

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS INTERNACIONALES



**EL ÍNDICE DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS Y SU
INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA,
PERIODO 2019 – 2021**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. Raúl Andro Enrique Martínez Delgado

ASESOR:

Dr. Ángel Ulises Espinoza Casanova

Para optar el título profesional de:

Licenciado en Administración de Negocios Internacionales

TACNA – PERÚ

2024

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo **Raúl Andro Enrique Martínez Delgado**, en calidad de: Bachiller de la Escuela Profesional de **Administración de Negocios Internacionales** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI # **78107189** Soy autor de la tesis titulada: ***EL ÍNDICE DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2019 – 2021*** , teniendo como asesor al **Mag. Angel Ulises Espinosa Casanova**.

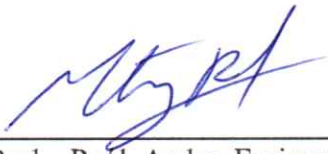
DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Licenciado en Administración de Negocios Internacionales**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber transgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atentó contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 02 de Abril del 2024



Bach. Raúl Andro Enrique Martínez

Delgado

DNI: 78107189

Tabla de contenidos

DEDICATORIA.....	v
AGRADECIMIENTO.....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
RESUMEN.....	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.1. Descripción del problema.....	2
1.2. Delimitaciones de la investigación.....	4
1.2.1. Delimitación espacial.....	4
1.2.2. Delimitación temporal.....	4
1.3. Formulación del problema.....	4
1.3.1. Problema principal.....	4
1.3.2. Problema secundario.....	4
1.4. Objetivos de la investigación.....	5
1.4.1. Objetivo general.....	5
1.4.2. Objetivos específicos.....	5
1.5. Justificación e importancia de la investigación.....	5
1.5.1. Justificación.....	5
1.5.2. Importancia.....	6
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación.....	7
1.6.1. Alcances.....	7
1.6.2. Limitaciones.....	7
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO.....	8
2.1. Antecedentes del estudio.....	8

2.1.1.	Antecedentes internacionales.....	8
2.1.2.	Antecedentes nacionales.....	9
2.2.	Bases Teóricas – Científicas	12
2.2.1.	Índice de Acciones Financieras	12
2.2.2.	Rentabilidad en la Bolsa de Valores	21
2.3.	Definición de términos básicos.....	32
2.4.	Planteamiento de hipótesis	34
2.4.1.	Hipótesis General.....	34
2.4.2.	Hipótesis Específicas.....	34
2.5.	Operacionalización de variables	35
CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....		36
3.1.	Tipo de investigación	36
3.2.	Nivel de investigación	36
3.3.	Diseño de la investigación.....	36
3.4.	Población y muestra de estudio	37
3.4.1.	Población	37
3.4.2.	Muestra.....	37
3.5.	Técnicas e instrumentos de investigación	38
3.5.1.	Técnica	38
3.5.2.	Instrumento	38
3.6.	Ámbito de la investigación.....	38
3.7.	Procesamiento y análisis de información	39
CAPÍTULO IV ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS		40
4.1.	Tratamiento estadístico	40
4.2.	Análisis y resultados descriptivos	41
4.2.1.	Índice de las acciones de empresas financieras	41
4.2.2.	Rendimiento sobre el precio	43
4.2.3.	Rendimiento neto total	45

	iv
4.2.4. Rentabilidad de la BVL.....	47
4.3. Prueba de normalidad.....	49
4.4. Verificación de hipótesis específica 1	50
4.5. Verificación de hipótesis específica 2.....	54
4.6. Verificación de hipótesis general.....	59
4.7. Discusión de resultados.....	63
CONCLUSIONES.....	66
RECOMENDACIONES	69
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	71
APÉNDICES	75

DEDICATORIA

Se lo dedico a mi madre, a Omar y a mis tíos por haberme apoyado desde el principio y a todos los que ya no están, pero llevare siempre en el corazón.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dariana por las diapositivas y al Prof. Ángel ya que sin él no hubiese sido posible esta tesis.

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estadística descriptiva del índice de acciones de empresas financieras, 2019-2021.....	41
Tabla 2. Estadística descriptiva del rendimiento sobre el precio, 2019-2021.....	43
Tabla 3. Estadística descriptiva del rendimiento neto total, 2019-2021.....	45
Tabla 4. Estadística descriptiva de la rentabilidad de la BVL, 2019-2021	47
Tabla 5. Prueba de normalidad para los datos	49
Tabla 6. Resumen de modelo de hipótesis específica 1	51
Tabla 7. Análisis de varianza de hipótesis específica 1	51
Tabla 8. Coeficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis específica 1....	52
Tabla 9. Resumen de modelo de hipótesis específica 2	55
Tabla 10. Análisis de varianza de hipótesis específica 2.....	56
Tabla 11. Coeficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis específica 2 .	56
Tabla 12. Resumen de modelo de hipótesis general	60
Tabla 13 Análisis de varianza de hipótesis general	60
Tabla 14 Coeficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis general.....	61

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Operacionalización de variables.....	35
Figura 2. Datos históricos del índice de acciones de empresas financieras, 2019-2021	42
Figura 3. Datos históricos del rendimiento sobre el precio de la BVL, año 2019 al 2021.....	44
Figura 4. Datos históricos del rendimiento neto total de la BVL, año 2019 al 2021	46
Figura 5. Datos históricos de la rentabilidad de la BVL, año 2019 al 2021	48
Figura 6. Comportamiento del rendimiento neto total de la BVL, año 2019 al 2021	53
Figura 7. Comportamiento del rendimiento sobre el precio de la BVL, año 2019 al 2021.....	57
Figura 8. Comportamiento de la rentabilidad de la BVL, año 2019 al 2021	62

RESUMEN

La investigación se realizó con el principal objetivo de determinar la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021.

Se establecieron objetivos específicos para determinar el grado de influencia que repercute en el rendimiento sobre el precio y rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Uno de los principales hallazgos puso en evidencia que existe una influencia estadísticamente significativa entre el índice de acciones de empresas financieras en las dimensiones de rendimiento sobre el precio y rendimiento neto total de la BVL. Explicado por la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) que demostró un valor p. calculado ($p. = 0.008$ y $p. 0.000$) para la dimensión rendimiento neto total y rendimiento sobre el precio, respectivamente.

Se concluyó que el índice de acciones de empresas financieras tiene una influencia estadísticamente significativa en la rentabilidad de la BVL del Perú, desde año 2019 al 2021. Explicado por un valor p. ($p. 0.010$) que permite afirmar que es inferior al grado de significancia de 0.05, respaldado por un Coeficiente de Correlación de Pearson (R) de 0.425 que permite validar el modelo para inferir que un incremento en 1 unidad del índice de acciones de empresas financieras producirá una variación positiva de 8,267 unidades en la rentabilidad de la BVL. Siendo un valor muy significativo para orientar medidas dinámicas en los mercados bursátiles.

Palabras clave: Índice de acciones de empresas financieras, rendimiento neto total, rendimiento sobre el precio, rentabilidad, Bolsa de Valores de Lima.

ABSTRACT

The research was conducted with the primary objective of determining the influence between the stock index of financial companies and the profitability of the Lima Stock Exchange, during the period 2019-2021.

Specific objectives were established to determine the degree of influence that affects the performance on the price and total net return of the Lima Stock Exchange (BVL). One of the main findings revealed a statistically significant influence between the stock index of financial companies and the dimensions of performance on the price and total net return of the BVL. This was evidenced by the Analysis of Variance (ANOVA) test, which showed a calculated p-value ($p = 0.008$ and $p = 0.000$) for the dimensions of total net return and performance on the price, respectively.

It was concluded that the stock index of financial companies has a statistically significant influence on the profitability of the BVL in Peru, from 2019 to 2021. This conclusion is supported by a p-value ($p = 0.010$), which indicates that it is lower than the significance level of 0.05. It is further supported by a Pearson Correlation Coefficient (R) of 0.425, validating the model and inferring that an increase of 1 unit in the stock index of financial companies will result in a positive variation of 8.267 units in the profitability of the BVL. This value is highly significant in guiding dynamic measures in stock markets.

Keywords: Stock index of financial companies, total net return, performance on the price, profitability, Lima Stock Exchange.

INTRODUCCIÓN

La investigación contribuye a determinar el grado de influencia entre el índice de acciones de empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), desde el año 2019 al 2021. Considerando que el mercado bursátil en el Perú está a cargo de una institución financiera que permite organizar y regular la negociación de los valores y diversos instrumentos financieros que son propios de los mercados de capitales.

En el Capítulo I, se expone el planteamiento del problema que permitirá identificar los principales elementos que han tenido una incidencia en los valores que se registraron en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y como han repercutido en la rentabilidad para las empresas que cotizan en bolsa.

En el Capítulo II, se desarrolla toda la teoría referente al mercado de capitales, los índices de acciones, los tipos de acciones, la rentabilidad de la BVL, índices del mercado bursátil y la aplicación que tiene en el marco normativo del Perú que corresponde el ámbito de la investigación,

En el Capítulo III, se explica el marco metodológico que permitirá delimitar las pruebas estadísticas y el procesamiento de los datos para recopilar información mensual promedio de los 3 años de estudio que abordan desde el año 2019 al 2021 de la BVL del Perú.

Finalmente, en el capítulo IV se realiza la aplicación de la prueba paramétrica de Análisis de Varianza (ANOVA) que tiene una validez estadística para determinar el grado de influencia entre las variables y dimensiones de estudio que serán datos respaldados por el Índice Dow Jones.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

En el año 2020 una pandemia azotó el mundo haciendo que muchos estados, para priorizar la salud de la gente, mandaran una cuarentena indefinida poniendo en jaque a muchos sistemas que dependían del día a día de sus trabajadores y del movimiento contante del mundo. Uno de estos sistemas es el sistema financiero que no solo se vio afectado por el detenimiento del comercio mundial como tal y de la parada de producción en todo el mundo haciendo que la gente y las empresas se retrasaran en el pago, sino también con el retiro de cierto porcentaje de las AFP, una medida que tomaron muchos gobiernos en Latinoamérica haciendo que la liquidez de estas entidades financieras disminuya.

Aquí nace una incógnita, ¿Cuánta liquidez poseen las empresas financieras?, ese dinero que no es líquido ¿Dónde está invertido?, según (Gómez-Bezares, 2021) los bancos y otras entidades financieras no solo tienen dinero líquido en las bóvedas sino también invertido en otros activos como bonos, inmuebles y la bolsa de valores, esta última representa una parte muy importante ya que los bancos por su misma naturaleza son también medios para que una persona común pueda comprar acciones además de que estos bancos también tienen sus propias acciones ofertadas en la bolsa de valores.

Todo esto nos dice que los bancos y otras empresas financieras representan una gran parte en la bolsa de valores y que aquí en Perú puede

muchas veces verse opacada por otras empresas como lo son las mineras ya que lo que más exporta el país son minerales, pero, ¿Por qué nos importa la bolsa de valores? Según (Herrera, 2016) la bolsa de valores es un indicador sobre la situación del país, mientras más valor tiene la bolsa mejor se encuentra económicamente, pero este no solo sirve para eso; el precio de las acciones muchas veces representa la confianza sobre la empresa por lo que muchas veces estas mismas acciones pueden estar sobrevaluadas o infravaloradas dependiendo de la situación, así muchos inversores y las empresas que cotizan ahí pueden obtener mucho capital para trabajar simplemente basada en la confianza.

Entonces ya establecimos que los bancos y entidades financieras tienen una relación complicada con la bolsa de valores pero no sabemos si tiene influencia como tal ya que en un escenario como en el que nos encontramos la caída de la bolsa de puede deber a muchos factores, no solo al problema que se encuentran enfrentando las empresas financieras que cotizan en esta, lo que nos conduce a la incógnita principal de este trabajo de investigación: ¿Influye el índice de las empresas financieras en la rentabilidad de la bolsa de valores? Para resolver esta pregunta nos revisaremos la relación que ambas han manejado entre los años 2019 y 2021 para saber si efectivamente influye o no influye en la rentabilidad de la BVL y este dato nos serviría para poder analizar a futuro que influencia tuvo la caída del índice de empresas financieras en la caída de la rentabilidad de la bolsa de valores de Lima durante la crisis del 2020.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

La zona geográfica se delimita por la información que provee la Bolsa de Valores de Lima (BVL) en la región de Perú, según los límites geográficos que sirve de alcance para tomar decisiones.

1.2.2. Delimitación temporal

La investigación se desarrollará entre enero del año 2019 y diciembre del año 2021.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema principal

¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?

1.3.2. Problema secundario

- a) ¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?
- b) ¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Establecer la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021
- b) Establecer la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

Relevancia Académica: se proporcionará una explicación convincente y detallada del comportamiento de los índices registrados en el mercado bursátil. Argumentando el conocimiento existente que proporciona una perspectiva sobre los índices de valores del sector financiero y la rentabilidad que generan en un periodo de tiempo. Demostrando como el estudio genera una contribución para solucionar problemas y predecir valores a futuro en la BVL.

Relevancia teórica: se desarrollará la teoría de cada una de las variables con autores que proporcionan un estudio previo que genera un aporte para resolver una controversia o problema teórico. Demostrando la importancia para la identificación de estudios previos que puedan refinar o mejorar las teorías ya existentes. Proporcionando una base teórica para futuras investigaciones en los mercados bursátiles por parte de los agentes económicos.

