

Fecha: 2023-12-28 03:37 UTC

* Todas las fuentes 31 | Fuentes de internet 29 | Documentos propios 2

<input checked="" type="checkbox"/>	[0]	1library.co/articulo/clasificación-cubierto-empresa-viaconsumo-acceder-mercado-alternativo-valores.zlg72wry	5.6%	27 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[1]	gestion.pe/blog/sumando-valores/2017/12/prospecto-informativo-ofertas-publicas-primarias-valores-mobiliarios.html	2.5%	21 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[2]	www.cavali.com.pe/	1.7%	14 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[3]	www.cavali.com.pe/herramientas/preguntas-frecuentes.html	1.7%	16 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[4]	vsip.info/2-01-guia-ceneval-administracion-1-1-pdf-free.html	1.1%	10 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[5]	ius360.com/breve-resena-de-la-oferta-publica-primaria-opp-en-el-peru/	1.2%	10 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[6]	"4. Informe de tesis completo - engagement laboral y comunicación interna 13-11-2023.pdf" fechado del 2023-12-06	0.3%	6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[7]	"27. Consumo de Alcohol y Habilidades Sociales en Estudiantes (1).pdf" fechado del 2023-12-28	0.4%	6 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[8]	www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/instrumento-financiero	0.8%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[9]	repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/16140/1/T_A_VanegasDaniela_MorenoYuri_2022.pdf	0.2%	4 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[10]	www.bbv.com.bo/temario1	0.4%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[11]	www.linguee.com/spanish-english/translation/oferta pública primaria.html	0.3%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[12]	www.bing.com/ck/a?!&p=b6945d6969e8621cJmldHM9MTcwMzYzNTlWMCZpZ3VpZD0xMGYzY2Y0NC0yMzMwLTlyZTAAtMjEzZC1kY2IxMjJiYyYTAmW5zaWQ9NTE3Mw&ptn=3&ver=	0.4%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[13]	www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4160203-mercado-intermediado-que-para-sirve	0.3%	2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[14]	1library.co/articulo/concentracion-de-cartera-y-limites-operativos.qojl97z	0.2%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[15]	www.bing.com/ck/a?!&p=b0fed2189adcf106JmldHM9MTcwMzYzNTlWMCZpZ3VpZD0xOTkwM2ZHM0xY2NhLTZiMzAtMjEzZC1kY2IxMjJiYyYTAmW5zaWQ9NTE1MQ&ptn=3&ver=	0.2%	4 resultados 1 documento con coincidencias exactas
<input checked="" type="checkbox"/>	[17]	www.bing.com/ck/a?!&p=2b5c76ae72afcc0JmldHM9MTcwMzYzNTlWMCZpZ3VpZD0wZmJlYmMxNC1jNDUzLTlyZDktMmNiNS1hZmUxYzU1ZjY0ZWYmaW5zaWQ9NTE4Nm&ptn=3&ver=	0.0%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[18]	www.ifac.org/system/files/publications/files/nicsp-15-instrumentos-fi.pdf	0.2%	2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[19]	blogs.ugto.mx/contador/clase-digital-1-las-empresas-y-los-mercados-financieros/	0.3%	2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[20]	www.finanzasenlinea.net/2015/01/tasa-efectiva.html	0.2%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[21]	larepublica.pe/economia/2023/06/12/tea-tcea-y-trea-que-son-como-se-calcula-diferencia-y-todo-lo-que-debes-saber-sobre-estos-conceptos-antes-de-pedir-un-prestamo-en-el-banco-interes-	0.2%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[22]	repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/17500/1/TP_HernandezSaray-RodriguezEsteban_2022 (1).pdf	0.0%	2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[23]	www.portafolio.co/economia/finanzas/hace-titularice-y-hace-emision-en-la-bolsa-de-valores-de-colombia-594251	0.2%	2 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[24]	www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC 32 - Instrumentos Financieros (Presentación).pdf	0.2%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[25]	www.segurosfinanzashoy.com/agente-superavitario-que-es-definicion-y-concepto/	0.1%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[26]	www.bing.com/ck/a?!&p=308408f8e819729JmldHM9MTcwMzYzNTlWMCZpZ3VpZD0xMGYzY2Y0NC0yMzMwLTlyZTAAtMjEzZC1kY2IxMjJiYyYTAmW5zaWQ9NTE5Ng&ptn=3&ver=2	0.1%	3 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[27]	economiapedia.com/mercados-financieros/	0.0%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[28]	gestion.pe/blog/riesgosfinancieros/2012/06/el-riesgo-cambiaro-y-su-gesti.html	0.1%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[29]	economiplanificada.com/fuentes-de-financiamiento/	0.1%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[30]	www.jobatus.mx/noticias/que-caracteristicas-tienen-las-empresas-medianas	0.1%	1 resultados
<input checked="" type="checkbox"/>	[31]	www.bing.com/ck/a?!&p=474eda154adb8287JmldHM9MTcwMzYzNTlWMCZpZ3VpZD0xMGYzY2Y0NC0yMzMwLTlyZTAAtMjEzZC1kY2IxMjJiYyYTAmW5zaWQ9NTIxOQ&ptn=3&ver=2	0.1%	1 resultados

Nivel del plagio: 11.0% seleccionado / 13.1% en total

75 resultados de 32 fuentes, de ellos 30 fuentes son en línea.

Configuración

Directiva de data: *Comparar con fuentes de internet, Comparar con documentos propios*

Sensibilidad: *Media*

Bibliografía: *Considerar Texto*

Detección de citas: *Reducir PlagLevel*

Lista blanca: --

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y

ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES COMO
ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA UNA EMPRESA DE
INGENIERÍA Y MINERÍA 2021.**

Autor:

BACH. SALDAÑA PALACIOS LADY JUDITH

Asesor:

Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

Cajamarca - Perú

Febrero - 2023

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y
ADMINISTRATIVAS**

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES COMO
ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA UNA EMPRESA DE
INGENIERÍA Y MINERÍA 2021.**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título
Profesional de Contador Público**

Autor:

BACH. SALDAÑA PALACIOS LADY JUDITH

Asesor:

Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

Cajamarca – Perú

Febrero - 2023

COPYRIGHT © 2023 by

SALDAÑA PALACIOS LADY JUDITH

Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

**APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

TÍTULO DE LA TESIS:

**MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE
FINANCIAMIENTO PARA UNA EMPRESA DE INGENIERÍA Y MINERÍA**

2021.

Presidente : Dr. Víctor Montenegro Díaz

Secretario : Mg. Luis Felipe Velasco Luza

Vocal : Mg. Anthony Rabanal Soriano

Asesor : Mg. Antero Manuel Zelada Chávarry

DEDICATORIA:

Dedico la presente investigación principalmente a Dios, por darme la fuerza para siempre seguir hacia adelante a pesar de las adversidades y por permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional. A mis padres, por ser el pilar más importante y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional durante todo mi trayecto estudiantil y de vida.

Saldaña Palacios Lady Judith

AGRADECIMIENTOS:

Agradezco a Dios, por protegerme durante todo este camino y por haberme dado las fuerzas y el valor suficiente para poder alcanzar este anhelo tan grande en mi vida profesional.

A mis padres, quienes son el motor principal que me impulsan siempre a perseguir mis metas y nunca abandonarlas frente a las adversidades. Siempre han sido mis mejores guías de vida, es por eso que dedico a ustedes este logro queridos padres, como una meta más conquistada. Orgullosa de haberlos elegido como mis padres y que estén a mi lado en este momento tan importante. Gracias por ser quienes son y por creer en mí.

A mi asesor Mg. Manuel Antero Zelada Chavarri, por su dedicación, paciencia y por su valiosa guía y asesoramiento durante todo el desarrollo de este proyecto, sin sus palabras y correcciones precisas no hubiese podido lograr llegar a esta instancia tan anhelada.

Saldaña Palacios Lady Judith

RESUMEN

El Mercado Alternativo de Valores (MAV) como alternativa de financiamiento, es una tesis que pretende demostrar que existen otros mercados como el MAV, en el cual se puede obtener financiamiento a tasas competitivas, cumpliendo con los requisitos y características del mercado. Tiene como objetivos principales determinar si el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento. El tipo de investigación es aplicada de carácter Exploratoria con diseño no experimental, se tomó como muestra a una empresa de ingeniería y minería debido al acceso a la información necesaria para realizar la investigación y por cumplir con los requisitos para acceder al MAV. La principal conclusión es que el Mercado Alternativo de Valores, a través de la emisión de bonos, permite obtener financiamiento a menores tasas (8.6827%; 7.2363%) que la banca tradicional y otras fuentes de financiamiento de intermediación indirecta (12.26%; 13.28%).

