



UNIVERSIDAD NACIONAL
JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES
Y FINANCIERAS
ESCUELA ACADÉMICA PROFESIONAL DE ECONOMÍA Y
FINANZAS

TESIS

“ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS DE LA INFLEXIÓN FINANCIERA EN EL SISTEMA
BANCARIO DEL PERU PERIODO 2010 - 2013”
PARA OPTAR EL TITULO DE ECONOMISTA

Bachilleres:

JULIO CESAR DIAZ QUILICHE
CLAUDIA LUCIA PAUCAR AGUILAR

Asesor

Mg. Econ. RODOLFO JORGE ARAGÓN ROSADIO

HUACHO - PERÚ 2019

BACHILLERES:

JULIO CESAR DIAZ QUILICHE

CLAUDIA LUCIA PAUCAR AGUILAR

Mg. Econ. RODOLFO JORGE ARAGÓN ROSADIO

ASESOR



Mg. Econ. Rodolfo Jorge Aragón Rosadio
C.E.L. 4987

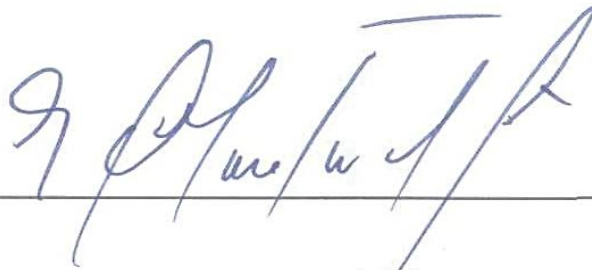
Mg. Econ. RODOLFO JORGE ARAGÓN ROSADIO

ASESOR

JURADO EVALUADOR:



ECON: VICTOR RAUL LINGAN HERNANDEZ
PRESIDENTE



MG. ECON. ELISEO OMAR MANDAMIENTO GRADOS
SECRETARIO



ECON: WESSEL MARTIN CARRERA SALVADOR
VOCAL

DEDICATORIA

Dedico esta investigación a Dios, que me ilumina en todo momento, a mis padres que me fortalecen cuando no me encuentro conmigo mismo, la ayuda incondicional de amigos que siempre te dan un consejo en tiempos malos.

AGRADECIMIENTO

A nuestra alma mater, la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión y los docentes de la Facultad de Ciencias Económicas, Contables Y Financieras- Escuela Académica Profesional De Economía Y Finanzas, por la formación académica profesional que nos brindó.

INDICE

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1 DESCRIPCION DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA:	1
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	4
1.2.1. Problema General	5
1.2.2. Problemas Específicos	5
1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	5
1.3.1 Objetivo General	5
1.3.2 Objetivos Específicos.....	6
II. MARCO TEÓRICO	6
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
2.2 BASES TEÓRICAS	21
2.3 DEFINICIONES DE TÉRMINOS	26
2.4 FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	27
2.4.1 Hipótesis General	27
2.4.2 Hipótesis Específicas	27
III. METODOLOGIA	28
3.1 DISEÑO METODOLÓGICO	28
3.1.1. Tipo y Metodología.....	28

3.1.2. Enfoque.....	28
3.2 DISEÑO ESPECÍFICO	28
3.3. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	28
3.3.1.Técnica Muestreo:	31
3.3.2.Técnica de recolección de datos:	31
3.3.3.Técnicas de Procesamiento de Análisis de Datos:	31
IV. RESULTADOS y DISCUSION	32
4.1 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	32
V. DISCUSIÓN.....	45
VI. CONCLUSIONES.....	48
VII. RECOMENDACIONES.....	50
VII. FUENTES DE INFORMACION	52

INDICE DE TABLAS

Tabla 01

Mercado financiero / flujo de efectivo.....33

Tabla 02

Inflexión financiera en la obtención de flujo de efectivo.....35

Tabla 03

inflexión financiera como soporte respecto a sus actividades de inversión.....38

tabla 04

La inflexión financiera como soporte influye en la obtención de flujos de efectivo para el sistema financiero en el Perú.....40

Tabla 05

Inflexión financiera como soporte influye en la obtención de flujos de efectivo en el sistema financiero.....42

Tabla 06

mercado financiero como soporte influye en la obtención de flujos de efectivo para las empresas industriales de la provincia de huaura.....44

INDICE DE FIGURAS

Figura n°01: canales de financiación.....	12
Figura n° 02: de funciones de los sistemas financieros caso reino unido.....	15
Figura n° 03: Mercado financiero / flujo de efectivo	34
Figura n° 04: Inflexion financiera / actividades de inversion.....	37
Figura n° 05: Inflexion financiera / actividades financiamiento.....	39
Figura n° 06: Inflexion financiera en el sistema financiero del peru	41
Figura n° 07: Mercado financiero / flujo de efectivo empresas huara.....	44

RESUMEN

Objetivo: verificar como la fragilidad del sistema financiero afecta a los shocks del mercado financiero internacional. Método: la siguiente investigación es de tipo “descriptiva” en un primer momento, luego “explicativa”, complementándose con la estadística, análisis, síntesis, deductivo, inductivo entre otros. Resultado: desde el análisis de los resultados obtenidos del instrumento aplicado en la muestra correspondiente, el cual fue conformado por 10 interrogantes efectuadas de acuerdo a los indicadores relacionados a cada variable y a través del cual podemos explicar el grado de influencia existente entre el Mercado Financiero y su inflexión en el sistema bancario como fuente de obtención sobre los Flujos de Efectivo correspondiente a un determinado período. Conclusión: 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, por cuanto proporciona información muy importante para efectos de que las Gerencias de dichas Empresas puedan utilizarla en el complejo proceso de la toma de decisiones fundamentalmente orientadas a lograr una eficiente Gestión que posibilite el cumplimiento de objetivos y metas trazadas.

Palabras clave: Flujo de efectivo, mercado financiero, Gerencia, financiero

ABSTRACT

Objective: to verify how the fragility of the financial system affects the shocks of the international financial market. Method: the following investigation is of "descriptive" type in a first moment, then "explanatory", complementing itself with statistics, analysis, synthesis, deductive, inductive among others. Result: from the analysis of the results obtained from the instrument applied in the corresponding sample, which was made up of 10 questions made according to the indicators related to each variable and through which we can explain the degree of influence existing between the Financial Market and its inflection in the banking system as a source of obtaining on the Cash Flows corresponding to a certain period. Conclusion: The Financial Market as a source influences the obtaining of Cash Flows for the Industrial Companies that develop their activities in the geographical area of the Province of Huaura, because it provides very important information for the purposes that the Management of said Companies can use it. in the complex process of making decisions fundamentally oriented to achieve an efficient management that enables the fulfillment of objectives and goals

Keywords: Cash flow, financial market, Management, financial.

INTRODUCCION

El mercado financiero no ayuda a entender cómo funciona la oferta y demanda de productos financieros, tanto activos, entonces analizamos sus características como son Amplitud, Profundidad, Libertad, Flexibilidad, Transparencia y como estas interactúan de forma eficiente en el mercado.

El sistema financiero peruano, que este compuesto por entidades financieras, se ven los productos bancarios como cuentas, cuentas corrientes, cuenta de ahorros, depósitos a plazo fijo, fondos de inversiones como fondos mutuos, planes de pensiones etc. Nos da conocer cómo se comportan los agentes económicos para que la economía se vea dinámica.

Al interesarnos por lo tratado anteriormente podemos ver como se obtienen flujos, como pueden influir de manera directamente proporcional o directamente proporcional con los mecanismos de políticas que brindan los bancos, cajas municipales, etc.

Finalizando hemos realizado una encuesta para obtener datos concisos, opiniones y de acuerdos a estos resultados podamos establecer, las discusiones, conclusiones y recomendaciones correspondientes.

I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCION DE LA REALIDAD PROBLEMATICA:

La descripción del problema nos conlleva a describir una realidad inobjetable, difícil de dejar de lado sin investigar. Por lo tanto, nos remonta a recordar las costosas crisis financieras vividas en el Perú como en el resto del mundo, y, en particular, a analizar los profundos problemas financieros que desarrollaron las crisis asiáticas, en EUA y sus efectos en nuestro país, y cómo los especialistas han intentado replantear, revisar y mejorar los sistemas de vigilancia y mecanismos de supervisión del sistema financiero. En este contexto no sólo surge la necesidad de ciertos países de corregir sistemas bancarios débiles por describir el problema como una realidad por solucionar, sino que dicha preocupación se relaciona directamente con la solidez y el comportamiento de las instituciones bancarias y cómo éstas han venido comportándose en países como el nuestro país como el Perú en donde si bien la posibilidad de una propia crisis es remota, la posibilidad de un contagio podría ser alta.