Relevancia económica - financiera: la investigación contribuirá a informe de la inversión de recursos financieros en investigación y a resaltar su valor práctico. Proporcionando información basada en un contexto económico – financiero en particular; así como la resolución de un problema práctico o mejora en eficiencia de gestión de recursos que tenga lugar en la institución de la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

1.5.2. Importancia

Se proporcionará información valiosa que serán fuentes importantes para apoyar la comprensión de información en mercados financieros. La información facilitará la toma de decisiones para los agentes económicos que buscan comprender las tendencias del mercado de sus inversiones.

Para generar una evaluación de los rendimientos de las inversiones, se requiere previamente la comprensión de los índices de valores y rentabilidades que generan una ayuda para los inversores que buscan evaluar los rendimientos de sus inversiones en mercado bursátil como la institución de la Bolsa de Valores de Lima, puede evidenciar una señal importante de la salud económica del Perú. Infiriendo que un incremento del índice de valores puede ser un factor

clave que evidencia que la economía está en auge, mientras que, si los índices de valores disminuyen, puede evidencia una desaceleración económica que generara un impacto en la economía.

Por tanto, la importancia se centra en aportar información relevante de los índices de valores que se relacionan con un incremento en la confianza de las empresas y consumidores, que puede evidenciar un incremento de la inversión y gasto.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Se proporcionará data relevante que permitirá medir el impacto y conocimiento situacional de las métricas y actividades que llevan a cabo las empresas del sector privado, puesto que dentro de los primeros alcances se contribuirá a la optimización de proceso administrativos, procedimientos, comunicación fluida, productividad laboral y atención individualizada según las necesidades de los usuarios finales.

1.6.2. Limitaciones

No se consideran que existan limitaciones que sean de carácter significativo que no pueda ser resuelto de manera rápida durante el periodo de la aplicación del instrumento de investigación. Además de contar con un instrumento validado como lo son las Fichas Documentarias (observación cuantitativa) lo que no representan un alto costo de elaboración para obtener datos de primera mano.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

Se identificaron trabajos a fines:

2.1.1. Antecedentes internacionales

Urdaneta, Segarra y Orellana (2021) realizaron una investigación titulada *“Comportamiento de los índices bursátiles de las economías mundiales en el marco de la pandemia de COVID-19”*, el principal objetivo de la investigación se centra en el análisis de los comportamientos de los índices bursátiles más representativos de las 5 economías emergentes a nivel global; considerando el marco pandémico COVID-19. A través del instrumento de investigación de fichas documentarias se obtuvieron resultados publicados por el Banco Mundial, permitiendo concluir que la economía con un mayor nivel de capitalización en los mercados nacionales proporcionan información relevante del rendimiento de los mercados financieros locales, permitiendo a los inversos realizar un adecuado seguimiento del rendimiento del mercado bursátil y evaluar los resultados de las organizaciones que están interactuando en la bolsa, previendo cualquier cambio o variaciones en los precios de acciones que pueden evidenciar una señal de inestabilidad política o económica.

Domínguez (2020) lleva a cabo una investigación titulada *“Análisis de la Bolsa Mexicana de Valores: composición, índices y funcionamiento”* en base a la problemática actual de las empresas que están con un nivel de

incertidumbre por converse en agentes de cambio con la aplicación de políticas empresariales que se relacionen con los intereses de los potenciales inversos, el gobierno y la sociedad. Sin embargo, menciona que el tipo de interés, inflación, deuda y tipos de cambios si tienen una correlación con el Índice de Precios y Cotización (S&P/BMV IPC), considerando que la Bolsa de Valores de México (BMV) presenta un marco institucional, normativo y regulatorio para todas las transacciones bursátiles se realicen de manera segura, rápida y con un nivel de eficiencia superior.

De esta manera, se logra generar una contribución económica al desarrollo de los países que buscan una rentabilidad a largo plazo, que esté fundamentada en la estabilidad de los índices del precio de acción de las organizaciones que tienen una mayor participación de mercado.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Arroyo y Del Rio (2019) realizaron una investigación titulada *“Decisiones Financieras y la Rentabilidad en las Empresas de Servicios de Transporte de Carga de Lima Metropolitana, Año 2017”*, el tipo de la investigación es descriptiva con enfoque cuantitativo. En el procesamiento de datos dan a conocer la toma de decisión de las entidades financieras que contribuyen a la optimización de índices de rentabilidad en las empresas de servicio de transporte de carga en la ciudad de Lima.

La decisión de financiarse tiene una influencia en los ratios de rentabilidad que representan a las ventas totales de las empresas que transportan cargas, facilitando los cálculos de la utilidad neta de las organizaciones que recaudan sus ingresos por las ventas. Concluyendo que las

empresas deben optar por un efecto sinérgico que les permita financiera para que no perjudiquen los ratios de rentabilidad y las utilidades obtenidas en un periodo de tiempo por la actividad comercializadora que genera beneficios para el país.

Mamani (2019) realizaron una investigación titulada “*El índice de las acciones de las empresas mineras y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 – 2017*”, el tipo de la investigación es descriptiva con enfoque cuantitativo, el diseño es experimental y longitudinal. Se considero un periodo de estudio que abarca desde el año 2014 hasta el año 2017, con una periodicidad diaria.

Se aplica la prueba paramétrica de Correlación de Pearson (R) para poder determinar el grado de influencia que existe entre el índice de las acciones de empresas que pertenecen al sector minero y rentabilidades obtenidos por la Bolsa de Valores de Lima (BVL), obteniendo coeficiente calculado de 0.973 que permite afirmar que existe una muy fuerte correlación positiva entre los índices de las acciones con la rentabilidad en la BVL.

Además, concluye que un incremento en 1 unidad en el índice de las acciones de la BVL incrementa en 52.60 la rentabilidad de la BVL, considerando que se correlacionan positivamente en el estudio que registran incrementos positivos en el mismo periodo de tiempo.

Gil (2020) realizaron una investigación titulada “*Decisiones financieras y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias Santa María SAC, año 2019*”, el tipo de la investigación es descriptiva – correlacional con enfoque cualitativo. Se recopila la información a través de la encuesta a una muestra de 26 gerentes y personal administrativo que se desempeña.

Se aplica la prueba no paramétrica de Rho de Spearman para determinar el grado de relación entre las decisiones financieras y la rentabilidad de la agroindustria, obteniendo un coeficiente calculado de 0.660 que permite afirmar que se correlacionan positivamente.

Se concluye que la decisión de inversión y la rentabilidad de Agroindustria Santa María tienen una relación moderada positiva, explicado por un Rho de Spearman calculado de 0.541. Mientras las decisiones de financiamientos y rentabilidades de las empresas tienen una correlación moderada positiva, explicado por un Rho de Spearman calculado de 0.677. Finalmente, la decisión de dividendo y la rentabilidad de la empresa tienen una correlación alta positiva, explicado por un Rho de Spearman de 0.617.

García (2020) realizaron una investigación titulada “*Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios digitales SAC, Chiclayo 2015 – 2017*”, el tipo de la investigación es descriptiva, de diseño no experimental con enfoque cuantitativo. Se recopila la información por fichas documentarias que pertenecen a la empresa Servicios Digitales.

Se demuestra que un adecuado análisis financiero de una determinada empresa logra incidir en su rentabilidad, considerando que brinda información vital para compartir y formular ratios que faciliten la comprensión de los ciclos contables, que guardan mucha relación con los resultados obtenidos por la organización Servicios Digitales SAC. Concluyendo que los análisis comparativos entre periodos de tiempo deben contemplar la competitividad que existe en el mercado meta, puesto que se tiene una mayor visión de las curvas de tendencias y prospectos de crecimientos en los contextos económicos y financieros.

2.2. Bases Teóricas – Científicas

2.2.1. Índice de Acciones Financieras

2.2.1.1. Definición

Según Mendiola et al. (2014) afirma que las acciones se caracterizan por obtener ganancias a través de un aumento en su valor y los dividendos que se distribuyan. No se conoce el precio futuro, lo que genera incertidumbre sobre las ganancias futuras. Además, el rendimiento histórico no puede garantizar los resultados.

En este sentido, se puede afirmar que las acciones son la principal forma de inversión en renta variable. Estos instrumentos representan los derechos de los accionistas y su participación en el capital de una empresa. Los propietarios de acciones tienen el derecho de intervenir en la administración de la empresa y recibir una parte de las ganancias a través del pago de dividendos.

Según Barrachina (2011) las acciones de una empresa representan la propiedad fraccionada de la misma. Cuando una compañía decide emitir participaciones, divide su capital social en unidades más pequeñas y comercializa estas unidades con los inversionistas. Cada una de estas unidades se conoce como participación. Los poseedores de participaciones, también llamados accionistas, adquieren derechos y beneficios proporcionales a su participación en la empresa.

De acuerdo a las definiciones proporcionadas por autores se puede afirmar que una empresa también puede entenderse como valores negociables en el mercado financiero. Estos valores representan una parte proporcional de la propiedad de la empresa emisora y otorgan a los accionistas ciertos derechos,

como el derecho a recibir dividendos, el derecho a votar en las reuniones de accionistas y el derecho a participar en la distribución de activos en caso de liquidación.

En un sentido más amplio, las participaciones de una empresa son una forma en que los inversionistas pueden invertir su dinero y obtener beneficios según el éxito de la empresa. Al adquirir participaciones, los inversionistas se convierten en copropietarios y comparten los riesgos y las recompensas asociados con el rendimiento de la empresa. Si la empresa tiene éxito, el valor de las participaciones puede aumentar, lo que permite a los inversionistas obtener ganancias al vender sus participaciones a un precio más alto.

Bodie y Merton (2011) las participaciones también son una forma en que las empresas pueden financiarse. Al emitir participaciones en el mercado de valores, las empresas pueden recaudar capital para financiar sus operaciones, proyectos de expansión, investigación y desarrollo, adquisiciones u otras iniciativas empresariales. Esto permite a las empresas evitar asumir deudas adicionales y compartir el riesgo financiero con los inversionistas.

Además de su valor financiero, las participaciones de una empresa también representan la participación en la toma de decisiones y en la dirección estratégica de la empresa. Los accionistas tienen derecho a votar en las reuniones de accionistas y pueden influir en las decisiones clave de la empresa, como la elección de la junta directiva, la aprobación de cambios estatutarios importantes y la aprobación de fusiones y adquisiciones. Esta participación en la gobernanza corporativa permite a los accionistas expresar su opinión y proteger sus intereses como propietarios de la empresa.

Según Gitman y Joehnk (2009) afirma que los índices que pertenecen al mercado de acciones se pueden medir a través de las variaciones generales del precio de una determinada acción en el transcurso del tiempo. A pesar que los individuos suelen confundir el término índice con promedio, abarcan información distinta según el campo de estudio.

Es importante enfatizar que el promedio refleja un resultado aritmético del precio promedio que se obtiene de un conjunto de acciones en un mismo periodo de tiempo. Mientras que los índices miden las variaciones de los precios a través de un conjunto de acciones que guardan relación con el valor base que se ha establecido en el mercado bursátil.

El promedio e índice proporcionan información relevante del estado situacional del mercado bursátil, siendo los inversionistas los principales agentes que realizan una comparación en diversos momentos de tiempo para evaluar debilidades y fortalezas de dichos mercados.

Dicha información es publicada y regulada en tiempo real en las plataformas oficiales, así como los periodos locales y noticiarios que difunden información del comportamiento del valor de la acción de Bolsa de Valores del país respectivo.

Según Mato (2010) los índices bursátiles son parámetros que se centran en la medición evolutiva de los mercados bursátiles, considerando que engloban una serie de amplios índices. Los más conocidos Índices de Precios al Consumidor (IPC) se centran en la evolución de los precios a través del tiempo de los países para calcular los poderes adquisitivos que poseen los clientes por los incrementos del precio. Ejemplificando, si se registra un

incremento del 3% en el IPC se puede referenciar que los precios de los bienes han incrementado en el mismo valor porcentual.

Desde el año 1998, la Bolsa de Valores de Lima utiliza los índices de liquidez como un elemento importante toma de decisión en las composiciones de carteras de valores, considerando el valor del índice de cotización. Contribuyendo a proporcionar información del valor renta de las empresas que requieren de un dato referencial para comparar sus índices de liquidez en el mes de julio y diciembre, considerando dicha información se plantean las frecuencias de cotización y operaciones determinadas que requieren para una transacción.

La trascendencia de la Bolsa de Valores y agencias de calificación de gran envergadura internacional como Standard and Poors, se centra en la implementación de índices como S&P/BVL que permite replantear los procesos de selección de los títulos de valor. No obstante, las organizaciones se reconocen con las atribuciones del índice de liquidez que proporciona la bolsa de valores para regular los procesos de reconocimiento que tienen lugar en las negociaciones atípicas.

En tal sentido, una de las funciones de la BVL son los cálculos que facilitan la composición del índice de liquidez para los valores que son de la renta variable, siendo el mismo proceso que se utiliza para elegir valores que están dentro de una cartera de valores que comprenden diversa información de los índices que proyectan las empresas para reflejar su información financiera. (Bolsa de Valores de Lima, 2018).

2.2.1.2. Tipos de acciones en el mercado de capitales del Perú

a) Acción común

Según Mendiola et al. (2014) las acciones representan una participación proporcional en el capital de una empresa y conllevan tanto derechos económicos como políticos:

Derechos económicos: Los accionistas tienen el derecho de recibir beneficios económicos que obtiene la empresa, generalmente en forma de dividendos o mediante reinversión de las utilidades retenidas.

