inversiones.

#### **DIMENSIONES**

- Instancias
- Mercado de capitales
- Flujo de Efectivo
- Financiamiento de actividades

#### **INDICADORES**

- Elaboración de sus planes financieros
- Organización de sus planes financieros
- Ejecución de sus planes financieros
- Control de sus planes financieros
- Toma de decisiones financieras
- Decisiones financieras programadas

- Decisiones financieras no programadas
- Decisiones financieras con riesgo empresarial
- Evaluación de los resultados de las decisiones financieras tomadas

## **INDICES**

- Presupuesto de ingresos
- Presupuesto de gastos
- Presupuesto financiero
- Inversiones permanentes
- Inversiones temporales
- Contratos financieros
- Tasas de interés
- Costos de financiamiento.
- Estrategias financieras
- Políticas financieras
- Programa de inversiones
- Rentabilidad financiera

### **3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

#### **A. Técnicas Empleadas**

Las Técnicas que se utilizaron en la presente investigación serán las siguientes:

**LA ENCUESTA**, se utilizó ésta técnica para efectos de recolectar información de la muestra representativa de la Población con la finalidad de obtener datos de primera mano del personal que en sus distintos

niveles laboran en las Micros y Pequeñas Empresas que desarrolla sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, para entender mejor el problema y apreciar de una mejor manera la influencia del Mercado de Capitales en la obtención de fuentes de financiamiento.

**LA ENTREVISTA**, se empleó ésta Técnica para efectos de entablar una comunicación directa con los sujetos de estudio a fin de obtener las respuestas verbales a las interrogantes planteadas sobre el problema propuesto, permitirá obtener información más completa, lograr la mayor participación de los sujetos que se pretende investigar lo que permitirá aclarar interpretaciones erróneas y asegurar que las respuestas sean correctas, para el efecto la encuesta será estructurada en base a la naturaleza del problema.

**LA OBSERVACION**, se empleó ésta Técnica para tener una presencia importante en el ámbito geográfico en el cual desarrollan sus actividades las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura para efectos de tener un registro visual de lo que realmente ocurre en una situación real, debiendo clasificarse y consignar los acontecimientos más importantes en base a un esquema previamente elaborado teniendo en cuenta la naturaleza del problema, por lo tanto se registrará la conducta y las características del desempeño de los funcionarios y empleados en las actividades que desarrollan en forma cotidiana.

## **B. DESCRIPCION DE LOS INSTRUMENTOS**

El instrumento que se utilizó con mayor frecuencia en la presente investigación fue el Cuestionario que es una ayuda muy valiosa de la Técnica de la Entrevista, para el efecto se estructuró un conjunto de

preguntas que se relacionaron en forma directa a las variables de estudio para registrar las respuestas de los encuestados, así como para verificar las hipótesis propuestas, éste instrumento tuvo una estructura formal con los elementos necesarios para que los encuestados sepan los objetivos de la investigación, habiendo sido necesario considerar preguntas cerradas con múltiples respuestas.

Por otro lado se utilizó la Técnica de la Entrevista, el instrumento empleado fue la Guía de Entrevista, que es una cédula de preguntas en donde el entrevistador es el que pregunta y escribe la respuesta del entrevistado siendo su propósito obtener información más espontánea y abierta.

Asimismo se utilizó la Técnica de la Observación habiéndose empleado la Guía de Observación directa con la finalidad de tomar conocimiento real del problema con la finalidad de probar las hipótesis de estudio.

### **3.5. .TÉCNICAS PARA PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**

El procesamiento de la información obtenida se efectuó mediante el computador con la finalidad de obtener resultados, a partir de los cuales se pudo realizar un análisis, según los objetivos, preguntas e hipótesis planteadas en la presente investigación, para el efecto se utilizaron las técnicas estadísticas con el apoyo del computador, utilizando programas estadísticos que se encuentran en el mercado, dicho procesamiento fue el siguiente:

- Obtenida la información de la muestra objeto de estudio de la investigación que fue revisada, corregida y ordenada de acuerdo con las hipótesis planteadas.
- Se codificaron las respuestas utilizando un sistema de códigos numéricos para las variables con el fin de tabularlas.

- Las variables codificadas se establecieron por categorías para medir los conceptos de grupos.
- Se definieron las herramientas estadísticas.

El procesamiento fue efectuado mediante las siguientes herramientas estadísticas:

- Medidas de tendencia central
- Medidas de dispersión
- Pruebas Estadísticas.

Para efectuar la prueba o contrastación de las Hipótesis se utilizó el análisis no paramétrico mediante la prueba estadística denominada la Chi cuadrado X<sup>2</sup>.



## **CAPITULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS**

En el presente capítulo se muestra y analiza los resultados obtenidos generados por la encuesta aplicada en la muestra correspondiente, la cual constó de 10 preguntas formuladas de acuerdo a las variables y los indicadores de la variable dependiente y a través de los cuales se explica el grado de influencia que ejerce el Mercado de Capitales sobre las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

En base a la información recolectada; analizada y procesada de la encuesta efectuada a los Gerentes, funcionarios y empleados que laboran en las principales Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades en la Provincia de Huaura, considerados en la muestra, se han confeccionado los respectivos cuadros en los cuales se han establecido los porcentajes acompañados de sus respectivos gráficos.

El análisis y la interpretación de los resultados de la encuesta hace posible evidenciar y observar que estos son favorables respecto a la influencia significativa que ejerce el Mercado de Capitales sobre las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.

En el análisis e interpretación de los resultados se han utilizado los procedimientos más adecuados lo que ha permitido la contrastación de las hipótesis planteadas en la presente investigación lo que ha hecho posible finalmente establecer las conclusiones y proponer las recomendaciones en base a los objetivos de la misma.

A continuación se presentan los cuadros estadísticos con sus respectivos porcentajes y gráficos, así como la interpretación de los resultados, tal como se muestra en el siguiente detalle:

## ENCUESTA

1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales Influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura?

