

**UNIVERSIDAD ABIERTA PARA ADULTOS
UAPA**



**ESCUELA DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

**IMPACTO DE LA BOLSA DE VALORES COMO PLATAFORMA DE
INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO DE
LAS PYMES DEL SECTOR COMERCIAL, EN EL MUNICIPIO DE
SANTIAGO DE LOS CABALLEROS 2012-2015.**

INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR POR
EL TÍTULO DE MAGÍSTER EN DIRECCIÓN FINANCIERA

POR:

**RAMONA DE LOS ÁNGELES PAULINO SIMOA
KAROLINE CORTINA CAPOTE
EDUARDO ENRIQUE JIMÉNEZ RAMIREZ**

**SANTIAGO DE LOS CABALLEROS
REPÚBLICA DOMINICANA
OCTUBRE, 2016**

ÍNDICE GENERAL

	Pág.
DEDICATORIAS	I
AGRADECIMIENTOS.....	IV
COMPENDIO	V
CAPÍTULO I. ASPECTOS INTRODUCTORIOS.....	1
Antecedentes de la Investigación	2
Planteamiento del Problema.....	10
Formulación del Problema	14
Sistematización del Problema	14
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos	15
Importancia y Justificación.....	16
Delimitación	17
Limitaciones.....	18
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	19
Marco Contextual	20
Sector Comercial.....	20
Evolución del Sector Comercial	21
Importancia del Sector Comercial.....	25
Clasificación del Sector Comercial	25
Municipio de Santiago de los Caballeros.....	26
Historia de Santiago de los Caballeros.....	26
Economía del Municipio de Santiago de los Caballeros	28
Actividades Económicas del Municipio de Santiago de los Caballeros	29
Crecimiento y Desarrollo del Municipio de Santiago de los Caballeros	30
Marco Teórico.....	31
Bolsa de Valores	31
Historia de la Bolsa de Valores.....	32

Principales Bolsas a Nivel Mundial	34
Índice Bursátil	38
Agentes que Intervienen y sus Funciones	40
Instrumentos Financieros de la Bolsa de Valores.....	42
Mercado Financiero.....	43
Objetivo de los Mercados Valores	44
Función de los Mercados.....	45
Clasificación del Mercado Financiero	45
Característica	46
Bolsa de Valores en la República Dominicana	46
Historia de la Bolsa de Valores de la República Dominicana	46
Funciones de la Bolsa de Valores de la República Dominicana	49
Legislaciones de la Bolsa de Valores de la República Dominicana.....	51
Agente Regulador.....	53
Instrumentos Financieros Disponibles en la República Dominicana.....	55
Contribución de la Bolsa de Valores a la Economía de la República Dominicana.....	57
Operaciones Bursátiles	59
Fuentes de financiamiento e inversión de la Bolsa de Valores de la República Dominicana	59
Requisitos para financiar e invertir en la Bolsa de Valores de la República Dominicana.....	60
Proyectos financiados a través de la Bolsa de Valores	61
Financiamiento e Inversión.....	63
Ventajas financiar y/o invertir en la Bolsa de Valores de la República Dominicana.....	64
Desventajas de financiar y/ o invertir en la Bolsa de Valores de la República Dominicana.....	66
Pymes (Pequeñas y Medianas Empresas).....	67
Clasificación de la Pymes	68
Aportes de las Pymes a la Economía	69
Leyes que Regulan las Pymes	71
Manejo de Información de las Pymes acerca de la Bolsa de Valores	72

Fuentes de Financiamiento de las Pymes	72
Las Pymes y la Bolsa de Valores	73
CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO.....	75
Diseño, Tipo de Investigación y Método	76
Diseño de Investigación	76
Tipo de Investigación.....	77
Método de Investigación.....	77
Técnicas e Instrumentos.....	78
Técnicas.....	78
Instrumentos.....	79
Población y Muestra	80
Población	80
Muestra	82
Criterio de Inclusión para la Muestra	83
Procedimiento de recolección de datos	83
Procedimiento para el Análisis de Datos	84
Validez y Confiabilidad	84
Validez	84
Confiabilidad.....	85
CAPITULO IV. PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	86
4.1 Resultados cuestionario aplicado a los Gerentes de las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago	88
CAPÍTULO V. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS	103
5.1 Discusión de los Resultados.....	104
CONCLUSIONES	108
RECOMENDACIONES	113
BIBLIOGRAFÍA	116
APÉNDICES	125
ANEXOS	148

