

**UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN**



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

ESCUELA ACADÉMICA DE ECONOMÍA Y FINANZAS

TESIS:

**EXPANSIÓN DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS Y SU RELACIÓN DIRECTA
CON EL CRECIMIENTO ECONÓMICO PERUANO PERIODO 2003-2013**

PRESENTADO POR LA BACHILLER:

VENTOCILLA SANCHEZ, LIZBETH JEIMY

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

ECONOMISTA

ASESOR:

**Econ. ALVINO GUEMBES, VICTOR ELEAZAR
CEP.07859**

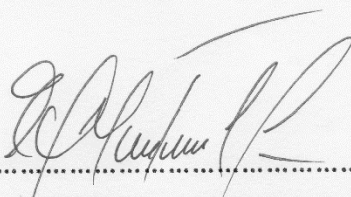
HUACHO - PERU

JURADO EVALUADOR



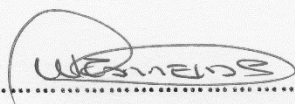
.....
ECON. VICTOR RAUL LINGAN HERNANDEZ

PRESIDENTE



.....
MG. ELISEO MANDAMIENTO GRADOS

SECRETARIO



.....
ECON. WESSEL M. CARRERA SALVADOR

VOCAL

ASESOR DE TESIS

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized loop followed by a horizontal line and a small hook at the end. The signature is positioned above a horizontal dotted line.

ECON. VICTOR E. ALVINO GUEMBES

ASESOR

DEDICATORIA

“A Dios, porque es la estrella que ilumina mi vida y por haberme permitido lograr mi objetivo, además de su infinita bondad y gracia. A mis Padres, por ser el pilar fundamental en todo lo que soy, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos y la motivación constante que me ha permitido ser una persona con valores, y han hecho realidad mi sueño de ser una Profesional “



AGRADECIMIENTO

“Quiero expresar mi gratitud a Dios, por ser la máxima expresión de mi fe y quien con su bendición llena siempre mi vida. A mi padre, que, a pesar de nuestra distancia física, siento que estás conmigo siempre y aunque nos faltaron muchas cosas por vivir juntos, sé que este momento hubiera sido tan especial para ti como lo es para mí”.

“Finalmente quiero expresar mi más grande y sincero agradecimiento al Econ. Víctor Alvino, principal colaborador durante todo el desarrollo de mi Tesis”.

INDICE

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
RESUMEN	7
INTRODUCCION	8

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DELAREALIDAD PROBLEMÁTICA	9
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	10
1.2.1. PROBLEMA GENERAL	12
1.2.2. PROBLEMA ESPECÍFICOS	12
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	12
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	12
1.3.2. OBJETIVO ESPECÍFICOS	12

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	13
2.2. BASES TEÓRICAS	15
2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES	16
2.4. FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	24
2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL	24
2.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	25

CAPITULO III
METODOLOGIA

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO	26
3.1.1. TIPO	26
3.1.2. ENFOQUE	27
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	27
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES	28
3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	28
CAPITULO IV RESULTADOS	
4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	29
4.2. ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	31
4.3. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	33
CAPITULO V DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
5.1. DISCUSIÓN	65
5.2. CONCLUSIONES	70
5.3. RECOMENDACIONES	70
CAPITULO VI FUENTES DE INFORMACIÓN	
6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS	71
ANEXOS	74

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo analizar la influencia de la expansión de las instituciones financieras en el Crecimiento peruano desde el año 2003-2013. El periodo establecido es nos permitirá profundizar el análisis que ha tenido sobre crecimiento de la actividad económica. El tipo de investigación es de enfoque cuantitativo, la evidencia encontrada sugiere que la expansión de las instituciones financieras tiene un impacto positivo en el crecimiento económico, dando por conclusión que existe una relación inversa entre el crecimiento del sector manufactura y la tasa de desempleo. A medida que el producto bruto interno del sector manufactura crece, la tasa de desempleo de este sector disminuye

En los primeros capítulos se desarrolla la importancia del sistema financiero en el crecimiento económico es así que crecimiento coordinado de los tres sectores de la economía, permitirá que la economía se acerque al pleno empleo.

Teniendo en cuenta que la política económica debe estar orientado a lograr este objetivo, con un régimen legal de empleo o flexible y de largo plazo. Así tendremos el marco conceptual de la teoría desarrollada sobre el vínculo entre el crecimiento económico y el desarrollo financiero.

El tipo de investigación que orienta el plan o estrategia a seguir, se ha optado por un enfoque cuantitativo, La evidencia encontrada sugiere que la expansión de las instituciones financieras que tiene un impacto positivo en el crecimiento económico. Las variables son detalladas en la investigación para lograr el análisis establecido.

Palabras Clave: Crecimiento económico, instituciones financieras, política económica, enfoque cuantitativo

ABSTRACT

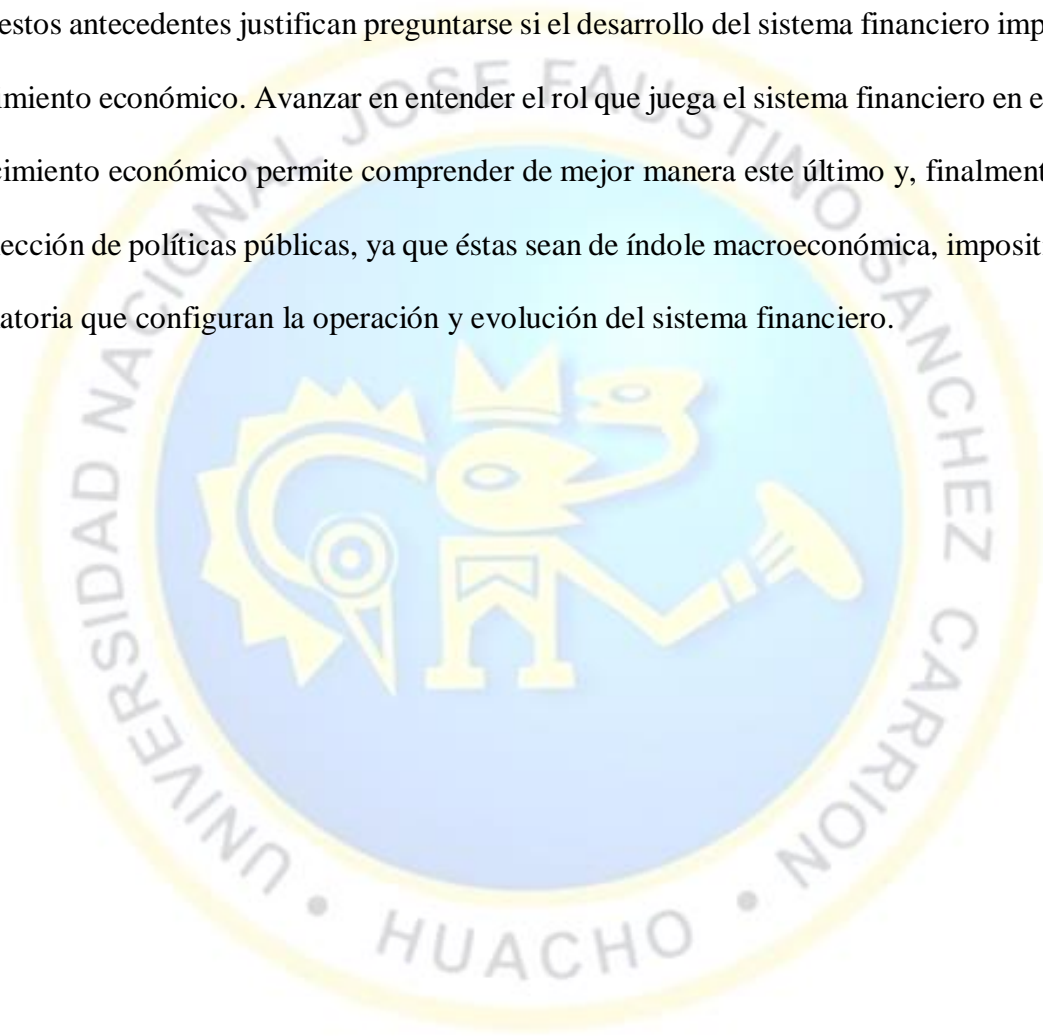
The objective of the research is to analyze the influence of the expansion of financial institutions on Peruvian growth since 2003-2013. The established period will allow us to deepen the analysis that has had on growth of the economic activity. The type of research is quantitative, the evidence found suggests that the expansion of financial institutions has a positive impact on economic growth, concluding that there is an inverse relationship between the growth of the manufacturing sector and the unemployment rate. As the gross domestic product of the manufacturing sector grows, the unemployment rate of this sector decreases. In the first chapters, the importance of the financial system in economic growth is developed, so coordinated growth of the three sectors of the economy will allow the economy to approach full employment. Bearing in mind that the economic policy must be aimed at achieving this objective, with a legal regime of employment or flexible and long-term. Thus we will have the conceptual framework of the theory developed on the link between economic growth and financial development. The type of research that guides the plan or strategy to be followed, has opted for a quantitative approach. The evidence found suggests the expansion of financial institutions that has a positive impact on economic growth. The variables are detailed in the investigation to achieve the established analysis.

Keywords: Economic growth, financial institutions, economic policy, quantitative approach

INTRODUCCIÓN

Entre 2003 y el 2013 la economía peruana creció, sin embargo, este trabajo explica la descripción del grado de desarrollo de los mercados financieros en Perú. Asimismo, examina empíricamente el ajuste causal entre el desarrollo financiero y el desarrollo económico.

Todos estos antecedentes justifican preguntarse si el desarrollo del sistema financiero importa para el crecimiento económico. Avanzar en entender el rol que juega el sistema financiero en el proceso de crecimiento económico permite comprender de mejor manera este último y, finalmente, influir en la elección de políticas públicas, ya que éstas sean de índole macroeconómica, impositiva, legal o regulatoria que configuran la operación y evolución del sistema financiero.



CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Descripción de la realidad problemática:

(Aparicio & otros, 2013) mencionan a Keeton (2009) quien manifiesta que la evidencia internacional reciente ha mostrado que cuando los ciclos económicos son muy favorables y el ritmo de las colocaciones se acelera, el riesgo crediticio que enfrentan las instituciones financieras tiende a aumentar significativamente. Esto último se debe a que las instituciones financieras y los clientes se vuelven optimistas en periodos de expansión económica, y con ello, se tiende a subestimar el riesgo asociado al incumplimiento de pagos de los nuevos clientes. En la actualidad podemos ver que existen grandes cambios en los contextos empresariales como complejos, dinámicos, cambiantes y competitivos se han visto en la necesidad de obligar a las empresas en general y en particular a las Empresas Industriales a desarrollar actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura a contar con estructuras administrativas flexibles, articuladas y dinámicas, con determinados sistemas de gestión empresarial entre los que se encuentran el sistema de contabilidad y el sistema de control interno, que garantizan la programación y ejecución de las actividades que deben estar debidamente programadas en sus planes estratégicos y operativos; a los que deben unirse las estrategias debidamente estructuradas para efectos de una toma de decisiones oportunas y correctas basadas en la información sobre los costos y la información contable con valor agregado que proporcionan sus Estados Financieros como soporte para efectos sobre todo de realizar una eficiente

Gestión Gerencial y Financiera en base a la toma de decisiones articuladas con el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes, lo que supone el uso eficiente de sus flujos de fondos que posibilite la continuidad de sus actividades y operaciones correspondiente a un período determinado. Por lo expuesto en las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura es básico y fundamental diseñar, organizar, implementar e instalar sus sistemas de costos y sus sistemas de contabilidad, tomando como base las disposiciones, mecanismos y procedimientos que establecen las Normas Internacionales de Información Financiera y las políticas contables existentes a fin de procurar ejecutar el registro de los efectos de las operaciones relacionadas a la actividad productiva y mostrar los resultados alcanzados por la Gestiones de las Gerencias que deben de presentarse en los Estados Financieros correspondiente a un determinado período, especialmente en lo que se refiere al Estado de Costos que sirve de soporte para determinar el costo de ventas que es un elementos integrante del Estado de Resultados Integrales, cuya información es vital y fundamental para tomar decisiones en lo que respecta al análisis de sus costos de producción con la intención de racionalizarlos para generar mejores niveles de utilidades.

La presente investigación ha demostrado que el Mercado Financiero como fuente ejerce una influencia significativa en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, que deben ser utilizados de

manera óptima mediante la toma de decisiones oportunas y correctas en base a la información obtenida del Estado de Flujos de Efectivo contribuyendo de esa manera al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes.

También es importante tener en cuenta la necesidad de que las Gerencias de las Empresas Industriales al utilizar la información contable y de costos generada por los sistemas a través de sus Estados Financieros, especialmente el Estado de Flujos de Efectivo debe servir para efectos de determinar de manera anticipada dicha información en períodos futuros a fin de que se planifiquen de manera ordenada las actividades de producción y de comercialización, siempre pensando en elaborar y vender productos de calidad que aseguren la demanda por parte de sus clientes y consumidores y contribuyan de manera directa en la eficiente Gestión Financiera de sus fondos obtenidos del Mercado Financiero.

1.2. ANTECEDENTES DEL ESTUDIO

1.1 Formulación del problema

Problema General

¿Cuál es la Influencia de la expansión de las instituciones financieras en el crecimiento económico peruano en el periodo 2003-2013?

1.1.1. Problemas específicos

¿Cuál ha sido la evolución de los créditos y depósitos totales en el sistema financiero peruano periodo 2003-2013?

¿Cuál ha sido la evolución de la tasa de interés activa e interbancaria peruano periodo 2003-2013?

Objetivos de la investigación

1.1.2. Objetivo General

Determinar cuál es la influencia de la expansión de las instituciones financieras en el crecimiento económico peruano en el periodo 2003-2013.

1.1.3. Objetivos Específicos

Describir la evolución de los créditos y depósitos totales en el sistema financiero peruano en el periodo 2003-2013.

Establecer Cuál ha sido la evolución de la tasa de interés activa e interbancaria peruano periodo 2003-2013

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

El libro Titulado: Desarrollo Financiero, Crecimiento toma como referencia a los autores (Benvivenga, Levine, & Levine, 1991) es un estudio donde se analiza como el crecimiento económico es desarrollado mediante el área financiero, como se elimina cuestiones de información, contratos en las transacciones financieras, de esta forma motiva el crecimiento económico, se revisa enfoques teóricos empíricos del crecimiento económico y los efectos que tiene el desarrollo financiero.

En la investigación Factores que explican el acceso al sistema financiero, se toma como referencia al autor (Denizer, 2000) quien afirma que existen países que su sistema financiero se ha desarrollado a la vez experimentan menos fluctuaciones en el producto real, el consumo y la inversión. Por otro lado, muestra que la manera en que el sector financiero avanza es clave para efectos de la volatilidad. Los resultados sugieren que el manejo de riesgo y la producción de información realizados por el sistema bancario son particularmente importantes para reducir la volatilidad del consumo y de la inversión, mientras que la simple disponibilidad del crédito al sector privado ayuda a suavizar el consumo y el producto.

En la investigación titulada: Educación y Bancarización del autor (Gourinchas, 2001), comparó un extenso número de episodios identificados como auges crediticios que se llevaron a cabo en América Latina y en el resto del mundo. Por otro lado, descubrió que estos episodios contribuyen a que las economías sean consideradas más volátiles y vulnerables a crisis financieras a través de la inestabilidad en su balanza de pagos. De la misma manera, halló que

la incidencia de una crisis bancaria depende críticamente de la magnitud del auge.

En la investigación titulada: Productividad y Crecimiento Económico (1970 – 2008) se menciona a Terrones y Mendoza (2004), en la cual concluyeron que los auges crediticios son típicamente negativos para la economía. Establecieron que el crédito puede crecer rápidamente en tres diferentes contextos: (1) en una profundización financiera, (2) con ciclos regulares y (3) con expansión cíclica excesiva (o auges crediticios). Por un lado, el crédito normalmente crece más rápido que el PBI, cuando la economía se encuentra en un proceso de liberación financiera. Así mismo, cuando la economía entra a la fase expansiva, las empresas y hogares aumentan su demanda de crédito destinándolo en capital de trabajo e inversión. Sin embargo, la expansión excesiva de crédito (o auge crediticio) es insostenible y eventualmente colapsa por sí misma. Así mismo se menciona a **Morón (2006),** especifica que la falta de cultura financiera limita el uso de los servicios financieros de la población, en especial de aquellos de menor nivel de ingreso.

(Beck & Demirgu, 2008) en el libro que lleva por título Contribuciones del Desarrollo Financiero al crecimiento económico: señalan que perfeccionar y aumentar la dirección a los servicios financieros tiene un impacto real en el incremento y la disminución de la discriminación del ingreso, siendo el incremento de las empresas y mejoramiento de la distribución agregada de recursos, los canales a través de los que se da este efecto. La evidencia empírica evaluada por ellos, demuestra que los países con sistemas financieros profundos crecen rápidos y reduce la disimilitud en los ingresos y la escasez más rápidamente que otros con menor progreso de sus instituciones financieras.

2.2 BASES TEORICAS

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO

(Xavier Sala, 2000). Menciona que:

Sin ningún género de dudas, la teoría del crecimiento económico es la rama de la economía de mayor importancia y a la que debería ser objeto de mayor atención entre los investigadores económicos. No es difícil darse cuenta de que pequeñas diferencias en la tasa de crecimiento sostenidas durante largos periodos de tiempo generan enormes diferencias en niveles de renta per-cápita (Pag. 5)

Para medir el crecimiento económico, empleamos datos del PBI, que mide el ingreso total de todos los componentes de la economía existen modelos de crecimiento económico exógenos (enfoque neoclásico) y endógenos, donde se modela con tasa de ahorro y consumo constantes, como también decisiones de ahorro y consumo óptimo.

(Peralta, 2018) en su investigación menciona a Adam Smith quien manifiesta que existen eras en las cuales surge el crecimiento económico:

a) Modelos de crecimiento exógeno

1. Modelo Solow (1956) y Swan (1956).
2. Modelo de Ramsey (1928), Cass (1965) y Koopmans (1965).

b) Modelos de crecimiento endógeno

1. Modelo Romer (1986): Externalidades de capital
2. Modelo de Rebelo (1990): Modelo AK (lineal)
3. Modelo de Lucas (1988): Capital Humano
4. Modelo de Barro: (1990): Gasto publico productivo.

Enfoques:

1) Enfoque Neoclásico: Modelos de crecimiento exógeno

Clave: Función de producción neoclásica con rendimientos decrecientes del capital.

2) Modelos de crecimiento endógeno

Clave Función de producción con rendimientos constantes del capital

(Castillo, 2017) menciona dentro de su investigación a (Solow, Swan, 1956)

- **MODELO SOLOW-SWAN**

- Función de producción neoclásica.

$$Y_t = F(K_t, L_t, A) \quad (1)$$

-Propiedades de la función de producción neoclásica.

- i) Rendimientos constantes a escala. Es decir, la función de producción es homogénea de grado uno.

$$F(\lambda K_t, \lambda L_t, A) = \lambda F(K_t, L_t, A)$$

Que la función de producción sea homogénea de grado uno significa que si el capital y el trabajo se multiplican por un número, entonces la producción total también se multiplica por λ .

- ii) Rendimientos decrecientes del capital y del trabajo cuando estos se consideran por separado.

$$\begin{array}{ll} Pmg(L) = \frac{dY}{dL} > 0 & \frac{d^2Y}{d^2L} < 0 \\ Pmg(K) = \frac{dY}{dK} > 0 & \frac{d^2Y}{d^2K} < 0 \end{array}$$

- iii) Condiciones de Inada

$$\begin{array}{ll} \lim_{L \rightarrow 0} \frac{dF}{dL} = \infty & \lim_{K \rightarrow 0} \frac{dF}{dK} = \infty \\ \lim_{L \rightarrow \infty} \frac{dF}{dL} = 0 & \lim_{K \rightarrow \infty} \frac{dF}{dK} = 0 \end{array}$$

Segundo Supuesto. Las exportaciones e importaciones son nulas (economía cerrada)

Como la economía no comercializa con el exterior el producto interior bruto es igual al producto nacional bruto.