Palabras claves: Banco, Bonos, financiamiento, MAV, TEA, TCEA.

ABSTRAC

The Alternative Stock Market (MAV) as a financing alternative, is a thesis that aims to demonstrate that there are other markets such as the MAV, in which financing can be obtained at competitive rates, complying with the requirements and characteristics of the market. Its main objectives are to determine if the Alternative Stock Market allows obtaining financing at competitive interest rates in relation to other sources of financing. The type of research is applied of an exploratory nature with a non-experimental design, an engineering and mining company was taken as a sample due to access to the information necessary to carry out the research and for meeting the requirements to access the MAV. The main conclusion is that the Alternative Stock Market, through the issuance of bonds, allows obtaining financing at lower rates (8.6827%; 7.2363%) than traditional banking and other sources of indirect intermediation financing (12.26%; 13.28%).

Keywords: Bank, Bonds, financing, MAV, TEA, TCEA.

ÍNDICE

1.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	6
1.2	FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	7
1.2.1	<i>Problema General</i>	7
1.2.2	<i>Problemas Específicos</i>	7
1.3	JUSTIFICACIÓN	8
1.3.1	<i>Justificación Teórica</i>	8
1.3.2	<i>Justificación Práctica</i>	8
1.3.3	<i>Justificación Metodológica</i>	9
1.4	OBJETIVOS	9
1.4.1	<i>Objetivo General</i>	9
1.4.2	<i>Objetivos Específicos</i>	9
CAPITULO II		10
2.1	ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	11
2.1.1	<i>A Nivel Internacional</i>	11
2.1.2	<i>A Nivel Nacional</i>	11
2.1.3	<i>A Nivel Local</i>	12
2.2	BASES TEÓRICAS	14
2.2.1	<i>Sistema Financiero</i>	14
2.2.2	<i>Mercado de Dinero</i>	15
2.2.3	<i>Mercado de Capitales</i>	16
2.2.4	<i>Mercado Alternativo de Valores</i>	18
2.2.4.1	<i>Condiciones para acceder al Mercado Alternativo de Valores</i>	19
2.2.4.2	<i>Diferencia entre el MAV y el Mercado Principal</i>	19
2.2.4.3	<i>Procedimiento para la Emisión de Instrumentos Financieros</i>	20
2.3	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	21
2.4	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	24

CAPITULO III	25
3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN.	26
3.2 NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	26
3.3 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.	26
3.4 MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN.	27
3.5 POBLACIÓN, UNIDAD DE ANÁLISIS Y MUESTRA.	27
3.6 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN.....	27
3.7 TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO DE DATOS.....	28
3.8 INTERPRETACIÓN DE DATOS	28
CAPITULO IV	29
4.1 RESULTADOS.....	30
4.1.1 <i>Determinación del costo real de financiamiento de los préstamos aprobados</i>	30
4.1.2 <i>Requisitos para acceder al Mercado Alternativo de Valores</i>	35
4.1.3 <i>Determinación del costo real de financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores</i>	36
4.2 DISCUSIÓN.....	44
CAPITULO V	46
5.1 CONCLUSIONES.....	47
5.2 RECOMENDACIONES	48
5.3 REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	49
1.5 LINKOGRAFÍA	51
ANEXO	52
1.6 ANEXO 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA	53

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	19
Tabla 2	19
Tabla 3	20
Tabla 4	24
Tabla 5	30
Tabla 6	31
Tabla 7	32
Tabla 8	33
Tabla 9	34
Tabla 10	34
Tabla 11	35
Tabla 12	36
Tabla 13	37
Tabla 14	38
Tabla 15	39
Tabla 16	40
Tabla 17	40
Tabla 18	41
Tabla 19	42
Tabla 20	43
Tabla 21	43

ÍNDICE DE GRAFICOS

Figura 1.....	15
Figura 2.....	16
Figura 3.....	17

CAPITULO I
INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del Problema de Investigación

El acceso al financiamiento del sistema financiero permite a las empresas tener una mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones, ampliar el tamaño de sus operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones (por ejemplo, en tasa de interés y plazo del crédito).

El adecuado financiamiento es importante en todas las etapas del ciclo de vida empresarial dado que permite que las mismas inicien, desarrollen y evolucionen sus modelos de negocio, al tiempo que contribuyen al empleo, el crecimiento y la inclusión social. Es por ello que fortalecer los productos financieros a los que las pymes tienen acceso es vital. Las restricciones financieras, el World Bank (2021), asegura que esta es una de las principales barreras al crecimiento de las empresas de menor tamaño en los mercados emergentes y las economías en desarrollo.

Las excesivas tasas de interés superior al 100% anual de los préstamos a las PYMES le vienen restando competitividad y deteriorando su Patrimonio, las empresas que se encuentran dentro de esta categoría no pueden acceder a la Banca Múltiple-Comercial que ofertan préstamos a menor tasa, cuyo promedio es del 20 % anual (TAMN).

El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es un segmento creado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para facilitar el acceso de empresas no corporativas al mercado de valores mediante la realización de ofertas públicas primarias y/o secundarias de instrumentos representativos de deuda (instrumentos de corto plazo y bonos) o instrumentos representativos del capital social (acciones). Este segmento está dirigido a empresas domiciliadas en

el Perú cuyos ingresos anuales no excedan los 350 millones de soles o su equivalente en dólares americanos.

La empresa en estudio cuenta con préstamos a tasas de interés elevadas, esto debido a que no se tiene un conocimiento de las diferentes alternativas de financiamiento (mercados financieros) e instrumentos financieros de corto y largo plazo.

Debido a la problemática señalada es necesario investigar si el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a costos competitivos en relación a otras fuentes de financiamiento.

1.2 Formulación del Problema.

Teniendo en cuenta el contexto señalado anteriormente, la presente investigación busca dar respuesta a las siguientes interrogantes:

1.2.1 Problema General

- ¿El Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento?

1.2.2 Problemas Específicos

- ¿Cuál es el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo vigentes que tiene la empresa?
- ¿Cuáles son los requisitos y procedimientos para acceder al Mercado Alternativo de Valores?
- ¿Cuál sería el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo que tiene la empresa a través del Mercado Alternativo de Valores?

1.3 Justificación.

La presente investigación se justifica por los siguientes motivos:

1.3.1 Justificación Teórica.

Esta investigación se realiza con el propósito de aportar al conocimiento existente sobre las alternativas de financiamiento, financiamiento de corto y largo plazo alternativo para las empresas no corporativas, cuyos resultados podrán sistematizarse en una propuesta, para ser incorporado como conocimiento a las finanzas, ya que se estaría demostrando que el financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores permite obtener tasas de interés competitivas y así mejorar el desempeño económico de las empresas.

1.3.2 Justificación Práctica.

Esta investigación se realiza porque genera información que puede ser utilizada por las distintas empresas no corporativas, para tomar decisiones de financiamiento alternativas al sistema financiero tradicional, a tasas de interés más competitivas.

La presente investigación propone una estrategia que al ser aplicada puede contribuir a resolver el problema de obtener financiamiento a tasas de interés altas.

1.3.3 Justificación Metodológica.

La investigación y aplicación de una nueva alternativa de financiamiento utiliza el método científico, situaciones que pueden ser investigadas por la ciencia, una vez que sean demostrados su validez y confiabilidad podrán ser utilizados en otros trabajos de investigación y en otras empresas no corporativas de distintos sectores.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General.

- Determinar si el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento.

1.4.2 Objetivos Específicos.

- Estimar el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo vigentes que tiene la empresa.
- Describir los requisitos y procedimiento que deben cumplir la empresa para la obtención de financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores.
- Estimar el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo que tiene la empresa a través del Mercado Alternativo de Valores.

CAPITULO II
MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación

2.1.1 A Nivel Internacional

Bolaños & Corredor (2014), en su trabajo de grado denominado **“Propuesta del mercado alternativo bursátil como fuente de financiación de las Pymes en Colombia”**, para obtener el título de ingenieras financieras por la Universidad Piloto de Colombia, en donde se plantea como objetivo general el Plantear legal y financieramente, al mercado alternativo bursátil como una fuente de financiación para las pymes mediante el mercado de valores.