La importancia de los mercados financieros y la política monetaria para el crecimiento de una economía está más allá de la cuestión. Sin embargo, las causalidades entre el crecimiento y las finanzas, los arreglos institucionales apropiados para los mercados financieros efectivos y las mejores prácticas en política monetaria han sido objeto de acalorados debates, con evidencia econométrica mixta y experiencias políticas

decepcionantes. La evidencia empírica es nada menos que alarmante. Kaminsky y Reinhart (1996) revisa 25 crisis bancarias y encuentra que en 18 de ellas se produjo una liberalización financiera en los cinco años anteriores, también encuentran que para el 56% de la banca las crisis son seguidas por una crisis de balanza de pagos dentro de tres años.

La motivación para este artículo proviene de una simple observación empírica: durante el 1990, siguiendo el ajuste estructural en el Perú y a juzgar por la evolución de las ratios, la mayor parte del ajuste ha sido enfrentada por el sector no financiero, mientras que el sector financiero a las empresas les fue relativamente mejor. Esta observación contrasta con el patrón observado.

Durante la crisis de 1983-1985, según lo documentado por Webb (1987). A mediados de la crisis de la década de 1980, las empresas no financieras pudieron trasladar la carga del ajuste al sector financiero, a saber: Bancos privados.

Para enfocar el presente ítem, es necesario saber que, bajo la influencia de la desregulación y el progreso técnico, el sistema financiero global se ha vuelto mucho más grande, más rápido y más libre que en cualquier otro período en la era posterior a la Segunda Guerra Mundial. Además, estos mercados también se han vuelto más opacos y complicados que hace unas décadas. Un desarrollo central es que los intermediarios financieros en todas partes, pero especialmente en los países de habla inglesa, han perdido terreno en los mercados de capital. ¿Es esto algo bueno o malo? ¿Son los amortiguadores o creadores de choque de los mercados financieros? Sin querer prejuzgar las discusiones más tarde hoy, creo que la respuesta es "ambas", al igual que ahora reconocemos en general que la vieja cuestión de las reglas contra la discreción está mejor expresada como la mejor

manera de combinar las reglas y la discreción. Un mundo basado en el mercado es más seguro en muchos aspectos que un mundo bancario, sin embargo, aún puede haber nuevas preocupaciones asociadas con una mayor dependencia de los mercados que deberían (y espero que estén) recibiendo atención. Necesitamos mejores compensaciones entre eficiencia y estabilidad. Permítanme ilustrar esto brevemente usando la experiencia reciente.

Si bien es cierto que existen serias limitaciones respecto al acceso al mercado financiero bancario de parte de las empresas Industriales 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 proyectos de inversión privada, sus planes de negocios y sus planes estratégicos y operativos, lo que les permite asegurar el retorno de los préstamos que puedan lograr obtener de las diversas fuentes de financiamiento.

Los mercados interrelacionados pueden no difundir los choques tanto como para permitir que otros mercados se vean afectados de una manera que no habría sido el caso anteriormente. La disponibilidad instantánea de la misma información barata por parte de una amplia gama de inversiones puede contribuir realmente al pastoreo. y, en cualquier caso, ¿cómo sabemos que la información que impulsa los mercados es confiable? recientemente, se han identificado problemas similares relacionados con la contabilidad y la información precisas en una gran cantidad de empresas.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Una preocupación muy común surge cuando se analiza la concentración del mercado en el contexto de sistemas, especialmente en el caso de los países en desarrollo. Afirmaciones constantes de concentración de mercado asociadas en estos mercados con abuso del consumidor, altas tasas de interés y baja calidad de los servicios prestados. Existen varios estudios que apoyan la idea tradicional de que la concentración del mercado perjudica la competitividad, especialmente en la industria bancaria. Sin embargo, en un mercado con muchos productos diferentes, como el mercado financiero, un desagregado.

El análisis debe realizarse al evaluar la concentración. Esta investigación profundiza en estos conceptos y trata de proporcionar algunas herramientas para analizar a fondo la concentración del mercado en el caso de Perú.

El sistema financiero peruano comparte varias características comunes con otras de países en desarrollo.

Es un sistema dolarizado y poco sofisticado, en el cual las instituciones financieras capturan depósitos y trabajan principalmente asignando préstamos en el mercado. Hay un pequeño número de agencias bancarias que comparten la mayor parte de la cartera de crédito, con una presencia relevante de bancos internacionales que operan actualmente (dos de las cuatro principales instituciones bancarias son internacionales. Además,

existe un amplio perímetro regulatorio como hay operaciones de instituciones bancarias, instituciones no bancarias y cooperativas.

1.2.1. Problema General

¿Existe una fragilidad altamente potencial del sistema financiero peruano frente a los *shocks externos* del mercado financiero internacional?

1.2.2. Problemas Específicos

Los problemas específicos se han organizado en:

¿Existe una fragilidad del sistema financiero peruano por la ocurrencia de posibles quiebras bancarias?

¿Existe relación entre la fragilidad de una institución bancaria y la presencia de un shock adverso en la economía?

1.3 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Objetivo General

a. Verificar como la fragilidad del sistema financiero afecta a los shocks del mercado financiero internacional

1.3.2 Objetivos Específicos

- a. Demostrar, la fragilidad del sistema financiero peruano por la ocurrencia de posible quiebra**

- b. Demostrar la relación que existe, entre la fragilidad de una institución bancaria y la concurrencia de un shock adverso en la economía.**

II. MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

(Quispe, 2018) en su Tesis “Los Mercados Financieros como Fuentes de Financiamiento para las Empresas de la Provincia de Huaura”, se planteó el objetivo 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. Así

mimo se demostró 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. 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.

(Morales, 2014) en su Tesis “COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO Y SUS EFECTOS EN LA ECONOMÍA Y LAS FINANZAS”, Tuvo como objetivo general Establecer la relación que existe entre el comportamiento bancario con la economía y las finanzas en el país , se realizó un trabajo de campo con la aplicación de instrumentos (encuestas y entrevistas), además fue del tipo no experimental y longitudinal porque comprende el período del 2007 al 2012 114 OG

3.1.2 Nivel de investigación La investigación de acuerdo a la finalidad que persigue,

su nivel fue de naturaleza Descriptiva – Explicativa. La población estuvo conformada por clientes de los siguientes bancos, Banco de Crédito, Banco Continental, Interbank y Scotiabank.

Se pudo concluir que las tasas de interés activa que las entidades financieras vienen aplicando en sus servicios y productos bancarios siguen siendo elevadas y no permiten que los sectores emergentes accedan a este tipo de créditos.

EL Sistema Financiero

Según (Investopedia, SISTEMA FINANCIERO, 2018):

Un sistema financiero puede definirse a nivel global, regional o específico de la empresa y es un conjunto de procedimientos implementados que rastrean las actividades financieras. A escala regional, el sistema financiero es el sistema que permite a los prestamistas y prestatarios intercambiar fondos. Un sistema financiero es el sistema que cubre las transacciones financieras y el intercambio de dinero entre inversores, prestamistas y prestatarios. Un sistema financiero puede definirse a nivel global, regional o específico de la empresa. Los sistemas financieros están hechos de modelos complejos y complejos que representan servicios financieros, instituciones y mercados que vinculan a los depositantes con los inversores.

El sistema financiero de la empresa es el conjunto de procedimientos implementados que rastrean las actividades financieras de la empresa. A escala regional, el sistema financiero es el sistema que permite a los prestamistas y prestatarios intercambiar fondos. El sistema financiero global es básicamente un

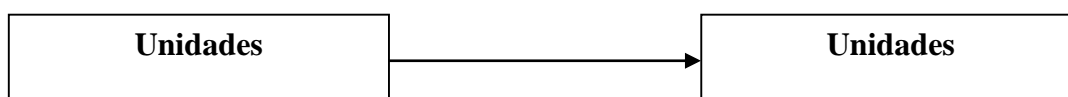
sistema regional más amplio que abarca todas las instituciones financieras, prestatarios y prestamistas dentro de la economía global.

Los componentes múltiples conforman el sistema financiero de diferentes niveles: dentro de una empresa, el sistema financiero abarca todos los aspectos de las finanzas. Por ejemplo, incluiría medidas contables, planes de ingresos y gastos, salarios y verificación del balance. Los sistemas financieros regionales incluirían bancos y otras instituciones financieras, mercados financieros, servicios financieros. En una visión global, los sistemas financieros incluirían el Fondo Monetario Internacional, los bancos centrales, el Banco Mundial y los principales bancos que practican préstamos en el extranjero. Por ejemplo, una empresa que tiene muy buenos proyectos de inversión lo más probable es que falten fondos para ejecutarlos; por ello, se convierte en una unidad deficitaria de fondos. Por otro lado, pensemos en las personas en las personas que trabajan y desean ahorrar para el momento en que se jubilen. Ellos tienen superávit de fondos ahora, y quisieran invertirlos para obtener mayor rentabilidad y tener disponibilidad de dichos fondos en el futuro. Lo ideal sería que los fondos sobrantes de las unidades se canalizaran hacia las unidades deficitarias. ¿Podría esto suceder directamente? Algunas veces sí; por ejemplo, si tienes un proyecto bueno pero pequeño y te hace falta dinero, pero tienes un tío rico que te tiene confianza, él te lo puede prestar directamente.