Tercer Supuesto. No existen impuestos ni transferencias

por lo cual el valor de la producción es igual a la renta.

$$Y_t = \text{Producción} = \text{Renta}$$

- Se reparte entre consumo e inversión el total de la producción

$$Y_t = C_t + I_t \quad (2)$$

La renta de los agentes se dedica a consumir o a ahorrar:

$$Y_t = C_t + S_t$$

En este modelo la inversión es igual al ahorro:

$$I_t = S_t$$

Cuarto supuesto. Los consumidores ahorran una proporción constante de la renta.

$$S_t = sY_t$$

Donde s denota la propensión marginal al ahorro.

Bajo este supuesto el consumo de las familias es igual a $(1 - s)Y_t$.

Quinto Supuesto. Se supone que el stock de capital se deprecia a una tasa constante que denotamos por δ .

Sexto Supuesto. Se supone que el nivel de desarrollo tecnológico A , se mantiene constante.

Séptimo Supuesto. La población crece a una tasa constante que denotamos por n .

En toda economía el stock de capital en el periodo $t + 1$ es igual al stock de capital en t más la inversión bruta en capital fijo menos la depreciación:

$$K_{t+1} = K_t + I_t - \delta K_t$$

Denotando la variación del stock de capital por la \dot{K} ($\dot{K} = K_{t+1} - K_t$) inversión bruta se puede expresar como sigue:

$$I_t = \dot{K} + \delta K_t$$

Bajo los supuestos establecidos por el modelo de Solow-Swan, la ecuación (2) puede expresarse como:

$$Y_t = (1 - s)Y_t + \dot{K} + \delta K_t \quad (3)$$

Despejando \dot{K} de la ecuación (3) tenemos la ecuación que describe el comportamiento dinámico del stock de capital:

$$\dot{K} = sY_t - \delta K_t \quad (4)$$

La ecuación (2.4) describe el comportamiento del stock de capital agregado.

El estudio del crecimiento económico lo analizaremos en términos per cápita. Por ello expresamos el modelo de Solow-Swan en términos per cápita.



LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS EN EL PERÚ

¿Qué es una entidad financiera?

Según (Enciclopedia, Financiera, 2014) Una Entidad Financiera es un establecimiento que se centra en encargarse de las transacciones financieras, tales como inversiones, préstamos y depósitos.

Estas se encuentran compuestas por organizaciones tales como bancos, sociedades fiduciarias, compañías de seguros y agentes de inversión.

¿Cuáles son los tipos de entidades financieras en el Perú?

Según (Salazar, 2010)

a) Sistema bancario

Es el conjunto de instituciones bancarias que realiza intermediación financiera, formal indirecta. En nuestro país el sistema bancario está conformada por la banca múltiple, el banco central de reserva (B.C.R.P) y el banco de la Nación (B.N)

b) Sistema no bancario

Conjunto de instituciones que realizan intermediación indirecta captando y canalizando recursos, pero que no pueden ser confundidos dentro de la lista de los bancos, entre estos tenemos a:

- Financieras
- COFIDE
- Compañías de Seguro
- Comparativas de Ahorro y Crédito
- Caja Rurales
- AFP

2.1. Formulación de la hipótesis

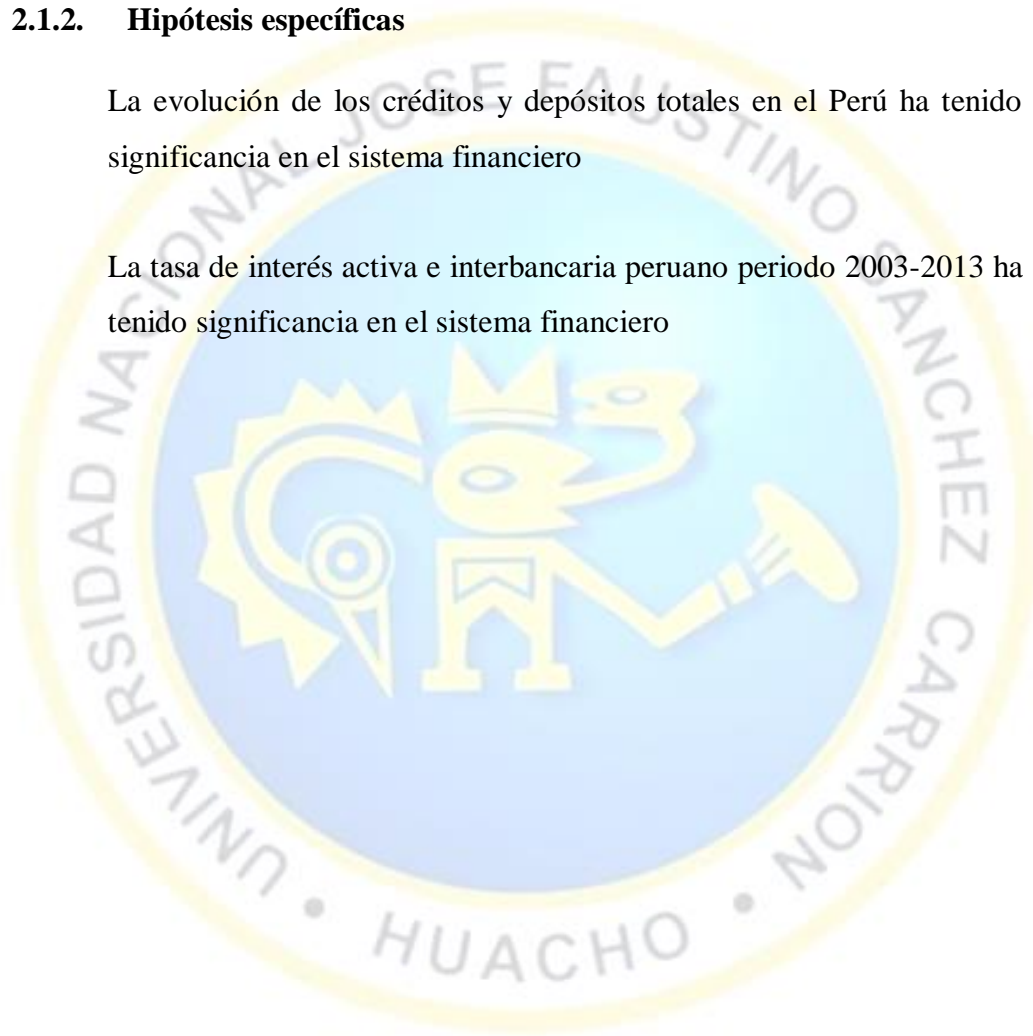
2.1.1. Hipótesis general

La expansión de las instituciones financieras tiene influencia en el crecimiento económico peruano en el periodo 2003-2013

2.1.2. Hipótesis específicas

La evolución de los créditos y depósitos totales en el Perú ha tenido significancia en el sistema financiero

La tasa de interés activa e interbancaria peruano periodo 2003-2013 ha tenido significancia en el sistema financiero



CAPITULO III METODOLOGIA

TIPO DE DISEÑO

Para el estudio de la siguiente investigación es de enfoque cuantitativo – correlacional de acuerdo al proceso en el cual se ha puesto en marcha el siguiente protocolo:

- Se ha analizado un fenómeno
- Se ha utilizado la estadística como herramienta.
- Formulación de la hipótesis, análisis de causa y efecto buscando la objetividad de dicha investigación.

Luego de ello podemos decir que la investigación es no experimental y longitudinal de tendencia.

a. No Experimental

- Según (Hernandez & Baptista, 1979) señala que una investigación es No experimental cuando el estudio sin manipular deliberadamente las variables, lo que hacemos dentro de la investigación es observar los fenómenos y como se dan en un contexto natural , para luego analizarlos.

Longitudinal de tendencia

Según (Hernandez S. , 2010) Los diseños de tendencia son aquellos que analizan los cambios a través del tiempo (en categorías, conceptos, variables o sus relaciones) dentro de una población en general.

Es por ello que la investigación a tratar ha seleccionado el diseño longitudinal de tendencia, debido a que se busca analizar el periodo 2003 al 2013.

c. Cuantitativo Correlacional

(Hernandez S. , 2010) Este tipo de investigación tiene como finalidad conocer la relación existente entre las variables, sustentada en hipótesis sometidas a prueba.

Es cuantitativa por que por medio de encuestas lograremos conocer los resultados del estudio planteado.

3.2. VARIABLES

De acuerdo a los estudios de (Hernandez S. , 2010) se han identificado la variable independiente y dependiente con su definición conceptual y operacional:

CRECIMIENTO ECONOMICO  **VARIABLE DEPENDIENTE**

Definición Conceptual	Definición Operacional
La renta per cápita, PIB o ingreso per cápita, es la relación que hay entre el PIB y la cantidad de habitantes de un país.	<ul style="list-style-type: none">• Tasa de Crecimiento del PBI per cápita (Real)

DESARROLLO FINANCIERO → **VARIABLE INDEPENDIENTE**

Definición Conceptual	Definición Operacional
Aumento de la renta o valores de bienes y servicios finales producidos en la economía.	<ul style="list-style-type: none">• Crédito Totales como proporción del PBI• Depósitos Totales como proporción del PBI• Tasa de interés interbancaria.• Inversión en Gasto Público en proporción del PBI

3.3. ESTRATEGIA METODOLOGICA

Para poder obtener los resultados correctos de acuerdo a nuestro estudio es necesario seguir los siguientes pasos:

- revisar bibliografía de acuerdo a la investigación planteada
- Análisis de los cuadros estadísticos
- Realizar el procesamiento de datos en Excel
- Análisis de la información estadística de años anteriores y de la actualidad sobre el crecimiento financiero.