ÍNDICE DE TABLAS

No.	Nombre	Págs.
	Cuadro No.1. Clasificación de la población de las Pymes por zona.....	81
	Cuadro No.2. Clasificación de la muestra por zona.....	82
	Tabla No.1. ¿Cuál es el Sector empresarial a la cual pertenecen? 88	
Tabla No.2.	¿Cuántos empleados tienen en la empresa?.....	89
Tabla No.3.	¿Realiza su empresa proyectos de inversión?	90
Tabla No.4.	¿Considera usted importante la realización de proyectos de inversión?	91
Tabla No.5.	¿Cuáles Limitantes encontró la empresa para la obtención del financiamiento?	92
Tabla No.6.	¿Cuáles Instituciones financieras utiliza la empresa para obtener Financiamiento?	93
Tabla No.7.	¿Ha Financiado la empresa su Proyecto de Inversión a través de la Bolsa de Valores?	94
Tabla No.8.	¿Cuál es el motivo por el cual la empresa no ha financiado a través de la bolsa de valores de la República Dominicana?	95
Tabla No. 9.	¿Cuál fue la inversión realizada en la empresa que lo condujo a buscar financiamiento?.....	96
Tabla No.10.	¿Cumple la empresa con algunos de los Requisitos para invertir y/o financiar en (BVRD) detallados en lo adelante?	97
Tabla No.11.	¿Cuáles beneficios obtuvo la empresa luego de realizado el proyecto de inversión?	98
Tabla No. 12.	¿Ha considerado la empresa invertir y/o financiar a través en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)?	99
Tabla No.13.	¿De acuerdo a su percepción cuáles son las Ventajas que ofrece la Bolsa de Valores de la República Dominicana a las empresas que utilizan su servicio?	100
Tabla No.14.	¿A través de cuales medios de comunicación usted ha escuchado acerca de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)?.....	101
Tabla No.15.	¿Conoce usted o ha escuchado hablar acerca de algunas de las Instituciones listadas a continuación?	102

ÍNDICE DE GRÁFICAS

No.	Nombre	Págs.
Gráfica No.1.	¿Cuál es el Sector empresarial a la cual pertenecen?	88
Gráfica No.2.	¿Cuántos empleados tienen en la empresa?.....	89
Gráfica No.3.	¿Realiza su empresa proyectos de inversión?	90
Gráfica No.4.	¿Considera usted importante la realización de proyectos de inversión?	91
Gráfica No.5.	¿Cuáles Limitantes encontró la empresa para la obtención del financiamiento?	92
Gráfica No.6.	¿Cuáles Instituciones financieras utiliza la empresa para obtener Financiamiento?	93
Gráfica No.7.	¿Ha Financiado la empresa su Proyecto de Inversión a través de la Bolsa de Valores?	94
Gráfica No.8.	¿Cuál es el motivo por el cual la empresa no ha financiado a través de la bolsa de valores de la República Dominicana?	95
Gráfica No. 9.	¿Cuál fue la inversión realizada en la empresa que lo condujo a buscar financiamiento?.....	96
Gráfica No.10.	¿Cumple la empresa con algunos de los Requisitos para invertir y/o financiar en (BVRD) detallados en lo adelante?	97
Gráfica No.11.	¿Cuáles beneficios obtuvo la empresa luego de realizado el proyecto de inversión?	98
Gráfica No. 12.	¿Ha considerado la empresa invertir y/o financiar a través en la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)?	99
Gráfica No.13.	¿De acuerdo a su percepción cuáles son las Ventajas que ofrece la Bolsa de Valores de la República Dominicana a las empresas que utilizan su servicio?	100
Gráfica No.14.	¿A través de cuales medios de comunicación usted ha escuchado acerca de la Bolsa de Valores de la República Dominicana (BVRD)?.....	101
Gráfica No.15.	¿Conoce usted o ha escuchado hablar acerca de algunas de las Instituciones listadas a continuación?	102

COMPENDIO

La necesidad que las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago enfrentan mayormente es la falta capital de trabajo, esto demuestra fehacientemente el grado de importancia en incursionar en otro mercado de capitales que les brinde la oportunidad de desarrollarse a través de inversiones y financiamientos, fomentando el ahorro y el crecimiento sostenible de ellas, debido a esto, esta investigación tiene la responsabilidad de mostrar como la bolsa de valores puede impactar de manera positiva este sector económico de la ciudad.

De igual modo la presente investigación definió como la bolsa de valores puede contribuir al desarrollo económico de las Pymes del sector comercial en el municipio de Santiago de los Caballeros, de igual modo explicará cuales son las ventajas de utilizar esta plataforma como fuente de inversión y financiamiento para lograr alcanzar un crecimiento sostenible dentro de las organizaciones de negocio.