Como resultado de su investigación, se observó que, si bien cada país desarrolla su propio mercado de capitales en pro del financiamiento de las grandes empresas, algunos países tanto desarrollados como subdesarrollados también cuentan con segmentos dirigidos a las pequeñas y medianas empresas, a diciembre de 2012 se contaba con 37 mercados alternativos, mercados Pymes o empresas emergentes en todos los continentes.

Se requiere que las pequeñas y medianas empresas accedan a financiación a través del mercado de valores, mediante la emisión de instrumentos financieros y bajo unos estándares menos rigurosos que los establecidos en el mercado de valores principal, que les permitan aumentar sus posibilidades de crecimiento y que tengan el mismo tratamiento que las empresas corporativas en el mercado de capitales.

2.1.2 A Nivel Nacional

El trabajo de investigación realizado por Luis Alejandro Villavicencio Chuica (2020) **“EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES COMO**

ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA SIERRA DEL PERÚ 2019”, quien demuestra que el Mercado Alternativo de Valores brinda tasas de entre 6% y 8%, mientras que las instituciones financieras al momento de brindar sus préstamos lo hacen con tasa que oscilan entre el 10% y 25%, doblendo a las tasas que ofrece la bolsa. Esto origina a que se pueda obtener un ahorro muy representativo al optar por emitir valores de deuda.

Para demostrar su segundo objetivo la empresa al querer adquirir un financiamiento de S/3,500,000., mediante la emisión de papeles comerciales, con el MAV, ésta pagaría S/ 210, 000.00 de intereses, mientras que los intereses que tendría por pagar con algún banco serían de S/. 1,354,670.31, originando un ahorro de intereses de S/.1,144,670.31, monto que puede utilizarse para volver a invertirlos en la empresa y seguir generando ingresos.

2.1.3 A Nivel Local

Raquel Guadalupe Rojas Montoya (2022) en su tesis **“INCIDENCIA DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE CAJAMARCA”**, para optar el Título Profesional de Licenciado en Administración de la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo, tiene como objetivo principal determinar en qué medida el Mercado Alternativo de Valores incide en los costos de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Cajamarca.

En el desarrollo de la investigación la autora determina el costo efectivo de financiamiento en el corto y largo plazo de la banca comercial para las pequeñas empresas y medianas empresas en la ciudad de Cajamarca oscila entre el 12% y 60% en moneda nacional y 12% y 35% moneda extranjera.

Asimismo, determina el costo efectivo de financiamiento en el largo plazo para la Pyme de la ciudad de Cajamarca en el Mercado Alternativo de Valores tendría de una TCEA (9.4527%) por la emisión de bonos, que, es MENOR que la TCEA (12.9501%) del banco continental y la banca múltiple.

Carmen Roxana Aquino Terrones en su tesis **“ESTUDIO COMPARATIVO DEL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y EL SISTEMA BANCARIO (CASO EMPRESA: COMPANY, ESTRUCTURAS Y CONSTRUCCIÓN S.R.L)”** para optar el Título Profesional de Economista de la Universidad Nacional de Cajamarca, tiene como objetivo principal Determinar las ventajas del financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores frente al Sistema Bancario para la empresa Company, Estructuras y Construcción SRL.

Respecto a la comparación en las alternativas de financiamiento la autora demuestra que las tasas que la banca múltiple nos ofrece otorgarnos un préstamo de 1 500 000 soles a una tasa efectiva mensual del 1.88% en un plazo de 12 meses, cobrando un seguro de desgravamen del 0.07%; en el MAV al estimar el resultado de emitir un bono cupón cero de corto plazo, que demandarán los potenciales compradores de bonos de la empresa en el marco del MAV. La tasa a la que vamos a venderlo por decirlo así, es 0.67% mensual, teniendo como gastos de preparación y emisión del valor un total de S/ 137 161 soles. Si bien es cierto los costos de emitir en el

Mercado Alternativo de Valores son mayores a las de los costos del sistema bancario, sin embargo, para la empresa es rentable el MAV que el Sistema Bancario.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Sistema Financiero

El Sistema Financiero es el conjunto de instituciones, medios y mercados a través del cual se efectúa la canalización de recursos del sector superavitario (con excedentes monetarios para invertir), al sector deficitario o con necesidades de recursos para la financiación de sus proyectos o actividades tanto de consumo como de inversión, este es de gran importancia en la economía de un país en la medida que promueve el desarrollo y crecimiento económico y permite la inversión de capital hacia las actividades productivas de la economía y a su vez la expansión de los mercados.

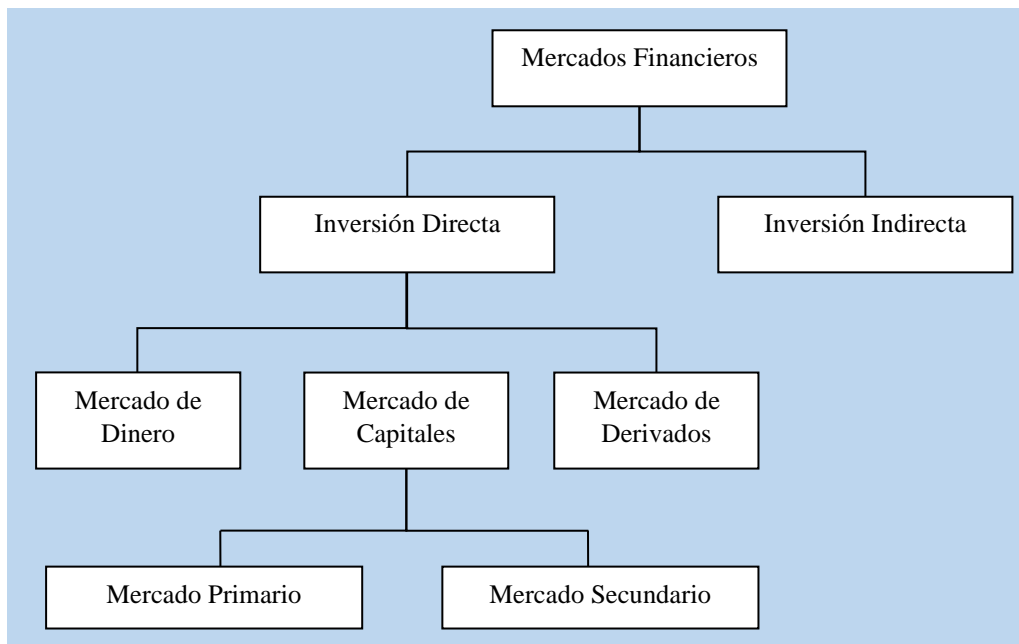
Un mercado financiero es un espacio (físico o virtual) en el que se realizan los intercambios de instrumentos financieros y se definen sus precios, Los mercados financieros están afectados por las fuerzas de oferta y demanda. Los mercados colocan a todos los vendedores en el mismo lugar, haciendo así más fácil encontrar posibles compradores.

Un inversionista puede optar por comprar directamente cualquiera de una serie de valores diferentes, muchos de los cuales representan un tipo de crédito sobre una entidad privada o gubernamental. Alternativamente, un inversor puede invertir en un intermediario (fondo de inversión o fondos mutuos), que agrupa un conjunto de inversiones directas y vende activos financieros en la cartera que

posee. Porque la inversión indirecta implica la compra de activos financieros de las inversiones directas en paquete.

Figura 1

Sistema financiero



Nota: La Figura 1 representa el Sistema Financiero Tradicional.

2.2.2 Mercado de Dinero

En este mercado se negocian instrumentos de deuda de corto plazo, los cuales son emitidos por el gobierno, instituciones financieras y corporaciones. Su característica fundamental de estos instrumentos es que su vencimiento es un año o menos, entre los instrumentos que se negocian en el mercado de dinero tenemos: Treasury bills, repos, certificados de depósitos negociables, aceptaciones bancarias, papeles comerciales, etc.