### CUADRO N° 01

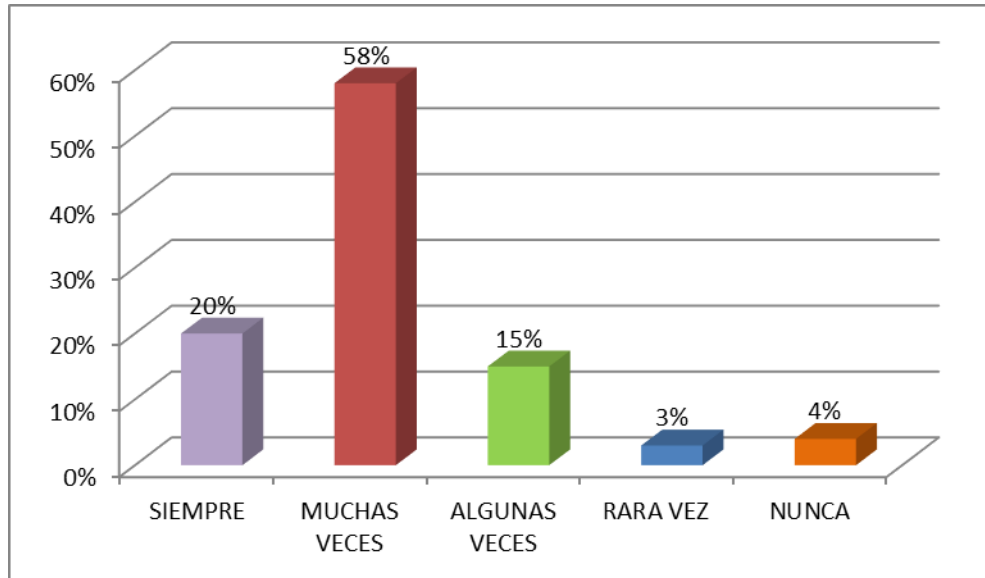
#### EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	42	20%
MUCHAS VECES	122	58%
ALGUNAS VECES	32	15%
RARA VEZ	6	3%
NUNCA	8	4%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

## GRAFICO Nº 01

### EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO



**Fuente:** Elaboración propia

El 58% de los encuestados respondieron que muchas veces, el 20% que siempre, el 15% que algunas veces, el 3% que rara vez y el 4% que nunca.

La mayoría de los encuestados consideran que el Mercado de Capitales influye de manera significativa en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades económicas en la Provincia de Huaura, por cuanto en el ámbito de su competencia existen las instituciones Bancarias y financieras a las cuales deben acudir las Gerencias de dichas empresas con la finalidad de obtener flujos de efectivo que les permitan financiar de manera integral sus actividades programadas en sus planes facilitando la planificación, organización, ejecución y control de sus planes financieros que deben estar orientados al cumplimiento de sus objetivos y metas.

2. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros?

**CUADRO N° 02**

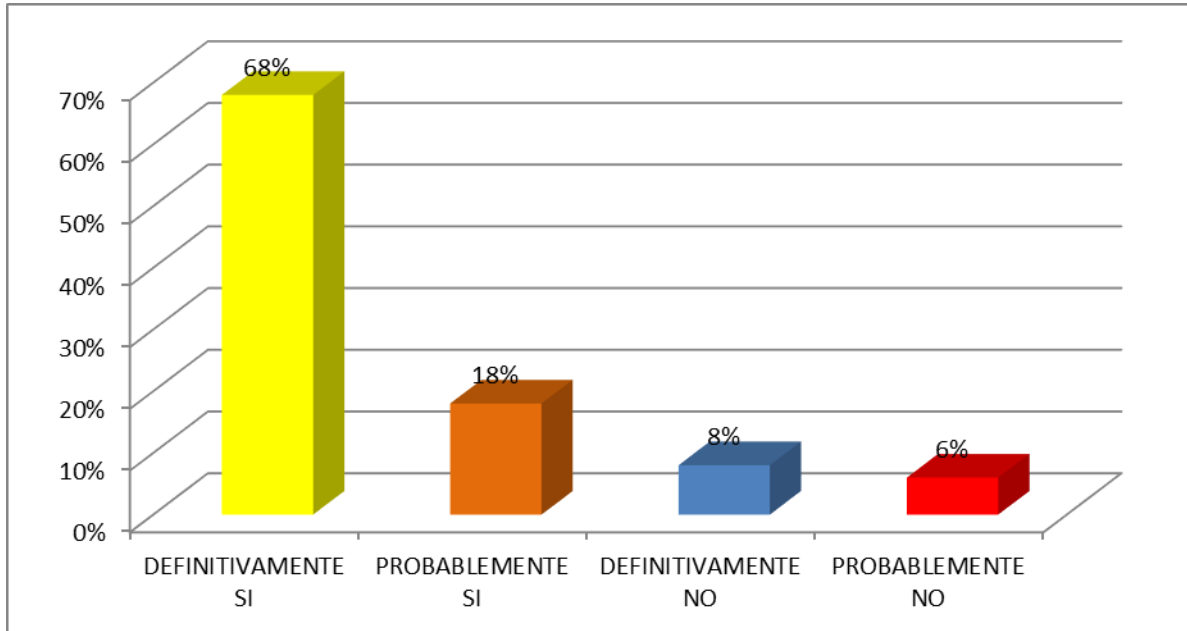
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO /  
ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIEROS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
DEFINITIVAMENTE SI	143	68%
PROBABLEMENTE SI	38	18%
DEFINITIVAMENTE NO	17	8%
PROBABLEMENTE NO	12	6%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

## GRÁFICO Nº 02

**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/  
ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIEROS**



**Fuente:** Elaboración propia

El 68% de los encuestados respondió que definitivamente sí, el 18% probablemente que sí, el 8% definitivamente no y el 6% probablemente no.

El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto proporcionan información confiable y relevante que permite que las Gerencias de las mismas la utilicen básicamente para efectos de acudir a las Instituciones Bancarias y Financieras para obtener flujos de fondos en las mejores condiciones para efectos de tenerlos en cuenta en el proceso de elaboración de sus planes financieros en los cuales se deben fijar de manera clara y precisa los objetivos y metas que se deben de cumplir en un determinado período.

3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales Influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes?

**CUADRO Nº 03**

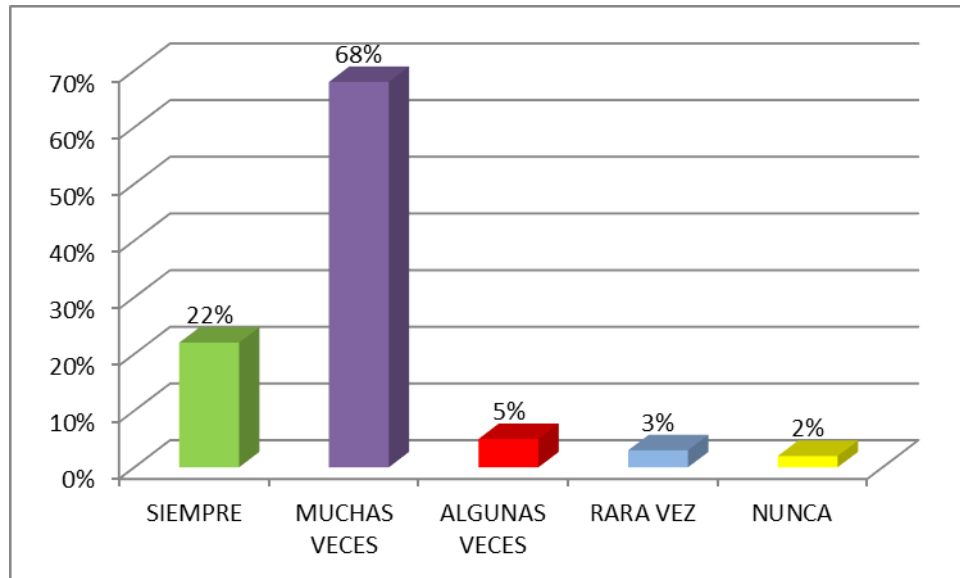
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/  
ORGANIZACIÓN DE SUS PLANES FINANCIEROS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
SIEMPRE	46	22%
MUCHAS VECES	143	68%
ALGUNAS VECES	11	5%
RARA VEZ	6	3%
NUNCA	4	2%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

## GRÁFICO Nº 03

**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/  
ORGANIZACIÓN DE SUS PLANES FINANCIEROS**



**Fuente:** Elaboración propia

El 68% de los encuestados respondieron que muchas veces, el 22% que siempre, el 5% que algunas veces, el 3% que rara vez y el 2% que nunca.