CAPITULO IV

RESULTADOS

41. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Se puede observar el análisis de los resultados que hemos podido obtener de acuerdo a los datos de cada encuesta aplicada a la muestra correspondiente, este instrumento estuvo consta de 10 preguntas relacionadas a los indicadores de cada variable y a través del cual podemos medir el nivel de influencia que existe entre el Mercado Financiero de la Provincia de Huaura correspondiente al periodo anteriormente mencionado.

De acuerdo a la información obtenida luego de la aplicación del instrumento a los funcionarios y personal administrativo que trabajan en las principales Empresas Industriales de la Provincia de Huaura consideradas en la muestra se han podido realizar el vaciado de datos y así mismo la elaboración de tablas y figuras.

La interpretación y el análisis de los resultados según las encuestas aplicadas manifiesta que estos son positivos de acuerdo a la influencia significativa que ejerce el Mercado Financiero como fuente de obtención de los Flujos de Efectivo en las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura.

Hoy en día es necesario que la persona responsable de la Gestión

Gerencial de las Empresas Industriales implemente alternativas para poner en marcha la misión fundamental de cumplir las actividades planteadas y así poder obtener mejores resultados en el futuro.

A continuación, se ha realizado la elaboración de cuadros estadísticos pertenecientes al estudio realizado y con los resultados obtenidos según la aplicación del instrumento.



ENCUESTA

1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura?

CUADRO N° 01

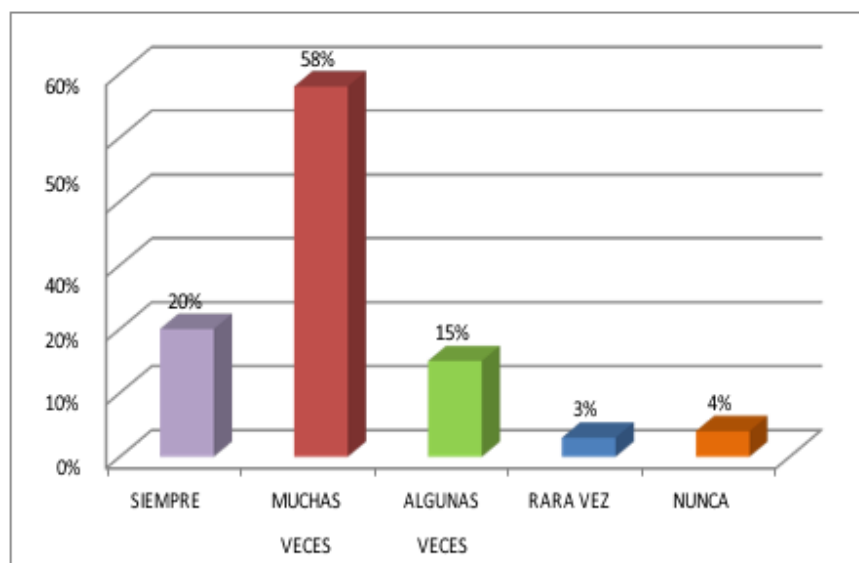
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	25	20%
MUCHAS VECES	71	58%
ALGUNAS VECES	18	15%
RARA VEZ	4	3%
NUNCA	5	4%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 01

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO



Fuente: Elaboración propia

En el siguiente grafico podemos observar que 58% de las personas encuestadas respondieron que muchas veces, el 20% menciona que siempre, por otro lado el 15% se enfoca en la opción de algunas veces, 3% de los encuestados menciona que rara vez y el 4% que nunca.

Esto quiere decir que el Mercado Financiero como fuente influye de manera significativa en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura, por cuanto permiten que las Gerencias de éstas empresas tengan un abanico de posibilidades para asegurar el financiamiento de las actividades que se han programado en sus planes para darle la continuidad necesaria a su

funcionamiento, así como para efectos de definir estrategias que hagan posible disminuir el impacto del uso de los capitales ajenos provenientes de las entidades financieras y bancarias, ya que los gastos financieros tienen una relación muy estrecha con el nivel de utilidades programadas para un determinado período.

2.- ¿Considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de operación?

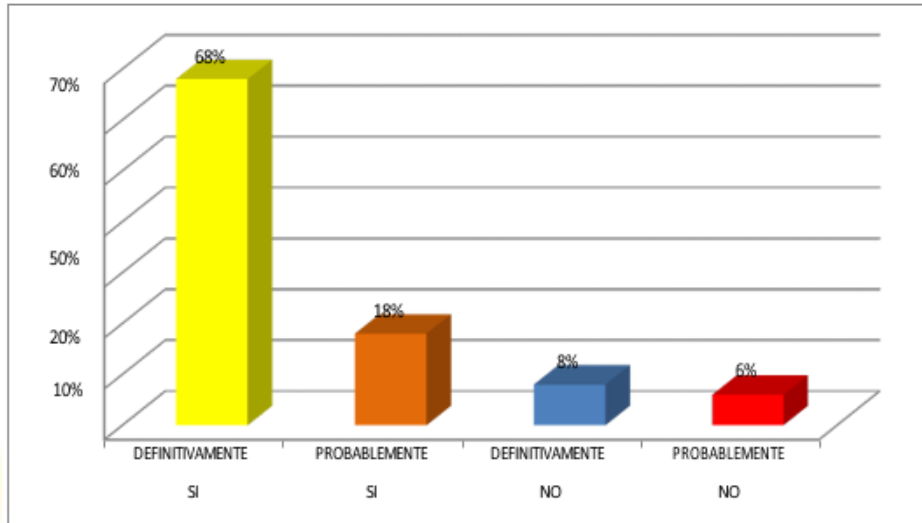
CUADRO N° 02
MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO
/ACTIVIDADES DE OPERACION

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	84	68%
PROBABLEMENTE SI	22	18%
DEFINITIVAMENTE NO	10	8%
PROBABLEMENTE NO	7	6%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 02

MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO /ACTIVIDADES DE OPERACION



Fuente: Elaboración propia

En el gráfico N° 2 podemos observar que 68% de los encuestados como porcentaje mayor del gráfico respondió que definitivamente si, el 18% probablemente que si, por otro lado el 8% definitivamente no, así mismo el 6% probablemente no.

Lo cual nos quiere decir que el Mercado Financiero como fuente influye en la obtención de flujos de efectivo para las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura respecto a las actividades de operación, por lo cual asegurar la presencia de los flujos de fondos hace posible que las Gerencias de dichas empresas tengan la

posibilidad de elaborar sus planes financieros en los cuales se deben de definir los objetivos y metas, así como la programación de las actividades debidamente financiadas que incluya las estimaciones de los ingresos y egresos del efectivo correspondiente a un período determinado.

3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de inversión?

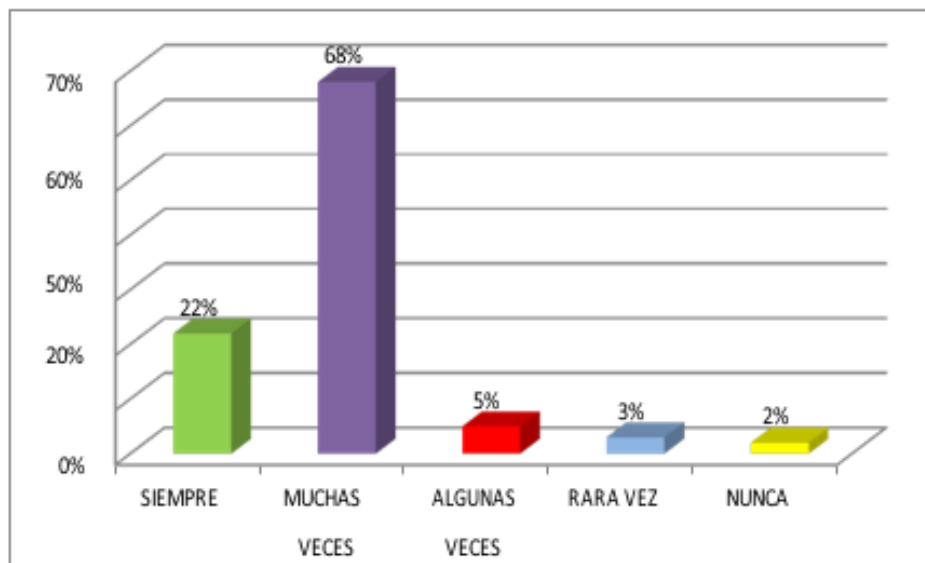
CUADRO N° 03
MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE
EFFECTIVO/ACTIVIDADES DE INVERSION

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	27	22%
MUCHAS VECES	84	68%
ALGUNAS VECES	6	5%
RARA VEZ	4	3%
NUNCA	2	2%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 03

MERCADO FINANCIERO/ FLUJOS DE EFECTIVO / ACTIVIDADES DE INVERSION



Fuente: Elaboración propia.

En el gráfico N° 3 podemos observar que el 68% de los encuestados optaron por la opción “muchas veces”, el 22% respondió que “siempre”, el 5% menciona que algunas veces, el 3% que rara vez y el 2% que nunca.

Significa que el Mercado Financiero como fuente influye de manera significativa en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales que desarrollan sus operaciones en el

ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, respecto a sus actividades de inversión por cuanto las Gerencias de dichas Empresas al tener asegurado la presencia de los flujos de fondos obtenidos en dicho mercado y una vez que han elaborado sus planes financieros tienen la base suficiente para definir y utilizar estrategias adecuadas para la ejecución de sus actividades de inversión que deben estar plenamente definidas en la perspectiva de emplearlos como capital de trabajo a corto plazo, o como inversión a largo plazo para la compra de activos duraderos que contribuyan a un incremento de la producción industrial.

4. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de financiamiento?