Derechos políticos: Los accionistas tienen el derecho de votar en la Junta de Accionistas, que es el órgano directivo principal de una empresa. A través de su voto, los accionistas participan en decisiones importantes, como la elección de los directivos encargados de administrar la organización.

Según Mato (2010) Los accionistas de empresas que están listadas en bolsa cuentan con responsabilidad limitada, lo que implica que su pérdida máxima se encuentra restringida al valor de las acciones que poseen. En situaciones en las que la empresa atraviese dificultades financieras o sea liquidada, los accionistas no se encuentran personalmente responsables por las deudas y obligaciones de la empresa, más allá de la cantidad invertida inicialmente.

Su responsabilidad se limita únicamente a la cantidad de dinero que han invertido en las acciones de la empresa. Este aspecto brinda una protección adicional a los accionistas, permitiéndoles participar en los beneficios potenciales de la empresa sin asumir un riesgo ilimitado.

Según Cuervo, Rodríguez y Parejo (2010) las acciones comunes son títulos de propiedad emitidos por una empresa y representan la participación de un accionista en la propiedad y los beneficios de la empresa.

De manera complementaria, Yacsahuache (2006) afirma que las acciones comunes son valores negociables que otorgan a los accionistas derechos de voto en las juntas de accionistas y derechos a dividendos en proporción a su participación en la empresa.

De acuerdo a las definiciones se puede destacar que son el tipo más común de acciones emitidas por una empresa y brindan a los accionistas la oportunidad de compartir los riesgos y recompensas asociados con el desempeño de la empresa. Representan la propiedad fraccionada de una empresa y permiten a los accionistas participar en la toma de decisiones y en la valorización de la empresa.

Las acciones comunes son valores en el mercado financiero que ofrecen a los inversionistas la posibilidad de obtener ganancias a través del aumento del valor de las acciones y la distribución de dividendos.

b) Acción preferente

Según Mendiola et al. (2014) afirma que este tipo de acciones significa que los poseedores de dichas acciones reciben una cantidad determinada de dividendos de manera regular, antes que los accionistas comunes.

Se puede interpretar de la afirmación que las acciones preferentes se distinguen de las acciones comunes por algunas características clave. Una de ellas es que las acciones preferentes ofrecen un dividendo fijo, lo que significa que los poseedores de estas acciones reciben un monto de dividendos

preestablecido de manera regular. A diferencia de las acciones comunes, las cuales pueden tener dividendos variables o incluso no pagar dividendos.

De acuerdo a Gitman (2007) resuelve otra diferencia importante es que las acciones preferentes no confieren derechos políticos a sus poseedores, lo que implica que no tienen derecho a voto en las juntas de accionistas ni influencia en las decisiones corporativas. Sin embargo, en situaciones como el pago de dividendos y la liquidación de la empresa, los poseedores de acciones preferentes pueden tener prioridad sobre los accionistas comunes. Esto significa que tienen preferencia para recibir dividendos y para recibir el valor de sus acciones en caso de liquidación, antes que los accionistas comunes.

De acuerdo a las definiciones abordadas, las acciones preferentes son un tipo de valor que confiere beneficios y privilegios específicos a sus poseedores en comparación con las acciones ordinarias.

Una característica fundamental de las acciones preferentes es que los accionistas preferentes tienen precedencia sobre los accionistas comunes para recibir dividendos. En caso de que la empresa distribuya beneficios, los accionistas preferentes deben recibirlos antes que los accionistas comunes.

Por lo tanto, se puede interpretar y deducir que las acciones preferentes se consideran en general como una forma de inversión más estable y segura en comparación con las acciones ordinarias. Debido a su prioridad en el pago de dividendos y reembolso de capital, los accionistas preferentes tienen una mayor certidumbre de recibir rendimientos y protección de su inversión, especialmente en momentos de dificultades financieras de la empresa. Teniendo como objetivo principal proporcionar beneficios y ventajas a sus titulares, tales como prioridad en el pago de dividendos y reembolso de capital.

Como menciona Baltic International Bank (2012) su importancia radica en brindar estabilidad, protección y rendimientos más seguros para los inversionistas, así como en permitir flexibilidad a las empresas en la estructura de su capital.

c) **Acción de inversión**

Según Mendiola et al. (2014) las acciones fueron emitidas a nombre de los trabajadores como parte de los requisitos establecidos en los decretos leyes 18350 y 18384 de 1970, que corresponden a la Ley General de Industrias y la Ley de las Comunidades Industriales, respectivamente. En virtud de estas leyes, la empresa emisora deducía el 15% de su resultado neto hasta alcanzar el 50% de su capital social. Los titulares de estas acciones tenían derecho a participar en los beneficios mediante el pago de dividendos y también tenían derecho a ser representados en la Junta General de Accionistas.

Sin embargo, en la actualidad, las acciones de inversión ya no son reconocidas como tales, de acuerdo con la disposición número 5 de la Ley General de Sociedades (Ley 26887) emitida por el Congreso de la República. Según esta ley, los propietarios de dichas acciones no son considerados accionistas ni se reconoce la titularidad de las acciones de inversión.

Según el MEF (2023) las acciones de inversión son instrumentos financieros que representan una fracción proporcional de una cuenta específica en el patrimonio de la empresa emisora, conocida como "Cuenta Acciones de Inversión". Los poseedores de estas acciones no tienen derecho a voto en las decisiones de la empresa, pero sí tienen el derecho de participar en la

distribución de utilidades en igualdad de oportunidades y condiciones que los accionistas de capital.

De esta manera, se puede interpretar que, a la hora de repartir los beneficios generados por la empresa, los titulares de las acciones de inversión tienen el derecho de recibir una porción correspondiente en concordancia con los accionistas de capital.

2.2.1.3. Mercados bursátiles donde se realizan transacciones de acciones

La característica del mercado bursátil que se desarrolla en general para garantizar el negocio de las transacciones y la efectividad de la transacción de enormes cantidades monetarias, requieren de las siguientes características:

a) Amplitud

Según Mendiola et al. (2014) afirma que un incremento en la cantidad de activos que se comercializan son parte de objetos de transacciones que se negocian ampliamente en el mercado bursátil.

b) Transparencia

Según Mendiola et al. (2014) afirma que Un mercado se caracteriza por tener una mayor transparencia cuando existe un amplio acceso a la información y se requiere una menor cantidad de recursos para obtenerla.

c) Libertad

Según Mendiola et al. (2014) afirma que un mercado cuenta con mayor grado de independencia cuando existen pocas barreras de entrada para compradores y vendedores.

d) Profundidad

Según Mendiola et al. (2014) afirma que se refiere a la cantidad de órdenes de compra y venta presentes en él. Un mercado es considerado más profundo cuando hay una mayor cantidad de estas órdenes.

e) Flexibilidad

Según Mendiola et al. (2014) afirma que está relacionada con la facilidad para adaptarse a cambios en las condiciones del mercado. Un mercado es considerado más flexible cuando se tiene mayor facilidad para ajustar o modificar las estrategias de compra y venta en respuesta a dichos cambios.

2.2.2. Rentabilidad en la Bolsa de Valores

2.2.2.1. Definición

El análisis de la rentabilidad juega un papel crucial al evaluar el desempeño de los índices de acciones de las empresas financieras y su contribución al desarrollo del país, especialmente en el mercado de capitales, debido a los flujos de inversiones diarios que se manejan en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante, BVL).

La BVL es un mercado de capitales que facilita la interacción entre los vendedores de acciones (las empresas) y los compradores o demandantes de activos financieros. Entre las diversas funciones de la negociación bursátil en la BVL, destaca la emisión de acciones comunes por parte de las empresas, lo cual le brinda acceso a una fuente de financiamiento confiable (MEF, 2023).

Según Mendiola et al. (2014) en el Perú, los principales inversionistas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) son las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), quienes tienen un horizonte de inversión a largo plazo y están sujetas a restricciones por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) en cuanto a sus inversiones.

Además, la BVL se caracteriza por tener una amplitud y profundidad limitada, así como altos costos de transacción, lo que provoca que los inversionistas prefieran invertir en bolsas de valores de otros países en lugar de la BVL.

Según Khurshid (2011) el retorno de inversión en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se refiere al beneficio o rendimiento que los inversionistas obtienen al invertir en acciones u otros instrumentos financieros que se negocian en dicho mercado. Este retorno se determina a través de la variación en el valor de las acciones o mediante los dividendos que se distribuyen a los accionistas.

De acuerdo a ESAN (2015) el retorno de inversión puede fluctuar dependiendo del desempeño de las empresas cuyas acciones se comercializan en el mercado. Si el valor de las acciones aumenta, los inversionistas pueden obtener una ganancia al vender las acciones a un precio superior al costo de adquisición o al recibir dividendos. Por otro lado, si el valor de las acciones disminuye, los inversionistas pueden enfrentar pérdidas.

Es importante tener en cuenta que el retorno de inversión en la BVL está sujeto a los riesgos inherentes del mercado de valores, como la volatilidad de los precios y la incertidumbre económica. Los inversionistas deben realizar un análisis exhaustivo y considerar diversos factores antes de tomar decisiones

de inversión con el objetivo de obtener un retorno de inversión favorable en la Bolsa de Valores de Lima.

Según López (2004) afirman que los inversores y analistas utilizan el análisis de rentabilidad histórica como una herramienta para evaluar el rendimiento pasado de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y descubrir tendencias y patrones relevantes. Este enfoque implica examinar datos históricos sobre precios y rendimientos para calcular métricas como la tasa de retorno promedio anual, la volatilidad y el máximo retroceso (la mayor caída desde el punto más alto hasta el punto más bajo).

Al realizar el análisis de rentabilidad histórica, se busca comprender cómo ha fluctuado el rendimiento de la BVL en el pasado y qué comportamientos y regularidades se pueden observar. La tasa de retorno promedio anual ofrece una medida del rendimiento promedio logrado en un período específico, mientras que la volatilidad indica la variabilidad de esos rendimientos. Por otro lado, el máximo retroceso muestra la mayor disminución experimentada en el valor de la inversión desde su nivel más alto hasta su nivel más bajo.

Estas métricas históricas son valiosas para los inversores y analistas al evaluar el riesgo y el potencial de rentabilidad de la BVL. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el rendimiento pasado no garantiza el rendimiento futuro, y que el análisis de rentabilidad histórica debe complementarse con otros factores y análisis adicionales para tomar decisiones de inversión fundamentadas.

De acuerdo a Andía (2015) afirma que la interrelación que existe entre un mercado financiero y mercado de valores es canalizar los recursos de

valores que se direccionan a los agentes deficitarios, por un debido canal que pueda regular y emitir los valores para los mercados bursátiles.

Por el tipo de colocación el mercado de valores se divide en:

- Mercado primario: según Mendiola et al. (2014) afirma que es el medio en el que se realizan ventas públicas de nuevas emisiones de valores. El propósito de estas ventas es obtener fondos para financiar al emisor, que puede ser una empresa o el Estado.

Son aquellos en que la empresa obtiene capital nuevo, abordado por los distintos procesos de la oferta inicial de valor, así como emisión de valores.

Según Recoba (2018) el mercado primario es el escenario en el que las empresas emiten y ofrecen por primera vez al público sus valores financieros, lo que les permite captar capital para financiar sus actividades. Es una etapa crucial para el funcionamiento de los mercados financieros y la economía en general. En el mercado primario, los inversores adquieren directamente los valores recién emitidos, lo que implica una relación directa entre la empresa emisora y los inversionistas. Esta etapa es esencial para la formación y el crecimiento de las empresas, ya que les permite obtener los recursos necesarios para expandirse, financiar proyectos de inversión, adquirir activos o realizar investigaciones y desarrollo.

Desde el punto de vista de los inversores, el mercado primario les brinda la oportunidad de participar en las etapas iniciales de una empresa y beneficiarse de su crecimiento y éxito futuro. Al invertir en el mercado primario, los inversores tienen la posibilidad de

adquirir acciones o bonos a un precio inicial, que a menudo puede ser más bajo que el precio de mercado posterior. Esto significa que pueden obtener ganancias si el valor de los valores aumenta con el tiempo. Además, el mercado primario permite a los inversores diversificar sus carteras y acceder a oportunidades de inversión en diferentes sectores y empresas.

Requejo (2019) la importancia del mercado primario radica en varios aspectos. En primer lugar, es una fuente de financiamiento fundamental para las empresas, especialmente para las empresas en etapa inicial o en crecimiento que necesitan capital para expandirse y financiar sus operaciones. A través del mercado primario, las empresas pueden recaudar fondos directamente del público o de inversores institucionales, evitando la necesidad de depender exclusivamente de préstamos bancarios u otras formas de financiamiento de deuda.

Además, el mercado primario fomenta la transparencia y la confianza en el sistema financiero, ya que las empresas deben cumplir con requisitos regulatorios y revelar información relevante sobre su negocio y sus perspectivas antes de realizar una emisión. Esto proporciona a los inversores una base sólida para tomar decisiones informadas y reduce el riesgo de asimetría de información.

- Mercado secundario: El mercado secundario es aquel en el cual se lleva a cabo la negociación de activos financieros existentes entre los inversionistas. Al proporcionar información sobre el valor de los

activos en circulación, el mercado secundario motiva a los inversionistas a adquirirlos, lo que les brinda una oportunidad inigualable de obtener liquidez. La bolsa de valores es un ejemplo de un mercado secundario organizado y regulado en el cual se llevan a cabo transacciones de activos en ubicaciones específicas.