Durán C. (2002), concluyó diciendo que recomienda la realización de transacciones de acciones y bonos de largo plazo en la bolsa de valores, debido a que los capitales de las Pymes del país están concentrados en pequeñas familias, este tipo de negocio, hará más competitivo ese mercado para el cual se requiere un cambio de cultura empresarial que lleve a las empresas a confiar en estas transacciones.

En cuanto a sus recomendaciones afirmó que es impostergable la realización de un programa destinado a proteger los mercados de valores por sus beneficios e incidencias en la economía y el comercio moderno, para ello debe ponerse en funcionamiento un programa de relaciones públicas que permitan llevar a distintos sectores del país una idea acabada de este sistema y sus aspectos positivos.

El escritor Ruíz E. (2016) en su artículo del Listín Diario sobre la Bolsa de Valores de la República Dominicana expuso acerca de la junta que sostuvieron los miembros de la asociación de puestos de bolsa del país en búsqueda de exenciones fiscales para empresas que emitan acciones en el mercado de valores donde Francia Marte, integrante de la Junta Directiva de la Asociación de Puesto de Bolsa (APB), resaltó:

que el monto total de valores en circulación custodiados al 31 de diciembre de 2015 ascendió a RD\$629 mil millones, lo que representó el 21% del producto interno bruto, al cierre del año, también afirmo que “El mercado de valores es un recurso con mucho potencial para el desarrollo del país”.

Por todo lo anteriormente expresado, cabe destacar que el tema de esta investigación sigue siendo de total interés y reviste de importancia para ser objeto de estudio, es por esto que se ha considerado abrir esta nueva investigación de la bolsa de valores como plataforma de inversión y financiamiento para el desarrollo de las Pymes del sector comercial en el Municipio de Santiago.

Esta investigación se justificó en que su utilidad se verá reflejada en los resultados obtenidos, ya que esta arrojará los cambios necesarios que contribuyan a mostrar una nueva fuente de financiamiento e inversión para las Pymes del sector comercial y con esta se puede resolver el problema la obtención de financiamiento que dichas poseen.

Entre las principales teorías que sustentaron este estudio está la de Baca (2010) donde explica que un proyecto de inversión es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema, la cual tiende a resolver una necesidad humana. Por tanto, siempre que exista una necesidad humana de un bien o un servicio habrá necesidad de invertir, hacerlo es la única forma de producir dicho bien o servicio. Para tomar una decisión sobre un proyecto es necesario someterlo al análisis multidisciplinario de diferentes especialistas.

Como lo menciona Zambaldi et al. (2011) bajo el argumento de que el acceso a crédito de las pequeñas empresas es crucial por su potencial para el desarrollo de mercado e innovación empresarial, varios investigadores dedican esfuerzos para entender el impacto que puede tener la bolsa de valores como plataforma de inversión y financiamiento para el desarrollo de las Pymes.

Las altas tasas de interés y plazos de pagos inadecuados son otros males que tienen las Pymes que enfrentan al momento de buscar financiamiento en los mercados de capitales, Baas y Schroote (2006) manifiestan que obtener información sobre las Pymes es complicado y costoso para los intermediarios financieros, esto provoca tasas de interés altas aun en una relación de largo plazo entre el prestatario y el banco. Esta aseveración del costo que representa el crédito traducido en altas tasas de interés será una de las premisas que se mostrarán en nuestro modelo.

El diseño que se utilizó en esta investigación fue el diseño no experimental, porque se presentó el hecho tal y como ocurrió y se realizó sin manipular deliberadamente ninguna de las variables. El enfoque de este estudio es cuantitativo, ya que los resultados de la misma se presentaron en forma numérica, es decir, en cuadros y gráficos, con sus interpretaciones de lugar. En este sentido, se aplican los cuestionarios a los sujetos objeto de la investigación y se determinan las respuestas dadas a cada una, las cuales son tabuladas en cantidades numéricas.

En este estudio se realizó una investigación de campo, ya que implica un estudio de caso que amerita ir al lugar de los hechos y realizar encuesta a los gerentes de las Pymes del sector comercial. Dentro del estudio de campo es de tipo descriptiva debido a que se analizará cómo es y cómo se manifiesta el fenómeno en estudio. Esta investigación es de tipo exploratoria, ya que es necesario indagar sobre informaciones desconocidas o no existentes en lo que respecta a las empresas objeto de estudio.

Se hizo uso de la técnica documental, consultando diferentes fuentes bibliográficas, así como también se utilizó la técnica de campo, ya que realizó directamente en el lugar donde se presentan los hechos, para realizar observaciones, entrevistas y encuestas.

En el desarrollo de esta investigación se utilizó el método deductivo ya que se partió de teorías generales para luego realizar un estudio particular concerniente a la empresa tomada para tal finalidad.