CUADRO N° 04

MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

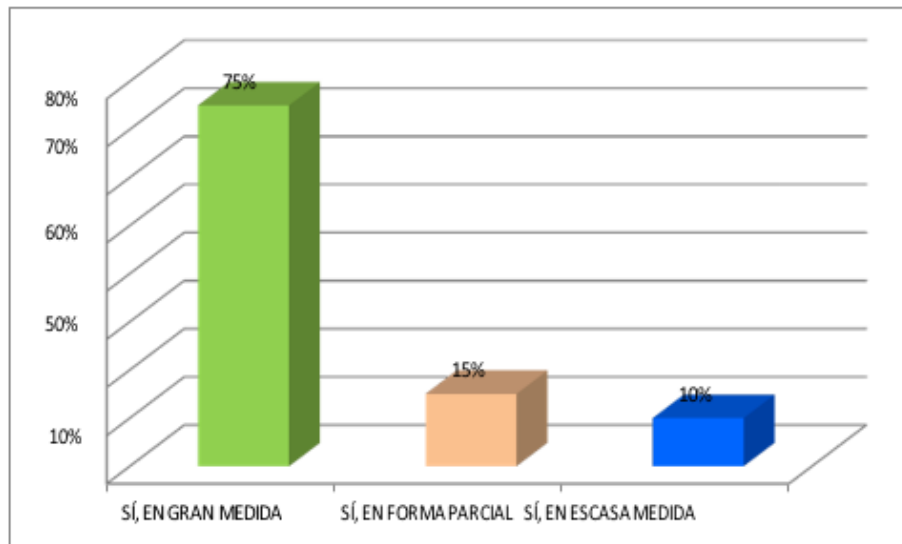
RESPUESTAS	N°	%
SÍ, EN GRAN MEDIDA	92	75%
SÍ, EN FORMA PARCIAL	19	15%
SÍ, EN ESCASA MEDIDA	12	10%
TOTAL	123	100%

Fuente: Elaboración propia



GRÁFICO N° 04

MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO/ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO



Fuente: Elaboración propia

El 75% de las encuestados respondieron sí, en gran medida, el 15%, si en forma parcial y el 10% que si, en escasa medida.

Significa que el Mercado Financiero como fuente influye significativamente en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de financiamiento, por cuanto una vez que se han elaborado los planes financieros, se han ejecutado los mismos teniendo en cuenta los beneficios logrados con la utilización de los flujos de

fondos provenientes de dicho mercado, las Gerencias de dicha Empresas deben definir para períodos futuros los tipos de inversiones que deben de considerar para efectos de contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas relacionados no solamente a disminuir los gastos financieros generado por el empleo de los capitales ajenos, sino también para satisfacer las expectativas cada vez más crecientes de los dueños, accionistas y propietarios respecto al pago de dividendos y a la maximización de sus utilidades en período futuros.

5. ¿Considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a las Políticas de financiamiento?

CUADRO N° 05

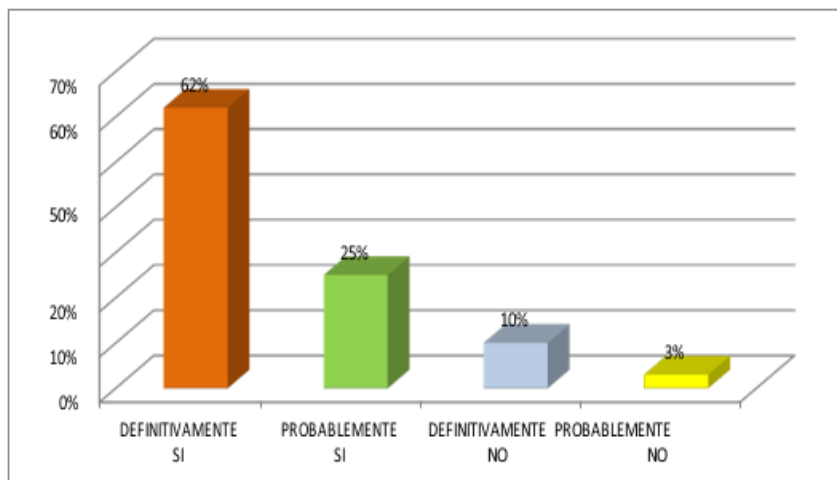
**MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE
EFECTIVO / POLITICAS DE
FINANCIAMIENTO**

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	76	62%
PROBABLEMENTE SI	31	25%
DEFINITIVAMENTE NO	12	10%
PROBABLEMENTE NO	4	3%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 05

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / POLITICAS DE FINANCIAMIENTO



Fuente: Elaboración propia

Podemos observar que de las personas encuestados el mayor porcentaje lo tiene la opción “definitivamente si” con un 62%, por otro lado, se puede apreciar que la minoría opta por la respuesta de “probablemente no” con un 3 %.

Esto quiere decir que, con la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo y una vez que se han obtenido los fondos para financiar las actividades programadas en los planes de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, las Gerencias de las mismas deben elaborar sus políticas de financiamiento que deben consistir en una definición clara y precisa de los mecanismos y

procedimientos que se deben emplear para efectos de lograr una óptima utilización de sus recursos financieros para contribuir al cumplimiento de objetivos y metas planteadas en sus planes especialmente en lo relacionado a las actividades de producción, distribución y administración.

6. ¿Considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a las políticas de inversiones?

CUADRO N° 06

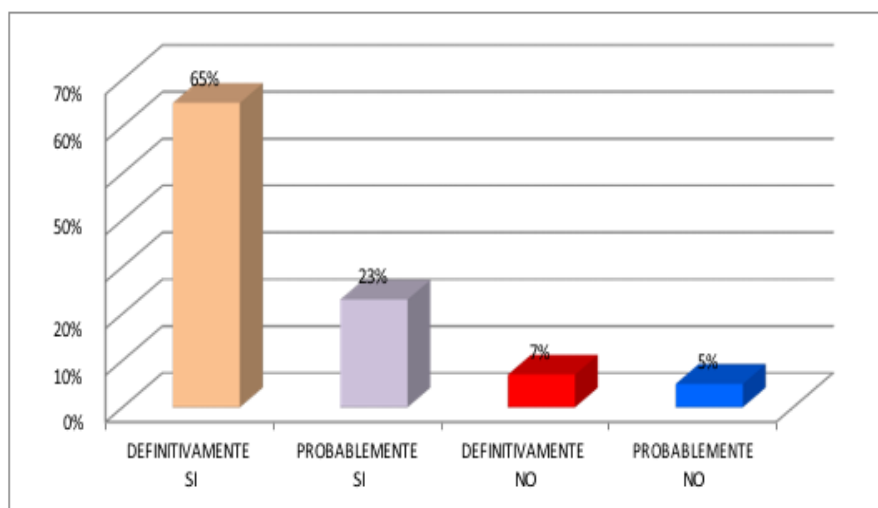
**MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO /
POLITICAS DE INVERSIONES**

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	80	65%
PROBABLEMENTE SI	28	23%
DEFINITIVAMENTE NO	9	7%
PROBABLEMENTE NO	6	5%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 06

MERCADO FINANCIERO /FLUJOS DE EFECTIVO / POLITICAS DE INVERSIONES



Fuente: Elaboración propia

De los encuestados el 65% respondieron que “definitivamente sí”, siendo este el porcentaje más alto de los resultados, así mismo el 5% siendo el porcentaje más bajo respondió que “definitivamente no”.

Lo cual nos quiere decir que con la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo se ha utilizado la misma para la obtención de flujos de fondos, las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, teniendo en cuenta la existencia de sus políticas de financiamiento en forma paralela debe elaborar sus políticas de inversiones que debe consistir en una definición del tipo

de inversiones, en el primer caso utilizar los fondos como capital de trabajo o para la adquisición de activos fijos para incrementar sobre todo la capacidad productora, en ambos casos debe existir un análisis para disminuir el impacto de los gastos financieros generados por el uso de los capitales ajenos en los niveles de utilidades.

7. ¿Con que frecuencia considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a la toma de decisiones financieras?

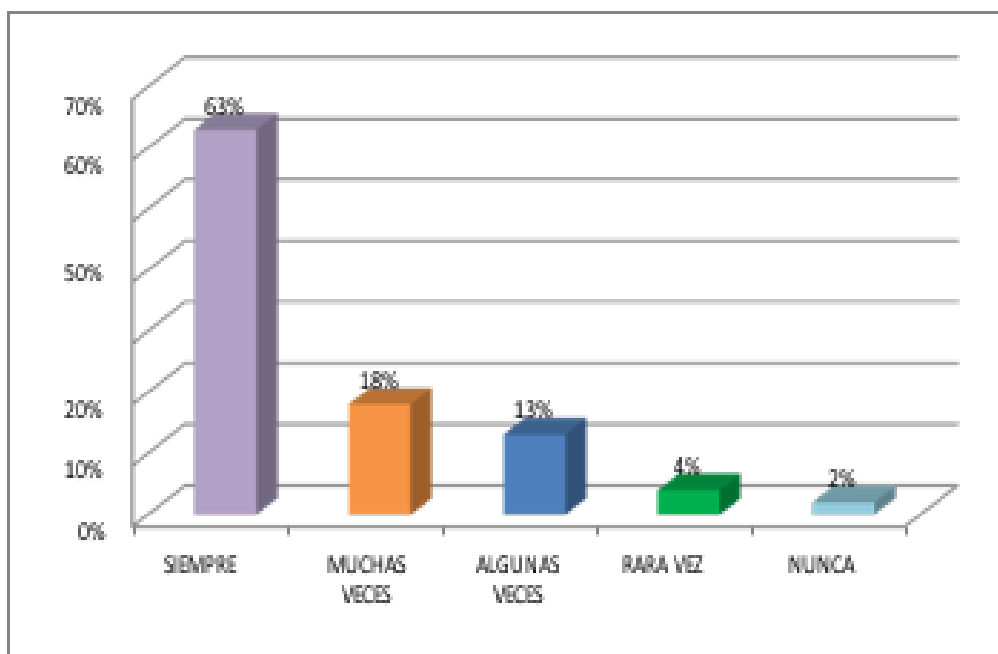
CUADRO N° 07
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	77	63%
MUCHAS VECES	22	18%
ALGUNAS VECES	16	13%
RARA VEZ	5	4%
NUNCA	3	2%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRÁFICO N° 07

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS



Fuente: Elaboración propia

De las personas encuestadas la mayoría que representa un 63% de los encuestados respondieron que siempre, y la minoría que representa el 2% respondió que nunca.