El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto proporcionan información muy valiosa que las Gerencias de las mismas pueden analizar y tomar decisiones a fin de obtener flujos de efectivo que les permitan no solamente considerarlos en la elaboración de sus planes financieros sino también en su correspondiente organización para el efecto deben analizar la integración de sus recursos humanos y materiales con los recursos financieros obtenidos de manera tal que constituyan el soporte de su posterior ejecución.

4. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado de Capitales Influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros?

**CUADRO N° 04**

**EL MERCADO DE CAPITALS / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EJECUCIÓN DE SUS PLANES FINANCIEROS**

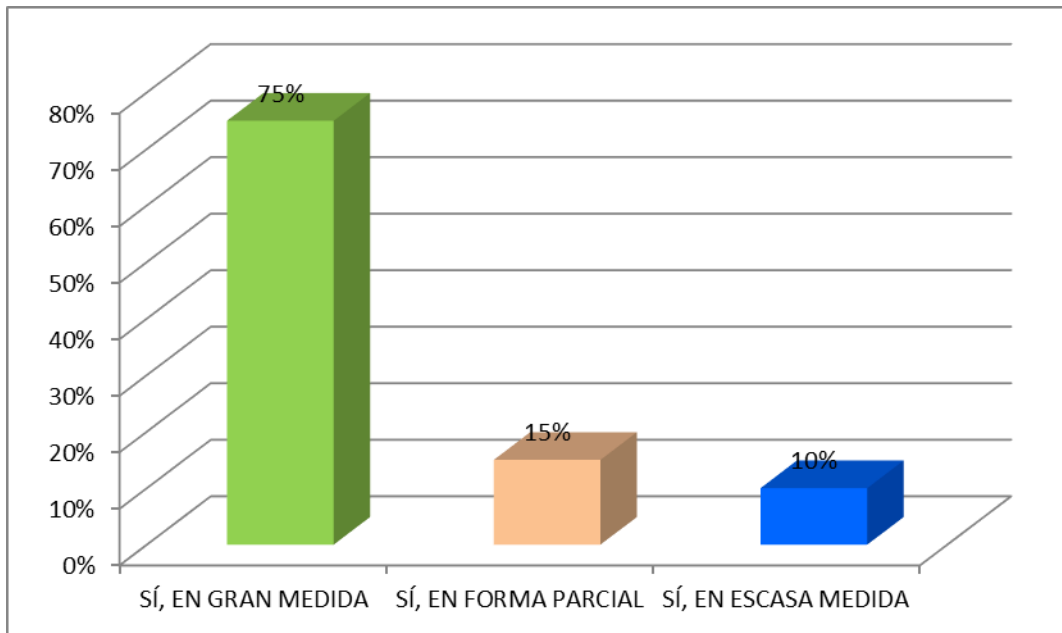
<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
SÍ, EN GRAN MEDIDA	158	75%
SÍ, EN FORMA PARCIAL	31	15%
SÍ, EN ESCASA MEDIDA	21	10%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100%</b>

**Fuente:** Elaboración propia



## GRÁFICO Nº 04

## EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EJECUCIÓN DE SUS PLANES



**Fuente:** Elaboración propia

El 78% de los encuestados respondieron si, en gran medida, el 15%, si en forma parcial y el 10% que si, en escasa medida.

El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto está integrado por instituciones bancarias y financieras a las cuales las Gerencias de las mismas pueden acudir con la finalidad de obtener flujos de efectivo que les permitan no solamente elaborar y organizar sus planes financieros, sino ejecutarlos garantizando el financiamiento integral de sus actividades, procesos y operaciones para el efecto deben tomar decisiones financieras correctas y oportunas a fin de contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

5. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales Influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto al control de sus planes financieros?

**CUADRO Nº 05**

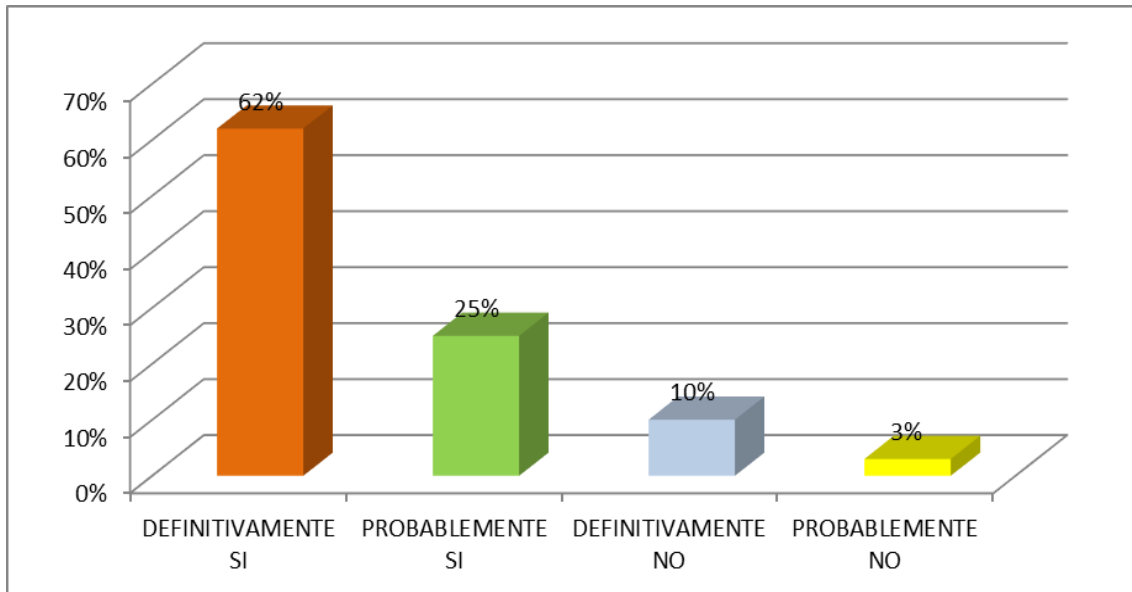
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ CONTROL DE SUS PLANES FINANCIEROS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
DEFINITIVAMENTE SI	130	62%
PROBABLEMENTE SI	53	25%
DEFINITIVAMENTE NO	21	10%
PROBABLEMENTE NO	6	3%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

## GRÁFICO Nº 05

**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ CONTROL DE SUS PLANES FINANCIEROS**



**Fuente:** Elaboración propia

El 62% de los encuestados respondieron que definitivamente sí, el 25% que probablemente sí, el 10% que probablemente no y el 3% que definitivamente sí.