En tal sentido, la población está conformada por los gerentes de las pequeñas y medianas empresas del municipio de Santiago de los Caballeros, es decir, tomando como referencia información ofrecida por la Cámara de Comercio y Producción de Santiago; donde esta indicó que en el municipio de Santiago existen un mil ochocientos cuarenta y siete (1,847) empresas del sector comercial correspondiente a Pymes, las cuales están debidamente registradas en dicha organización. Para la muestra se utilizó el método probabilístico, esta estuvo conformada por los gerentes de las Pymes, lo que representó un total de noventa y siete (97) empresas.

El procedimiento para la recolección de los datos sobre el problema objeto de estudio, en las Pymes del sector comercial, fue primeramente proceder a enviar una comunicación a la empresa, para obtener las autorizaciones necesarias de poder llevar a cabo la investigación. Luego de la aprobación lo primero que hicieron los investigadores fue aplicar la encuesta a los gerentes.

Para analizar los datos de esta investigación, primero se realizó una revisión crítica de la información, se hizo una tabulación manual que consistió en el recuento de los datos contenidos en los cuestionarios, finalmente se construyeron cuadros y gráficos estadísticos para interpretar dichos resultados.

Cabe destacar que, esta fue una investigación válida y confiable, fue válida, porque se recogieron todos los datos necesarios para responder a los objetivos planteados y confiable dado que, la población total que se estudió en esta investigación poseían las mismas características, por lo cual el instrumento estuvo bien estructurado.

Dentro de las principales conclusiones se pueden citar las siguientes:

El 100% de la muestra encuestas de las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago considera que es importante realizar proyectos de inversión en sus negocios; sin embargo ningunas de las Pymes encuestadas utilizaron la BVRD para la obtención de dichos financiamientos. Estos financiamientos fueron utilizados en un 63% de las Pymes sector comercial del municipio de Santiago para ampliación de planta física.

Tras haber realizado dichos proyectos de inversión las empresas expresaron que el 48% de las empresas recibieron un mayor rendimiento así como el 37% experimento aumento en las ventas. Un dato relevante que arrojo esta investigación fue que el 73% de las Pymes del sector comercial cumplen con los requisitos para acceder al mercado bursátil Dominicano.

Adquirir financiamiento para las Pymes es sumamente difícil por lo que el 50% de los gerentes encuestados opinaron que los procesos son altamente burocráticos, así como el 20% dijo que las tasas de interés son altas. Los bancos comerciales representaron el 32% de las instituciones con las que éste sector comercial realiza negociaciones financieras, las acciones representan el 25% de la fuente de capital que las Pymes utilizan, un 27% le corresponde a las Asociaciones de Ahorros y Préstamos.

Esta investigación arrojo que los resultados mostraron que el 60% de los gerentes de las Pymes encuestadas desconocen el funcionamiento de la Bolsa de Valores de la República Dominicana y el 70% expresó que está insegura de utilizar esta plataforma de inversión y financiamiento.

Algunas recomendaciones importantes se hicieron como son: a las Pymes que cumplen con los requisitos básicos para acceder al mercado bursátil, se recomienda que aprovechen esa oportunidad para buscar otra fuente de financiamiento que les

ofrezca mejores beneficios como lo es la Bolsa de Valores de la República Dominicana. De igual manera se le recomienda también acudir a los Puestos de Bolsa de la ciudad de Santiago para que puedan conseguir mejores rendimientos, tasas de interés y mejores plazos para que las inversiones que realicen estén de acuerdo a sus necesidades.

A la bolsa de valores se le recomendó organizar su trabajo de captación de empresas, principalmente a las Pymes de los distintos sectores. Debido a que el 100% de las empresa encuestadas respondió que nunca han utilizado la Bolsa de Valores de la República Dominicana como plataforma de inversión y financiamiento, este organismo debe realizar esfuerzos en la creación de un plan piloto donde las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago conozcan el funcionamiento y las ventajas financieras que estas pudieran adquirir al momento ingresar a los mercados de valores.

Debido a la falta de interés y de educación a cerca de la bolsa de valores, las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago, se recomienda la utilización de los medios de comunicación masivos para lograr un mayor reconocimiento sobre lo que es la Bolsa de Valores de la República Dominicana en el municipio de Santiago de los Caballeros.

CONCLUSIONES

Después de realizar el análisis y la discusión de los resultados de la investigación, y para dar respuesta a la investigación de campo realizada en las Pymes del sector comercial del Municipio de Santiago. Se presenta ha llegado a las siguientes conclusiones:

Con referencia al tipo de inversión se verificaron ciertos indicadores, con respecto al tipo de financiamiento se ha determinado es que el 100% de la muestra encuestas de las Pymes del sector comercial del Municipio de Santiago considera que es importante realizar proyectos de inversión en sus negocios; sin embargo ninguna de las Pymes encuestadas utilizaron la BVRD para la obtención de dichos financiamientos.