Esto quiere decir que en forma paralela en base a la información que proporciona el Estado de flujos de Efectivo y una vez que se han obtenidos los flujos de fondos provenientes del Mercado Financiero, las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia

de Huaura, deben diseñar, organizar, y utilizar modelos para que permitan tomar decisiones oportunas y correctas que permitan contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas que deben estar orientados a satisfacer las exigencias de sus clientes y consumidores por una parte; y por otra parte las expectativas de sus dueños, propietarios y accionistas respecto al nivel de utilidades logradas y a su maximización relacionando la presencia de dividendos y el incremento de su Patrimonio..

3. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a los objetivos financieros?

CUADRO N° 08

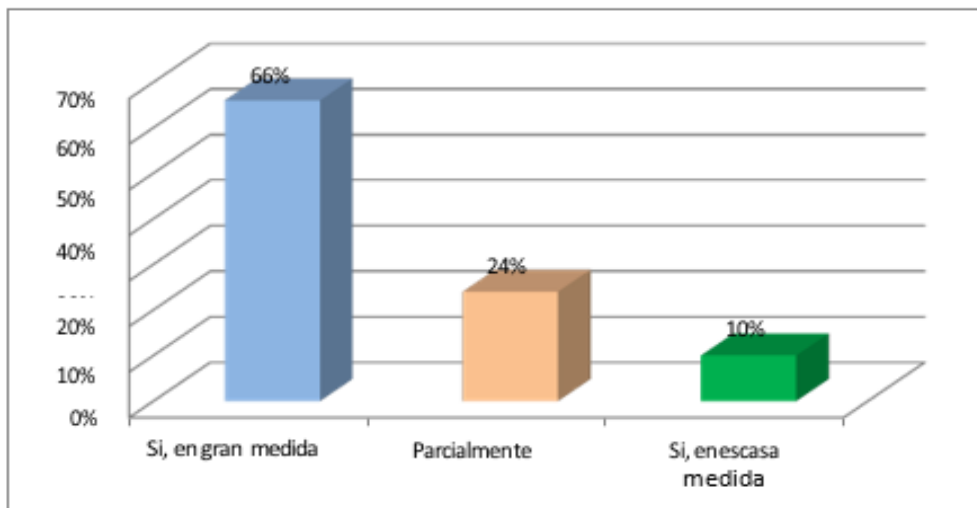
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / OBJETIVOS FINANCIEROS

RESPUESTAS	N°	%
SI, EN GRAN MEDIDA	81	66%
PARCIALMENTE	30	24%
SI, EN ESCASA MEDIDA	12	10%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia.

GRAFICO N° 08

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / OBJETIVOS FINANCIEROS



Fuente: Elaboración propia

En su mayoría se ha respondido que si con un porcentaje de 66% por otra parte el 24% menciona que parcialmente y el 10% siendo el menor porcentaje afirman que se da en escasa medida.

Significa que la información que hemos podido obtener de acuerdo al Estado de Flujos de Efectivo contribuye a lograr la obtención de flujos de fondos provenientes del Mercado Financiero para financiar las operaciones de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, las Gerencias de las mismas deben preocuparse de definir y utilizar estrategias para lograr sus objetivos financieros que básicamente deben consistir en una óptima utilización de sus recursos financieros, en disminuir el permitan tomar decisiones oportunas y correctas que permitan contribuir al cumplimiento de sus objetivos y metas que deben estar orientados a satisfacer las exigencias de sus clientes y consumidores por una parte; y por otra parte las expectativas de sus dueños, propietarios y accionistas respecto al nivel de utilidades logradas y a su maximización relacionando la presencia de dividendos y el incremento de su Patrimonio.

- 8.
9. ¿En qué medida considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a los objetivos financieros?

CUADRO N° 08

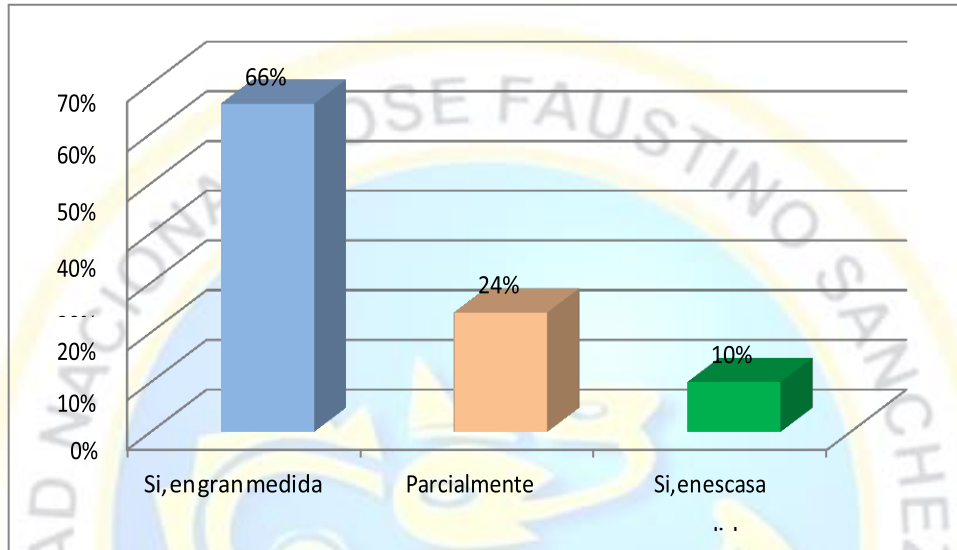
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / OBJETIVOS FINANCIEROS

RESPUESTAS	N°	%
SI, EN GRAN MEDIDA	81	66%
PARCIALMENTE	30	24%
SI, EN ESCASA MEDIDA	12	10%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia.

GRAFICO N° 08

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / OBJETIVOS FINANCIEROS



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.

Significa que la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo contribuye a lograr la obtención de flujos de fondos provenientes del Mercado Financiero para financiar las operaciones de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, las Gerencias de las mismas deben preocuparse de definir y utilizar

estrategias para lograr sus objetivos financieros que básicamente deben consistir en una óptima utilización de sus recursos financieros, en disminuir el impacto de los gastos financieros por la utilización de los capitales ajenos y al logro de las utilidades satisfaciendo las expectativas cada vez más crecientes de sus dueños, propietarios o accionistas.

09. ¿Considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a las metas financieras?

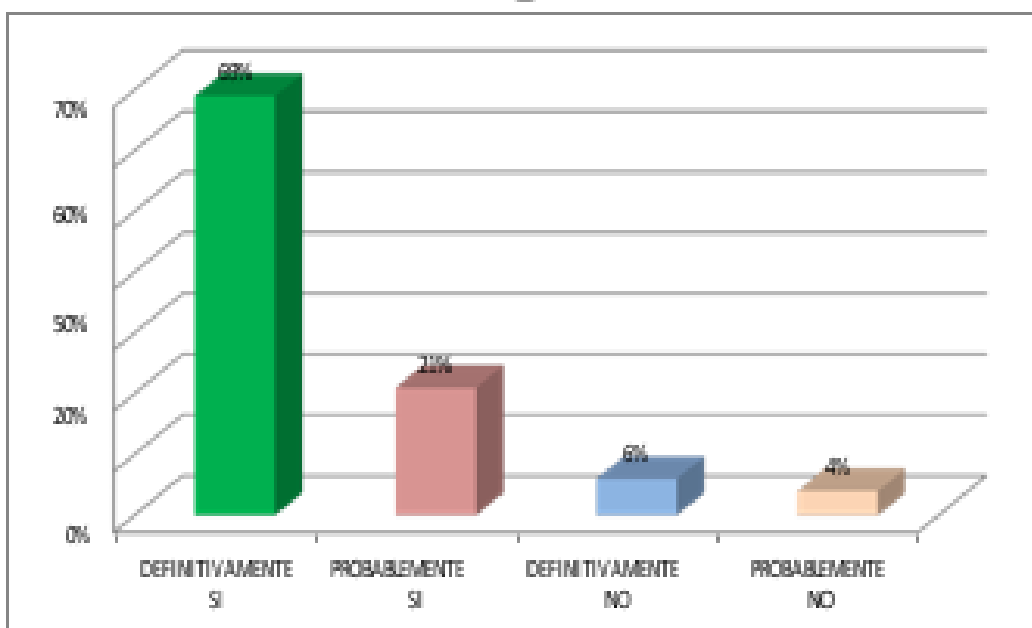
CUADRO N° 09
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / METAS FINANCIERAS

RESPUESTAS	N°	%
DEFINITIVAMENTE SI	85	69%
PROBABLEMENTE SI	26	21%
DEFINITIVAMENTE NO	7	6%
PROBABLEMENTE NO	5	4%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración pro

GRAFICO N° 09

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO / METAS FINANCIERAS



Fuente: Elaboración propia

De los encuestados el 69% respondieron que definitivamente si, siendo este el porcentaje mayor dentro de los resultados, así mismo el 4% de las personas respondieron que probablemente no.

Esto quiere decir que en base a la información obtenida el Estado de Flujos de Efectivo que ha permitido obtener fondos en el Mercado Financiero asegurando el financiamiento de las operaciones, las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura deben procurar tomar decisiones oportunas y correctas utilizando modelos adecuados para

efectos de racionalizar sus costos, incrementar sus ingresos y aumentar sus niveles de utilidades, es decir propiciar el cumplimiento de sus metas financieras basadas en un adecuado uso de los recursos financieros en las actividades de operación, inversión y financiamiento programadas para un período determinado, considerando las posibilidades de encontrar diferencias entre las metas planificadas y las metas logradas desde el enfoque financiero.

10. ¿Con qué frecuencia considera Usted que el Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a la evaluación de los resultados de las decisiones financieras?