Según Howard y Daniele (2021) es fundamental que una institución mantenga un registro de propiedad para cada instrumento financiero. Este registro se conoce como "anotación en cuenta" y en él se registra al propietario como titular de los activos. En el caso de los títulos valores, el propietario es la persona que los posee físicamente. De esta manera, se puede interpretar y deducir que son aquellos en los cuales los valores existentes, y que ya están en circulación, son negociados entre inversionistas.

El mercado secundario es el entorno en el que los inversionistas compran y venden valores financieros que han sido previamente emitidos en el mercado primario. En este mercado, los inversionistas realizan transacciones entre sí sin la participación directa de la empresa emisora. El mercado secundario desempeña un papel crucial al brindar liquidez a los inversionistas, permitiéndoles convertir sus inversiones en efectivo de manera rápida y eficiente. Además, les ofrece la oportunidad de ajustar sus carteras, comprar y vender valores según sus necesidades y perspectivas.

La importancia del mercado secundario reside en diversos aspectos. En primer lugar, proporciona liquidez a los inversionistas, lo cual implica que pueden comprar y vender valores con facilidad en

función de sus necesidades de efectivo o su estrategia de inversión. La existencia de un mercado secundario activo y líquido aumenta la confianza de los inversionistas y fomenta su participación en el mercado primario, ya que saben que tienen la posibilidad de deshacerse de su inversión en cualquier momento.

Según Hoz et al. (2008) afirma que el mercado secundario contribuye a la formación de precios de los valores financieros. Las transacciones realizadas en el mercado secundario proporcionan información y reflejan la oferta y la demanda de los inversionistas, lo que ayuda a establecer precios más eficientes y precisos para los valores. Esto beneficia tanto a los inversionistas como a las empresas emisoras, ya que les brinda una referencia actualizada del valor de sus valores y facilita la valoración de las inversiones.

El mercado secundario también fomenta la eficiencia económica al permitir la asignación óptima de recursos. Los inversionistas pueden transferir su capital de inversiones menos rentables a oportunidades más atractivas, impulsando así la asignación eficiente de recursos y facilitando el crecimiento económico. Además, el mercado secundario brinda una plataforma para la especulación y la gestión del riesgo, permitiendo a los inversionistas aprovechar oportunidades de ganancias o protegerse contra posibles pérdidas.

Por el mecanismo de negociación:

- Mercado bursátil: son los mecanismos para que las empresas obtengan un capital por la venta de sus acciones; con la principal

finalidad que se obtenga participaciones en las propiedades de las empresas y genere una serie de beneficios. Se puede entender que es un medio para que las empresas obtengan mayor capacidad de capital y los inversores realicen una transacción de compra/venta en función de la percepción del valor futuro que puede tomar una acción de la empresa.

- Mercado extrabursátil: es el tipo de mercado financiero donde existe una negociación entre 2 partes, sin la necesidad de contar con un intermediario de una bolsa de valores. Por tanto, la información y los precios que está por encima de las transacciones están disponibles y son públicos, sin embargo, los precios son menos transparentes y pueden tener variaciones importantes entre periodos de tiempo.

Se considera que la Bolsa de Valores es un mercado de servicios que se constituye como parte de asociaciones civiles sin fin de lucro, autorizado por la institución CONASEV. Constituyendo un mercado que reúne a compradores y vendedores de títulos de valores en distintas formas para intercambiarse, determinando un precio a través de la dinámica de oferta y demanda con los parámetros que se requieren cumplir en la transparencia de información y lo que está registrado en el mercado.

Parte de los atributos con mayor importancia de la Bolsa de Valores se centra en el indicador económico que tienen el permiso de cotizar sus acciones y pueden evidenciar las tendencias de crecimiento que tienen lugar en un contexto nacional e internacional para cotizarse.

La importancia de este mercado es garantizar una protección a los inversionistas, consolidando un mercado ordenado para que el valor inscrito pueda intercambiarse con seguridad y rapidez, a través de los mecanismos necesarios que respaldan una negociación eficaz.

2.2.2.2. Índices e indicadores del mercado bursátil

Como se ha mencionado previamente en relación al mercado bursátil. Según Carrión (2018) los índices o indicadores son herramientas que permiten medir el comportamiento de estos valores en dicho mercado. Su objetivo principal es proporcionar una idea sobre los niveles de riesgo y rentabilidad asociados a la inversión en determinados mercados, indicando si es conveniente o no invertir en un valor específico en un momento determinado.

A continuación, se presentan los índices más utilizados en la Bolsa de Valores de Lima, y se realizará una distinción entre los índices nacionales y extranjeros.

Índices Nacionales

- Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGVBL): Carrión (2018) mide la variación diaria del valor total de las acciones cotizadas en la BVL. Se basa en una muestra compuesta por las 35 acciones corporativas más representativas del mercado. Toma en cuenta las fluctuaciones de precios y los dividendos distribuidos en efectivo o en acciones liberadas, proporcionando información sobre el rendimiento promedio de la inversión bursátil. Los criterios utilizados para su elaboración incluyen la frecuencia de negociación, el número de operaciones y el volumen de negociación.

- Índice Selectivo de la Bolsa de Valores de Lima (ISBVL): según Carrión (2018) es un índice que refleja la variación diaria de una muestra selectiva de acciones, conocidas como blue chips, que son las más representativas del mercado. La selección de la cartera se basa en los mismos criterios utilizados para el IGVBL.
- Índice Selectivo Perú 15 (ISP-15): según Carrión (2018) mide el desempeño de las acciones más negociadas de las empresas corporativas locales. Solo considera empresas que tienen la mayor parte de sus operaciones en Perú. Por lo tanto, este índice está más estrechamente relacionado con el desarrollo de la economía peruana, ya que excluye valores extranjeros de su cartera.
- Índice Nacional de Capitalización (INCA): Según Carrión (2018) es un indicador que refleja el comportamiento de los precios de una muestra de las principales acciones que cotizan en la bolsa peruana. El INCA está compuesto por una cartera de 20 acciones de empresas corporativas de diferentes sectores económicos. Las acciones que conforman el INCA se seleccionan en base a su frecuencia de negociación, es decir, su liquidez. Las ponderaciones de las acciones en la cartera se determinan en función de la capitalización bursátil de libre flotación de estas acciones.

Índices Internacionales

- Dow Jones
- Standard & Poor's 500
- NASDAQ 100 INDEX

- IBEX 35
- Nikkei

Además, en el caso de las empresas peruanas, sus estructuras de financiamiento aún no muestran una diversificación significativa en cuanto a los instrumentos financieros negociados en los mercados de capitales. Estos mercados representan una fuente de financiamiento que puede mejorar los costos y viabilizar la realización de grandes proyectos. En particular, la emisión de acciones como forma de financiamiento proporciona una base patrimonial más sólida, lo que reduce la dependencia del endeudamiento financiero, brinda la posibilidad de adquirir más deuda y, por lo tanto, amplía las oportunidades de crecimiento.

Sin embargo, las características del mercado peruano todavía presentan limitaciones en términos de liquidez y concentración, lo que no impulsa el desarrollo de megaproyectos. Como resultado, las empresas se ven en la necesidad de buscar financiamiento en otros mercados bursátiles fuera del Perú para satisfacer sus necesidades de financiamiento y llevar a cabo proyectos de mayor envergadura.

2.3. Definición de términos básicos

- Bolsa de Valores de Lima

Es el principal mercado de valor del país de Perú, siendo el principal medio para negociar un valor emitido por una empresa peruana, como bonos, letras, acciones y certificados de inversión, entre otros. La Bolsa de Valores de Lima es una institución del sector privado sin fin de lucro, que realiza sus operaciones como plataforma electrónica para intercambiar la opción de compra y venta de un instrumento financiero (Bolsa de Valores de Lima, 2018).

- Índices bursátiles

Es una medida estadística que proporciona información de las tendencias que tienen los valores (acciones) que cotizan en la bolsa de valores en un determinado periodo de tiempo. Son utilizados para la medición evolutiva y comportamientos del mercado bursátil, permitiendo a los potenciales inversores realizar una comparación y seguimiento del grupo de valores con otros índices.

- Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL)

Es la ganancia o pérdida obtenida por realizar una inversión en valores que pueden cotizar en el mercado bursátil. Las rentabilidades se mide de distintas maneras, la más común es a través del rendimiento total de inversión, incluyendo las ganancias o pérdidas de capital que se derivan de los ingresos obtenidos por los intereses o dividendos.

- Rentabilidad variable

Es la ganancia o pérdida que puede variar en función del desempeño que se obtiene de un instrumento financiero o activo invertido. Su valor tiene fluctuaciones que dependen de la condición del mercado y la evolución de los activos en cuestión (Bolsa de Valores de Lima, 2018).

- Rentabilidad fija

Es el rendimiento que se fija de antemano y se logra mantener constante durante todo el periodo que abarca la inversión. Dicha rentabilidad se logra obtener a través de la inversión en instrumentos financieros que otorgan una rentabilidad fija, pueden ser los certificados de depósito, bonos corporativos o bonos del gobierno. (Bolsa de Valores de Lima, 2018).

- Sociedad Agente de Bolsa (SAB)

Son organizaciones que actúan como intermediario según compra/venta de valores que tienen una participación en el mercado de valores. Los corredores de la bolsa de valores siguiendo órdenes de compra o venta de acciones, fondos mutuos, bonos u otros instrumentos financieros. Por tanto, requieren de una capacitación y experiencia en la intermediación de valores, mantenimiento de registros que deben cumplirse en las leyes y regulaciones del mercado de valores. (Bolsa de Valores de Lima, 2018).

2.4. Planteamiento de hipótesis

2.4.1. Hipótesis General

El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

2.4.2. Hipótesis Específicas

- a) El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021
- b) El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

2.5. Operacionalización de variables

Figura 1

Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Indicadores	Escala
Índice de las acciones de empresas financieras	Es una herramienta decisional en el mercado de valores.	Miden el comportamiento del precio de un conjunto de acciones que cotizan en un mercado	S&P/BVL Financials & Real Estate Index (PEN)	De razón
Rentabilidad de la Bolsa de Valores	Son Títulos, certificados emitidos por una empresa que otorgan derechos a sus poseedores, y que son libremente transferibles.	La rentabilidad financiera es un proceso en el que el inversor intenta recuperar su dinero con un valor añadido	S&P/BVL Financials & Real Estate Index TR (PEN) (Rendimiento Neto Total) S&P/BVL Financials & Real Estate Index NTR (PEN). (Rendimiento sobre el precio)	De razón

Nota: Variable independiente con sus respectivas dimensiones e indicadores.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La investigación pura o investigación básica es un tipo de investigación que tiene como objetivo principal generar nuevo conocimiento y comprensión en un área específica del conocimiento. La investigación pura se realiza con fines académicos y científicos, y se enfoca en la resolución de problemas teóricos o la prueba de hipótesis.

3.2. Nivel de investigación

Explicativa-Causal, se busca establecer relaciones de causa y efecto entre variables, con el objetivo de explicar el fenómeno o problema de investigación. La investigación explicativa se enfoca en la comprensión y explicación de la relación entre las variables.

3.3. Diseño de la investigación

No experimental – Longitudinal, en este tipo de investigación no se manipulan deliberadamente una o más variables independientes para evaluar el efecto en una variable dependiente, y así establecer una relación causal.

3.4. Población y muestra de estudio

3.4.1. Población

La población está dada por S&P Dow Jones Índices, en periodos de tiempo mensual promedio. La información comprende a partir del mes de enero de 2019 hasta el mes de diciembre de 2021. Se expresa el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la BVL en unidades monetarias con valor legal en Perú (PEN).

Asimismo, la población está compuesta por los precios de las acciones de empresas que pertenecen al rubro financiero. La información es obtenida en periodos diarios según el precio de cierre de la acción.

3.4.2. Muestra

La muestra es una representativa ya que se utiliza toda la población seleccionada y ordena en periodos mensuales promedio desde enero de 2019 a diciembre de 2021; y la información de ambas variables (independiente y dependiente), está expresada en periodos promediados teniendo en cuenta el Índice de empresas financieras de la bolsa de valores de Lima, el Rendimiento sobre el precio, el Rendimiento Neto Total y la Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, esta información se obtendrá por el Índice Dow Jones en su página oficial.

3.5. Técnicas e instrumentos de investigación

3.5.1. Técnica

Según Arias (2012) técnica que busca recopilar y analizar datos en una investigación es Análisis Documental, esta técnica se selecciona en función de la naturaleza del problema de investigación, los objetivos de la investigación, el tipo de datos que se van a recopilar y las limitaciones de recursos disponibles.

Implica la revisión y análisis de documentos o registros existentes, como informes, estadísticas, registros legales o registros por el Índice Dow Jones, se recauda data diaria desde el año 2019 hasta el año 2021.

3.5.2. Instrumento

El instrumento es Fichas Documentarias es recopilar información precisa y confiable sobre un tema de investigación específico. Es importante que el instrumento seleccionado sea adecuado para la población y el tipo de estudio que se está realizando, y que se haya validado previamente para garantizar que las respuestas obtenidas sean confiables y válidas. (Arias, 2012, pág. 29).

3.6. Ámbito de la investigación

El área temática específica en la que se lleva a cabo un estudio de investigación es proporcionada por las empresas que cotizan en el mercado bursátil peruano, puesto que la data se publica por S&P Dow Jones.