Sin embargo, no todos tenemos un tío rico (y menos que nos tenga confianza como para prestarnos dinero). Es más frecuente que entre la unidad superavitaria y la deficitaria se encuentre un intermediario, el intermediario financiero; por ejemplo, un

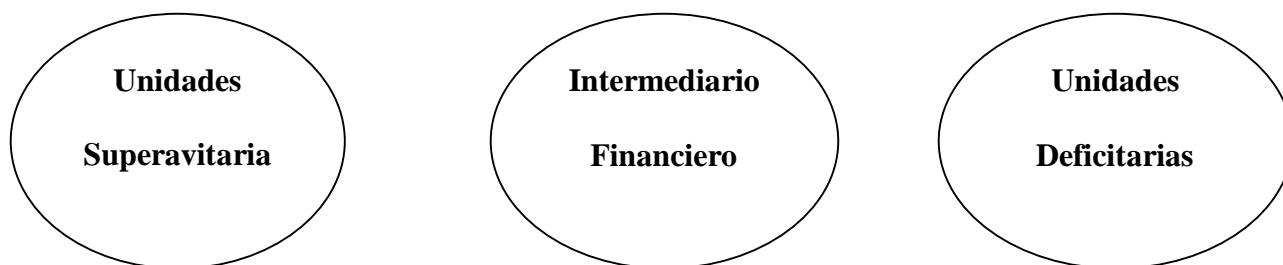
banco. Las personas que ahorran para su jubilación podrían depositar sus excedentes en el banco y, así, no correr el riesgo de invertirlos o prestarlos directamente a una persona. El banco es el que responderá por nuestros ahorros y nos pagará por nuestros depósitos una tasa de interés llamada “tasa pasiva”.

Financiación directa



Por otro lado, la empresa que tiene buenos proyectos puede solicitar al banco financiación para ellos. El banco evaluará a la empresa sus proyectos y, si lo juzga convenientemente, le otorgará un préstamo cobrándole una tasa de interés llamada “tasa activa”, asumiendo el riesgo en el caso de que la empresa no sea capaz de devolver el préstamo. Como se puede suponer, la tasa activa es mayor que la pasiva; la diferencia sirve para cubrir los costos operativos del banco y obtener un margen de ganancia.

Financiación a través de un intermediario financiero





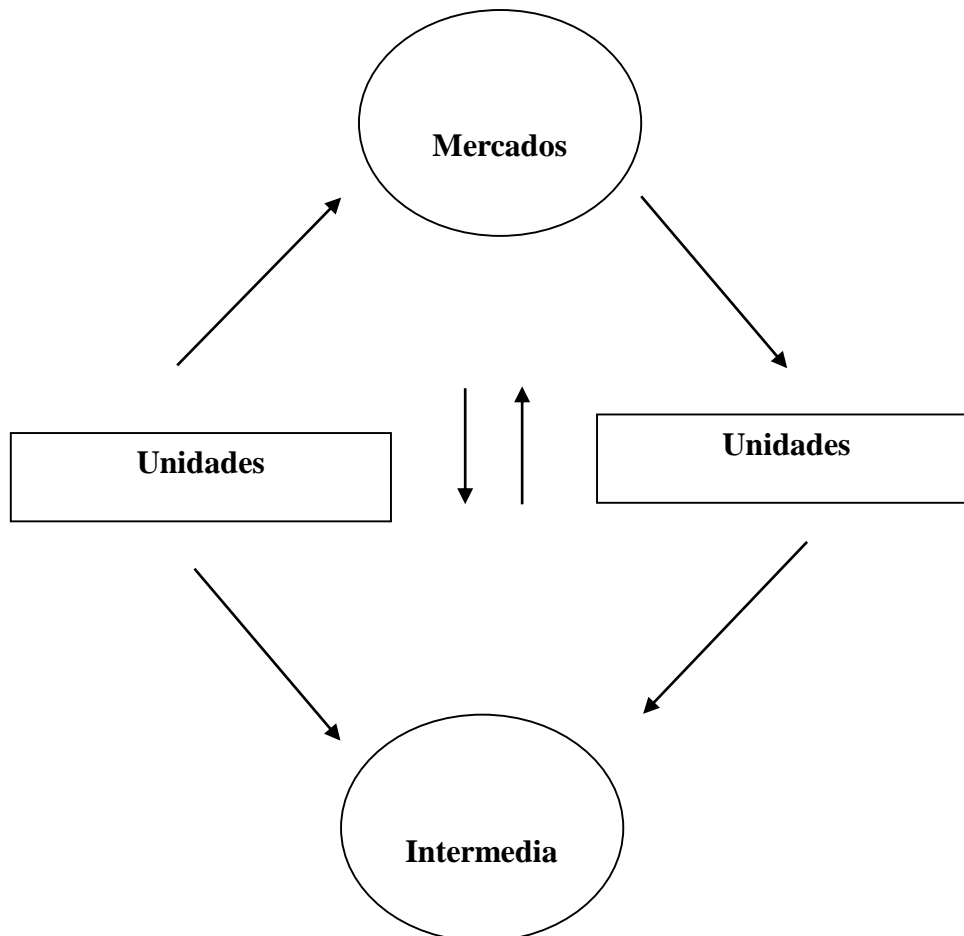
No obstante, el intermediario financiero no es el único canal al que puede acudir la empresa.

Si sus necesidades de fondos los justifican, puede acudir a los mercados financieros y emitir instrumentos de deuda (papeles comerciales, notas, bonos, etc.) o títulos de renta variable (acciones). Las unidades superavitarias, como el que ahorra para su jubilación, pueden adquirir los bonos emitidos por la empresa, convirtiéndose en acreedores de la misma, o las acciones, en cuyo caso se convertirán en propietarios de la empresa.

Más aun, los intermediarios financieros también pueden acudir a los mercados financieros a conseguir dinero emitiendo sus propios títulos (bonos o acciones) o a invertir sus excedentes adquiriendo los emitidos por otras empresas.

Esto puede observarse en el gráfico como las flechas que van y vienen entre los intermediarios financieros y los mercados financieros mostrados. Por último, hay que resaltar que los intermediarios financieros y los mercados no financieros actúan según su libre albedrío, sino que regulados y supervisados por organismos gubernamentales

Canales de financiación



Según (Armor, Awrey, & Davies, 2016) Para comprender qué es y qué debería estar haciendo la regulación financiera, debemos comenzar por comprender el objeto de la regulación, es decir, el sistema financiero.

LAS FUNCIONES DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS

(Investopedia, SISTEMA FINANCIERO, 2018) Menciona que:

Los sistemas financieros desempeñan al menos cinco roles fundamentales en la economía. Primero, y lo más obvio, facilitan el intercambio a través del sistema de pagos. Al proporcionar mecanismos seguros para los pagos realizados en grandes distancias geográficas, el sistema de pagos facilita las transacciones a lo largo de toda la economía.

En segundo lugar, movilizan los ahorros de los hogares que tienen fondos excedentes a sus requerimientos para el consumo actual, lo que les permite obtener un rendimiento de su capital y, por lo tanto, disfrutar de un mayor consumo en el futuro. Los sistemas financieros proporcionan el canal a través del cual los recursos financieros en una economía pueden asignarse entre las personas e instituciones que los necesitan y las que los tienen. Normalmente, las empresas necesitan recursos para invertir en plantas, equipos, edificios, personas, investigación y el desarrollo de nuevas ideas. Las personas ahorran durante su vida laboral para tener dinero cuando se jubilan, tienen mala salud o desean realizar compras a gran escala, como casas o automóviles. En la práctica no es tan sencillo como eso.

Podemos ilustrar esta función por referencia al Reino Unido. La Figura 2.1 muestra el balance de los hogares y corporaciones del Reino Unido entre 1994 y 2007. Revela varias características sorprendentes de la composición de los activos y pasivos de ambos grupos. Primero, la forma dominante de tenencia de activos de los hogares del Reino Unido es la vivienda. Gran parte de la deuda que los hogares generan se utiliza para financiar la compra de viviendas a través de hipotecas. El segundo activo más importante son las pensiones. El

ahorro para la jubilación es un elemento crítico del ahorro del hogar. Finalmente, una fracción significativa de los activos de los hogares son los depósitos bancarios. Las tenencias directas de capital y otros instrumentos financieros son relativamente modestas para los hogares, lo que refleja el hecho de que estos son principalmente, en el caso del Reino Unido, propiedad de instituciones financieras.