2.2.3 Mercado de Capitales

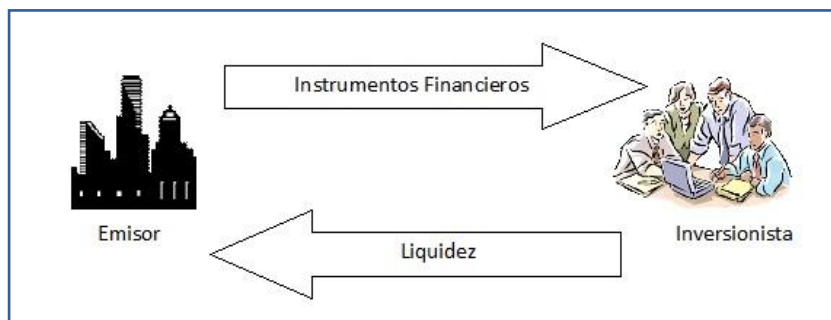
El Mercado de Capitales es un mecanismo de financiamiento directo, en este mercado los agentes deficitarios emiten valores (instrumentos financieros), y reciben fondos de los agentes superavitarios o inversionistas. Dentro del financiamiento directo encontramos dos submercados:

- **Mercado Primario**

Colocación de valores de una primera o nueva emisión, los fondos provenientes de la colocación se van a la empresa emisora, esta última es la característica principal del mercado primario.

Figura 2

Mercado Primario



Nota. Esta figura muestra como el agente emisor representa al agente deficitario aquel que emite instrumentos financieros como papeles comerciales, bonos, acciones, etc con la finalidad de obtener liquidez y a los inversionistas que representa al agente superavitario quien adquiere dichos instrumentos y otorga liquidez sin necesidad de un intermediario.

- **Mercado Secundario**

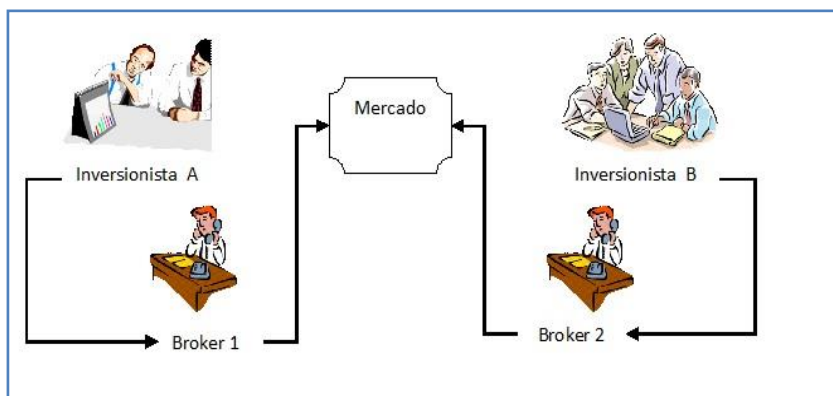
Oferta y Demanda de valores ya emitidos, transados entre inversionistas, los fondos provenientes de la transacción van al inversionista vendedor. La

empresa emisora ya no interviene. Las bolsas de Valores (mecanismo centralizado) se encuentran en esta categoría.

Edwin, Grube, Brown y Goetzman (2010) indican: “El mercado de Capitales incluye los instrumentos con vencimientos superiores a un año. El mercado se divide generalmente en función de si los instrumentos contienen un conjunto prometido de flujo de efectivo con el tiempo, o presenta especialmente la participación en la rentabilidad futura de una empresa. El primer sector que normalmente se conoce como el mercado de renta fija, mientras que el segundo es el mercado de renta variable. Las acciones preferentes, es un instrumento que tiene algunas de las características de cada uno de los otros dos tipos”. (p.25)

Figura 3

Mercado Secundario



Nota. Esta figura muestra la negociación de los instrumentos financieros emitidos en el mercado financiero, para que el inversionista A pueda vender y el inversionista B pueda comprar, necesitan de un bróker (en el Perú son las Sociedades Agentes de Bolsa) y se realiza a través de un mercado (en el Perú es la Bolsa de Valores de Lima)

2.2.4 Mercado Alternativo de Valores

El Mercado Alternativo de Valores es un mercado que fue creado en conjunto por la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) en el 2013 para que empresas medianas puedan acceder al mercado de valores y beneficiarse de un distinto tipo de financiamiento.

La Superintendencia del Mercado de Valores indica que: El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es un segmento creado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) para facilitar el acceso de empresas no corporativas al mercado de valores. Está dirigido a empresas domiciliadas en el Perú cuyos ingresos anuales no excedan los 350 millones de soles o su equivalente en dólares americanos.

Las empresas que ingresan al MAV tienen los siguientes beneficios:

- Posibilidad de acceder a nuevas alternativas de financiamiento a costos competitivos.
- Posibilidad de captar recursos financieros mediante la emisión de acciones, bonos o instrumentos de corto plazo.
- Régimen Sancionador Especial
- Mayor posicionamiento de la empresa en el mercado
- Reducción en 50% de las tarifas y contribuciones cobradas por BVL, CAVALI (ICLV) y SMV.
- Adopción de buenas prácticas
- Requisitos y plazos más flexibles para la inscripción de los valores en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) y para su inscripción en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), de ser el caso.

- Requerimientos más flexibles de presentación de información posterior a la realización de la oferta.
- Formatos estructurados para la presentación de la información requerida para la inscripción de los valores, simplificando el proceso de estructuración y asesoría, reduciendo costos en tiempo y dinero.

2.2.4.1 Condiciones para acceder al Mercado Alternativo de Valores

Tabla 1

Condiciones para Acceder al MAV

	Deben encontrarse domiciliadas en el Perú.
	Sus ingresos anuales promedio en los últimos 5 ejercicios no deben superar los 350 millones de soles o su equivalente en dólares.
Empresas	No deben tener valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) o en alguna bolsa extranjera.
	No estén obligadas a listar

Nota: Las condiciones descritas en la tabla 1, son impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

2.2.4.2 Diferencia entre el MAV y el Mercado Principal

Tabla 2

Diferencia entre el MAV y el Mercado Principal

Requerimientos e Información	Mercado Principal	MAV
Plazo máximo de inscripción	30 Días	15 Días
Información financiera individual anual auditada	Dos últimos ejercicios	Último ejercicio
Adecuación de estados financieros de acuerdo a normas internacionales de	Si	Si

información financiera		
Informe de clasificación de riesgo	Dos informes	Un informe
Memoria Anual	Dos últimos ejercicios	Último ejercicio
Reporte sobre el Cumplimiento del Código de Buen Gobierno Corporativo para las Sociedades Peruanas	Si	A partir del tercer año de la primera colocación
Reporte de Sostenibilidad Corporativa	Si	No
Información financiera intermedia individual	Trimestral	Trimestral o semestral

Nota: Las diferencias se refieren a los requisitos que se tiene que presentar comparado con el mercado principal, en este caso es el Mercado de Capitales (mercado primario y secundario), extraído de la Superintendencia del Mercado de Valores.

2.2.4.3 Procedimiento para la Emisión de Instrumentos Financieros

Tabla 3

Procedimiento de Emisión

paso 1 Estructuración	paso 2 Inscripción	paso 3 Colocación	paso 4 Emisión
La empresa decide términos de financiamiento: tipo de valor (renta fija, renta variable), monto, plazo y moneda.	La empresa inscribe el valor en el Registro Público del Mercado de Valores de la Superintendencia del Mercado de Valores - RPMV y en el Registro de Valores de la Bolsa de Valores de Lima - RBVL.	El valor es subastado en el mercado.	Se crea el valor y la empresa obtiene el financiamiento deseado.

Nota: La tabla 3 indica todo el procedimiento que tiene que cumplir una empresa para obtener financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores, extraído de la Superintendencia del Mercado de Valores.

2.3 Definición de Términos Básicos

Acción: Valor mobiliario que representa una parte proporcional del capital social de una sociedad anónima. Los tenedores de acciones son por tanto socios propietarios de la sociedad, en proporción a su participación. Las acciones pueden estar representadas por títulos físicos o por anotaciones en cuenta; la representación por anotaciones en cuenta es obligatoria si la sociedad está admitida a cotización en Bolsas de valores.

Bolsa de Valores: las Bolsas de valores son mercados organizados, sujetos a regulación oficial y supervisada por la SMV. Tienen la exclusiva para la negociación de acciones y valores convertibles o que otorguen derecho de suscripción. También se contrata renta fija, tanto pública como privada, así como warrants, certificados y fondos cotizados (ETF, exchange traded funds).

Bono: Es un título que representa el derecho a percibir un flujo de pagos periódicos en un futuro a cambio de entregar, en el momento de su adquisición, una cantidad de dinero.