3.7. Procesamiento y análisis de información

El análisis de datos implica la aplicación de técnicas estadísticas y otros métodos cuantitativos para identificar patrones, relaciones y asociaciones en los datos. El objetivo del análisis de datos es responder a las preguntas de investigación y validar las hipótesis establecidas al comienzo del estudio.

Las técnicas de análisis de datos incluyen el análisis descriptivo, que describe las características de los datos; el análisis inferencial, que hace inferencias y generalizaciones a partir de los datos para determinar la relación entre variables, según la operacionalización de variables.

La data será procesada utilizando el programa SPSS 25.0.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1. Tratamiento estadístico

Se realizó y aplicó las propiedades que pertenecen a estadística descriptiva e inferencial, utilizando el Modelo de Regresión Lineal para lograr determinar el grado de influencia que existe entre el índice de las acciones de empresas financieras y su rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, desde el año 2019 al 2021. Las variables son de categoría categórica continua considerando que los datos poseen un número determinado de decimales a través del tiempo.

La información se procesó estadísticamente a través de la utilización del software estadístico SPSS v. 25, obteniéndose resultados sobre la distribución normal de los datos que debe cumplir el supuesto de modelo de regresión lineal para la interpretación de coeficientes.

De acuerdo a la información recolectada, ordenada y procesada se generaron los siguientes resultados:

4.2. Análisis y resultados descriptivos

4.2.1. Índice de las acciones de empresas financieras

Tabla 1

Estadística descriptiva del índice de acciones de empresas financieras, 2019-2021

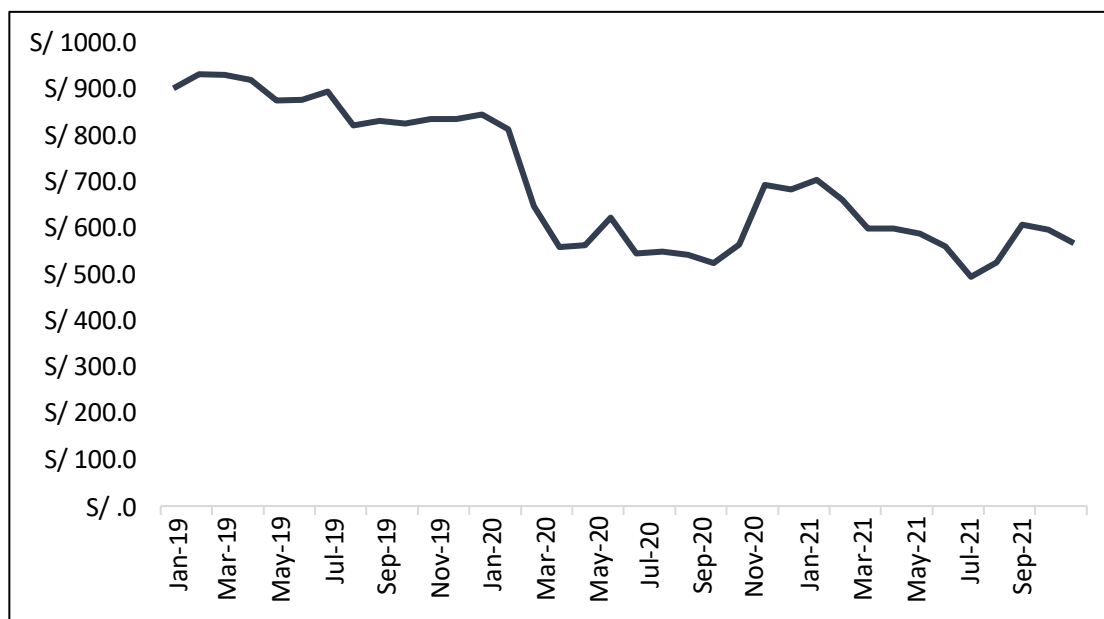
Estadísticos		
Índice de acciones de empresas financieras		
N	Válido	36
	Perdidos	0
Media		697,55
Mediana		653,58
Moda		494,19
Desv. Desviación		145,87
Varianza		21278,41
Curtosis		-1,55
Error estándar de curtosis		0,77
Rango		437,15
Mínimo		494,19
Máximo		931,34
Percentiles	25	563,2050
	50	653,5835
	75	834,8110

Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Según la tabla 1, se puede interpretar los datos registrados en los precios promedios de las acciones de empresas financieras que son el resultado promedio de cada mes que corresponde al año 2019 hasta el 2021. Se puede apreciar que la media registrada es de 697.55 soles que es valor promedio en todos los meses registrados. Mientras que el valor mínimo registrado es de 494.19 soles y el valor máximo de 931.34 soles que tienen un rango de 437.15 soles, evidenciando que existe un notable nivel de fluctuación en el tiempo en el precio promedio del índice de acciones de empresas financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Figura 2

Datos históricos del índice de acciones de empresas financieras, 2019-2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Se aprecia en la figura 2, que el comportamiento del índice de acciones de las empresas financieras refleja el desempeño promedio del precio de acción de las empresas que realizan actividades en el sector financiero. La pendiente negativa guarda mucha relación con la evolución que también tienen las entidades financieras, instituciones de inversiones, entre otros. Que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Dicha pendiente pone en manifiesto un bajo rendimiento y disminución de los valores de las acciones de las empresas del sector financiero que están incluidas en el índice. Se puede atribuir el decrecimiento a un incremento en la incertidumbre del mercado financiero, regulaciones gubernamentales, crisis en los créditos, cambios de preferencias de inversores. Es propio que los rendimientos de los índices estén influenciados por elementos políticos que susciten en el sector financiero.

4.2.2. Rendimiento sobre el precio

Tabla 2

Estadística descriptiva del rendimiento sobre el precio, 2019-2021

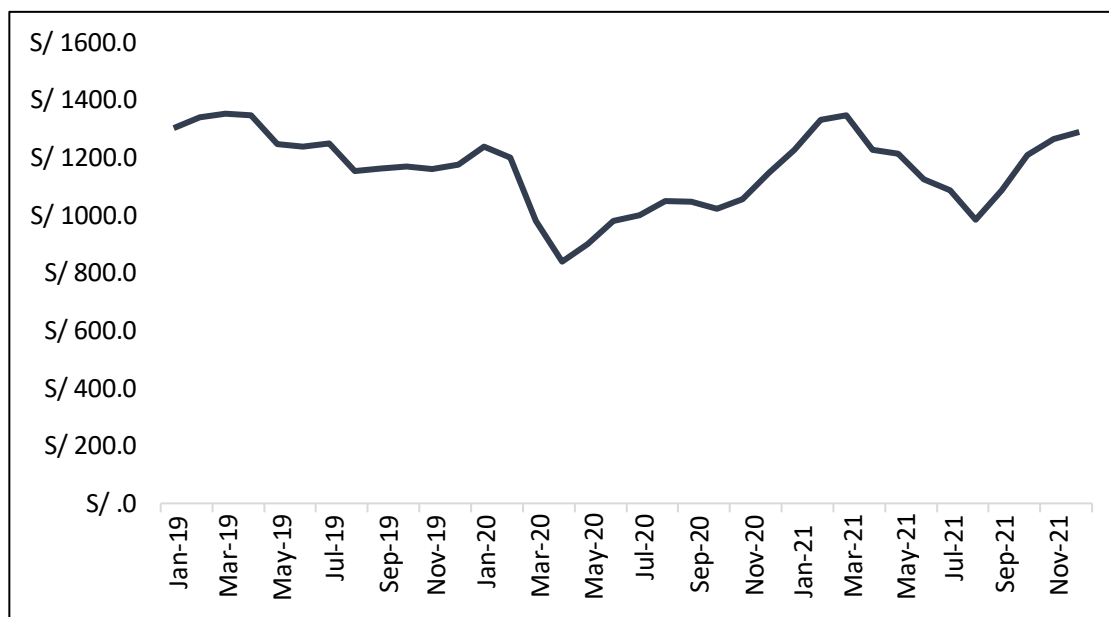
Estadísticos		
Rendimiento sobre el precio		
N	Válido	36
	Perdidos	0
Media		1159,9584
Mediana		1173,0665
Moda		839,14
Desv. Desviación		132,95438
Varianza		17676,867
Curtosis		-0,410
Error estándar de curtosis		0,768
Rango		513,46
Mínimo		839,14
Máximo		1352,60
	25	1051,2203
Percentiles	50	1173,0665
	75	1248,4558

Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Según la tabla 2, se puede interpretar los datos registrados en el rendimiento promedio sobre el precio en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) que son el resultado promedio de cada mes que corresponde al año 2019 hasta el 2021. Se puede apreciar que la media registrada es de 1159.96 soles que es rendimiento promedio sobre el precio en todos los meses registrados. Mientras que el valor mínimo registrado es de 839.14 soles y el valor máximo de 1352.60 soles que tienen un rango de 513.46 soles, evidenciando que existe un notable nivel de fluctuación en el tiempo en el rendimiento promedio sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el año 2019 al 2021.

Figura 3

Datos históricos del rendimiento sobre el precio de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Se aprecia en la figura 3, que el comportamiento del valor de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BLV) ha tenido una pendiente estable que no ha evidenciado un alto nivel de fluctuación a través de todos los meses del año 2019 hasta el 2021. Este indicador de rendimiento sobre el precio guarda mucha relación con el desempeño de la BBL y las acciones individuales que se relacionan con otros activos u índice de referencia.

Asimismo, es de gran relevancia para realizar una comparación de rendimientos de los sectores financieros que cotizan en bolsa y requieren de una decisión acertada para asumir un riesgo o nivel de incertidumbre en los recursos monetarios que disponen para invertir. Los principales factores que pueden alterar su comportamiento puede ser la situación política, contexto internacional, resultados de la economía nacional, entre otros.

4.2.3. Rendimiento neto total

Tabla 3

Estadística descriptiva del rendimiento neto total, 2019-2021

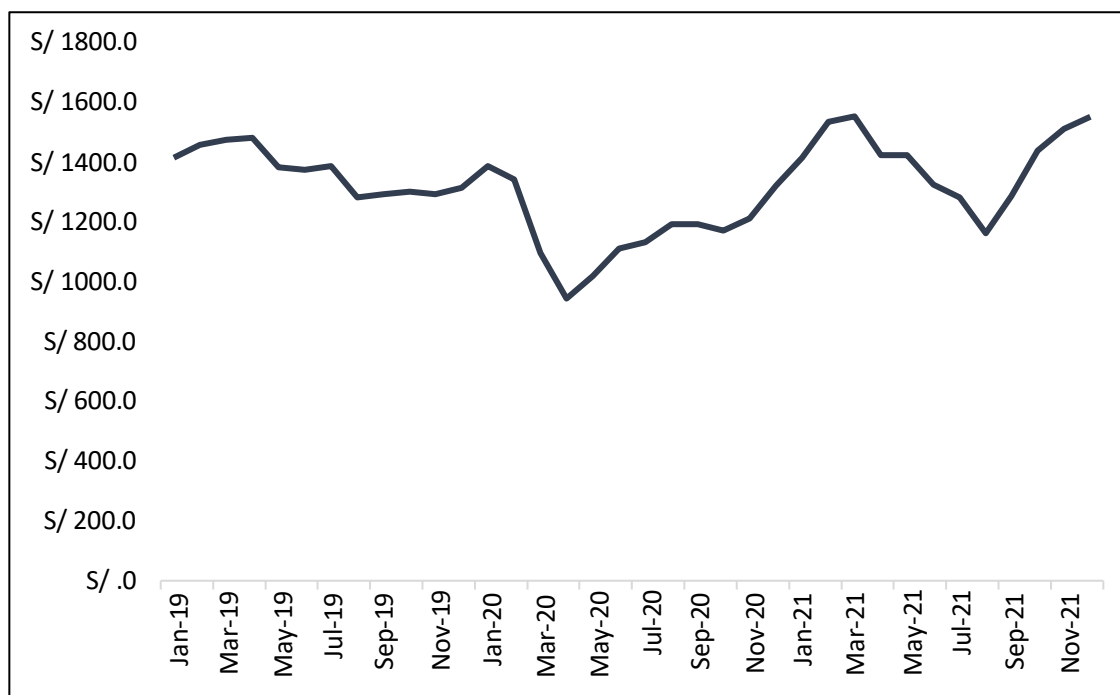
Estadísticos		
Rendimiento neto total		
N	Válido	36
	Perdidos	0
Media		1319.5355
Mediana		1323.8480
Moda		943.87
Desv. Desviación		150.21454
Varianza		22564.407
Curtosis		-0.127
Error estándar de curtosis		0.768
Rango		610.07
Mínimo		943.87
Máximo		1553.94
Percentiles	25	1197.2600
	50	1323.8480
	75	1423.6805

Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Según la tabla 3, se puede interpretar los datos registrados en el rendimiento neto total en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) que son el resultado promedio de cada mes que corresponde al año 2019 hasta el 2021. Se puede apreciar que la media registrada es de 1319.53 soles que es rendimiento neto total promedio en todos los meses registrados. Mientras que el valor mínimo registrado es de 943.87 soles y el valor máximo de 1553.94 soles que tienen un rango de 610.07 soles, evidenciando que existe un considerable nivel de fluctuación en el tiempo en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el año 2019 al 2021.

Figura 4

Datos históricos del rendimiento neto total de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Se aprecia en la figura 4, que el comportamiento del rendimiento neto total en la Bolsa de Valores de Lima (BLV) ha tenido una pendiente estable que no ha evidenciado un alto nivel de fluctuación a través de todos los meses del año 2019 hasta el 2021. Este indicador de rendimiento neto total guarda mucha relación las ganancias totales que se logran obtener de una inversión, considerando todos los gastos e ingresos que se relacionan con dicha inversión.