El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto una vez que las Gerencias de las mismas han obtenido flujos de efectivo en las mejores condiciones tienen la seguridad y garantía de tenerlos en cuenta no solamente para elaborar, organizar y ejecutar sus planes financieros, sino también para efectuar el control correspondiente para el efecto deben comparar los planes financieros elaborados con los planes financieros ejecutados para encontrar las variaciones las que deben ser analizadas para ser corregidas mediante un plan de mejoras para lograr la eficiencia en sus actividades y operaciones económicas programadas.

6. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la toma de decisiones financieras?

**CUADRO Nº 06**

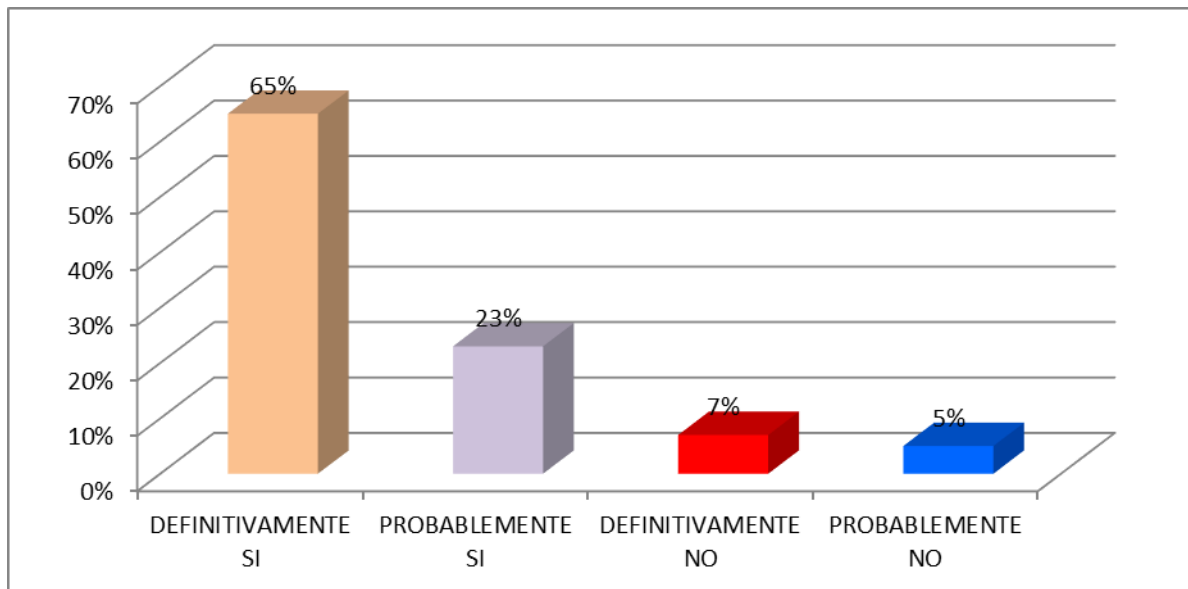
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
DEFINITIVAMENTE SI	136	65%
PROBABLEMENTE SI	48	23%
DEFINITIVAMENTE NO	14	7%
PROBABLEMENTE NO	12	5%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

GRAFICO Nº 06

**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS**



**Fuente:** Elaboración propia

El 65% de los encuestados respondieron que definitivamente sí, el 23% probablemente sí, el 7% probablemente no y el 5% definitivamente no.

El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto proporcionan información muy valiosa sobre la existencia de instituciones bancarias y financieras a las cuales pueden acudir las Gerencias de las mismas para obtener flujos de efectivo que les permitan elaborar, organizar, ejecutar y controlar sus planes financieros para el efecto deben tomar decisiones oportunas y correctas que deben estar orientadas al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

7. ¿Con que frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a las decisiones financieras programadas?

**CUADRO Nº 07**

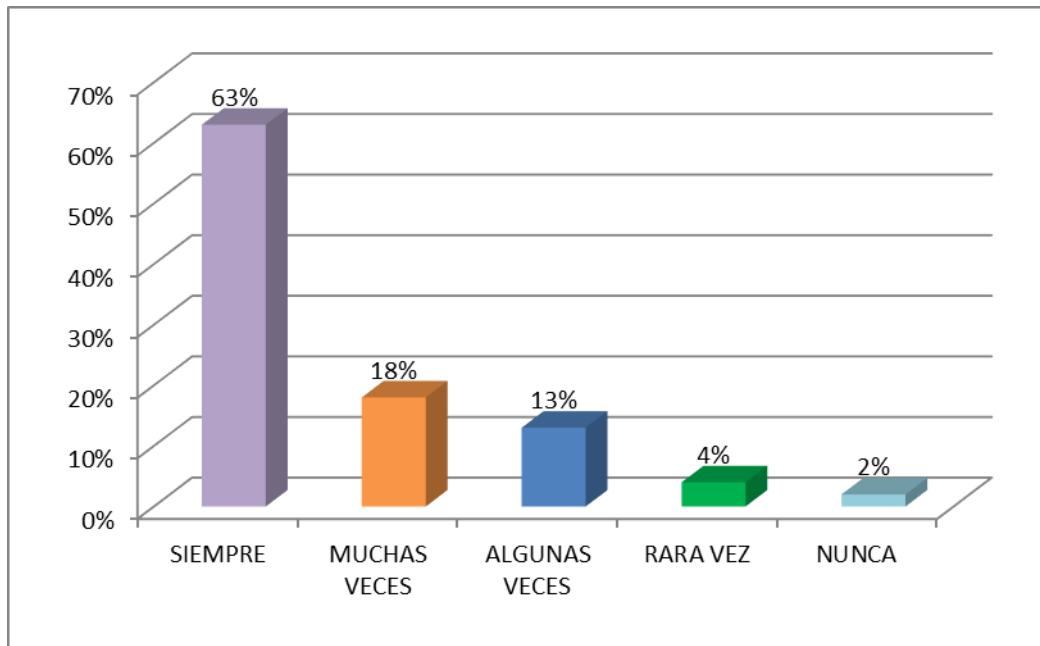
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
SIEMPRE	132	63%
MUCHAS VECES	38	18%
ALGUNAS VECES	27	13%
RARA VEZ	9	4%
NUNCA	4	2%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

## GRÁFICO Nº 07

## EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS PROGRAMADAS



**Fuente:** Elaboración propia

El 63% de los encuestados respondieron que siempre, el 18% que muchas veces, el 13% algunas veces, el 4% que rara vez y el 2% que nunca.