En el lado del pasivo del balance corporativo, la fuente principal de capital corporativo es el patrimonio. La mayor parte de esto no proviene de la obtención de nuevos fondos propios en las acciones (p.25) (p.26) mercado, pero a partir de las ganancias que las empresas retienen en sus negocios y no distribuyen a sus accionistas en forma de dividendos o recompras de acciones. Los préstamos de los bancos son la fuente más importante de financiamiento de deuda para las empresas. Los títulos de deuda, principalmente los bonos, son una parte comparativamente modesta (aunque todavía significativa en términos absolutos) del capital general que las corporaciones obtienen. Por el lado de los activos, las compañías invierten principalmente en capital tangible, planta y equipo, y edificios. También tienen una cantidad significativa de acciones en otras compañías, algunas de las cuales compran en el proceso de adquirir participaciones controladoras en otras empresas. Al igual que los hogares, las corporaciones también tienen importantes depósitos en los bancos para financiar su capital de trabajo diario.

En términos de cambios a lo largo del tiempo, los gráficos muestran cómo la acumulación de activos de los hogares aumentó en el Reino Unido hasta el momento justo antes del inicio de la crisis financiera en 2007. En particular, hubo una explosión en el valor de la vivienda que refleja la propiedad booms que ocurrieron durante este periodo. El 'patrimonio neto' del sector de los hogares por lo tanto aumentó apreciablemente. Los activos y pasivos del sector corporativo también crecieron apreciablemente y en el lado de los pasivos hubo un aumento significativo tanto en el patrimonio (principalmente en las ganancias retenidas) como en la deuda, especialmente en los préstamos. En particular, existe evidencia de un aumento sustancial de la deuda en el sector corporativo antes de la

crisis financiera. Una vez que se desarrolló la crisis financiera, esto actuó como una carga significativa para el sector corporativo.

Al canalizar el capital movilizado de los ahorradores para financiar proyectos que requieren inversión, los sistemas financieros realizan tareas cruciales adicionales. Su tercera función es seleccionar aquellos proyectos que darán el mejor rendimiento. Muy relacionada con esto hay una cuarta función, el monitoreo. El desempeño de aquellos proyectos que han recibido financiamiento, asegurando que permanezcan fieles a su promesa original y que aquellos que administran su ejecución no desvían recursos a otros objetivos. También podemos identificar una quinta función, que ha crecido en importancia en los últimos años: la facilitación de la gestión de riesgos por parte de empresas e individuos.

(Armor, Awrey, & Davies, 2016) Manifiestan que estas funciones son a su vez de vital importancia para el funcionamiento de la economía real. Un sistema financiero que funciona bien está asociado con el crecimiento económico general, Por supuesto, señalar simplemente esta asociación no establece la dirección de la causalidad. Puede que no sea que la disponibilidad de financiamiento estimule el crecimiento, sino que el crecimiento económico estimule la demanda de financiamiento. Sin embargo, la mejor opinión es que el desarrollo en el sistema financiero es causalmente importante para el crecimiento económico. Como cuestión de teoría, hemos visto que las funciones (p.27) del sistema financiero incluyen la selección de buenos proyectos y el seguimiento de su ejecución. Estos son pasos cruciales para lograr el crecimiento económico seguro. Y como cuestión de evidencia, los estudios documentan una asociación sólida entre el desarrollo del sistema financiero en 1960 y el

crecimiento económico en los siguientes treinta años. 6 Parece improbable que el crecimiento económico posterior haya generado una demanda previa de financiamiento.

La importancia del sistema financiero para la economía en general también se puede enmarcar de manera negativa. La Gran Depresión de la década de 1930 fue precedida por una caída del mercado de valores y coincidió con un colapso del sistema bancario de los Estados Unidos. El trabajo inicial de Ben Bernanke como economista académico identificó los canales a través de los cuales el colapso bancario llevó a la contracción económica. 7 Esto es consistente con el papel clave que desempeñaron los bancos en la selección de los proyectos que deberían recibir crédito. Banqueros especializados en tomar estas difíciles decisiones; su fracaso resultó tanto en una contracción en el suministro de capital para la inversión, como en la asignación menos efectiva de dicho capital que todavía estaba disponible a través de otros canales. Esto se refleja en las dramáticas contracciones del crecimiento económico que siguieron a la crisis financiera de 2007–9.8 (p.28)

(Ayala, 2016) Menciona los Principales organismos gubernamentales y de regulación

a) Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Tiene como objetivo es fiscalizar al Banco Central de Reserva del Perú, Banco de la Nación e instituciones financieras de cualquier naturaleza. La función fiscalizadora de la superintendencia puede ser ejercida en forma amplia sobre cualquier operación o negocio.

b) Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV).

Institución Pública del sector Economía y Finanzas, cuya finalidad es promover el mercado de valores, velar por el adecuado manejo de las empresas y normar la contabilidad de las mismas. Tiene personería jurídica de derecho público y goza de autonomía funcional administrativa y económica.

c) Banco Central de Reserva del Perú

- Propiciar que las tasas de interés de las operaciones del sistema financiero, sean determinadas por la libre competencia, regulando el mercado.
- La regulación de la oferta monetaria
- La administración de las reservas internacionales (RIN)
- La emisión de billetes y monedas.

MERCADOS FINANCIEROS Y LAS EMPRESAS

Según (Investopedia, mercados financieros, 2019) manifiesta que un mercado financiero es un término amplio que describe cualquier mercado donde se negocien valores, incluidas acciones, bonos, divisas y derivados. Algunos mercados financieros son pequeños con poca actividad, mientras que otros mercados como la Bolsa de Valores) intercambian trillones de dólares de valores diariamente.

Entendiendo el mercado financiero

Los precios del mercado financiero pueden no indicar el verdadero valor intrínseco de una acción debido a fuerzas macroeconómicas como los impuestos. Además, los precios

de los valores dependen en gran medida de la transparencia informativa para garantizar que el mercado establezca precios eficientes y apropiados.

El mercado de valores es un mercado financiero que permite a los inversores comprar y vender acciones de empresas que cotizan en bolsa. El mercado de valores primario es donde primero se ofrecen nuevas emisiones de acciones. Cualquier comercio posterior de valores bursátiles ocurre en el mercado secundario.

Estas son algunas de las sociedades administradoras de fondos:

1. AC Capitales Sociedad Administradora de Fondos de Inversion S.A.
2. BWS Fondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
3. Compass Group Sociedad Administradora de Fondos de Inversion S.A.
4. Continental S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
5. Credifondo S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
6. Grupo CORIL Sociedad Administradora de Fondos S.A.
7. ING Fondos SAFM S.A.C.
8. Interfondos S.A. Sociedad Administradora de Fondos.
9. Pennynvest Sociedad Administradora de Fondos de Inversion.
10. Promoinvest Sociedad Administradora de Fondos S.A.A.
11. Sigma Sociedad Administradora de Fondos de Inversion S.A.
12. Small Enterprise Assistance Funds Peru Sociedad Administradora de Fondos de Inversion S.A.C.
13. Value Investments Peru SAFI S.A.

2.2 BASES TEÓRICAS

a. Mercado de Capitales

(Divestopedia, s.f) **Menciona que** es el ámbito donde se negocian una serie de instrumentos financieros genéricamente llamados “Títulos Valores” (bonos, acciones, obligaciones negociables y productos derivados). Estos mercados pueden funcionar sin contacto físico, a través de transferencias electrónicas, teléfonos o fax.

Los mercados de capital incluyen mercados primarios y secundarios. A través de estos mercados, las empresas privadas pueden recaudar fondos y emitir una OPI. Si bien el propósito original de los mercados de capital era negociar la deuda a largo plazo, ahora cumplen una función más amplia a través de acciones, bonos y operaciones de derivados.

Los mercados de capitales son diferentes de los mercados de dinero. Los mercados de capital tienden a utilizar acciones, que se utilizan a mediano y largo plazo, mientras que los mercados de dinero tienen un plazo de un día a un año. Un mercado de capitales debe proporcionar capital para términos que excedan un año.

Hay una gama de participantes en los mercados de capitales:

- Inversores individuales
- Inversores institucionales
- Municipios y otros inversores gubernamentales.
- Empresas y otros inversores organizacionales.
- Bancos y otros inversores de instituciones financieras.

b. La Teoría de las Fuentes de Financiamiento

La decisión de financiamiento tiene que establecerse en relación a la capacidad de endeudamiento de la empresa y a las líneas de crédito obtenidas con las diversas entidades financieras tanto locales como del exterior.

- Líneas de crédito Bancario

Es el importe máximo de riesgo que el banco se encuentra dispuesto a asumir por una empresa determinada de acuerdo a la evaluación de diversos factores propios de la empresa, dentro de los cuales se encuentran los siguientes:

- Evaluación de estados financieros de corte y/o estados financieros auditados, con el debido detalle de las principales cuentas.
- Calificación crediticia de la empresa del sistema financiero.
- Flujos de caja estimado.
- Solvencia y/o respaldo patrimonial de la compañía.
- Evaluación de los accionistas y funcionarios de la compañía.
- Aavales y/o garantías con los que cuenta una empresa.