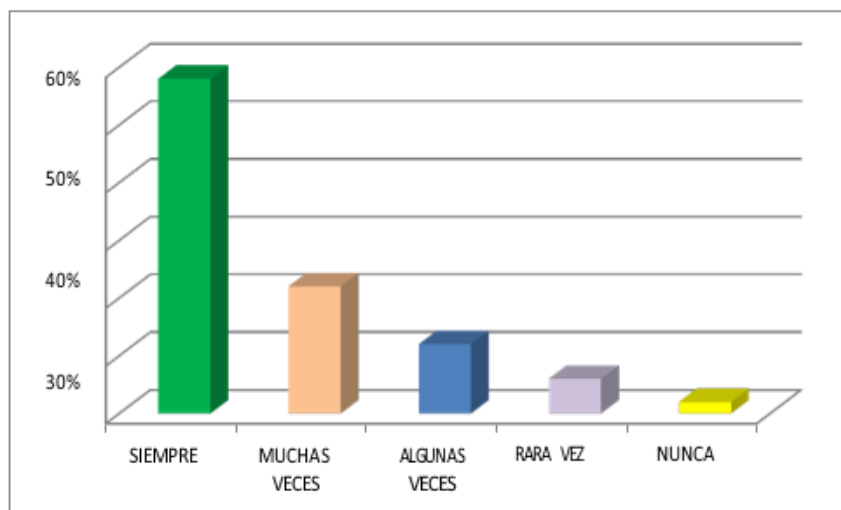
CUADRO N° 10
MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO EVALUACION
DE RESULTADOS

RESPUESTAS	N°	%
SIEMPRE	71	58%
MUCHAS VECES	27	22%
ALGUNAS VECES	15	12%
RARA VEZ	7	6%
NUNCA	3	2%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia

GRAFICO N° 10

MERCADO FINANCIERO / FLUJOS DE EFECTIVO /EVALUACION DE RESULTADOS



Fuente: Elaboración propia

De los encuestados el 58% respondieron que siempre, siendo este el porcentaje mayor en cuanto a los resultados así mismo el porcentaje menor fue de 2% que mencionan que nunca.

Lo cual no quiere decir que, una vez que las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura en base a la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo y que ha servido para la obtención de fondos en el Mercado Financiero y una vez que se han ejecutado las actividades programadas para un período determinado necesariamente deben de evaluar los resultados obtenidos en lo que respecta al cumplimiento de sus objetivos

y metas estrictamente desde el enfoque financiero, teniendo en cuenta que una Gestión Gerencial y Financiera eficiente debe generar utilidades y hacer todo lo posible para que las mismas se maximicen mediante la existencia de un programa de dividendos y otro relacionado al incremento del patrimonio neto.

42 ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Los resultados obtenidos, nos permiten comprender la necesidad de contar con un análisis detallado del Mercado Financiero como fuente básica para la obtención de Flujos de Efectivo porque genera información relevante sobre lo negativo y lo positivo de la utilización de capitales ajenos como un medio fundamental para financiar sus actividades cuando no existen aportes complementarios de los accionistas o dueños y los niveles de liquidez han disminuido ostensiblemente por lo tanto sirve a la Gerencia de una Empresa industrial para utilizarla en el complejo proceso de la toma de decisiones que le permite no solamente solucionar sus múltiples problemas, sino que contribuya al cumplimiento de sus objetivos y metas, así como proporciona la seguridad de que en el futuro dichas decisiones van a generar beneficios.

43. CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

Para la contrastación de las hipótesis hemos tomado en cuenta el chi cuadrada, así mismo se ha elaborado una tabla de doble entrada con los datos recolectados con el objetivo de poder determinar si influye la variable independiente sobre la dependiente en base al protocolo que se presenta a continuación.

HIPÓTESIS PRINCIPAL

H1: El Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para la Empresas Industriales de la Provincia de Huaura.

H0: El Mercado Financiero como soporte no influye en la obtención de Flujos de Efectivo para la Empresas Industriales de la Provincia de Huaura.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

MERCADO FINANCIERO	FLUJOS DE EFECTIVO					TOTAL
	SIEMPRE	MUCHAS VECES	ALGUNAS VECES	RARA VEZ	NUNCA	
SIEMPRE	9	12	2	1	1	25
MUCHAS VECES	14	53	2	1	1	71
ALGUNAS VECES	1	4	12	1	0	18
RARA VEZ	0	1	2	1	0	4
NUNCA	1	1	0	0	3	5
TOTAL	25	71	18	4	5	123

Según nuestra muestra es una muestra aleatoria simple

$$\chi^2 = \sum \frac{()}{}$$

“Se aprecia que H_0 es verdadero X^2 , pues sigue una distribución aproximada de chi cuadrada con $(5-1)(5-1) = 16$, siendo 0.05, el nivel de significación de 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”.

Hallamos la estadística de prueba $X^2 = \sum (O) = 108.36$

Observamos que $108.36 > 26.30$ la cual rechaza la Hipótesis nula y la hipótesis planteada era la aceptada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 1

H1: El Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de los Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de operación

Ho: El Mercado Financiero como soporte no influye en la obtención de los Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de operación.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO/ ACTIVIDADES DE OPERACION				TOTAL
	DEFINITIV. SI	PROBABL. SI	DEFINITIV. NO	PROBABL. NO	
DEFINITIVAMENTE SI	71	6	4	3	84
PROBABLEMENTE SI	9	8	5	0	22
DEFINITIVAMENTE NO	3	6	1	0	10
PROBABLEMENTE NO	1	2	0	4	7
TOTAL	84	22	10	7	123

FRECUENCIAS ESPERADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO/ ACTIVIDADES DE OPERACIÓN				TOTAL
	DEFINITIV. SI	PROBABL. SI	DEFINITIV. NO	PROBABL. NO	
DEFINITIVAMENTE SI	57.37	15.02	6.83	4.78	84.00
PROBABLEMENTE SI	15.02	3.93	1.79	1.25	22.00
DEFINITIVAMENTE NO	6.83	1.79	0.81	0.57	10.00
PROBABLEMENTE NO	4.78	1.25	0.57	0.40	7.00
TOTAL	84.00	22.00	10.00	7.00	123.00

Si nuestra muestra es aleatoria simple, la estadística de prueba es:

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

Se puede apreciar que, si 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, por lo cual la regla de decisión es la siguiente. la Hipótesis nula (H_0) e rechazara si el valor calculado de X^2 es mayor o igual a 16.92.

calculamos la estadística de prueba $X^2 = \sum () = 73.19$

el resultado estadístico que se observa es que $73.19 > 16.92$ por lo la Hipótesis nula es rechazada y la Hipótesis planteada será aceptada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 2

H2: El Mercado Financiero como soporte en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de inversión.

Ho: El Mercado Financiero como soporte no influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de inversión.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO /ACTIVIDADES DE INVERSION					- TOTAL
	SIEMPRE	MUCHAS VECES	ALGUNAS VECES	RARA VEZ	NUNCA	
SIEMPRE	11	16	0	0	0	27
MUCHAS VECES	15	64	2	2	1	84
ALGUNAS VECES	1	2	3	0	0	6
RARA VEZ	0	1	1	1	1	4
NUNCA	0	1	0	1	0	2
TOTAL	27	84	6	4	2	108

FRECUENCIAS ESPERADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO/ ACTIVIDADES DE INVERSIÓN					TOTAL
	SIEMPRE	MUCHAS VECES	ALGUNAS VECES	RARA VEZ	NUNCA	
SIEMPRE	5.93	18.44	1.32	0.88	0.43	27.00
MUCHAS VECES	18.44	57.37	4.10	2.73	1.37	84.00
ALGUNAS VECES	1.32	4.10	0.29	0.20	0.10	6.00
RARA VEZ	0.88	2.73	0.20	0.13	0.07	4.00
NUNCA	0.44	1.37	0.10	0.07	0.03	2.00
TOTAL	27.00	84.00	6.00	4.00	2.00	123.00

Si nuestra muestra aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$\chi^2 = \sum \frac{()}{}$$

Se aprecia que H_0 es verdadero χ^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.

Si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 26.30 se rechaza la Hipótesis nula (H_0)

Hallamos la estadística de prueba $X^2 = \sum \frac{()}{-} - 77.84$

La decisión estadística que se observa es que $77.84 > 26.30$ por lo cual la hipótesis nula se rechazará y la hipótesis planteada será aceptada.

HIPÓTESIS ESPECÍFICA 3

H3: El Mercado Financiero como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de financiamiento.

H0: El Mercado Financiero como soporte no influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales de la Provincia de Huaura respecto a sus actividades de financiamiento.

FRECUENCIAS OBSERVADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO /ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			TOTAL
	SI, EN GRAN MEDIDA	SI, EN FORMA PARCIAL	SI, EN ESCASA MEDIDA	
SI, EN GRAN MEDIDA	76	13	3	92
SI, EN FORMA PARCIAL	10	6	3	19
SI, EN ESCASA MEDIDA	6	0	6	12
TOTAL	92	19	12	123

FRECUENCIAS ESPERADAS

MERCADO FINANCIERO	ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO /ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			TOTAL
	SI, EN GRAN MEDIDA	SI, EN FORMA PARCIAL	SI, EN ESCASA MEDIDA	
SI, EN GRAN MEDIDA	68.81	14.21	8.98	92.00
SI, EN FORMA PARCIAL	14.21	2.93	1.85	19.00
SI, EN ESCASA MEDIDA	8.98	1.85	1.17	12.00
TOTAL	92.00	19.00	12.00	123.00

Si la muestra es aleatoria simple, la estadística de prueba es:

$$\chi^2 = \sum \frac{()}{\text{---}}$$

Se aprecia que H_0 es verdadero χ^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.

Si el valor calculado de χ^2 es mayor o igual a 9.42 se rechaza la Hipótesis nula (H_0)

Calculamos la estadística de prueba $\chi^2 = \sum () = 32.79$

Si la decisión estadística que se observa es $32.79 > 9.42$ entonces se rechaza la Hipótesis nula y se aceptara la Hipótesis planteada.