Las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura en base al conocimiento de la información proporcionada por las instituciones bancarias y financieras respecto a las condiciones en las cuáles pueden obtener flujos de efectivo y una vez que se dispongan de capitales ajenos deben emplearlos para tomar decisiones financieras programadas, es decir aquellas que están consideradas en sus planes financieros a fin de orientarlas a la solución de sus problemas, a generar rentabilidad en sus actividades y al logro de sus objetivos y metas previstos en dichos planes financieros.

8. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la toma de decisiones financieras no programadas?

**CUADRO N° 08**

**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS NO PROGRAMADAS**

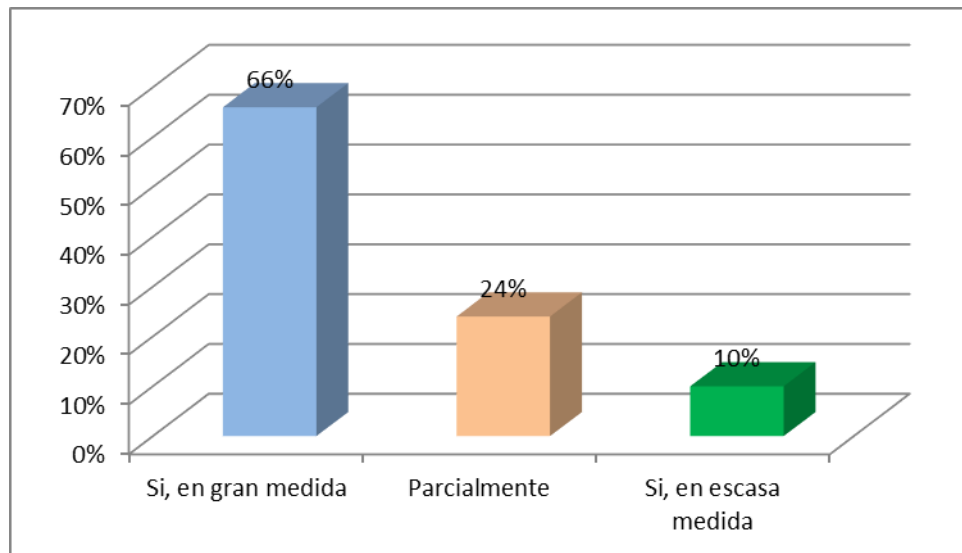
<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
Si, en gran medida	139	66%
Parcialmente	50	24%
Si, en escasa medida	21	10%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia



## GRAFICO N° 08

## EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS NO PROGRAMADAS



**Fuente:** Elaboración propia

El 66% de los encuestados respondieron si, en gran medida, el 24% que parcialmente y el 10% que si, en escasa medida.

Las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura teniendo en cuenta la disponibilidad de sus recursos financieros obtenidos en el mercado de capitales los tienen que tener en cuenta no solamente para tomar decisiones programadas, sino también para tomar las decisiones frente a la presencia de factores internos que pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes para el efecto deben contar con planes de contingencia para disminuir dichos efectos.

9. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a las decisiones financieras con riesgo empresarial?

**CUADRO N° 09**

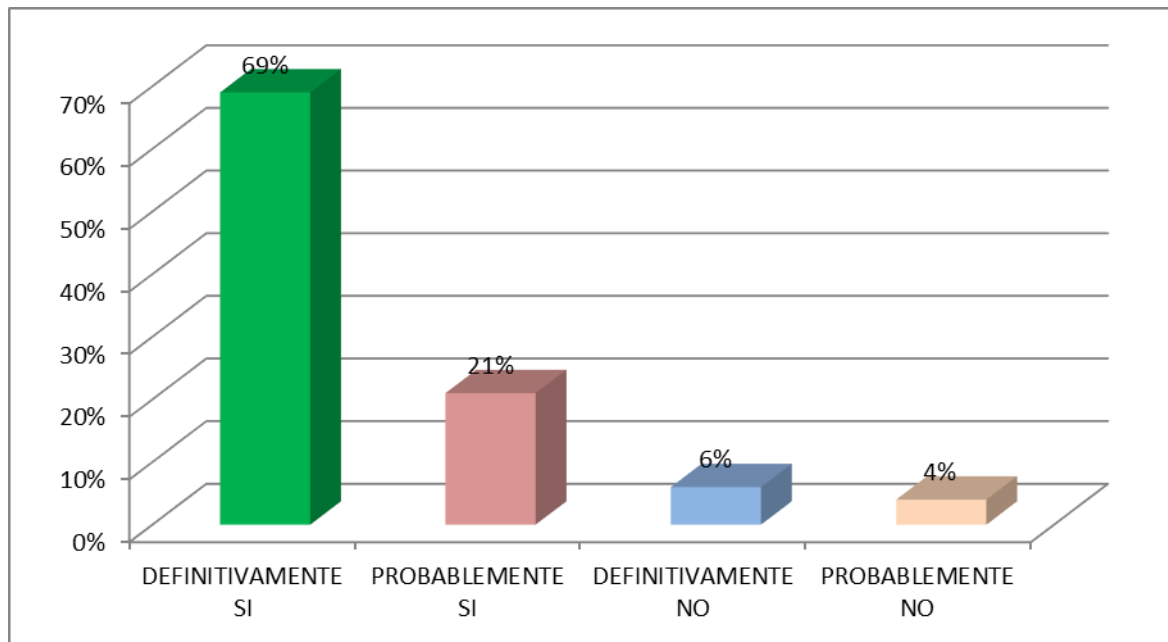
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS CON RIESGO EMPRESARIAL**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>N°</b>	<b>%</b>
DEFINITIVAMENTE SI	145	69%
PROBABLEMENTE SI	44	21%
DEFINITIVAMENTE NO	13	6%
PROBABLEMENTE NO	8	4%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

### GRAFICO Nº 09

#### EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ DECISIONES FINANCIERAS CON RIESGO EMPRESARIAL



**Fuente:** Elaboración propia

El 69% de los encuestados respondieron que definitivamente sí, el 21% probablemente sí, el 6% probablemente sí y el 4% definitivamente no.

Teniendo en cuenta la disponibilidad de los recursos financieros obtenidos en el complejo Mercado de Capitales las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura los pueden tener en cuenta no solamente para tomar decisiones programadas y no programadas, sino también para tomar aquellas decisiones que tengan riesgo empresarial ante la presencia de factores externos que de una u otra manera pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos y metas, para el efecto se deben elaborar los correspondientes planes de contingencia para disminuir su impacto sobre todo en lo que corresponde al desarrollo continuo de las actividades económicas.

10. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influyen en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la evaluación de los resultados de las decisiones financieras tomadas?

**CUADRO Nº 10**

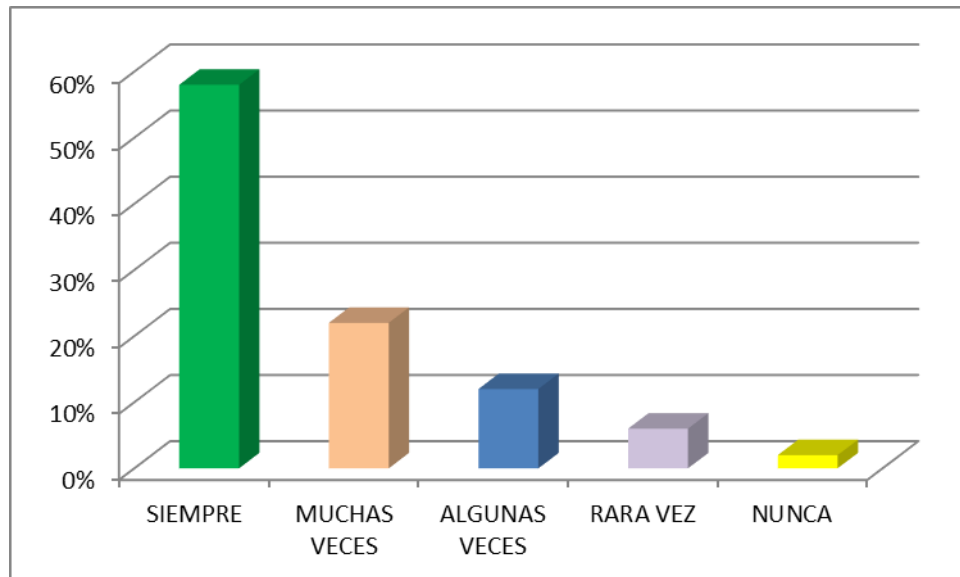
**EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO / EVALUACION DE LOS RESULTADOS DE LAS DECISIONES FINANCIERAS TOMADAS**

<b>RESPUESTAS</b>	<b>Nº</b>	<b>%</b>
SIEMPRE	122	58%
MUCHAS VECES	46	22%
ALGUNAS VECES	25	12%
RARA VEZ	13	6%
NUNCA	4	2%
<b>TOTAL</b>	<b>210</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Elaboración propia

### GRAFICO Nº 10

#### EL MERCADO DE CAPITALES / FUENTES DE FINANCIAMIENTO / EVALUACION DE LAS DECISIONES FINANCIERAS TOMADAS



**Fuente:** Elaboración propia

El 58% de los encuestados respondieron que siempre, el 22% que muchas veces, el 12% algunas veces, el 6% rara vez y el 2% nunca.

Las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura al disponer de recursos financieros obtenidos en el complejo Mercado de Capitales deben tenerlos en cuenta para tomar decisiones en un período determinado, una vez culminado él mismo deben proceder a efectuar una evaluación integral de los resultados obtenidos en base a los objetivos y metas que se han logrado, identificando aquellas que no se han logrado de manera que se puedan conocer las razones o motivos para el efecto deben elaborar planes de mejoras para superar los problemas que han existido sobre todo las de índole financiero para tenerlos presente para períodos futuros en base a la naturaleza de las actividades a las que se dedican cada una de ellas.

#### **4.2. ANALISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

En la presente investigación los resultados obtenidos determinan que es importante la necesidad de que los responsables de las Gestiones Gerenciales en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura deben analizar la información que proporciona el complejo Mercado de Capitales para efectos de acudir a las instituciones bancarias y financieras en la búsqueda de flujos de fondos que posibilite el financiamiento integral de sus actividades programadas en sus planes financieros, deben tener en cuenta que el uso de los capitales ajenos generan costos financieros cuyos efectos deben tenerse en cuenta para que no afecten sus niveles de utilidades programadas para un período determinado para el efecto deben tomar decisiones oportunas y correctas que les permitan el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

En la medida en que exista un conocimiento amplio de la información que proporcionan las instituciones bancarias y financieras que integran el complejo mercado de capitales existirán mejores posibilidades para obtener fuentes de financiamiento que permitan el desarrollo continuo de sus actividades programadas en sus planes.

#### **4.3. CONTRASTACION DE LAS HIPOTESIS**

Para contrastar las hipótesis se ha utilizado la prueba no paramétrica denominada la chi cuadrada, se ha construido una tabla de doble entrada con las frecuencias observadas y las frecuencias esperadas con la finalidad de determinar la influencia de la Variable Independiente sobre la Variable Dependiente, en base al procedimiento que a continuación se detalla:

## HIPÓTESIS PRINCIPAL

**H1: El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.**

**Ho: El Mercado de Capitales no influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura.**

### FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	6	32	3	0	1	<b>42</b>
Muchas Veces	28	80	13	1	0	<b>122</b>
Algunas veces	6	8	11	3	4	<b>32</b>
Rara vez	0	1	2	1	2	<b>6</b>
Nunca	2	1	3	1	1	<b>8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42</b>	<b>122</b>	<b>32</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>210</b>

### FRECUENCIAS ESPERADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	8.40	24.40	6.40	1.20	1.60	<b>42.00</b>
Muchas veces	24.40	70.88	18.59	3.49	4.64	<b>122.00</b>
Algunas veces	6.40	18.59	4.88	0.91	1.22	<b>32.00</b>
Rara vez	1.20	3.49	0.91	0.17	0.23	<b>6.00</b>
Nunca	1.60	4.64	1.22	0.23	0.31	<b>8.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>42.00</b>	<b>122.00</b>	<b>32.00</b>	<b>6.00</b>	<b>8.00</b>	<b>210.00</b>

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando  $H_0$  es verdadero  $X^2$ , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con  $(5-1) (5-1) = 16$ , siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $X^2$  es mayor o igual a 26.30

Al calcular la estadística de prueba  $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 72.61$

Entonces la decisión estadística que se observa es que  $72.61 > 26.30$  entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.



### HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1

**H1: El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros.**

**H2: El Mercado de Capitales no influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros.**

#### FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO / ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIEROS				TOTAL
	Definitiv. Si	Probabl. Si	Definitiv. No	Probabl. No	
Definitivamente si	105	25	8	5	<b>143</b>
Probablemente si	30	6	2	0	<b>38</b>
Definitivamente no	6	4	4	3	<b>17</b>
Probablemente no	2	3	3	4	<b>12</b>
<b>TOTAL</b>	<b>143</b>	<b>38</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>210</b>

#### FRECUENCIAS ESPERADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ ELABORACION DE SUS PLANES FINANCIEROS				TOTAL
	Definitiv. Si	Probabl. si	Definitiv. no	Probabl. No	
Definitivamente si	97.38	25.88	11.58	8.16	<b>143.00</b>
Probablemente si	25.88	6.88	3.08	2.16	<b>38.00</b>
Definitivamente no	11.58	3.08	1.38	0.96	<b>17.00</b>
Probablemente no	8.16	2.16	0.96	0.72	<b>12.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>143.00</b>	<b>38.00</b>	<b>17.00</b>	<b>12.00</b>	<b>210.00</b>

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando  $H_0$  es verdadero  $X^2$ , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con  $(4-1) (4-1) = 9$  siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $X^2$  es mayor o igual a 16.92

Al calcular la estadística de prueba  $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 42.80$

Entonces la decisión estadística que se observa es que  $42.80 > 16.92$  entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

## HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2

**H2:** El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros.

**Ho:** El Mercado de Capitales no influyen en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros.

### FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENBTES DE FINANCIAMIENTO/ ORGANIZACIÓN DE SUS PLANES FINANCIEROS					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	16	25	2	1	2	<b>46</b>
Muchas veces	26	113	2	2	0	<b>143</b>
Algunas veces	4	3	4	0	0	<b>11</b>
Rara vez	0	0	1	3	2	<b>6</b>
Nunca	0	2	2	0	0	<b>4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46</b>	<b>143</b>	<b>11</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>210</b>

### FRECUENCIAS ESPERADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ ORGANIZACIÓN DE SUS PLANES FINANCIEROS					TOTAL
	Siempre	Muchas veces	Algunas veces	Rara vez	Nunca	
Siempre	10.08	31.32	2.41	1.31	0.88	<b>46.00</b>
Muchas veces	31.32	97.38	7.49	4.09	2.72	<b>143.00</b>
Algunas veces	2.41	7.49	0.58	0.31	0.21	<b>11.00</b>
Rara vez	1.31	4.09	0.31	0.17	0.12	<b>6.00</b>
Nunca	0.88	2.72	0.21	0.12	0.07	<b>4.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>46.00</b>	<b>143.00</b>	<b>11.00</b>	<b>6.00</b>	<b>4.00</b>	<b>210.00</b>

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando  $H_0$  es verdadero  $X^2$ , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con  $(5-1) = 4$  siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $X^2$  es mayor o igual a 26.30.

Al calcular la estadística de prueba  $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 142.00$

Entonces la decisión estadística que se observa es que  $142.00 > 26.30$  entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

### HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3

**H3: El Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros.**

**Ho: El Mercado de Capitales no influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros.**

#### FRECUENCIAS OBSERVADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO/ EJECUCION DE SUS PLANES FINANCIEROS			TOTAL
	Si, en gran medida	Si, en forma parcial	Si, en escasa medida	
Si, en gran medida	129	24	5	158
Si, en forma parcial	18	5	8	31
Si, en escasa medida	11	2	8	21
<b>TOTAL</b>	<b>158</b>	<b>31</b>	<b>21</b>	<b>210</b>

#### FRECUENCIAS ESPERADAS

EL MERCADO DE CAPITALES	FUENTES DE FINANCIAMIENTO / EJECUCION DE SUS PLANES FINANCIEROS			TOTAL
	Si, en gran medida	Si, en forma parcial	Si, en escasa medida	
Si, en gran medida	118.88	23.32	15.80	158.00
Si, en forma parcial	23.32	4.58	3.10	31.00
Si, en escasa medida	15.80	3.10	2.10	21.00
<b>TOTAL</b>	<b>158.00</b>	<b>31.00</b>	<b>21.00</b>	<b>210.00</b>

Teniendo en cuenta que la muestra es una muestra aleatoria simple,  
la estadística de prueba es:

$$X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

Se observa que cuando  $H_0$  es verdadero  $X^2$ , sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con  $(3-1) (3-1) = 4$  siendo el nivel de significación de 0.05, entonces la regla de decisión es la siguiente:

Rechazar la Hipótesis nula ( $H_0$ ) si el valor calculado de  $X^2$  es mayor o igual a 9.49

Al calcular la estadística de prueba  $X^2 = \sum \frac{(O-E)^2}{E} = 35.68$

Entonces la decisión estadística que se observa es que  $35.68 > 9.49$  entonces se rechaza la Hipótesis nula y se acepta la Hipótesis planteada.

## **CAPITULO V**

### **DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1. DISCUSIÓN**

De acuerdo al análisis e interpretación de los resultados obtenidos, así como a la contrastación de las hipótesis se ha demostrado que el Mercado de Capitales influye de manera significativa en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, porque cuanto forman parte de él las instituciones bancarias y financieras a las cuales las Gerencias de las Mismas deben acudir para efectos de obtener flujos de efectivo que les permitan lograr el financiamiento integral de sus actividades, para el efecto deben tenerlos en cuenta para elaborar, organizar, ejecutar y controlar sus planes financieros mediante la toma de decisiones financieras oportunas y correctas que deben estar orientadas al cumplimiento de sus objetivos y metas considerados en sus planes correspondiente a un período determinado.

#### **5.2. CONCLUSIONES**

1. Se ha demostrado de acuerdo a los resultados obtenidos y la contrastación de la Hipótesis principal donde el valor práctico de la CHI Cuadrado fue superior al valor teórico que el Mercado de Capitales influye de manera significativa en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto en su ámbito existen instituciones bancarias y financieras a las cuales las Gerencias de las mismas pueden acudir para obtener flujos de efectivo que permitan financiar de manera integral sus actividades especialmente cuando se les debe tener

en cuenta para efectos de elaborar, organizar y ejecutar sus planes financieros a fin de cumplir con sus objetivos y metas.

- 2.** De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 1 donde el valor práctico de la Chi Cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto proporciona información acerca de las ventajas y condiciones que ofrecen las instituciones bancarias y financieras respecto a la obtención de flujos de efectivo, las Gerencias de las mismas una vez obtenidos dichos flujos los pueden tener en cuenta para efectos de elaborar sus planes financieros en los cuales deben fijarse los objetivos y metas a lograrse en un período determinado.
  
- 3.** De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 2 donde el valor práctico de la Chi cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto su análisis generan información sobre las ventajas que ofrecen las instituciones bancarias y financieras para ofertar flujos de efectivo que las Gerencias de las mismas una vez obtenidos los deben tener en cuenta no solamente para elaborar sus planes financieros, sino también para organizarlos de manera sistemática efectuando un análisis detallado de sus recursos humanos, materiales y financieros para darle la continuidad necesaria a sus actividades económicas y servir de basa para la posterior ejecución de los mismos.