Toda información en principio es consolidada por un funcionario del banco a fin de poder entregarse al departamento de crédito del banco, los cuales revisan la consistencia de la información y plantean las respectivas consultas a fin de poder presentar una propuesta al comité de riesgo respectivo a fin de ser aprobada o rechazada la asignación de línea de crédito.

Dentro de los diversos rubros con los que podría contar una línea de crédito bancario, tenemos:

- ✓ Pagare de capital de trabajo.
- ✓ Financiamientos de Comercio exterior (Importación y Exportación).
- ✓ Leasing
- ✓ Factoring / Fortaiting
- ✓ Fianzas
- ✓ Cartas de crédito

Financiamiento para capital de trabajo

Financiamiento de Exportación e Importación

Son aquellos financiamientos vinculados a las operaciones de comercio exterior realizados por la compañía y que nos permiten obtener recursos económicos para afrontar el normal proceso de nuestras operaciones.

Sobregiro Bancario

Es una forma de financiamiento bancario de cortísimo plazo que otorgan los bancos a clientes calificados. Este crédito debe ser pagado en corto tiempo y por lo general devenga una tasa de interés alta.

Pagare Bancario

Según (Novicap, s.f) lo define como Un documento mediante el cual entidades, instituciones o empresas realizan el compromiso de pagar una cierta cantidad de dinero.

El pagare es utilizado comúnmente como una forma de pago. el comprador es quien emite este documento haciendo una promesa al vendedor.

Factoring

(Cañas, 2015) manifiesta que el factoring es un servicio de financiación a corto plazo que consiste en la sesión de los derechos de cobro, procedentes de las ventas realizadas, a una sociedad de factoring, asumiendo esta última la insolvencia del deudor. La empresa propietaria de los créditos recibe liquidez inmediata que obviamente va a ser menor que el importe total de los créditos cedidos, ya que se le aplican una serie de comisiones y descuentos, correspondientes a los servicios prestados por el factor.

Los servicios que incluye la actividad de factoring se pueden agrupar en las siguientes funciones:

- **Función de análisis, investigación y clasificación:** Las sociedades de factoring analizarán a los clientes (deudores) cuyas facturas han sido cedidas al factor, clasificándolos en función del riesgo. A partir de este análisis, el factor tomará decisiones a la hora de llevar a cabo la operación de factoring (aceptación de la cesión, límite de crédito, límite de riesgo para la aceptación...). La extensión del análisis va a depender del tipo de contrato de factoring que se demande.

- **Función administrativa o de gestión:** La sociedad de factoring se encarga de gestionar el cobro de los créditos que le son transmitidos, permitiendo al empresario deshacerse de las cargas que lleva consigo la liquidación y cobro de los deudores.
- **Función de garantía:** La sociedad de factoring asume el riesgo de insolvencia del deudor cedido y permite al empresario tener cierta cobertura frente a este riesgo. La función de garantía no aparecerá en el caso de contratar los servicios de factoring con recurso, ya que no cubre el riesgo de insolvencia.
- **Función de financiación:** La sociedad de factoring anticipa al empresario el importe de los créditos transmitidos. Las compañías de factoring anticipan un porcentaje del nominal al cedente, quedándose con la cantidad restante como forma de garantía en el caso de que el deudor no cumpla con sus obligaciones y no realice el pago.

c. La teoría del portafolio

El proceso general de inversión involucra dos grandes tareas: (i) el análisis de los títulos valores y los mercados financieros, y (ii) la formación de un portafolio óptimo de activos financieros. La primera de ellas consiste en la valoración del riesgo y del retorno esperado de todos los títulos financieros, mientras que la segunda implica la determinación de las mejores oportunidades de inversión que combinen riesgo y retorno esperado, y escoger entre ellas el mejor portafolio de todo el conjunto factible. A esta última tarea se le denomina “teoría del portafolio”.

2.3 DEFINICIONES DE TÉRMINOS

Activos intangibles

Activos inmateriales, tales como conocimientos, técnicos, marcas registradas y patentes.

Activos tangibles

Activos físicos, tales como instalaciones, maquinaria, fábricas y oficinas.

Flujo de efectivo

El flujo de efectivo varía d entrada y salida de dinero en efectivo en un determinado tiempo, sirve como indicador de efectivo para la empresa.

Mercado de Capitales

En particular, mercado de títulos a largo plazo.

Mercado Eficiente

Mercado en el que los precios de los títulos reflejan instantáneamente la información.

Tasa libre de riesgo

Tasa de rendimiento de un activo que no implica riesgos. Los bonos del tesoro de los Estados Unidos se utilizan con frecuencia para representar esta medida.

Valor actual neto (VAN)

Es igual al valor presente de los ingresos de caja menos el desembolso inicial de la inversión.

2.4 FORMULACIÓN DE HIPOTESIS***2.4.1 Hipótesis General***

La fragilidad del sistema financiero afecta a los shocks del mercado financiero internacional

2.4.2 Hipótesis Específicas

Existe una relación significativa entre la fragilidad del sistema financiero peruano y la ocurrencia de posible quiebra

Existe una relación significativa entre la fragilidad de una institución bancaria y la concurrencia de un shock adverso en la economía

III. METODOLOGIA

3.1 DISEÑO METODOLÓGICO

3.1.1. Tipo y Metodología

La siguiente investigación es de tipo aplicada

3.1.2. Enfoque

Es una investigación “descriptiva” en un primer momento, luego “explicativa”, complementándose con la estadística, análisis, síntesis, deductivo, inductivo entre otros.

3.2 DISEÑO ESPECÍFICO

El diseño seleccionado para esta investigación es el correlacional ex post factor.

$$M = O_x r O_y$$

M = Muestra

O = Observación

x = Mercado Financiero

y = Flujos de Efectivo

r = Relación entre variables

3.3. TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN

Población y Muestra

La población de estudio comprende de 1200 tipos de trabajadores que se ubican en la provincia de Huaura.

Muestra:

$Z^2 =$ Desviación Estándar

$Z = 1.96$

$N =$ Población 1200

$P = 50\% \rightarrow 0.5$

$Q = 50\% \rightarrow 0.5$

$e = 50\% \rightarrow 0.05 \rightarrow e = 5\%$

Muestra:

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

Reemplazando valores:

$$n = \frac{1200(1.96)^2(0.5)(0.5)}{(1200-1)(0.005)^2 + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{1200(1.96)^2(0.25)}{1199(0.0025) + (1.96)^2(0.25)}$$

$$n = \frac{1200(3.8446)(0.25)}{1199(0.0025) + (3.8416)(0.25)}$$

$$n = \frac{1200(0.9604)}{2.9975 + 0.9604}$$

$$n = \frac{1152.48}{3.96354} = 290.77 \rightarrow 290.8$$

N= 290 se considera como muestra para el estudio entre funcionarios, empleados de la provincia de Huaura.

CORRECCIÓN: $N/n < 10\%$

$$n = \frac{n_0}{1 + \frac{n_0}{N}}$$

$$n = \frac{290}{1 + \frac{290}{1200}}$$

$$n = \frac{290}{1 + 0.2416}$$

$$n = \frac{290}{1.2416} = 233.56 \rightarrow 234$$

Entonces mi muestra representativa es de 234 entre funcionarios y empleadores.

Técnicas:

3.3.1.Técnica Muestreo: en el muestreo se considera 234 funcionarios y servidores, del total de la población.

3.3.2.Técnica de recolección de datos: Se empleará encuestas. Nos llevará investigar con preguntas bien fundamentadas que nos servirá analizar como el mercado financiero afecta en la obtención de flujos de efectivo para las empresas industriales.

3.3.3.Técnicas de Procesamiento de Análisis de Datos: Analizaremos la correlación de las variables, mediante programas que nos proporcione esos resultados de suma importancia, utilizaremos el SPSS.

OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES

Variable independiente:

El mercado financiero

Dimensiones

- **Ahorristas**
- **Inversionistas**
- **Fondos Mutuos**
- **Corto plazo, mediano plazo, largo plazo**

Variable Dependiente:

Flujo de efectivo

Dimensiones

- **Proyectos de Inversión**
- **Organización**
- **Rotación del efectivo**

IV. RESULTADOS y DISCUSION

4.1 PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

A continuación, presentaremos el análisis de los resultados obtenidos del instrumento aplicado, el cual constó de 10 interrogantes efectuadas de acuerdo a los indicadores de cada variable y a través de los cuales explicamos el grado de influencia que existe entre el Mercado Financiero y su inflexión en el sistema bancario como fuente de obtención sobre los Flujos de Efectivo en las correspondiente a un determinado período.

Así mismo habiéndose obtenido los datos solicitados, analizados y procesados de la encuesta aplicada a los funcionarios y colaboradores que laboran en las principales Empresas Industriales de la consideradas en la muestra se han construido los respectivos cuadros en los cuales se han establecido los porcentajes acompañados de sus correspondientes gráficos.