CAPÍTULO V

5. DISCUSION, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Discusión

Analizando el periodo de estudio, observamos que en el quinquenio 1960-1964 el sector manufactura determinó el crecimiento del PBI de la economía, con 7.2% de crecimiento promedio anual, conjuntamente con el sector servicios 7.9%, siendo el crecimiento del PBI de 6.8%. En el 1965-1969 el sector manufacturero, con 4.3% de crecimiento promedio anual, conjuntamente con el sector servicios 4.7% de crecimiento promedio anual, determinaron el crecimiento del PBI que tuvo un crecimiento de 3.8% promedio anual. En el quinquenio 1970-1974 el sector manufacturero, con 6% de crecimiento promedio anual, conjuntamente con el sector servicios, con 7.2% de crecimiento promedio anual, determinaron el crecimiento del PBI, que tuvo un crecimiento promedio anual de 5.6%. En los quinquenios 1975-1979 y 1980-1984 no fue significativo el rol del sector manufactura en el crecimiento del PBI. En el quinquenio 1985-1989 todos los sectores tuvieron tasas de crecimiento negativas, el sector manufactura tuvo crecimiento cero. En el quinquenio 1990-1994, determinó el crecimiento del PBI, con una tasa de crecimiento del 7.5% promedio anual, mientras que la tasa de crecimiento del PBI fue de 5.3% promedio anual.

Cuadro N° 5.1

PERU: PRODUCTO BRUTO INTERNO SEGÚN SECTORES ECONOMICOS

1960-2013 Tasa de crecimiento promedio

Años	Producto Bruto Interno	Extractivo	Manufactura	Servicios ^{1/}
1960-1964	6.8	3.5	7.2	7.9
1965-1969	3.8	4.7	4.3	3.4
1970-1974	5.6	-0.2	6.0	7.2
1975-1979	1.8	10.8	1.1	-0.4
1980-1984	0.1	0.4	-0.2	0.9
1985-1989	-1.5	-4.8	0.0	-0.7
1990-1994	5.3	3.3	7.5	5.2
1995-1999	2.6	5.6	0.9	2.3
2000-2004	4.3	6.0	4.8	3.5
2005-2009	6.9	3.6	8.2	7.7
2010-2013	6.1	3.2	6.4	6.8

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática, elaboración de los autores.

Así mismo, en el quinquenio 1995-1999 el sector manufactura no tuvo significación en el crecimiento del PBI. En el quinquenio 2000-2004 el sector manufactura, conjuntamente con el sector extractivo determinaron el crecimiento del PBI, siguiendo esta tendencia en los quinquenios siguientes, hasta el año 2013. Esta evolución de las tasas de crecimiento y su incidencia en el crecimiento del PBI, demuestra que el sector manufactura determinó el crecimiento del producto bruto interno de la economía peruana.

Con respecto al empleo, el cuadro N° 5.2 muestra la evolución de la tasa de desempleo principalmente manufacturero.

Cuadro N° 5.2

PERU: TASA DE EMPLEO Y DESEMPLEO, 2004-2013 (Porcentaje del total de la Población Económicamente Activa)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Empleo	93.0	92.1	92.9	92.7	92.5	93.6	93.7	94.0	94.1	94.7	94.9	95.3	95.2
Tasa de desempleo	7.0	7.9	7.1	7.3	7.5	6.4	6.3	6.0	5.9	5.3	5.1	4.7	4.8

Comparando la tasa de desempleo, con la tasa de crecimiento del PBI del sector manufactura, vemos que la evolución del PBI manufacturero han sido positivas y crecientes, mientras que la tasa de desempleo industrial han ido disminuyendo durante el periodo 2001-2013, datos proporcionado por el INEI.

La hipótesis general de trabajo, que guió nuestra investigación fue:

El crecimiento del Producto Bruto Interno de la economía peruana, en el periodo 1960 – 2013, está relacionado positivamente con el crecimiento del producto y del empleo manufacturero y correlacionado negativamente con el crecimiento del empleo del sector no manufacturero.

Las hipótesis específicas de trabajo fueron:

- El crecimiento del Producto Bruto Interno de la economía peruana, en el periodo 1960 – 2013, está relacionado positivamente con el crecimiento del producto y del empleo manufacturero.
- El crecimiento del Producto Bruto Interno de la economía peruana, en el periodo 1960 – 2013, está correlacionado negativamente con el crecimiento del empleo del sector no manufacturero.

De acuerdo a la prueba de hipótesis, las variables más relevantes son: la tasa de crecimiento del sector extractivo, la tasa de crecimiento del sector manufactura y la tasa de crecimiento del sector servicios.

Las tres variables explican el 100.00% del comportamiento del crecimiento del producto bruto interno de la economía peruana en el periodo 1960 – 2013. La regresión es significativa, pues además el valor del estadístico Durbin- Watson es cercano a 2.0000, y el valor de Adjusted R-squared = 0.99 La importancia de la investigación radica en averiguar, cuáles de las tres variables han tenido mayor impacto en el crecimiento del producto bruto interno. Este análisis se realiza mediante el coeficiente de significatividad.

La significatividad del crecimiento del sector manufactura es de 100.00% (p-valor = 0.0000). La significatividad del crecimiento del sector extractivo es de 100% (p-valor =0.0000). La significatividad del crecimiento del sector servicios es de 100% (p-valor = 0.0000).

El resultado de este análisis, nos indica que las variables: PBI del sector extractivo, manufactura y de servicios, han sido los causantes del crecimiento del producto bruto interno de la economía peruana.

La variable PBI del sector manufactura, fue el principal factor del crecimiento del PBI de la economía, pues en el periodo de estudio 1960-2013 el crecimiento del PBI de la economía y

el PBI del sector manufactura tuvieron una relación funcional directa, tal como se observa en el cuadro N° 4.1.

Las variables, crecimiento del sector extractivo, crecimiento del sector manufactura y crecimiento del sector servicios, tiene una relación directa con la variable explicada, crecimiento del PBI de la economía peruana, tal como se observa en la ecuación de regresión del modelo.

Asimismo, existe una relación inversa entre el crecimiento del del sector manufactura y la tasa de desempleo, tal como se observa en el cuadro N° 5.2.

Con lo que concluimos que estos resultados, prueban fehacientemente nuestras hipótesis de trabajo.



5.2 CONCLUSIONES

El crecimiento del sector manufacturero, en el periodo 1960 - 2013, determinó el crecimiento del producto bruto interno (PBI) de la economía peruana. Pues un incremento de una unidad porcentual del gasto público, incrementa el PBI en 0.2192 unidades porcentuales.

El crecimiento del sector servicios, en el periodo 1960-2013, determinó el crecimiento del producto bruto interno de la economía peruana. Pues un incremento de una unidad porcentual del crecimiento del sector servicios, incrementa el producto bruto interno en 0.581 unidades porcentuales.

El crecimiento del sector extractivo, en el periodo 1960-2013, determinó el crecimiento del producto bruto interno de la economía peruana. Pues un incremento de una unidad porcentual del crecimiento del sector extractivo, incrementa el producto bruto interno en 0.1419 unidades porcentuales.

Las tres variables, mas importantes que hacen que el PBI tenga un crecimiento sostenido son en orden de importancia: el crecimiento del sector manufacturero, el crecimiento del sector servicios y el crecimiento del sector extractivo, pues explican en 100.00% del comportamiento del crecimiento del producto bruto interno, en el periodo 1960-2013.

Existe una relación inversa entre el crecimiento del sector manufactura y la tasa de desempleo. A medida que el producto bruto interno del sector manufactura crece, la tasa de desempleo de este sector disminuye

CAPÍTULO V

FUENTES DE INFORMACION.

5.1 FUENTES BIBLIOGRÁFICAS

Andrea, A. (2011). *desarrollo financiero y su incidencia en el crecimiento economico del peru.*

Obtenido de

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Aparicio, & otros, y. (03 de 2013). Indicadores alternativos de riesgo de crédito en el Perú:

matrices de transición. *Superintendencia de Banca, Seguros y*, 1. Recuperado el 03 de 07 de 2018, de http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ddt_ano2013/SBS-DT-001-2013.pdf

Beck, & Demirgu, K. (2008). *el desarrollo financiero y su incidencia en el crecimiento economico financiero.* Obtenido de

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Benvivenga, Levine, & Levine, K. y. (1991). Recuperado el 3 de 3 de 2018, de

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?isAllowed=y&sequence=1

Castillo, A. (2017). *La política Fiscal Procíclica y Volátil y el crecimiento.* Obtenido de

<http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/18005/1/Adri%C3%A1n%20Ronny%20Castillo%20Vald%C3%A9z.pdf>

Denizer. (2000).

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?isAllowed=y&sequence=1. Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?isAllowed=y&sequence=1

Enciclopedia, Financiera. (2014). *Financiera*. Recuperado el 05 de 04 de 2018, de

<https://www.encyclopediainfinanciera.com/definicion-entidad-financiera.html>

Gourinchas. (2001).

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y. Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Hernandez, F., & Baptista. (1979). Obtenido de

<http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2012/12/disenos-no-experimentales-segun.html>

Hernandez, S. (2010). Obtenido de <https://es.slideshare.net/pepemario/sampierimetodologiainvcap7disenosnoexperimentales>

Mendoza, T. y. (2004).

http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y. Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/2135/ramirezgalvez_luz.pdf?sequence=1&isAllowed=y

neoclásico., M. e. (1956). *Solow, Swan*. Obtenido de

<http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/18005/1/Adri%C3%A1n%20Ronny%20Castillo%20Vald%C3%A9z.pdf>

nicomendozadels. (11 de abril de 2019). Obtenido de <https://rebajatuscuentas.com/pe/blog/tipos-de-entidades-financieras-en-el-peru>

Peralta, E. (2018).

<http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/4586/ECpecce.pdf?isAllowed=y&sequence=1>. Obtenido de repositorio:

<http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/4586/ECpecce.pdf?isAllowed=y&sequence=1>

Salazar, M. (2010).

https://www.academia.edu/6225744/EL_SISTEMA_FINANCIERO_PERUANO. Obtenido de https://www.academia.edu/6225744/EL_SISTEMA_FINANCIERO_PERUANO: https://www.academia.edu/6225744/EL_SISTEMA_FINANCIERO_PERUANO

Xavier Sala, I.-M. (2000). *APUNTES DE CRECIMIENTO ECONOMICO segunda edicion*.

Barcelona : Antoni Bosch editor.