Se comprobó mediante los resultados que un 63% de las Pymes sector comercial del municipio de Santiago utilizaron el financiamiento adquirido para ampliación de planta física, el 5% para desarrollar nuevos productos y el 32% para comprar equipos de trabajo.

A través de los resultados se determinó que de forma relevante que las Pymes luego de haber realizado su proyectos de inversión el 48% de las empresas recibieron un mayor rendimiento, el 37% aumento en las ventas, un 5% mayor competitividad, otro 5% reconocimiento de la empresa y el 5% restante todas las anteriores. Esto muestra la gran importancia de realizar proyectos de inversión en las empresas, ya que le permite alcanzar alto crecimiento en distintas áreas de la economía de la empresa.

De lo anterior se puede concluir que a pesar de que ninguna de las Pymes encuestadas ha utilizado la plataforma de inversión y financiamiento a la Bolsa de Valores de la República Dominicana, estas instituciones hacen su mejor esfuerzo en buscar financiamiento en todas aquellas instituciones que conocen y que fácilmente pueden tener acceso a ellas asegurando así la perpetuidad en el

tiempo de sus empresas, al igual que su desarrollo y evolución en el mercado en el cual compiten.

En lo concerniente a los requisitos para invertir y/o financiar en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, esta investigación arrojó que del 100% de las Pymes del sector comercial encuestadas el 73% cumple con todos los requisitos para acceder a la BVRD, dando esto buena señal de las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago. Se obtuvo que un 10% tiene Certificación de R.N.C, un 7% Registro Mercantil y por último a parte igual un 5% tiene los estados financieros auditados y el otro 5% solo cedula de las personas autorizadas a usar las cuentas bancarias.

Esta es una clara evidencia de que las Pymes del sector comercial están listas para ingresar en esta plataforma de inversión y financiamiento que es la Bolsa de Valores de la República Dominicana.

La mayor limitante que encuentran las Pymes del municipio de Santiago, se pudo obtener que el 50% afirman que los procesos para la adquisición de un financiamiento en el mercado comercial son altamente burocráticos, expresando esta situación como una limitante a la hora de obtener financiamiento. En segundo lugar las altas tasas de interés ocuparon el 12% de la insatisfacción de los gerentes encuestados. Los plazos inadecuados representaron un 20% de las limitantes que enfrentan las Pymes.

Como elección a la hora de buscar financiamiento las Pymes evidenciaron que los bancos Comerciales representa el 32% de las instituciones con las que éste Sector realiza negociaciones financieras, las acciones representan el 25% de la fuente de capital que las Pymes utilizan, el 27% le corresponde a las asociaciones de ahorros y préstamos, el 13% financieras y el 3% hipotecarias

Se concluyó que ningunas de las Pymes del sector comercial del municipio de Santiago encuestadas han invertido en la Bolsa de Valores de la República Dominicana, siendo esto un desaliento, ya que esta plataforma de financiamiento es una de sus mejores opciones al momento de buscar capital.

En cuanto al nivel de conocimiento de las Pymes los resultados mostraron que el 60% de las Pymes encuestadas desconocen el funcionamiento de la Bolsa de Valores de la República Dominicana, el 20% expresó que no es de su interés y el restante 20% respondió todas las anteriores. Esto es una muestra contundente de porque las Pymes no han tratado de ingresar en este mercado que no necesariamente es por desinterés sino por falta de información.

Se pudo concluir que el nivel de interés de las Pymes hacia la bolsa de valores fue medida, y los resultados arrojaron que el 70% de las Pymes encuestadas están inseguras de utilizar la BVRD como plataforma de inversión y/o financiamiento mas no negadas en hacerlo, el 25% está en desacuerdo lo cual muestra el poco interés y el 5% restante está totalmente en desacuerdo. Esto indica que con un poco de esfuerzo que realice la BVRD en incentivar las Pymes, puede lograr captar este nicho del mercado.

Otro indicador utilizado fue la percepción de las Pymes acerca de los beneficios que ofrece la Bolsa de Valores de la República Dominicana, mostrando los resultados que el 43% de las empresas entienden que la BVRD ayuda a aumentar la liquidez de la empresa, el 25% considera que las tasas de interés son más atractivas que en la banca Comercial, el 25% opina que ésta cuenta con mejores plazos de financiamiento y por último el 7% considera que esta proporciona un aumento en el reconocimiento del mercado. Esta información muestra notoriamente que las Pymes a pesar de desconocer en su mayor porcentaje del funcionamiento de la BVRD tienen éstas una muy buena percepción de la misma lo cual es una gran ventaja que tiene la BVRD.