Asimismo, su comportamiento está asociado con el rendimiento bruto, pero que proporciona una información más relevante y asociada con los factores de inversión, concediendo la posibilidad de evaluar un fondo de inversión, una cartera diversificada o un producto financiero que tiene distintos elementos de gastos e ingresos en un periodo de tiempo.

4.2.4. Rentabilidad de la BVL

Tabla 4

Estadística descriptiva de la rentabilidad de la BVL, 2019-2021

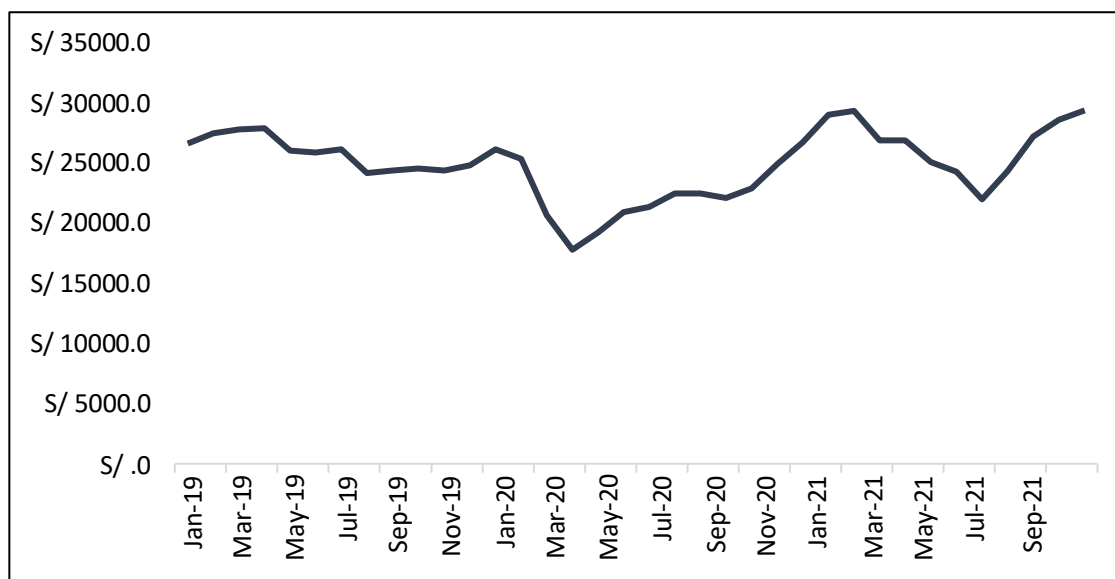
Estadísticos		
Rentabilidad de la BVL		
N	Válido	36
	Perdidos	0
Media		24894.99
Mediana		25008.03
Moda		17796.49
Desv. Desviación		2838.61
Varianza		8057706.61
Curtosis		-0.11
Error estándar de curtosis		0.77
Rango		11588.18
Mínimo		17796.49
Máximo		29384.67
Percentiles	25	22591.74
	50	25008.03
	75	26896.82

Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Según la tabla 4, se puede interpretar los datos registrados en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) que son el resultado promedio de cada mes que corresponde al año 2019 hasta el 2021. Se puede apreciar que la media registrada es de 24894.99 soles que es la rentabilidad total promedio en todos los meses registrados. Mientras que el valor mínimo registrado es de 17796.49 soles y el valor máximo de 29384.67 soles que tienen un rango de 11588.18 soles, evidenciando que existe un considerable nivel de fluctuación en el tiempo en la rentabilidad total de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el año 2019 al 2021.

Figura 5

Datos históricos de la rentabilidad de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

Se aprecia en la figura 5 que el comportamiento de la rentabilidad total en la Bolsa de Valores de Lima (BLV) ha tenido una pendiente estable que no ha evidenciado un alto nivel de fluctuación a través de todos los meses del año 2019 hasta el 2021. Este indicador de rentabilidad total guarda mucha relación los rendimientos obtenidos al momento de realizar una inversión en los valores que se logran cotizar en el mercado bursátil, considerando los bonos, acciones, instrumentos financieros, entre otros.

Asimismo, la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) presenta variaciones según los periodos de tiempos estipulados y los instrumentos específicos que se utilizan para realizar una inversión. Por otro lado, es de vital importancia para realizar un análisis del riesgo que se asocia a la inversión, tendencias del mercado y situación económica del país.

4.3. Prueba de normalidad

Se empleó la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov, considerando que son 36 periodos de tiempo mensuales de datos promediados, se tuvo como criterio la regla de decisión el grado de significancia de 0.05.

Tabla 5

Prueba de normalidad para los datos

		Prueba de Kolmogorov-Smirno para una muestra			
		IAEF	RSP	RNT	R
N		36	36	36	36
Parámetros	Media	697,5497	1159,9589	1319,5361	24894,9886
normales	Desv. Desviación	145,87079	132,95524	150,21410	2838,60985
Máximas diferencias	Absoluto	,178	,100	,127	,123
extremas	Positivo	,178	,074	,059	,057
	Negativo	-,173	-,100	-,127	-,123
Estadístico de prueba		,178	,100	,127	,123
Sig. asintótica(bilateral)		,005	,200	,153	,187

a. La distribución de prueba es **normal**.

b. Se calcula a partir de datos.

Según la información generada y procesada se puede apreciar que la prueba estadística de Kolmogorov-Smirnov para muestras considerable, indica que la variable: índice de las acciones de empresas financieras, rendimiento sobre el precio, rendimiento neto total y rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL); obtuvieron un “valor p” de 0.005, 0.200, 0.153 y 0.187, respectivamente.

En este sentido, el estadístico para la variable índice de las acciones de empresas financieras tiene un valor p. calculado de 0.005, encontrándose por debajo del 0.05 que representa que los datos no siguen una distribución normal.

De manera concluyente, se establece un criterio de verificación de hipótesis bajo pruebas estadísticas de índole paramétrica que es uno de los principales supuestos que deben cumplirse para el tratamiento de datos que se requiere para la postulación del modelo de regresión lineal.

4.4. Verificación de hipótesis específica 1

El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

a) *Planteamiento de hipótesis*

H_0 = El índice de acciones de las empresas financieras no influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

H_1 = El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

b) *Nivel de significancia*

Grado de significancia (α) = 5% = 0.05

c) *Selección estadística de prueba*

La prueba que se utilizó para la verificación de hipótesis específica 1 corresponde a la prueba ANOVA para la postulación del modelo de regresión lineal.

Tabla 6*Resumen de modelo de hipótesis específica 1*

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,436	,190	,167	137,13899

a. Predictores: (Constante), índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 6, se puede identificar que la variable de índice de acciones de empresas financieras logra explicar hasta en un 19.0% las variaciones producidas en la variable rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021. Además, el grado de relación existente entre las variables de estudio logran ascender a 0.436 que pone en evidencia que existe una correlación moderada – baja positiva.

Tabla 7*Análisis de varianza de hipótesis específica 1*

ANOVA						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	150308,210	1	150308,210	7,992	,008
	Residuo	639441,464	34	18807,102		
	Total	789749,674	35			

a. Variable dependiente: Rendimiento neto total

b. Predictores: (Constante), Índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 7, se puede destacar que la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) demuestra que el modelo de regresión lineal tiene una validez estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.008 que es inferior al grado de significancia de 0.05. De esta manera, se puede concluir que los índices de acciones de empresas financieras si explican de manera lineal el comportamiento del rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021.

Tabla 8

Coefficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis específica 1

Coefficientes					
Modelo	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	1006,161	113,181		8,890	0,000
1 Índices de acciones de empresas financieras	0,449	0,159	0,436	2,827	0,008

a. Variable dependiente: Rendimiento neto total

De la tabla 8, se puede destacar que el coeficiente de la variable índices de acciones de las empresas financieras y valor de la constante tienen una validez estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.008 y 0.000, respectivamente. Siendo un valor que se encuentra por debajo del grado de significancia de 0.05.

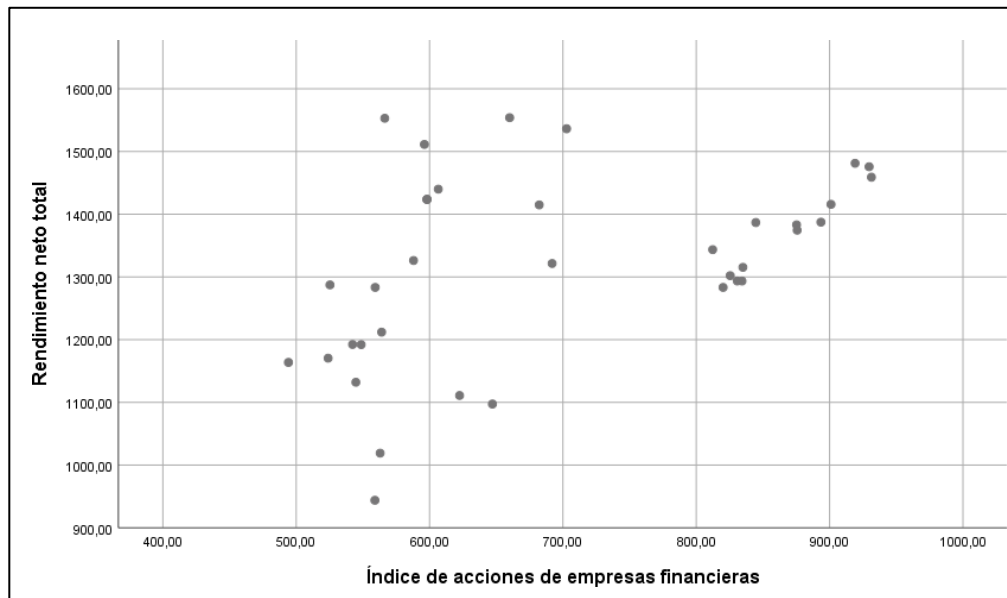
Bajo esta premisa, se puede postular el modelo de regresión lineal de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento neto total} = 1006.16 + 0.0449 * \text{Índ. Acc. Finan.} + \varepsilon$$

d) **Gráfico de dispersión del modelo**

Figura 6

Comportamiento del rendimiento neto total de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

De acuerdo a la figura 6, se puede apreciar que los datos registrados y agrupados en el gráfico de dispersión tienen una pendiente positiva y se encuentran alineados en el mismo periodo de tiempo, por tanto, se puede enfatizar que el gráfico demuestra que existe un grado de influencia significativa entre el índice de acciones de empresas financieras y el rendimiento neto total de la bolsa de Valores de Lima (BVL), comprendido desde el año 2019 hasta el 2021.

e) **Evaluación del valor p.**

El valor p. calculado en el Análisis de Varianza y Coeficientes calculados del modelo de regresión lineal:

$$\text{Valor p.} = 0.008 < 0.05$$

f) **Lectura del valor p.**

Con un valor probabilístico (valor p.) calculado de 0.008, se puede establecer que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

g) **Toma de decisión**

De acuerdo a los resultados que se obtuvieron en el modelo de regresión lineal y la prueba de normalidad, se puede establecer que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, afirmando que existe una influencia significativa entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021.

4.5. Verificación de hipótesis específica 2

El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

a) **Planteamiento de hipótesis**

H₀ = El índice de acciones de las empresas financieras no influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

H₁ = El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

b) **Nivel de significancia**

Grado de significancia (α) = 5% = 0.05

c) **Selección estadística de prueba**

La prueba que se utilizó para la verificación de hipótesis específica 2 corresponde a la prueba ANOVA para la postulación del modelo de regresión lineal.

Tabla 9

Resumen de modelo de hipótesis específica 2

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,637	,406	,388	103,998667

a. Predictores: (Constante), índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 9, se puede identificar que la variable de índice de acciones de empresas financieras logra explicar hasta en un 40.6% las variaciones producidas en la variable rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021. Además, el grado de relación existente entre las variables de estudio logran ascender a 0.637 que pone en evidencia que existe una correlación moderada – fuerte positiva.

Tabla 10*Análisis de varianza de hipótesis específica 2*

ANOVA						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	250963,805	1	250963,805	23,204	,000
	Residuo	367734,570	34	10815,723		
	Total	618698,374	35			

a. Variable dependiente: Rendimiento sobre el precio

b. Predictores: (Constante), Índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 10, se puede destacar que la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) demuestra que el modelo de regresión lineal tiene una validez estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.000 que es inferior al grado de significancia de 0.05. De esta manera, se puede concluir que los índices de acciones de empresas financieras si explican de manera lineal el comportamiento del rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021.

Tabla 11*Coefficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis específica 2*

Coefficientes						
Modelo	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.	
	B	Desv. Error	Beta			
	(Constante)	755,030	85,831	8,797	,000	
1	Índices de acciones de empresas financieras	0,581	0,121	0,637	4,817	,000

a. Variable dependiente: Rendimiento sobre el precio

De la tabla 11, se puede destacar que el coeficiente de la variable índices de acciones de las empresas financieras y valor de la constante tienen una validez estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.000 y 0.000, respectivamente. Siendo un valor que se encuentra por debajo del grado de significancia de 0.05.