Dicho título puede ser emitido por un Estado, un gobierno local, un municipio o una empresa, con la finalidad de endeudarse. Al emitirlos se especifica el monto, la moneda, el plazo, el tipo de interés que devengarán (fija o variable), la fecha y las condiciones de su reembolso.

Emisión: Se entiende por emisión cada conjunto de valores negociables que proceden de un mismo emisor y que se pueden considerar homogéneos entre sí (atribuyen a sus titulares un contenido similar de derechos y obligaciones, tienen la misma naturaleza y régimen de transmisión, y responden a una unidad de propósito,

como por ejemplo la obtención sistemática de financiación). Esta homogeneidad no se ve afectada por la existencia de diferencias en cuestiones accesorias.

Emisor: Son las empresas (o entidades del gobierno), que hayan inscrito sus valores en Bolsa, que realizan o han realizado una oferta de valores con la finalidad de obtener dinero para financiar sus actividades.

Financiamiento: El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. En el caso de las compañías, suelen ser préstamos bancarios, emisión de instrumentos financieros o recursos aportados por sus inversionistas.

Instrumento Financiero: Contrato que genera, al mismo tiempo, un activo financiero para una de las partes y un pasivo financiero para la otra. Por ejemplo, en el ámbito de los mercados de valores un valor de renta fija es un instrumento financiero: el titular tiene derecho a percibir una remuneración mientras mantenga la inversión, y la entidad que lo ha emitido tiene la obligación de abonar dicha remuneración al titular hasta el momento del vencimiento.

Instrumentos de Corto Plazo: Son valores representativos de deuda que se emiten con un plazo no mayor a un año.

Inversión: Es el empleo del capital con el objetivo de obtener beneficio en un horizonte de tiempo.

Inversión Financiera: estas se refieren a las operaciones que se hacen en valores como acciones, bonos, letras de cambio, depósitos bancarios y otros instrumentos financieros.

Mercado Alternativo de Valores (MAV): Segmento de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) dirigido a las pequeñas y medianas empresas peruanas, con una facturación anual que no supere los S/350 millones.

Mercado de Capitales: Es el lugar donde se emiten y transan instrumentos financieros. Este mercado existe como una alternativa al financiamiento tradicional bancario, permitiendo a las empresas reducir el costo de fondeo mediante la colocación de títulos y a los inversionistas obtener una mayor rentabilidad por sus fondos. Los principales emisores son por lo general el Estado y las empresas privadas, especialmente las de mayor tamaño y con mejor perfil de riesgo. Los principales inversionistas son los llamados inversionistas institucionales, que en nuestro país comprenden principalmente a las administradoras de fondos privados de pensiones (AFP), los fondos mutuos de inversión y las compañías de seguros.

Sociedad Agente de Bolsa (SAB): Es el intermediario del mercado bursátil autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) que está encargado de realizar las operaciones de compra y venta que los inversionistas necesitan.

2.4 Operacionalización de Variables.

Tabla 4

Operacionalización de Variables

Variables		Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores
Independiente	Mercado Alternativo de Valores (MAV)	Segmento de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) dirigido a las pequeñas y medianas empresas peruanas, con una facturación anual que no supere los S/350 millones	Renta Fija: - Papeles comerciales - Bonos Renta Variable: - Acciones	Monto Costos de emisión Tasa de interés Reglamento del MAV
Dependiente	Tasas de interés competitivas	El tipo de interés o tasa de interés es el precio del dinero, es decir, es el precio a pagar por utilizar una cantidad de dinero durante un tiempo determinado.	Costo del crédito de financiamiento a corto plazo Costo del crédito de financiamiento a largo plazo	Tasa Efectiva Anual (TEA) Tasa del Costo Efectivo Anual (TCEA)

CAPITULO III
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de Investigación.

Aplicada

Este tipo de investigación se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren. La investigación aplicada se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, pues depende de los resultados y avances de esta última ya que toda investigación aplicada requiere de un marco teórico.

El presente estudio cuenta con las condiciones metodológicas para ser considerado como una investigación aplicada, pues busca aplicar todos los conocimientos del área de Finanzas

3.2 Nivel de Investigación

Exploratoria

Hernandez et al. (2014), nos indica que un estudio es exploratorio cuando el objeto o problema de investigación es poco estudiado del cual se tiene algunas dudas o no se ha abordado antes.

La presente investigación tiene como objetivo fundamental estudiar si el Mercado Alternativo de Valores ofrece financiamiento de corto y largo plazo a tasas competitivas, lo cual es un tema poco estudiado ya que en la ciudad de Cajamarca solo existen bancos, financieras, cajas, etc, es decir, financiamiento tradicional, finalmente se investigará si la empresa en estudio puede acceder al MAV y cuales serían los costos de financiamiento.

3.3 Diseño de Investigación.

No Experimental

La presente investigación cumple con una investigación No Experimental Cuantitativa, pues no manipularan deliberadamente las variables. Es decir, no haremos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables.

Asimismo, es estudio es de **carácter Transversal**, debido a que se recolectara y analizara datos en un periodo de tiempo específico.

3.4 Método de la Investigación.

Comparativo

Alvarado y Morán (2010), indican que el método comparativo consiste en establecer la semejanza y diferencia de objetos o fenómenos a estudiar, para luego poder sacar una conclusión. La presente investigación aplicará el método comparativo para establecer y demostrar las diferencias entre el financiamiento de la empresa en estudio a través del MAV y el financiamiento vigente que tiene la banca tradicional.

3.5 Población, Unidad de Análisis y Muestra.

En la presente investigación se aplicará un estudio de caso, se justifica debido a:

- Acceso a la información necesaria para realizar la investigación como: Estado de Resultados, el cronograma de pagos de los créditos vigentes de corto y largo plazo que tiene la empresa con la banca tradicional.

3.6 Técnicas e Instrumentos de Investigación

Será documental, se utilizarán fuentes primarias como el Estado de Resultados y los cronogramas de pagos de la empresa y fuentes secundarias, mediante una revisión

bibliográfica física y electrónica, se utilizará como fuente oficial a las tasas de interés de los instrumentos de deuda de corto y largo plazo que determina la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

3.7 Técnicas para el Procesamiento de Datos

Para determinar el costo real de los préstamos vigentes que tiene la empresa y el costo real de financiarse a través del Mercado Alternativo de Valores, se utilizará Microsoft Excel con sus respectivas funciones financieras.

3.8 Interpretación de Datos

Los resultados se cuantificarán a través de porcentajes (tasas), de esta manera se pueden comparar y tener una interpretación más real acerca de los costos reales de financiarse a través del MAV y/o la banca tradicional.

CAPITULO IV
RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados

4.1.1 Determinación del costo real de financiamiento de los préstamos aprobados

Con la finalidad de comprobar el objetivo específico N° 01, se determinará el costo real o tasa del costo efectivo (TCEA) de los préstamos que tiene la empresa y que puedan ser comparables con el Mercado Alternativo de Valores.

a. Préstamo con CAT Financiamiento

De acuerdo a la información proporcionada por la empresa, en el mes de abril del año 2018 se aprobó un préstamo por CAT Financiamiento por el monto de S/. 1,050,000 al tipo de cambio vigente, para la compra de una **EXCAVADORA HIDRAULICA CATERPILLAR 336D2L**. En la siguiente tabla se resumen las condiciones del préstamo.

Tabla 5

Condiciones del préstamo aprobado por CAT Financiamiento

Monto a Financiar	S/.1,050,000
Fecha de Desembolso	13/04/2018
Periodos	48 meses
Fecha de Pago	02 de cada mes
TEA	12%
TEM	0.949%
Seguro de Desgravamen	S/.95
Otros costos	S/.25
Cuota a Pagar	S/.27,335.33

Nota: Información proporcionada por la empresa

Con la información presentada en la tabla 4, se procederá a determinar el verdadero costo del crédito (TCEA), la TCEA incluye los gastos adicionales como seguro de desgravamen y los portes y comisiones que cobra CAT Financiamiento. La herramienta

financiera que nos permite determinar la TCEA es la Tasa Interna de Retorno (TIR), a través de Microsoft Excel.