Existen distintos medios de comunicación a través de los cuales la BVRD puede hacerse eco de lo que ésta ofrece; esto también fue tomado en cuenta por los investigadores y los resultados acerca de este indicador muestran que el 32% de las Pymes ha escuchado acerca de la BVRD a través del internet, el 27% a través de la TV, un 22% por medio de la prensa escrita, un 10% a través de la web de la BVRD, el 6% a través de la radio y el último 3% a través de otras empresas.

Existen distintas instituciones facilitadoras del acceso a la Bolsa de Valores de la República Dominicana y de igual modo un organismo regulador, fue de gran importancia saber que tanto conocen las Pymes acerca de esto, por lo que la investigación mostró que el 38% de las Pymes conocen o han escuchado acerca de la superintendencia de Valores, el 25% desconoce acerca de las instituciones mencionadas anteriormente, un 15% indicó que conoce los puestos de bolsa del Municipio de Santiago, el otro 15% indicó que conoce todas las instituciones listadas y por último el 7% señaló que conoce los corredores de bolsa.

Estos resultados evidencian una clara desinformación en al menos un 25% de las Pymes encuestadas acerca de las instituciones que funcionan como intermediarias de la BVRD y de la reguladora de la misma.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arias, F. G. (2006). *El Proyecto de Investigación*. Introducción a la metodología científica. Caracas, Venezuela: Episteme, C.A.

Baas, T., & Schrooten, M. (2006). *Relationship banking and SMEs: A theoretical Analysis*. *Small Business Economics*, 27(2), (127-137).

Baca Urbina, G. *Evaluación de Proyectos*. Edición 6 (2010). McGraw Hill. México.

Behar Rivero, D. (2008). *Metodología de la Investigación*. Editorial Shalom 2008. Edición A Rubeira.

Brea, A & Vargas, L. (2009) “*Análisis del Mercado de Valores de la República Dominicana: Diagnostico y proyecciones*”. (2009). *Santiago, República Dominicana*”. PUCMM, Santiago de los Caballeros, Rep. Dom. 2009).

Caballero Sánchez de Puerta, P. (2014). *Estrategia y Organización Comercial*, Editorial CEP, S.L. Madrid.

Calderero Hernández, J & Carrasco, J. (2000). *Aprendo a Investigar en Educación*. Editorial RIALP, España.

Campillo Pérez, G. (2011). *Historia del Municipio de Santiago de los Caballeros*.

Cañas Pacheco, L. (1999). *Gestión de riesgos de negocio*. Desarrollo e Implementación de Sistemas de Gestión de Riesgos. Banco Central de Reserva de el Salvador.

Corral, Y (2009). Ensayo Validez y Confiabilidad de Los Instrumentos de Investigación para la Recolección de Datos. *Revista Ciencias de la Educación*, Facultad de Ciencias Económicas Y Sociales Universidad de Carabobo Valencia. Estado Carabobo Venezuela. Segunda etapa Enero- Junio 2009.

Castro Tostado, A. et al (2003). Informe Administración del Capital de Trabajo en la Micro y Pequeña Empresa, para obtener el título en contador público.

Cott, D. (2007). La Bolsa de Valores y su Incidencia en el Comercio de la República Dominicana.

Cleri, C. (2007). *El Libro de las Pymes*. 1ª Edición. Ediciones Granica, S. A.- Buenos Aires, Argentina. 2007.

Cull, R., Davis, L., Lamoreaux, N., & Rosenthal, J. (2006). *Historical financing of small – and medium - size enterprises*. Journal of Banking and Finance.(30) 11, 3017 – 3042.

Domínguez Gómez, E. (2005) *Trabajo de Diploma en opción al título de Licenciado en Economía. Propuesta de una alternativa de Financiamiento para el Hotel Playa de Oro Varadero*. Universidad de Matanzas 2005.

Durán, C. (2012) “*Los mercados de Valores de la República Dominicana y su perspectiva ante la globalización mundial*”, 2002, Santiago, República Dominicana”. (UTESA, Santiagode los Caballeros, Rep. Dom. 2002).

Eirin, R. (2014). *Importancia De Las Pymes y sus Dificultades de Acceso Al Crédito*. PublisherGrinVerlagGmbH. 2014.

Fisman, R., & Love, I. (2003). Trade credit, financial intermediary development, and industry growth. [El crédito Comercial, el Desarrollo Intermediario Financiero y el Crecimiento de la industria]. Journal of Finance.