4. De acuerdo a los resultados obtenidos y a la contrastación de la Hipótesis específica 3 donde el valor práctico de la Chi cuadrado fue superior a su valor teórico se ha demostrado que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura, por cuanto su análisis detallado proporcionan información sobre las ventajas que ofrecen las instituciones bancarias y financieras que forman parte de dicho mercado, por lo tanto las Gerencias una vez obtenidos los flujos de efectivo las deben tener en cuenta no solamente para elaborar y organizar sus planes financieros, sino también para ejecutar dichos planes financieros para el efecto deben tomar decisiones financieras oportunas y correctas, así como emplear determinadas estrategias y modelos que deben contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes correspondiente a un determinado período.

### **5.3. RECOMENDACIONES**

1. Se recomienda a las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas que desarrollan sus actividades económicas en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que le den la importancia necesaria a la información que genera el análisis del Mercado de Capitales para efectos de acudir a las instituciones bancarias y financieras en la búsqueda de fuentes de financiamiento para darle la continuidad necesaria a sus actividades económicas de manera que los recursos financieros los pueden tener en cuenta para elaborar, organizar, ejecutar y controlar sus planes financieros.

2. Se recomienda que las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura que utilicen la información que genera el análisis del Mercado de Capitales para acudir a las instituciones bancarias y financieras en la búsqueda de fuentes de financiamiento que permita a las Gerencias de las mismas obtener flujos de efectivo que los deben tener en cuenta para elaborar sus planes financieros en los cuales se deben fijar los objetivos y metas que se pretenden cumplir en un determinado período.
  
3. Se recomienda a las Gerencias de las Micros y pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura que deben utilizar con toda seguridad y garantía la información que genera el análisis del Mercado de Capitales para obtener flujos de efectivo para efectos de tenerlos en cuenta no solamente para elaborar sus planes financieros, sino también para organizarlas en base al análisis de los recursos humanos, materiales y financieros, así como para garantizar la posible ejecución de los mismos.
  
4. Se recomienda a las Gerencias de las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura utilizar de manera ordenada y sistemática la información que proporciona el análisis del Mercado de Capitales para obtener flujos de efectivo que deben tenerlos en cuenta no solamente para elaborar y organizar sus planes financieros sino también para proceder a ejecutarlos mediante la toma de decisiones oportunas y correctas empleando determinadas estrategias y modelos que deben estar orientados al cumplimiento de las funciones gerenciales y al logro de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

## CAPITULO VI

### FUENTES DE INFORMACIÓN

#### 6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

1. ALVARADO DIAZ, Luis Felipe. 2015. Los Mercados de Capitales en el Perú. Editorial el Universo S.A.C. Lima. Perú.
2. ANDAVIZA CARDENAS, Luis Eduardo. 2015. Formulación y Evaluación Planes Financieros. Editorial Centro de Investigación y Capacitación Empresarial. Lima. Perú.
3. BALDERRAMA ALCANTARA, José Luis. 2016. Los Mercados de Intermediación financiera. Editorial el Bosque S.A.C. Lima. Perú.
4. CARDENAS PEREZ, Luis Ángel. 2015. Mercado de Capitales para las Empresas en el Perú. Editorial el Universo S.A.C. Lima. Perú.
5. ESPINOZA HERRERA, Raúl Daniel. 2015. El Financiamiento de las Empresas en el Perú. Ediciones Empresariales S.A.C. Lima .Perú.
6. FLORES GONZALES, José Eduardo. 2015. Estrategias para el Acceso de las Empresas al Mercado de Capitales. Editorial el Universo S.A.C. Lima. Perú.
7. GARCIA BENEVIDES, Jorge Luis. 2016. La Intermediación Financiera para las Empresas en el Perú. Editorial el Universo S.A.C. Lima. Perú.
8. GAMARRA DELGADO, Luis Enrique. 2016. Financiamiento para las Empresas, Estrategias para obtenerlo. Ediciones Contables Administrativas. México.

9. MENA MELGAREJO, Ángel. 2015. Formulación y Evaluación de Planes de Negocios. Editorial MAGYGRAF Perú. E.I.R.L. Huacho. Perú.
10. ORTEGA CARRASCO, Pedro Santiago. 2015. El Sistema Financiero para las Empresas. Ediciones Contables Administrativas. México.
11. PEREZ GAMARRA, Luis Gustavo. 2016. Las Decisiones Financieras en las Empresas. Ediciones Contables Administrativas. México.
12. TORRES VALENCIA, Luis Arturo. 2015. Elaboración de Planes de Negocios para Obtener Fuentes de Financiamiento para las Empresas. Ediciones Contables y Administrativas. México.
13. TOLEDO SOLARI, José Antonio. 2016. Desempeño Financiero de las. Editorial el Universo. S.A.C. Lima. Perú.
14. VELASQUEZ PEREZ, Eduardo. 2016. Financiamiento de las Empresas. Ediciones Contables y Administrativas. México.

# ANEXOS

## ANEXOS

En la entrevista a efectuada en la muestra correspondiente se utilizó el siguiente cuestionario

1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura?
  - a. Siempre ( )    b. Muchas veces ( )    c. Algunas veces ( )
  - d- Rara Vez ( )    e. Nunca ( )
  
2. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la elaboración de sus planes financieros?
  - a. Definitivamente si ( )    b. Probablemente si ( )
  - c. Definitivamente no ( )    d. Probablemente no ( )
  
3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la organización de sus planes financieros?
  - a. Siempre ( )    b. Muchas veces ( )    c. Algunas veces ( )
  - d. Rara vez ( )    e. Nunca ( )
  
4. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la ejecución de sus planes financieros
  - a. Si, en gran medida ( )    b. Si, en forma parcial ( )
  - c. Si, en escasa medida ( )

5. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto al control de sus planes financieros?
- a. Definitivamente si ( )    b. Probablemente si ( )**  
**c. Probablemente no ( )    d. Definitivamente no ( )**
6. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la toma de decisiones financieras?
- a. Definitivamente si ( )    b. Probablemente si ( )**  
**c. Probablemente no ( )    d. Definitivamente no ( )**
7. ¿Con que frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a las decisiones financieras programadas?
- a. Siempre ( )    b. Muchas veces ( )    c. Algunas veces ( )**  
**d. Rara vez ( )    e. Nunca ( )**
8. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a las decisiones financieras no programadas?
- a. Si en gran medida ( )    b. Parcialmente ( )**  
**c. Si, en escasa medida ( )**
9. ¿Considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a las decisiones financieras con riesgo empresarial?
- a. Definitivamente si ( )    b. Probablemente si ( )**  
**c. Probablemente no ( )    d. Definitivamente no ( )**

**10.** ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado de Capitales influye en las Fuentes de Financiamiento en las Micros y Pequeñas Empresas de la Provincia de Huaura respecto a la evaluación de los resultados de las decisiones financieras tomadas?

- a. Siempre ( )    b. Muchas veces ( )    c. Algunas veces ( )**  
**d. Rara Vez ( )    e. Nunca ( )**