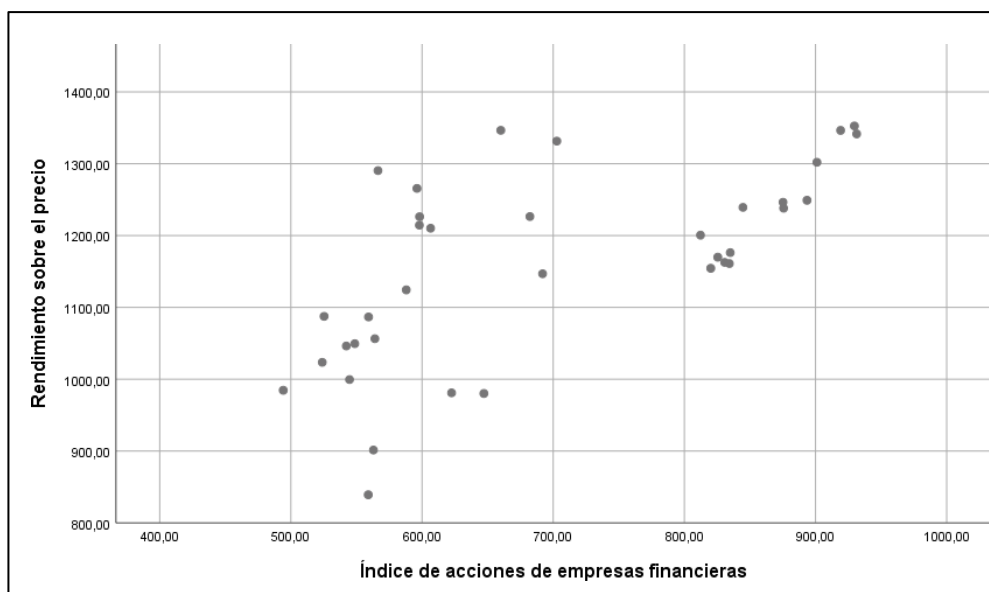
Bajo esta premisa, se puede postular el modelo de regresión lineal de la siguiente manera:

$$\text{Rendimiento sobre el precio} = 755,03 + 0,581 * \text{Índ. Acc. Finan.} + \varepsilon$$

d) **Gráfico de dispersión del modelo**

Figura 7

Comportamiento del rendimiento sobre el precio de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

De acuerdo a la figura 7, se puede apreciar que los datos registrados y agrupados en el gráfico de dispersión tienen una pendiente positiva y se

encuentran alineados en el mismo periodo de tiempo, por tanto, se puede enfatizar que el gráfico demuestra que existe un grado de influencia significativa entre el índice de acciones de empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la bolsa de Valores de Lima (BVL), comprendido desde el año 2019 hasta el 2021.

e) **Evaluación del valor p.**

El valor p. calculado en el Análisis de Varianza y Coeficientes calculados del modelo de regresión lineal:

$$\text{Valor p.} = 0.000 < 0.05$$

f) **Lectura del valor p.**

Con un valor probabilístico (valor p.) calculado de 0.000, se puede establecer que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

g) **Toma de decisión**

De acuerdo a los resultados que se obtuvieron en el modelo de regresión lineal y la prueba de normalidad, se puede establecer que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, afirmando que existe una influencia significativa entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021.

4.6. Verificación de hipótesis general

El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

a) **Planteamiento de hipótesis**

H_0 = El índice de acciones de las empresas financieras no influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

H_1 = El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

b) **Nivel de significancia**

Grado de significancia (α) = 5% = 0.05

c) **Selección estadística de prueba**

La prueba que se utilizó para la verificación de hipótesis general corresponde a la prueba ANOVA para la postulación del modelo de regresión lineal.

Tabla 12*Resumen de modelo de hipótesis general*

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,425	0,180	0,156	2607,25717

a. Predictores: (Constante), índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 12, se puede identificar que la variable de índice de acciones de empresas financieras logra explicar hasta en un 18.0% las variaciones producidas en la variable rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021. Además, el grado de relación existente entre las variables de estudio logran ascender a 0.425 que pone en evidencia que existe una correlación moderada – baja positiva.

Tabla 13*Análisis de varianza de hipótesis general*

ANOVA						
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	50894847,663	1	50894847,663	7,487	,010
	Residuo	231124858,200	34	6797789,947		
	Total	282019705,863	35			

a. Variable dependiente: Rentabilidad de la BVL

b. Predictores: (Constante), Índice de acciones de empresas financieras

De la tabla 13, se puede destacar que la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) demuestra que el modelo de regresión lineal tiene una validez

estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.010 que es inferior al grado de significancia de 0.05. De esta manera, se puede concluir que los índices de acciones de empresas financieras si explican de manera lineal el comportamiento de la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, comprendido desde el periodo 2019 – 2021.

Tabla 14

Coefficientes del modelo de regresión lineal de la hipótesis general

Modelo	Coefficientes				Sig.
	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	19128,52	2151,781		8,890	0,000
1 Índices de acciones de empresas financieras	8,267	3,021	0,425	2,736	0,010

a. Variable dependiente: Rentabilidad de la BVL

De la tabla 14, se puede destacar que el coeficiente de la variable índices de acciones de las empresas financieras y valor de la constante tienen una validez estadística, considerando la regla de decisión que se centra en el valor p. calculado de 0.010 y 0.000, respectivamente. Siendo un valor que se encuentra por debajo del grado de significancia de 0.05.

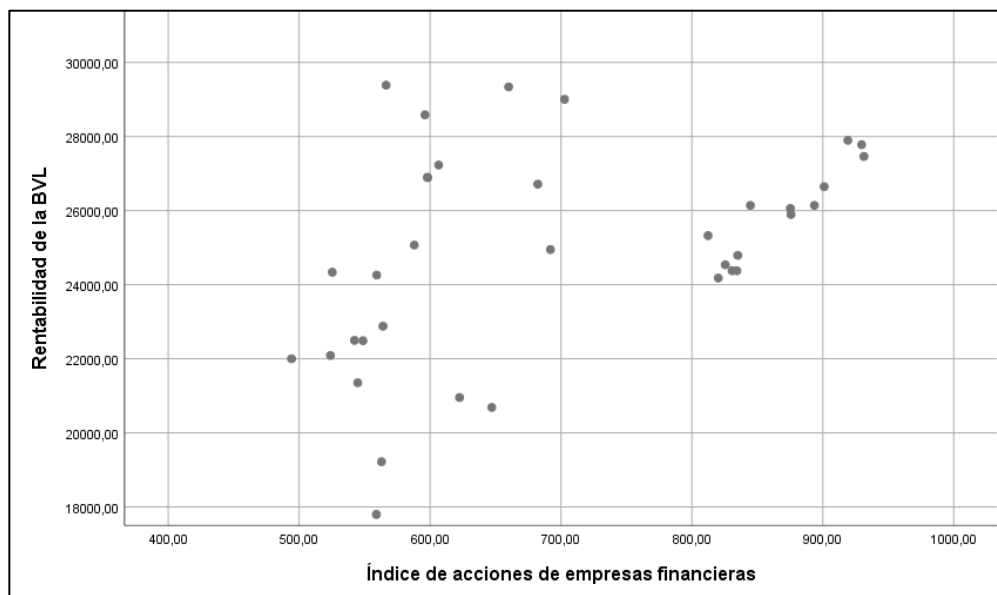
Bajo esta premisa, se puede postular el modelo de regresión lineal de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad de la BVL} = 19128,52 + 8.267 * \text{Índ. Acc. Finan.} + \varepsilon$$

d) **Gráfico de dispersión del modelo**

Figura 8

Comportamiento de la rentabilidad de la BVL, año 2019 al 2021



Nota. Procesado con información de S&P Dow Jones Índices.

De acuerdo a la figura 8, se puede apreciar que los datos registrados y agrupados en el gráfico de dispersión tienen una pendiente positiva y se encuentran alineados en el mismo periodo de tiempo, por tanto, se puede enfatizar que el gráfico demuestra que existe un grado de influencia significativa entre el índice de acciones de empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), comprendido desde el año 2019 hasta el 2021.

e) **Evaluación del valor p.**

El valor p. calculado en el Análisis de Varianza y Coeficientes calculados del modelo de regresión lineal:

$$\text{Valor p.} = 0.010 < 0.05$$

f) **Lectura del valor p.**

Con un valor probabilístico (valor p.) calculado de 0.010, se puede establecer que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021

g) **Toma de decisión**

De acuerdo a los resultados que se obtuvieron en el modelo de regresión lineal y la prueba de normalidad, se puede establecer que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa, afirmando que existe una influencia significativa entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021.

4.7. Discusión de resultados

Los datos analizados permiten precisar que se determinó que el índice de acciones de empresas financieras si tienen un impacto significativo y determinante en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), desde el año 2010 al 2019. Explicado por el valor p. y los coeficientes calculados en el modelo de regresión lineal planteado; implicando que si se puede considerar una variable de estudio para generar un incremento en la rentabilidad de la BVL a largo plazo.

Dichos resultados concuerdan con los hallazgos generados por Mamani (2019) que aplica la prueba paramétrica de Correlación de Pearson (R) para poder determinar el grado de influencia que existe entre el índice de las acciones de empresas que pertenecen al sector minero y rentabilidades

obtenidos por la Bolsa de Valores de Lima (BVL), obteniendo coeficiente calculado de 0.973 que permite afirmar que existe una muy fuerte correlación positiva entre los índices de las acciones con la rentabilidad en la BVL.

Además, concluye que un incremento en 1 unidad en el índice de las acciones de la BVL incrementa en 52.60 la rentabilidad de la BVL, considerando que se correlacionan positivamente en el estudio que registran incrementos positivos en el mismo periodo de tiempo.

Dicho resultado guarda mucha similitud con la presente investigación, dado que se estableció que un incremento en 1 unidad en el índice de las acciones de empresas financieras genera un incremento en 8.26 unidades la rentabilidad de la BVL. Considerando que se logran correlacionar positivamente y son estadísticamente significativas a largo plazo.

Asimismo, existe coincidencia con la investigación de Gil (2020) que establece que la decisión de inversión y la rentabilidad de una empresa tiene una relación moderada positiva, explicado por un Rho de Spearman calculado de 0.541. Mientras las decisiones de financiamientos y rentabilidades de las empresas tienen una correlación moderada positiva, explicado por un Rho de Spearman calculado de 0.677. Finalmente, la decisión de dividendo y la rentabilidad de la empresa tienen una correlación alta positiva, explicado por un Rho de Spearman calculado de 0.617.

Dicha investigación guarda mucha relación con los objetivos específicos 1 y 2 que establece que existe una influencia significativa entre el índice de acciones de empresas financieras y el rendimiento sobre el precio, así como el rendimiento neto total de la BVL. En este sentido, las correlaciones que se obtuvieron fueron positivas y de nivel moderado – fuerte, guardando

similitud con los principales hallazgos obtenidos de la presente investigación a largo plazo.

Finalmente, dichos estudios son importantes porque las empresas financieras suelen ser un componente clave de los mercados de valores y su rendimiento puede tener un impacto significativo en la rentabilidad general de una bolsa de valores.

El desempeño de las empresas financieras puede tener un efecto significativo en la rentabilidad general de una bolsa de valores. Dado que estas empresas representan una parte considerable de la capitalización bursátil total, sus cambios en valor afectan los índices de acciones y, en consecuencia, la rentabilidad del mercado en su conjunto.

Por tanto, el rendimiento de las empresas financieras a menudo se ve influenciado por una serie de indicadores económicos y financieros, como las tasas de interés, el crecimiento económico, las políticas monetarias y fiscales, y las regulaciones financieras. Las investigaciones mencionadas han examinado cómo estos factores impactan las acciones de empresas financieras y cómo, a su vez, esto influye en la rentabilidad de la bolsa de valores.

CONCLUSIONES

PRIMERA

De acuerdo con el objetivo específico 1, se estableció que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021. Debido a que los principales hallazgos generados en el tratamiento estadístico evidenciaron que el valor p. calculado en la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) fue de 0.008 que está por debajo del 0.05, conllevando al rechazo de la hipótesis nula y afirmando que si existe una influencia entre la variable de estudio y la dimensión. Asimismo, se determina que existe una correlación positiva moderada de 43.6% entre ambas variables, estableciendo los coeficientes que permitirán explicar que un incremento de 1 unidad en el índice de acciones de empresas financieras producirá una variación positiva de 0,449 en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima.

Por lo tanto, aunque existe una correlación entre la variable 1 sobre el indicador, esta influye por debajo del 50%, lo que explica porque las tendencias de ambos tienden a tener diferencias marcada como en el mes de diciembre de 2021 donde se observa que el índice de empresas financieras tiende a la baja mientras que el rendimiento total neto tiende a la alza.

SEGUNDA

De acuerdo al objetivo específico 2, se estableció que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021. Debido a que los principales hallazgos generados en el tratamiento estadístico evidenciaron que el valor p.

calculado en la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) fue de 0.000 que está por debajo del 0.05, conllevando al rechazo de la hipótesis nula y afirmando que si existe una influencia entre la variable de estudio y la dimensión. Asimismo, se determina que existe una correlación positiva fuerte de 63.7% entre ambas variables, estableciendo los coeficientes que permitirán explicar que un incremento de 1 unidad en el índice de acciones de empresas financieras producirá una variación positiva de 0,581 en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima.

Visto lo anterior podemos afirmar que al influir en un 67.3% las tendencias son similares, tanto que parecen seguir el mismo patrón, ello explica que en su mayoría tengan las mismas similares pero no iguales puesto que aun con una influencia positiva fuerte aún hay momentos donde ambas tendencias parecen casi oponerse como en septiembre del año 2020, donde mientras en la variable 1 va a la baja, el indicador 2 comienza a ir a la alza.