Tabla 6

Determinación de la TCEA del préstamo aprobado por CAT Financiam

Periodo	Cuota	Seguro	Portes	Cuota Final	TCEA
0					-S/.1,050,000
1	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
2	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
3	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
4	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
5	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
6	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
7	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
8	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
9	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
46	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
47	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
48	S/.27,335.33	S/.95	S/.25	S/.27,455.33	S/.27,455.33
Tasa del Costo Efectivo Mensual (TCM)					0.968%
Tasa del Costo Efectivo Anual (TCEA)					12.26%

Nota: Se presenta un resumen de la metodología utilizada para determinar la TCEA

La Tasa del Costo Efectivo Anual del préstamo otorgado por CAT Financiam es de 12.26%, superior al 12% de Tasa Efectiva Anual.

b. Préstamo BBVA Banco Continental

De acuerdo a la información proporcionada por la empresa, en el mes de mayo del año 2019 se aprobó un préstamo por el BBVA Banco Continental por el monto de S/. 500,000, para la compra de una **RETROEXCAVADORA CATERPILLAR 420F2-BE**. En la siguiente tabla se resumen las condiciones del préstamo.

Tabla 7***Condiciones del préstamo aprobado por el BBVA***

Monto a Financiar	S/.500,000
Fecha de Desembolso	20/05/2019
Periodos	12 meses
Fecha de Pago	05 de cada mes
TEA	13.25%
TEM	1.042%
Seguro de Desgravamen	S/.55
Otro Seguro	S/.60
Cuota a Pagar	S/.44,543.19

Nota: Información proporcionada por la empresa

Con la información presentada en la tabla 6, se procederá a determinar el verdadero costo del crédito (TCEA), la TCEA incluye los gastos adicionales como seguro de desgravamen y otro seguro que cobra el BBVA. La herramienta financiera que nos permite determinar la TCEA es la Tasa Interna de Retorno (TIR), a través de Microsoft Excel.

Tabla 8***Determinación de la TCEA del préstamo aprobado por el BBVA***

Periodo	Cuota	Seguro	Portes	Cuota Final	TCEA
0					-S/.500,000
1	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
2	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
3	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
4	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
5	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
6	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
7	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
8	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
9	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
10	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
11	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
12	S/.44,543.19	S/.55	S/.60	S/.44,658.19	S/.44,658.19
Tasa del Costo Efectivo Mensual (TCEM)					1.083%
Tasa del Costo Efectivo Anual (TCEA)					13.80%

Nota: Se presenta toda la metodología utilizada para determinar la TCEA

La Tasa del Costo Efectivo Anual del préstamo otorgado por BBVA Banco Continental es de 13.80%, superior al 13.25% de Tasa Efectiva Anual.

c. Préstamo con CAT Financiamiento

De acuerdo a la información proporcionada, la empresa tuvo un segundo préstamo con CAT Financiamiento en el mes de junio del año 2020, la entidad financiera aprobó un préstamo por el monto de S/. 1,200,000 al tipo de cambio vigente, para la compra de una **EXCAVADORA HIDRAULICA CATERPILLAR 336**. En la siguiente tabla se resumen las condiciones del préstamo.

Tabla 9***Condiciones del préstamo aprobado por CAT Financiam***

Monto a Financiar	S/.1,200,000
Fecha de Desembolso	20/04/2020
Periodos	48 meses
Fecha de Pago	04 de cada mes
TEA	12.85%
TEM	1.013%
Seguro de Desgravamen	S/.135
Otros costos	S/.90
Cuota a Pagar	S/.31,689.07

Nota: Información proporcionada por la empresa

Con la información presentada en la tabla 8, se procederá a determinar el verdadero costo del crédito (TCEA), la TCEA incluye los gastos adicionales como seguro de desgravamen y otro seguro que cobra el CAT Financiam. La herramienta financiera que nos permite determinar la TCEA es la Tasa Interna de Retorno (TIR), a través de Microsoft Excel.

Tabla 10***Determinación de la TCEA del préstamo aprobado por el BBVA***

Periodo	Cuota	Seguro	Portes	Cuota Final	TCEA
0					-S/.1,200,000
1	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
2	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
3	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
4	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
5	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
6	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
7	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
8	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07

9	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
46	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
47	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
48	S/.31,689.07	S/.135	S/.90	S/.31,914.07	S/.31,914.07
Tasa del Costo Efectivo Mensual (TCEM)					1.044%
Tasa del Costo Efectivo Anual (TCEA)					13.28%

La Tasa del Costo Efectivo Anual del préstamo otorgado por CAT Financiamiento es de 13.28%, superior al 12.85% de Tasa Efectiva Anual.

4.1.2 Requisitos para acceder al Mercado Alternativo de Valores

Para poder realizar el objetivo específico N° 02 se ha utilizado información de la Superintendencia del Mercado de Valores acerca de los requisitos que debe cumplir la empresa emisora de valores.

Tabla 11

Condiciones para Acceder al MAV

	Deben encontrarse domiciliadas en el Perú.
	Sus ingresos anuales promedio en los últimos 5 ejercicios no deben superar los 350 millones de soles o su equivalente en dólares.
Empresas	No deben tener valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) o en alguna bolsa extranjera.
	No estén obligadas a listar

Nota: Las condiciones descritas son impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Tabla 12

Condiciones de la empresa para Acceder al MAV

	La empresa en estudio se encuentra domiciliada en Cajamarca - Perú
	Sus ingresos anuales promedio en los últimos 5 ejercicios NO superan los 350 millones de soles o su equivalente en dólares.
Empresas	No tiene valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) o en alguna bolsa extranjera.
	La empresa no lista en la Bolsa de Valores de Lima

Nota: Las condiciones son impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

4.1.3 Determinación del costo real de financiamiento a través del Mercado Alternativo de Valores.

Para poder realizar el objetivo específico N° 03 se ha utilizado información de todos los gastos en que se incurre en una emisión de bonos en el MAV, como son los gastos de preparación, gastos de la oferta pública primaria y los gastos anuales.

Tabla 13**Costos de una emisión de bonos en el MAV**

Gasto	Concepto	Fuente	MAV
Preparación de la emisión	Estructuración	Credicorp Capital SAB	30,000
	Gastos legales	Estudio de abogados	6,000
	Auditoria externa	DPO Consulting	10,000
	Costo clasificadora de riesgos	Pacific Credit Rating	8,500
Gastos para efectuar operación pública primaria _OPP	Inscripción en la SMV	Tarifario	1,975
	Comisión SMV	Tarifario	1,975
	Inscripción BVL	Tarifario	0.01875% del monto
	Inscripción CAVALI	Tarifario	85
	Comisión de la colocación SAB	Credicorp Capital SAB	50 pts. Básico
	Gastos de publicación, registrales e impresión	Costo de mercado Aprox.	1,750
	Kit Digital	Tarifario	320
Gastos anuales de mantenimiento de la emisión	BVL	Tarifario	Mensual 0,001% monto (min. 30)
	CAVALI mantenimiento	Tarifario	Mensual 0,001% monto (min. 100-max. 300)
	Contribución SMV	Tarifario	Mensual 0,0035%
	Auditoria externa	DPO Consuting	Semestral 5,000
	Clasificadora de riesgo	Pacific Credit Rating	Anual 4,500

Nota: Los costos han sido obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y de la Sociedad agente de bolsa.

a. Simulación de la primera emisión de bonos bullet

En la presente investigación se realizará la simulación con el tipo de bono bullet, el cual es el más común en las emisiones del mercado de capitales, se caracteriza por el pago de los intereses o cupones durante el periodo de emisión y al final de la emisión se honra el principal.

Vamos a realizar la simulación con la cantidad monetaria del primer préstamo de S/.1,050,000 que otorgo CAT Financiamiento.

Tabla 14

Costos de la primera emisión de bonos

Gasto	Concepto	Fuente	MAV
Preparación de la emisión	Estructuración	Credicorp Capital SAB	30,000
	Gastos legales	Estudio de abogados	6,000
	Auditoria externa	DPO Consulting	10,000
	Costo clasificadora de riesgos	Pacific Credit Rating	8,500
Gastos para efectuar operación pública primaria _OPP	Inscripción en la SMV	Tarifario	1,975
	Comisión SMV	Tarifario	1,975
	Inscripción BVL	Tarifario	196.875
	Inscripción CAVALI	Tarifario	85
	Comisión de la colocación SAB	Credicorp Capital SAB	5250
	Gastos de publicación, registrales e impresión	Costo de mercado Aprox.	1,750
	Kit Digital	Tarifario	320
Gastos anuales de mantenimiento de la emisión	BVL	Tarifario	360
	CAVALI mantenimiento	Tarifario	1200
	Contribución SMV	Tarifario	441
	Auditoria externa	DPO Consulting	10000
	Clasificadora de riesgo	Pacific Credit Rating	4500

Nota: Los costos han sido obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y de la Sociedad agente de bolsa, los costos variables están en función del monto a emitir (S/.1,050,000).