Gitman, L. J. (1997). *Fundamentos de Administración financiera*. Oxford University Press. México. Séptima edición.

Gitman, L. (2003). *Principios de administración financiera*. México: Addison Wesley.

Gómez, E. (2004). Fundamentos Teóricos sobre la Gestión del Capital. (En línea). Recuperado el 30 de marzo 2016, de Gestipolis.

Gómez, M. (2006). Introducción a la Metodología de la Investigación Científica. Córdoba, argentina: Editorial Brujas.

González, M. “*La Bolsa de Valores en la República Dominicana y su Incidencia como Fuente de Financiamiento e Inversión*” período 2007-2008, Santiago, República Dominicana”. (UTESA, Santiago de los Caballeros, Rep. Dom. 2008).

Kauffman S. (2001). El desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas: un reto para la economía mexicana.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, M. (2010). Metodología de la Investigación. México D.F.: McGraw-Hill / Interamericana.

Hurtado de Barrera, J. (2000) Metodología de Investigación Holística (3ª. Ed.). Caracas: Editorial SYPAL

Juambletz, A. (2014).Las Calificadoras De Riesgo, Su Rol En Los Mercados Financieros y el Caso Uruguayo.

Loreido Amado, F. (2015).*Índices Bursátiles: Qué Son, Para Qué Sirven Tipos y Ejemplos.*

Martínez Villavicencio, J. (2012). Factores que estimulan la exportación en Pymes. Editorial Acad MIA Espa Ola. 2012.

McGrath, R y MacMillan, I. (1999) *Planificación impulsada por los descubrimientos. La gestión en la incertidumbre.* Harvard Business Review. 121-147.España: Deusto.

MeliMundi, J. (1996). Todo Sobre la Bolsa. 2nd edición Vol. 2. Chile: Revista Económica.

Mendoza Juárez, S et al (2014). La Importancia Del Comercio Internacional En Latinoamérica.

Méndez Álvarez, C. (2004) Metodología, Diseño y Desarrollo del proceso de Investigación. Bogotá, Colombia: McGRAW-Hill / Interamericana, S.A.

Prokopenko, J. (1989) La gestión de la productividad. Manual práctico. Ginebra, Suiza: LIMUSA.

Miranda, J. et al (2000), “*Análisis de Valores de la República Dominicana como mecanismo de financiamiento para las empresas Comerciales con emisiones registradas*” 2000, Santiago, República Dominicana”. (PUCMM, Santiago de los Caballeros, Rep. Dom. 2000).

Mochón Morcillo, F. (2006), *Principio de la Economía*. España. Tercera edición, McGraw Hill.

Norberg, J. (2009). *Financial Fiasco: How America's Infatuation With Home Ownership And Easy Money Created The Economic Crisis*. (Fiasco Financiero, como los propietarios de casas y el dinero fácil crearon una crisis económica en los Estados Unidos).

Ortiz, M& Castro O. (2003). *La Microempresa Dominicana a Finales del Siglo XX*, Fondo Micro, Santo Domingo, 2003.

Ortiz, M. (2001) *Pequeñas y Medianas Empresas en la República Dominicana*, Fondo Micro, Santo Domingo. (2001).

Pérez Porto, J & Merino, M (2008). (En línea). Recuperado el 07 de julio 2016 de <http://definicion.de/comercio>.

Stoker, R. Como Invertir en el Mercado de Valores para Principiante. (2014). Distribuido por Babelcube, Inc. Traducido por Mariana Barrancos.

Ruiz, E. (2016). Artículo “*Piden exenciones fiscales para empresas que emitan acciones en la BVRD*”, sección economía, Diario Libre, República Dominicana.

Stlitz, J. (2002). *El malestar de la globalización*. Santillana ediciones generales. Madrid – España.

Montás, J. (2013). *Importancia del Sector comercio en la República Dominicana*. Ministerio de Economía Planificación y Desarrollo.

Torres Gómez, O. (2012) en su artículo problemáticas de las Pymes, del periódico Listín Diario.

Vaca Estrada, J., (2012), “*Análisis de Los obstáculos financieros de las Pymes para la obtención de crédito y las variables que lo facilitan*”, Tesis doctoral, departamento de organización de empresa, Universidad Politécnica de Valencia, Valencia.

Van Horn, J C. &Wachowicz, J.(2002) *Fundamento de administración financiera*. México undécima edición, Pearson.

Vallejo, C & Torres, O. (2009). Curso práctico de Bolsa de Valores.