A continuación, podremos observar los cuadros estadísticos con los respectivos resultados

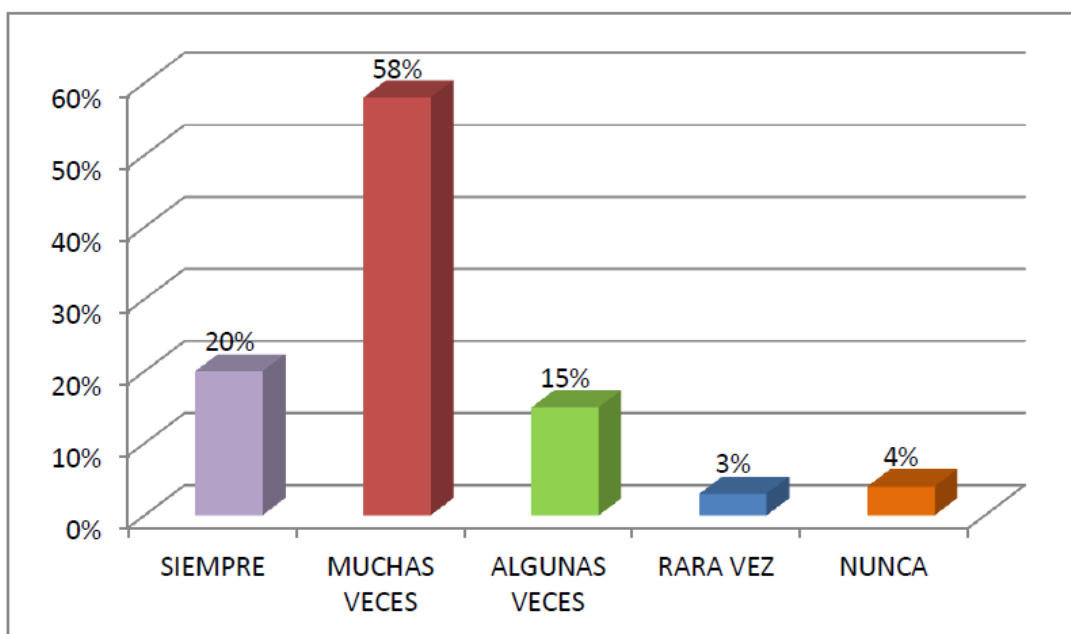
1. ¿Con qué frecuencia considera Usted que la inflexión financiera influye en el sistema financiero?

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



Fuente: Elaboración propia

En su mayoría el 58% de los encuestados afirmaron que muchas veces, por otro lado el 20% menciona que siempre, el 15% que algunas veces, el 3% que rara vez y el 4% niega rotundamente esta interrogante.

Significa que la inflexión financiera como fuente influye de manera significativa en la obtención sistema financiero 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 la Inflexión Financiera como soporte influye en la obtención de Flujos para el sistema financiero ?

CUADRO N° 02

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

Fuente: Elaboración propia

El 68% de los encuestados mencionaron que definitivamente si, el 18% manifiesta que probablemente si, por otro lado el 8% responde definitivamente no y el 6% se inclina a la respuesta probablemente no.

Significa que la inflexión financiera como fuente influye en la obtención de flujos de efectivo para el sistema financiero que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura respecto a las actividades de operación, por cuanto al asegurar la presencia

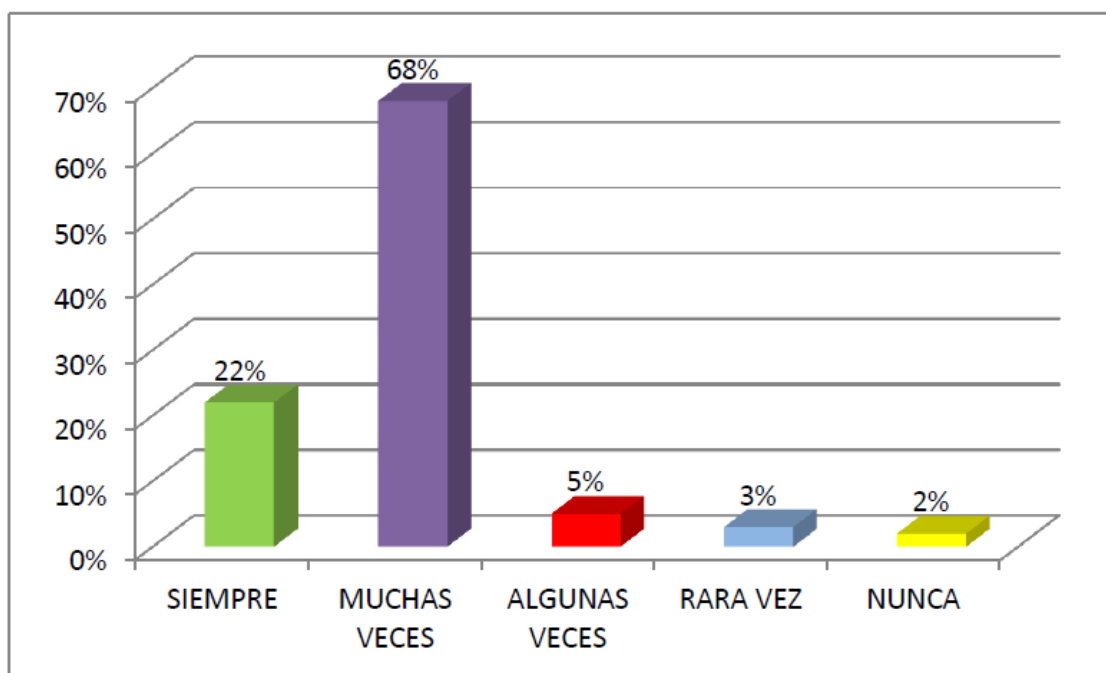
de los flujos de fondos hace posible que las Gerencias de dichas empresas tengan la posibilidad de elaborar sus planes financieros en los cuales se deben de definir los objetivos y metas, así como la programación de las actividades debidamente financiadas que incluya las estimaciones de los ingresos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

3. ¿Con qué frecuencia considera Usted que la inflexión financiera como soporte influye en el sistema financiero respecto a sus actividades de inversión?

CUADRO N° 03

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



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.

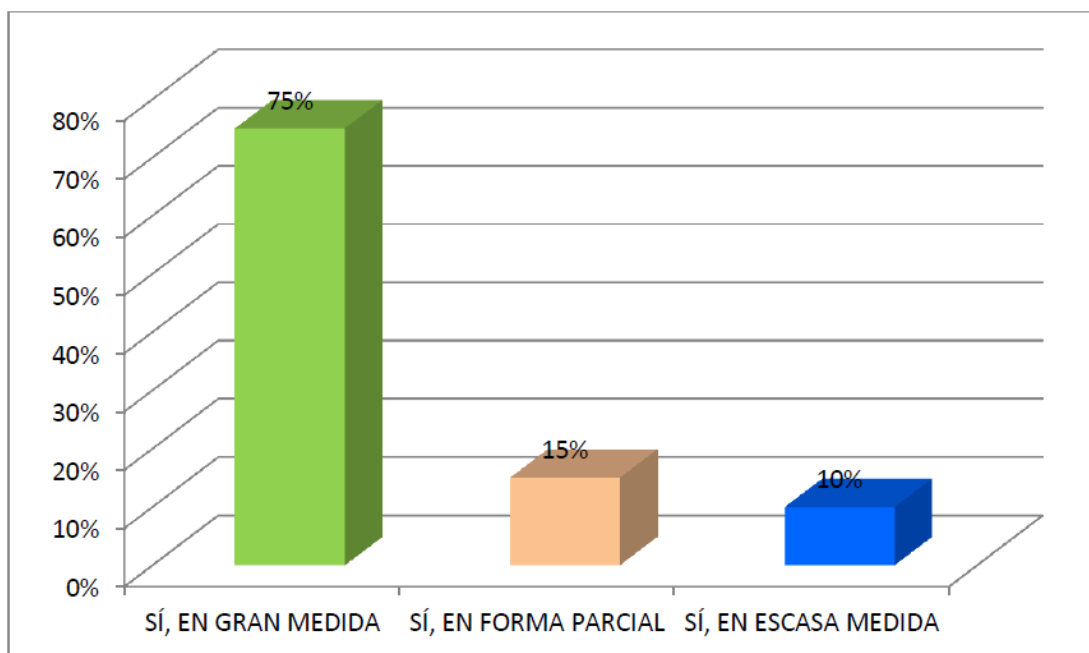
Significa que inflexión financiera influye de manera significativa en la obtención de Flujos de Efectivo para el sistema financiero que desarrollan sus operaciones en el Perú, respecto a sus actividades de inversión por cuanto las Gerencias de dichas Empresas al tener asegurado la presencia de los flujos 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 Inflexión Financiera como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para las respecto a sus actividades de financiamiento?