Tabla 15***Características y costos de la primera emisión de bonos***

Emisor: Empresa de Ingeniería y Minería	S/1,050,000
Cantidad	1,050
Valor Nominal	S/1,000
Tasa Cupón	5.183%
Tiempo	4
Frecuencia	Anual
Preparación de la emisión	
Estructuración	S/30,000
Gastos legales	S/6,000
Auditoría externa	S/10,000
Costo clasificador de riesgos	S/8,500
Gastos OPP	
Inscripción en la SMV	S/1,975
Comisión SMV	S/1,975
Inscripción BVL	S/197
Inscripción CAVALI	S/85
Comisión de la colocación SAB	S/5,250
Gastos de publicación, registrales e impresión	S/1,750
Kit Digital	S/320
Gastos Anuales	
BVL	S/360
CAVALI mantenimiento	S/1,200
Contribución SMV	S/441
Auditoría externa	S/10,000
Clasificadora de riesgo	S/4,500

Nota: Los costos han sido obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Superintendencia de Banca y Seguros y de la Sociedad agente de bolsa, los costos variables están en función del monto a emitir (S/.1,050,000).

El valor nominal del bono (valor individual) se ha determinado que sea S/.1000, debido al monto a emitir, la referencia de la tasa cupón fue obtenida de la curva cupón cero soberanas en soles proporcionada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), que a la fecha del 13/04/2018 la tasa de interés se encontraba en 3.683% anual. En una emisión de bonos el spread que se adiciona a la tasa de referencia, está en función del riesgo del instrumento (bono), bajo un escenario conservador y por ser

nuestra primera emisión se adiciona 150 pbs (puntos básicos), es decir 1.50% adicional a la tasa de referencia, dando como resultado una tasa cupón de 5.183% anual (3.683% + 1.50%).

Tabla 16

Flujo de caja de la primera emisión de bonos

Periodo	Flujo de Caja	Gastos Anuales	Monto Final
13/04/2019	54421.5	S/16,501	S/70,923
13/04/2020	54421.5	S/16,501	S/70,923
13/04/2021	54421.5	S/16,501	S/70,923
13/04/2022	1104421.5	S/16,501	S/1,120,923

Nota: se ha determinado el cuadro de pagos del bono bullet

Tabla 17

Costo real de la primera emisión de bonos

Periodo	Inversión	Monto Final	TCEA
13/04/2018	S/66,052		-S/983,948
13/04/2019		S/70,923	S/70,923
13/04/2020		S/70,923	S/70,923
13/04/2021		S/70,923	S/70,923
13/04/2022		S/1,120,923	S/1,120,923
			8.6827%

Nota: La inversión representa el total de costos de la tabla 13

La tasa del costo efectivo (TCEA) representa el costo real de la primera emisión de bonos, al monto a emitir hay que restar el total de costos en lo que incurriría la emisión, con la finalidad de poder obtener un financiamiento neto (1,050,000 – 66,052 = 983,948).

Si la empresa hubiese realizado su primera emisión de bonos en el MAV, el costo real anual sería de 8.6827% menor al costo real que obtuvo con CAT financiero que fue de 12.26%.

b. Simulación de la segunda emisión de bonos bullet

Al igual que el caso anterior se realizará la simulación con el tipo de bono bullet, el cual es el más común en las emisiones del mercado de capitales. Vamos a realizar la simulación con la cantidad monetaria del segundo préstamo de S/.1,200,000 que otorgo CAT Financiamiento.

Tabla 18

Costos de la segunda emisión de bonos

Gasto	Concepto	Fuente	MAV
Preparación de la emisión	Estructuración	Credicorp Capital SAB	30,000
	Gastos legales	Estudio de abogados	6,000
	Auditoría externa	DPO Consulting	10,000
	Costo clasificador de riesgos	Pacific Credit Rating	8,500
Gastos para efectuar operación pública primaria _OPP	Inscripción en la SMV	Tarifario	1,975
	Comisión SMV	Tarifario	1,975
	Inscripción BVL	Tarifario	225
	Inscripción CAVALI	Tarifario	85
	Comisión de la colocación SAB	BNB Valores Peru S.A. SAB	6000
	Gastos de publicación, registrales e impresión	Costo de mercado Aprox.	1,750
	Kit Digital	Tarifario	320
Gastos anuales de mantenimiento de la emisión	BVL	Tarifario	360
	CAVALI mantenimiento	Tarifario	1200
	Contribución SMV	Tarifario	504
	Auditoría externa	DPO Consulting	10000
	Clasificadora de riesgo	Pacific Credit Rating	4500

Nota: Los costos han sido obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y de la Sociedad agente de bolsa, los costos variables están en función del monto a emitir (S/.1,200,000).

Tabla 19***Características y costos de la segunda emisión de bonos***

Emisor: Empresa de Ingeniería y Minería	S/1,200,000
Cantidad	1,200
Valor Nominal	S/1,000
Tasa Cupón	4.203%
Tiempo	4
Frecuencia	Anual
Preparación de la emisión	
Estructuración	S/30,000
Gastos legales	S/6,000
Auditoría externa	S/10,000
Costo clasificador de riesgos	S/8,500
Gastos OPP	
Inscripción en la SMV	S/1,975
Comisión SMV	S/1,975
Inscripción BVL	S/225
Inscripción CAVALI	S/85
Comisión de la colocación SAB	S/6,000
Gastos de publicación, registrales e impresión	S/1,750
Kit Digital	S/320
Gastos Anuales	
BVL	S/360
CAVALI mantenimiento	S/1,200
Contribución SMV	S/504
Auditoría externa	S/10,000
Clasificadora de riesgo	S/4,500

Nota: Los costos han sido obtenidos de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Superintendencia de Banca y Seguros y de la Sociedad agente de bolsa, los costos variables están en función del monto a emitir (S/.1,200,000).

El valor nominal del bono (valor individual) se ha determinado que sea S/.1000, debido al monto a emitir, la referencia de la tasa cupón fue obtenida de la curva cupón cero soberanas en soles proporcionada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), que a la fecha del 20/04/2020 la tasa de interés se encontraba en 2.703% anual. En una emisión de bonos el spread que se adiciona a la tasa de referencia, está en función del riesgo del instrumento (bono), bajo un escenario conservador y por ser

nuestra primera emisión se adiciona 150 PBS (puntos básicos), es decir 1.50% adicional a la tasa de referencia, dando como resultado una tasa cupón de 4.203% anual (2.703% + 1.50%).

Tabla 20

Flujo de caja de la primera emisión de bonos

Periodo	Flujo de Caja	Gastos Anuales	Monto Final
20/04/2021	50436.0	S/16,564	S/67,000
20/04/2022	50436.0	S/16,564	S/67,000
20/04/2023	50436.0	S/16,564	S/67,000
20/04/2024	1250436.0	S/16,564	S/1,267,000

Nota: se ha determinado el cuadro de pagos del bono bullet

Tabla 21

Costo real de la segunda emisión de bonos

Periodo	Inversión	Monto Final	TCEA
20/04/2020	S/66,830		-S/1,133,170
20/04/2021		S/67,000	S/67,000
20/04/2022		S/67,000	S/67,000
20/04/2023		S/67,000	S/67,000
20/04/2024		S/1,267,000	S/1,267,000
			7.2363%

Nota: La inversión representa el total de costos de la tabla 17

La tasa del costo efectivo (TCEA) representa el costo real de la segunda emisión de bonos, al monto a emitir hay que restar el total de costos en lo que incurriría la emisión, con la finalidad de poder obtener un financiamiento neto (1,200,000 – 66,830 = 1,133,170).

Si la empresa hubiese realizado su segunda emisión de bonos en el MAV, el costo real anual sería de 7.2363% menor al costo real que obtuvo con CAT financiero que fue de 13.28%.

4.2 Discusión

La presente investigación se planteó como objetivo principal el determinar si el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento; obteniendo como resultado que la TCEA de la primera y segunda emisión de bonos es menor que la TCEA de los financiamientos de largo plazo realizados con CAT Financiera.

Con estos resultados se acepta la Hipótesis General la cual menciona que el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento.