TERCERA

De acuerdo al objetivo general, se estableció que el índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021. Debido a que los principales hallazgos generados en el tratamiento estadístico evidenciaron que el valor p. calculado en la prueba de Análisis de Varianza (ANOVA) fue de 0.010 que está por debajo del 0.05, conllevando al rechazo de la hipótesis nula y afirmando que si existe una influencia entre las variables de estudio. Asimismo, se determina que existe una correlación positiva moderada de 42.5% entre ambas variables, estableciendo los coeficientes que permitirán explicar que un incremento de 1 unidad en el índice de acciones de empresas financieras

producirá una variación positiva de 8,267 en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima.

Expuesto lo anterior podemos afirmar una correlación positiva pero no fuerte y esto se puede notar al observar las tendencias, ya que entre enero del año 2019 y abril del año 2020 siguen un patrón similar que se ve roto por una tendencia a la baja de la variable 1 mientras que la variable 2 comienza con una tendencia alcista, y esta oposición concluye en octubre del año 2020, teniendo un eje similar para ambas variables.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

De acuerdo al objetivo específico 1, se le sugiere a las empresas entablar acciones que refuercen la confianza del inversor, considerando que la inclusión de empresas del sector financiero más relevantes de la BVL sirve como un indicador clave de la salud y estabilidad del sector. Un índice de acciones de empresas financieras sólido y en crecimiento puede generar confianza en los inversionistas, tanto nacionales como extranjeros, al mostrar la solidez y el potencial del sector financiero peruano. Esto puede aumentar la demanda de acciones y fortalecer la posición de la BVL como un mercado atractivo para invertir.

Esto contribuiría en buena parte al inversor lo que valorizaría sus acciones en el tiempo generando atractivo en la empresa y así impulsar un crecimiento conjunto.

SEGUNDA

De acuerdo al objetivo específico 2, se sugiere a los inversionistas informarse y asegurarse de tener una cartera diversificada, dado que así se puede mitigar los riesgos específicos asociados con la inversión en una sola empresa o índice y lograr una distribución más equilibrada de sus inversiones. La diversificación puede ayudar a reducir la volatilidad de la cartera y mejorar el rendimiento ajustado al riesgo.

Aunque a largo plazo se garantiza un índice de acciones de empresas financieras sólido y estable la tesis ha demostrado que en cualquier momento algún evento podría incentivar una caída, por lo mismo es prudente tener inversiones en diferentes sectores para amortiguar posibles descensos.

TERCERA

De acuerdo al objetivo general, se sugiere al estado desarrollar acciones que impacten confianza en el mercado y aseguren un desempeño positivo a largo plazo promoviendo leyes que garanticen la transparencia y el crecimiento además de mejorar la interfaz de la BVL para acceder a la información y mantener al público en conocimiento de las fluctuaciones del mismo.

Teniendo en cuenta que el rendimiento de un índice de acciones está sujeto a diversos factores, como la salud económica general, los eventos políticos, la regulación financiera y las condiciones del mercado. Además, el rendimiento pasado no garantiza rendimientos futuros. Los potenciales inversionistas deben realizar un análisis exhaustivo y considerar su perfil de riesgo antes de tomar decisiones de inversión en el mercado de valores.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Andía Valencia, W. (2015). *Diccionario de administración*. Lima: Arte & Pluma.
- Arroyo Soto, G. J., & Del Rio Villa, B. L. (2019). Decisiones financieras y la rentabilidad en las empresas de servicios de transporte de carga de Lima Metropolitana, año 2017. Lima, Perú: Universidad de San Martín de Porres. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12727/4710>
- Baltic International Bank. (2012). *Descripción de instrumentos financieros y riesgo inherente*. Obtenido de <https://www.bib.eu/>
- Barrachina, E. (2011). *Derecho del mercado de valores*. Madrid, España: Difusión Jurídica y Temas de Actualidad S.A.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2011). *Finanzas*. México D.F., México: Prentice Hall Hispanoamericana.
- Bolsa de Valores de Lima. (01 de 01 de 2018). <https://www.bvl.com.pe/>. Obtenido de <https://www.bvl.com.pe/>: <https://www.bvl.com.pe/>
- Carrión Mezones, J. M. (2018). Estrategia bursátil en la bolsa de valores de Lima para un mejor desarrollo del mercado de capitales peruano. Chiclayo, Lambayeque: Revista Científica Epistemia. Obtenido de <https://revistas.uss.edu.pe/index.php/EPT/article/view/803>
- Cuervo, A., Rodríguez, L., & Parejo, J. A. (2010). *Manuel del sistema financiero español*. Madrid, España: Ariel Economía.
- Domínguez Morales, S. B. (07 de Julio de 2020). Análisis de la Bolsa Mexicana de Valores: composición, índices y funcionamiento. Valencia, España: Universidad Politécnica de Valencia. Obtenido de <https://m.riunet.upv.es/handle/10251/149174?show=full>

- ESAN. (22 de Julio de 2015). *conexion esan*. Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/riesgo-vs-rentabilidad-considerar-invertir-exito>
- García Albújar, M. D. (2020). Análisis financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios digitales SAC, Chiclayo 2015 – 2017. Pimentel, Perú: Universidad Señor de Sipán. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/7208>
- Gil Aguirre, M. E. (Octubre de 2020). Decisiones financieras y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias Santa María SAC, año 2019. Lima, Perú: Universidad Peruana de las Américas. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1420>
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera* (11° ed. ed.). México D.F., México: Pearson Educación.
- Gitman, L., & Joehnk, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (Décima ed.). Ciudad de Mexico: Pearson.
- Howard, M., & Daniele, P. (04 de Enero de 2021). *Obtenido de Coronavirus: por qué las bolsas del mundo llegaron a niveles récord en 2020 mientras la economía global se hundía*. Obtenido de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-55536375>
- Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & Hoz Suárez, A. (20 de Enero de 2008). *Redalyc*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>
- Khurshid, M. K. (2011). *Relationship between portfolio diversification and value*. Emerging markets review.

- López, G. (Agosto de 2004). *Introducción a la administración de carteras de inversión*. Obtenido de https://ucema.edu.ar/~gl24/Slides/Prog._ejecutivo._Portafolio_y_CAPM.pdf
- Mamani Vara, L. C. (2019). El índice de las acciones de las empresas mineras y su influencia en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 – 2017. Tacna, Perú: Universidad Privada de Tacna. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/779>
- Martín Mato, M. (2010). *Mercado de capitales: una perspectiva global*. Buenos Aires: Cengage Learning.
- MEF. (2023). *Ministerio de Economía y Finanzas*. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/es/?id=2186&option=com_content&language=es-ES&view=article&lang=es-ES
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez del Prado, P. (2014). *Emisión de acciones de empresas peruanas en el mercado financiero internacional: factores de éxito, beneficios y riesgos* (Primera ed.). Lima: ESAN EDICIONES.
- Recoba, E. (08 de Mayo de 2018). *iForex*. Obtenido de <https://www.iforex.mx/noticias/mercados-de-capitales-la-relaci%C3%B3n-plazo-riesgo-y-rendimiento-51823>
- Requejo, L. (26 de Agosto de 2019). *Gestión: ¿Cómo invertir y rentabilizar tu dinero en la Bolsa de Valores de Lima?* Obtenido de <https://gestion.pe/economia/mercados/como-invertir-y-rentabilizar-tu-dinero-en-la-bolsa-de-valores-de-lima-noticia/>
- Standar&Poor. (01 de 01 de 2019). *S&P*. Obtenido de <https://espanol.spindices.com/>: <https://espanol.spindices.com/indices/equity/sp-bvl-financials-index-pen>

Urdaneta Montiel, A. J., Segarra Jaime, H. P., & Orellana Intriago, F. R. (Febrero de 2021). Comportamiento de los índices bursátiles de las economías mundiales en el marco de la pandemia de COVID-19. Ecuador: Revista Científica: Dominio de las Ciencias. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8385928>

Yacsahuache Pasapera, H. (2006). *Mecanismo de funcionamiento de los ADR (American Depositary Receipts) en el mercado financiero norteamericano*. Quipukamayoc.

APÉNDICES

APÉNDICE A: Matriz de consistencia

Problema principal	Objetivo general	Hipótesis general	Variables e indicadores	Metodología
¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?	Determinar la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	<p>Variable 1: Índice de las acciones de empresas financieras</p> <p>Indicadores: S&P/BVL Financials & Real Estate Index (PEN)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. <u>Tipo de investigación</u> Pura o básica 2. <u>Diseño de investigación</u> No experimental 3. <u>Nivel de investigación</u> Explicativo – Causal 4. <u>Población</u> Precio de la acción de diversas empresas financieras 5. <u>Muestra</u> No probabilística 6. <u>Técnica</u> Análisis documental 7. <u>Instrumentos</u> Fichas documentarias 8. <u>Prueba estadística</u> Prueba paramétrica
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especifica		
¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?	Establecer la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento neto total de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	<p>Variable 2: Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima</p> <p>Indicadores: S&P/BVL Financials & Real Estate Index TR (PEN) (Rendimiento Neto Total)</p>	
¿Cuál es la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021?	Establecer la influencia entre el índice de acciones de las empresas financieras y el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	El índice de acciones de las empresas financieras influye significativamente en el rendimiento sobre el precio de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2019 – 2021	<p>Indicadores: S&P/BVL Financials & Real Estate Index NTR (PEN). (Rendimiento sobre el precio)</p>	

APÉNDICE B: Base de datos de las variables y dimensiones de estudio

Periodo de tiempo	Índice de acciones de empresas financieras (Expresado en soles)	Rendimiento sobre el precio (Expresado en soles)	Rendimiento neto total (Expresado en soles)	Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima (Expresado en soles)
Ene 19	S/ 901.03	S/ 1302.01	S/ 1415.75	S/ 26646.39
Feb 19	S/ 931.34	S/ 1341.52	S/ 1459.05	S/ 27461.7
Mar 19	S/ 929.6	S/ 1352.6	S/ 1475.67	S/ 27778.93
Abr 19	S/ 919.1	S/ 1346.39	S/ 1481.22	S/ 27895.73
May 19	S/ 875.2	S/ 1246.42	S/ 1383.09	S/ 26059.34
Jun 19	S/ 875.66	S/ 1238.04	S/ 1374.48	S/ 25897.9
Jul 19	S/ 893.5	S/ 1249.13	S/ 1387.35	S/ 26140.82
Ago 19	S/ 820.11	S/ 1154.45	S/ 1283.28	S/ 24181.00
Set 19	S/ 830.73	S/ 1162.65	S/ 1293.56	S/ 24375.98
Oct 19	S/ 825.44	S/ 1169.9	S/ 1302.06	S/ 24536.53
Nov 19	S/ 834.32	S/ 1160.98	S/ 1293.41	S/ 24374.74
Dic 19	S/ 834.97	S/ 1176.23	S/ 1315.32	S/ 24792.51
Ene 20	S/ 844.64	S/ 1239.21	S/ 1386.71	S/ 26139.15
Feb 20	S/ 812.3	S/ 1200.52	S/ 1343.54	S/ 25325.54
Mar 20	S/ 647.14	S/ 980.15	S/ 1097.34	S/ 20685.16
Abr 20	S/ 558.97	S/ 839.14	S/ 943.87	S/ 17796.49
May 20	S/ 562.93	S/ 901.41	S/ 1019.08	S/ 19219.72
Jun 20	S/ 622.5	S/ 981.04	S/ 1110.95	S/ 20954.19
Jul 20	S/ 544.73	S/ 999.52	S/ 1132.02	S/ 21351.88
Ago 20	S/ 548.71	S/ 1049.5	S/ 1192.09	S/ 22488.33
Set 20	S/ 542.24	S/ 1046.25	S/ 1192.34	S/ 22496.85
Oct 20	S/ 523.89	S/ 1023.55	S/ 1170.46	S/ 22087.94
Nov 20	S/ 564.02	S/ 1056.39	S/ 1212.03	S/ 22876.41
Dic 20	S/ 691.9	S/ 1146.84	S/ 1321.48	S/ 24947.95
Ene 21	S/ 682.25	S/ 1226.47	S/ 1414.86	S/ 26712.52
Feb 21	S/ 702.71	S/ 1331.54	S/ 1536.31	S/ 29005.72
Mar 21	S/ 660.03	S/ 1346.5	S/ 1553.94	S/ 29338.91
Abr 21	S/ 598.13	S/ 1226.25	S/ 1423.72	S/ 26888.79
May 21	S/ 597.98	S/ 1214.43	S/ 1423.57	S/ 26899.49
Jun 21	S/ 587.96	S/ 1124.4	S/ 1326.22	S/ 25068.1
Jul 21	S/ 559.22	S/ 1086.67	S/ 1283.33	S/ 24258.98
Ago 21	S/ 494.18	S/ 984.64	S/ 1163.73	S/ 21999.17
Set 21	S/ 525.31	S/ 1087.56	S/ 1287.28	S/ 24336.57
Oct 21	S/ 606.54	S/ 1210.19	S/ 1439.95	S/ 27230.46
Nov 21	S/ 596.11	S/ 1265.59	S/ 1511.3	S/ 28585.03
Dic 21	S/ 566.4	S/ 1290.44	S/ 1552.94	S/ 29384.67