CUADRO N° 04

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



Fuente: Elaboración propia

El 75% de los encuestados respondieron si, 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 dichas 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

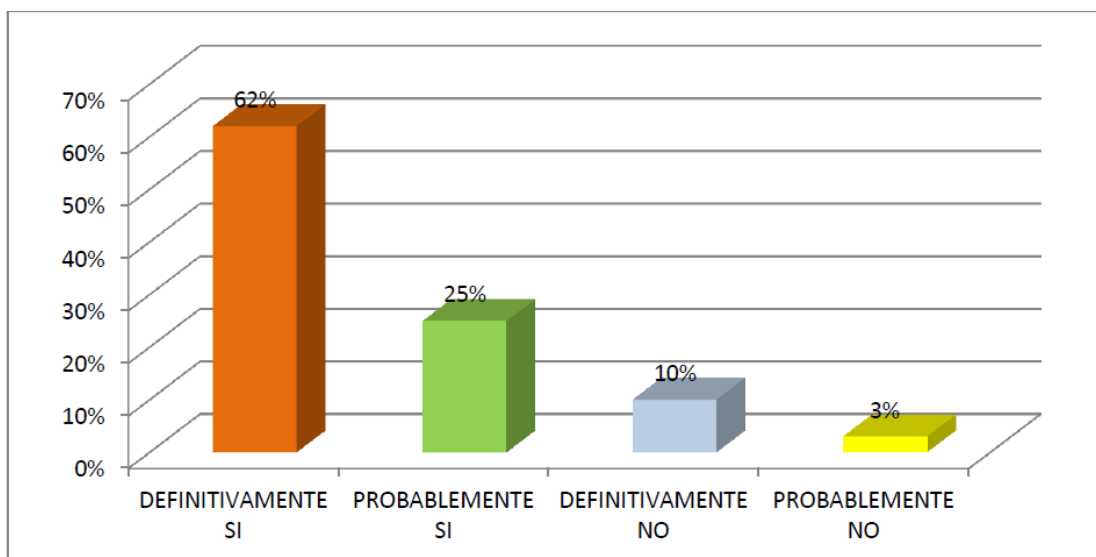
dueños, accionistas y propietarios respecto al pago de dividendos y a la maximización de sus utilidades en período futuros.

5. ¿Considera Usted que la Inflexión Financiera como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo para el sistema financiero en el Perú?

CUADRO N° 05

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

Fuente: Elaboración propia



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.

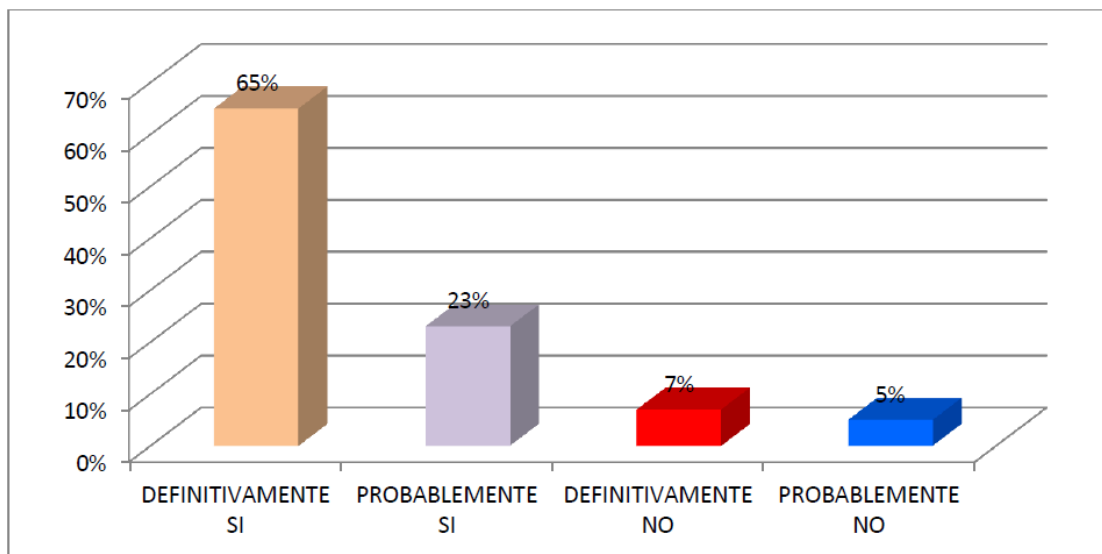
Significa que, con la información que proporciona la inflexión del sistema de financiero y una vez que se han obtenido los fondos para financiar las actividades programadas del sistema financiero, las Gerencias de las mismas deben elaborar sus políticas de financiamiento que deben consistir en una definición 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 sus objetivos y metas previstos en sus planes especialmente en lo relacionado a las actividades de producción, distribución y administración.

¿Considera Usted que Inflexión Financiera como soporte influye en la obtención de Flujos de Efectivo en el sistema financiero?

CUADRO N° 06

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

Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia

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

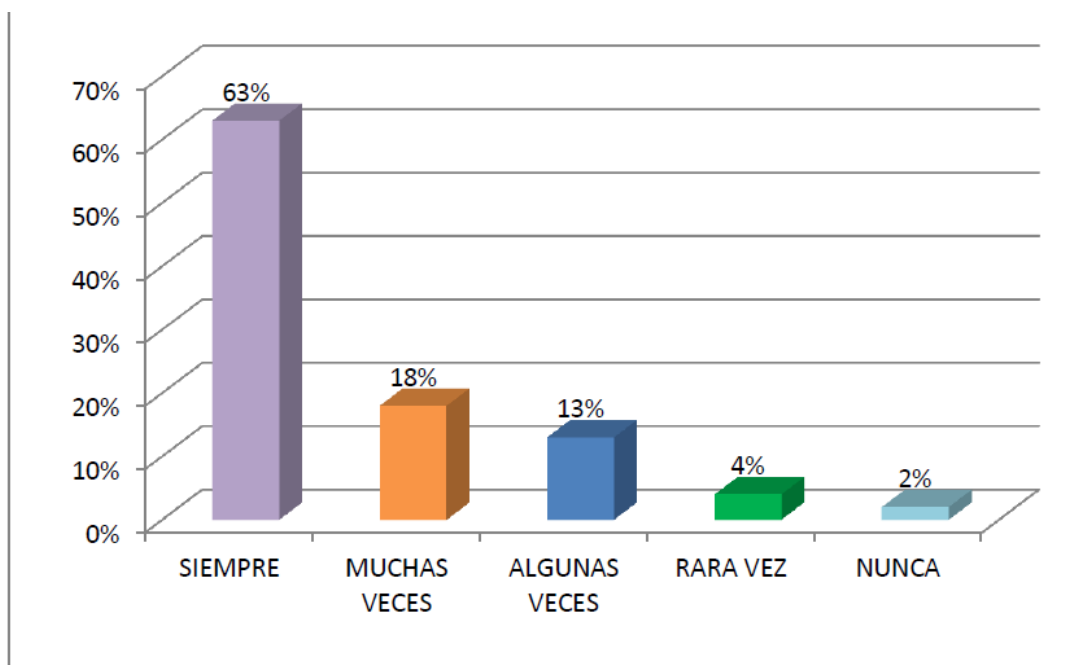
Significa, que teniendo en cuenta que la información que proporciona la inflexión financiera se ha utilizado la misma para la obtención de flujos de fondos, el sistema financiero desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico teniendo en cuenta la existencia de sus políticas de financiamiento en 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.

¿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

RESPUESTAS	Nº	%
SIEMPRE	77	63%
MUCHAS VECES	22	18%
ALGUNAS VECES	16	13%
RARA VEZ	5	4%
NUNCA	3	2%
TOTAL	123	100

Fuente: Elaboración propia



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.

Significa que en forma paralela en base a la información que proporciona el la inflexión financiera y una vez que se han obtenidos los flujos de fondos provenientes del sistema financiero, , 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.

V. DISCUSIÓN

Habiendo obtenido los resultados en base al análisis e interpretación, así como a la contratación de hipótesis ha quedado demostrado la significativa influencia que ejerce el Mercado Financiero como fuente de obtención de Flujos de Efectivo para las Empresas Industriales que desarrollan sus labores en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura a fin de propiciar la toma de decisiones oportunas y correctas que posibilitan la solución de sus múltiples problemas y contribuyan al cumplimiento de sus objetivos y

metas establecidos en su planes que signifiquen obtener resultados satisfactorios respecto a la maximización de utilidades que es una demanda que se debe satisfacer debido a las exigencias de sus accionistas, dueños o propietarios que se materializa en el incremento del valor del patrimonio neto en las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura.