Bolaños & Corredor (2014), en su trabajo de grado denominado **“Propuesta del mercado alternativo bursátil como fuente de financiación de las Pymes en Colombia”**, concluyen que se requiere que las pequeñas y medianas empresas accedan a financiación a través del mercado de valores, mediante la emisión de instrumentos financieros y bajo unos estándares menos rigurosos que los establecidos en el mercado de valores principal, que les permitan aumentar sus posibilidades de crecimiento y que tengan el mismo tratamiento que las empresas corporativas en el mercado de capitales.

Luis Alejandro Villavicencio Chuica (2020) en su trabajo de investigación **“EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN EN LA SIERRA DEL PERÚ 2019”**, concluye que el Mercado Alternativo de Valores brinda tasas de entre 6% y 8%, mientras que las instituciones financieras al momento de brindar sus préstamos lo hacen con tasa que oscilan entre el 10% y 25%, doblegando a las tasas que

ofrece la bolsa. Esto origina a que se pueda obtener un ahorro muy representativo al optar por emitir valores de deuda.

Raquel Guadalupe Rojas Montoya (2022) en su tesis **“INCIDENCIA DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE CAJAMARCA”**, determina el costo efectivo de financiamiento en el corto y largo plazo de la banca comercial para las pequeñas empresas y medianas empresas en la ciudad de Cajamarca oscila entre el 12% y 60% en moneda nacional y 12% y 35% moneda extranjera. Asimismo, determina el costo efectivo de financiamiento en el largo plazo para la Pyme de la ciudad de Cajamarca en el Mercado Alternativo de Valores tendría de una TCEA (9.4527%) por la emisión de bonos, que, es MENOR que la TCEA (12.9501%) del banco continental y la banca múltiple.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- El préstamo otorgado por CAT Financiamiento en octubre del 2018 tiene una TEA de 12% y una TCEA de 12.26%, el préstamo otorgado por el Banco Continental tiene una TEA de 13.25% y una TCEA de 13.80%, y el préstamo otorgado por CAT Financiamiento en abril del 2020 tiene una TEA de 12.85% y una TCEA de 13.28%.
- La empresa en estudio cuenta con las características y requisitos para poder realizar una emisión de instrumentos financieros de corto y largo plazo en el Mercado Alternativo de Valores.
- La simulación de la primera emisión de bonos a través del Mercado Alternativo de Valores tiene una tasa cupón anual de 5.183% y una TCEA de 8.6827% y la simulación de la segunda emisión de bonos tiene una tasa cupón anual de 4.202% y una TCEA de 7.2363%.
- El Mercado Alternativo de Valores, a través de la emisión de bonos, permite obtener financiamiento a menores tasas que la banca tradicional y otras fuentes de financiamiento de intermediación indirecta.

5.2 Recomendaciones

- Recomendar a los empresarios (PYMES) que tienen la necesidad de financiarse en el corto y largo plazo, de informarse respecto de otras alternativas de financiamiento como es el Mercado Alternativo de Valores con sus instrumentos de corto plazo (papeles comerciales) y los instrumentos de largo plazo (bonos).
- Recomendar a la Superintendencia del Mercado de Valores que promueva al Mercado Alternativo de Valores en todas las regiones de nuestro país y que realicen capacitaciones en convenio con la Cámara de Comercio y las Universidades públicas y privadas.
- Recomendar a los estudiantes, docentes e investigadores, realizar investigaciones respecto a otras alternativas de financiamiento en el mercado nacional y extranjero, con la finalidad de tener costos de financiamiento competitivos en comparación a la banca tradicional.

5.3 Referencias bibliográficas

Alvarado Cervantes, D. G & Morán Delgado, G (2010). *"Metodos de Investigación"*. (PEARSON Educación de México) Naucalpán de Juarez, Estado de Mexico.

Aquino Terrones, C. R. (2018). *"Estudio Comparativo del Financiamiento a Través del Mercado Alternativo de Valores y el Sistema Bancario"* (Caso Empresa: Company, Estructuras Y Construcción S.R.L). (U. N. Cajamarca, Ed.) Cajamarca, Perú. Recuperado en Noviembre de 2022, de:

https://repositorio.unc.edu.pe/bitstream/handle/UNC/2381/T016_44690933_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y.

Baena Paz, G. (2017). *Metodología de la investigación*. Cd. de Mexico, Mexico: Grupo Editorial Patria.

Bolsa de Valores de Lima. (Noviembre de 2021). *bvl.com.pe*. Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/productos/inversionistas/mercado-alternativo-de-valores>.

Chávez Rivera, D. S. (2020). *"FINANCIAMIENTO EN EL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES PARA LAS PYMES-PERU 2019"*. (U. P. Norte, Ed.) Trujillo, Perú. Recuperado el Noviembre de 2022, de <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/24078>.

Hernandez, S. R., Fernández, C. F., & Baptista, L. P. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico DF, Mexico: McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Mendiola, A., Aguirre, C., Alatrística, Y., Lévano, F., & Vera, C. (2016). *El mercado alternativo de valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa: Propuesta normativa de mejora* ((Serie Gerencia para el Desarrollo ; 53) ed.). (U. ESAN, Ed.) Lima, Perú. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/publicaciones/serie-gerencia-para-el-desarrollo/2016/mercado-alternativo-de-valores-como-mecanismo-de-financiamiento-para-la-mediana-empresa-propuesta/>

Murillo Hernandez, W. J. (2008). *La investigación científica*. Cundinamarca, Colombia. Recuperado en noviembre de 2022, de <https://www.monografias.com/trabajos15/invest-cientifica/invest-cientifica#BIBLIO>

Pérez Manzo, O., Rivera Hernández, A., & Solís Granda, L. (Abril de 2015). Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. (U. E. Milagro, Ed.) *Revista Ciencia UNEMI*, 8 - 15.

Rojas Montoya, R. G. (2022) en su tesis “INCIDENCIA DEL MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES EN EL FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DE LA CIUDAD DE CAJAMARCA. Cajamarca, Perú. Recuperado en Noviembre de 2022, de <http://repositorio.upagu.edu.pe/handle/UPAGU/2219>

Sampieri, R. H., Collado, C. F., & Lucio, M. d. (2014). *Metodología de la investigación*. (S. D. INTERAMERICANA EDITORES, Ed.) Mexico D.F., Mexico: McGRAW-HILL .

SBS. (2016). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=37#

Superintendencia de Mercado de Valores - ley de Títulos Valores. (2000). *ley de Títulos Valores - SMV*. Obtenido de

https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=LEY0000200027287&CTEX

TO

Linkografía

- www.smv.gob.pe
- www.sbs.gob.pe
- www.bvl.com.pe

ANEXO

Anexo 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	METODOLOGIA
<u>General</u> ¿El Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento?	<u>General</u> Determinar si el Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento.	<u>General</u> El Mercado Alternativo de Valores permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento.	<u>Variable Dependiente x1:</u> Tasa de interés competitiva <u>Variable Independiente x2:</u> Mercado Alternativo de Valores	<u>Tipo de investigación:</u> Aplicada <u>Nivel de investigación:</u> Exploratoria <u>Diseño de investigación:</u> No experimental - Transversal <u>Método de la investigación:</u> Comparativo <u>Unidad de Análisis:</u> Empresa de Ingeniería y Minería. <u>Técnicas de investigación:</u> Documental, Estado de Resultados, cronograma de pagos, SBS, SMV, BVL y Estados Financieros de la Empresa a investigar. <u>Técnicas para el Procesamiento de Datos:</u> Uso de función financiera para determinar la TCEA del financiamiento en la banca comercial y en el MAV
<u>Específicos</u> ¿Cuál es el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo vigentes que tiene la empresa?	<u>Específicos</u> Estimar el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo vigentes que tiene la empresa.	<u>Alternativa</u> El Mercado Alternativo de Valores No permite obtener financiamiento a tasas de interés competitivas en relación a otras fuentes de financiamiento.		
¿Cuáles son los requisitos y procedimientos para acceder al Mercado Alternativo de Valores?	Describir los requisitos y procedimiento que deben cumplir la empresa para la obtención de financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores.			
¿Cuál sería el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo que tiene la empresa a través del Mercado Alternativo de Valores?	Estimar el costo real de financiamiento de los préstamos de corto y largo plazo que tiene la empresa a través del Mercado Alternativo de Valores.			