1. El Mercado Financiero como fuente influye de manera 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, por cuanto proporciona información muy importante para efectos de que las Gerencias de dichas Empresas puedan utilizarla en el complejo proceso de la toma de decisiones fundamentalmente orientadas a lograr una eficiente Gestión que posibilite el cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes sobre todo en lo que se refiere a la racionalización de sus costos de producción como base para propiciar la maximización de sus utilidades que es una exigencia cada vez mayor de sus accionistas, dueños o propietarios a fin de incrementar su patrimonio neto, así como para cumplir con el pago de dividendos o utilidades netas programadas para un período determinado.
2. 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, porque proporciona los fondos necesarios para efectos de garantizar la continuidad del desarrollo de sus actividades de operación, en las que se deben de considerar las estimaciones relacionadas a sus ingresos por ventas mediante

el cobro a sus clientes y los egresos por diversos conceptos como por ejemplo pago por compras, sueldos y salarios, servicios de terceros y otros gastos que son necesarios realizarlos para mantener el desarrollo de sus operaciones en base a la producción, distribución y venta de los bienes producidos en un período determinado.

3. 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 Provincia de Huaura, por cuanto proporcionan los recursos financieros necesarios para efecto de que las Gerencias de las mismas puedan programar de manera ordenada, sistemática y articulada sus actividades de inversión, especialmente en lo que se refiere a la necesidad de efectuar inversiones a largo plazo como puede ser la ampliación de la planta industrial y la adquisición de activos fijos para posibilitar el incremento de la producción y consecuentemente de las ventas siendo necesario efectuar una análisis para disminuir en estos casos el impacto de los gastos financieros producto de la utilización de capitales ajenos en relación con los niveles de utilidades programadas para un determinado período.

4. 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, por cuanto proporciona información relevante sobre aspectos relacionados a las tasas, los plazos y otros beneficios que genera dicho mercado lo que permite que las Gerencias de las mismas tengan el soporte para programar de manera sistemática sus actividades de financiamiento en donde se deben

considerar aspectos importantes relacionados a las fuentes de donde se deben originar dichos fondos especialmente de los provenientes del mercado financiero asociándolas con las actividades de inversión programadas para un período determinado.

VI. CONCLUSIONES

Este estudio examina el Mercado Financiero como fuente influye de manera 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 medido como el desarrollo bancario y desarrollo del mercado de valores y crecimiento económico. Usando el estimador de efectos fijos y el estimador de dos, los resultados muestran que el desarrollo bancario tiene un impacto negativo en el crecimiento económico y es estadísticamente significativo, mientras que el desarrollo del mercado de valores tiene un impacto positivo en la economía, aunque el crecimiento no es estadísticamente en la mayoría de las regresiones cuando se usa el estimador de dos pasos.

Este estudio también examinó cómo el desarrollo financiero junto con la protección de los derechos de propiedad impacto en el crecimiento económico. Se ha encontrado que la interacción del crédito bancario y los derechos de propiedad han sido un impacto positivo en el crecimiento económico, aunque no es estadísticamente significativo. La interacción de la capitalización del mercado de valores y la protección de la propiedad también tienen un impacto positivo en el crecimiento económico, pero no es estadísticamente significativo. Estos resultados sugieren que los bancos suministran diferentes servicios que los mercados de valores. Los bancos Los bancos ofrecen mejores servicios en las primeras etapas del

establecimiento de la firma, mientras que los mercados de valores brindan mejores servicios durante la etapa de madurez de la empresa.

Los países parecen beneficiarse más del desarrollo financiero, curiosamente, el impacto del desarrollo de los mercados de valores en los países que exhiben bajos niveles de protección de los derechos de propiedad se vuelve negativo mientras que para los países que tienen altos niveles se mantienen positivos. Esto podría sugerir que se necesita un umbral mínimo de derechos de propiedad para que los mercados de valores tengan un impacto positivo en el crecimiento económico.

Económicamente, los resultados muestran que los instrumentos no están correlacionados con los residuos y que los errores de la regresión de la primera diferencia no muestran una correlación serial de segundo orden cuando se usa los segundos pasos.

Se alienta la investigación en el futuro sobre las diversas políticas y leyes que conducen a un sector bancario eficiente y los pasos que deben tomar los bancos para evitar pérdidas crediticias.

VII. RECOMENDACIONES

1. Considerando que las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito de la Provincia de Huaura constituyen unidades productoras y distribuidoras de una diversidad de productos teniendo una presencia importante en éste sector, se recomienda que las Gerencias de las mismas prioricen la necesidad de analizar de manera amplia y detalladas las ventajas y beneficios que ofrecen las entidades financieras y bancarias que integran el gran Mercado Financiero para efectos de obtener los flujos de efectivos necesarios para financiar sus actividades de operación, inversión y financiamiento programadas en sus planes correspondiente a un período determinado, midiendo en forma paralela la disminución del impacto de los gastos financieros en el niveles de utilidades.

2. Teniendo en cuenta que la información que proporcionan las entidades financieras y bancarias que integran el mercado respecto a la obtención de flujos de efectivo, se recomienda a las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que deben efectuar una programación ordenada, articulada y sistemática de sus actividades de operación sobre todo en lo que se refiere al cumplimiento del desarrollo de sus principal actividad para efectos de generar un incremento del nivel de sus ingresos a fin de que se cumpla con el retorno de la obligación contraída con dichas entidades respecto a la devolución de los préstamos recibidos más los intereses correspondientes propiciando con ello un nivel alto de confianza para futuras operaciones financieras.

3. Teniendo en cuenta que la información que proporciona el Mercado Financiero en lo que respecta a la obtención de flujos de efectivo se recomienda a las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura que en base a dicha información tomen las decisiones más oportunas y correctas para efectos de ejecutar de manera sistemática y articulada las actividades de inversión planificadas con la intención de apreciar la necesidad urgente de definir los tipos de inversiones que se pretende realizar, sean éstas temporales para utilizarlas como capital de trabajo o de carácter permanente para la ampliación de la planta industrial y la compra de activos relacionados al incremento de la producción, asociándolas al impacto de los gastos financieros que generan la utilización de los capitales ajenos a largo plazo con el nivel de utilidades programadas para varios períodos.

4. Debido a la importancia de la necesidad de conocer la información que proporciona el Mercado Financiero en todas sus manifestaciones respecto a la obtención de flujos de efectivo se recomienda a las Gerencias de las Empresas Industriales que desarrollan sus actividades en el ámbito geográfico de la Provincia de Huaura, que deben evaluar de manera permanente sus actividades de financiamiento por cuanto es necesario y urgente definir las fuentes de donde se originan y sobre todo cuando se trata de utilizar capitales a fin de establecer estrategias necesarias para el medir el impacto en el tiempo y el espacio en lo que se refiere a los gastos financieros que generan dichos fondos ajenos, así como asegurar los niveles del efectivo necesarios para efectuar la devolución incluido los intereses en los plazos comprometidos lo que significa un manejo óptimo y ordenados de los recursos financieros que contribuyan al cumplimiento de sus objetivos y metas previstos en sus planes desde el punto de vista estrictamente financiero.

VII. FUENTES DE INFORMACION

Armor, Awrey, & Davies. (2016). *ISTEMA FINANCIERO*. Recuperado el 05 de 05 de 2018,

de

<https://www.oxfordscholarship.com/view/10.1093/acprof:oso/9780198786474.001.00>

[01/acprof-9780198786474-chapter-2](https://www.oxfordscholarship.com/view/10.1093/acprof:oso/9780198786474.001.00)

Ayala, S. (2016). *sistema financiero*. Recuperado el 09 de 05 de 2018, de

<https://www.gestiopolis.com/sistema-financiero-peruano/>

Cañas, I. (2015). *El factoring*. Recuperado el 05 de 05 de 2018, de

https://biblioteca.unirioja.es/tfe_e/TFE000818.pdf

Divestopedia. (s.f). *Mercado Capital*. Recuperado el 05 de 05 de 2018, de

<https://www.divestopedia.com/definicion/5749/capital-market>

Investopedia. (2018). *SISTEMA FINANCIERO*. Recuperado el 08 de 08 de 2018, de

<https://www.investopedia.com/terms/f/financial-system.asp>

Investopedia. (2019). *mercados financieros*. Recuperado el 05 de 04 de 2019, de

<https://www.investopedia.com/terms/f/financial-market.asp>

Morales, J. (2014). *COMPORTAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO Y SUS EFECTOS*

EN LA ECONOMIA Y LAS FINANZAS. LIMA. Recuperado el 13 de 05 de 2018, de

http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1137/1/morales_g.pdf

f

Novicap. (s.f). *Pagare bancario*. Recuperado el 8 de 7 de 2018, de

<https://novicap.com/financiacion/tipos/descuento/pagare/modelos/bancario.html>

Quispe, G. (2018). “*EL MERCADO DE CAPITAL Y LAS FUENTES DE*

FNANCIAMIENTO EN LAS MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS DE LA

***PROVINCIA DE HUAURA*. Huacho - Huaura. Recuperado el 03 de 09 de 2018, de**

<http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/2429/QUISPE%20CAST>

[ILLO%20GABY.pdf?sequence=2&isAllowed=y](http://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/UNJFSC/2429/QUISPE%20CAST)