Zambaldi, F., Aranha, F., Lopes, H., &Politi, R. (2011). Credit granting to small firms: A Brazilian Case. *Journal of Business Research*. Medios Electrónicos

Acosta, C. (2011). (En línea). Recuperado el 7 de Julio 2016 de 2011. Recuperado de url: (<http://www.listindiario.com/economia/2011/08/02/198093/relacion-Comercial-rd>).

Bernal, A. (2016). Instrumento financiero. (en línea). Recuperado el 02 de julio 2016 Recuperado de url: (http://www.academia.edu/9043506/Instrumentos_Financieros).

Bolsa de Valores de la RD. Historia de la Bolsa de Valores en República Dominicana. (2012). (en línea). Recuperado de url: (<http://www.bvrd.com.do/>).

Buffet, W. (2016). *Inquietudes acerca de la Bolsa de Valores*. Bohorquez, Berenice. (2009). Historia de la Bolsa de Valores. Recuperado de url: (<http://www.monografias.com/trabajos58/Bolsas-del-mundo/Bolsas-del-mundo>)

BVRD (2012), *definición Bolsa de Valores*. Recuperado el 27 de Julio 2016 de url: (<http://www.Bolsard.com/glosario/b>).

D´Aza Ramírez, J. (2013). *Artículo top 10 Bolsas de Valores a nivel mundial, portal.* (En línea). Recuperado el 30 de Julio 2016 de url: (www.emprendices.co/las-diez-principales-Bolsas-de-Valores-en-el-mundo/).

Economipedia (2015). *Definición mercados financieros.* (En línea). Recuperado el 20 junio 2016 (<http://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html>)

El comercio de Santiago. (2016). (en línea). Recuperado el 21 de Junio 2016 de url: (<https://economistadominicano.wordpress.com>).

Fondo para el Financiamiento de la Microempresa. Fondomicro (1990). Recuperado de url: (<http://fondomicro.org/app/do/frontpage.aspx>).

García, C. (2012). *La Bolsa De Valores: Historia Y Función, (en línea).* Recuperado el 3/04/2016, de url: (<http://www.gedesco.es/blog/la-Bolsa-de-Valores-historia-y-funcion-2/>)

Historia de Santiago de los Caballeros. (2016). (en línea). Recuperado el 15 de Junio 2016 de url: (https://es.wikipedia.org/wiki/Santiago_de_los_Caballeros).

Ruiz, E. (2012) HOY DIGITAL, (en línea). "La BVRD busca que Pymes tengan acceso al Mercado." Recuperado de url: (<http://hoy.com.do/bvrd-busca-que-pyme-tengan-acceso-mercado/>).

Leandro, G. (2016). *Funcionamiento de los mercados financieros.* (En línea). Recuperado de url: (<http://www.auladeeconomia.com/mercados3.htm>).

López, M. (2009). *Mercados de Valores.* (En línea). Recuperado de url: (<http://www.elblogsalmon.com/mercados-financieros/que-son-los-mercados>)

Mateu Gordon, J. & Palomo Zurdo, R. (2016). *Portal Expansión.* (En línea). Recuperado de url: (www.expansion.com/diccionario-economico/mercado).

Pelcastre Mejía, N. (2015). (En línea). Recuperado el 02 de julio 2016 de <https://prezi.com/1j55x9k0y5xm/importancia-del-comercio-en-la-economia>.

SCIAN (2002). Recuperado el 3 de junio 2016 de url: (www.inegi.org.mx/est/contenidos/espanol/metodologias/censos/scian/scan)

Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Recuperado de url 2016: (www.siv.gov.do).

Bolsa de Valores de la República Dominicana. Recuperado de url 2016: (www.bvrd.do)

Superintendencia de Valores. Información General de la Bolsa de Valores de República Dominicana 2008. Recuperado de url: (www.bvrd.do).

Ministerio de Industria y Comercio de la República Dominicana. Recuperado de url 2016: ([/www.mic.gov.do/Pymes/cr%C3%A9ditos-para-las-miPymes.aspx](http://www.mic.gov.do/Pymes/cr%C3%A9ditos-para-las-miPymes.aspx)).

Santana, R. (2017), Artículo del periódico Listín Diario, estadística población de Santiago. Recuperado de url:(listindiario.com/la-republica/2011/3/14/180921/Santiago-supera-la-poblacion-del-DN).

Shenzhen Stock Exchange. (2016). Recuperado de url: (www.szse.cn/main/en/).

Superintendencia de Valores de la República Dominicana. Recuperado de url: (www.siv.gov.do/mercado-de-Valores/escuela-bursatil).

Yubero Hermosa, M. (2016). (En línea). Recuperado el 1 de julio 2017 de url:(www.expansion.com/diccionario-economico/organizacion-internacional-de-comisiones-de-Valores-iosco.html).

Diccionario en Bolsa de Valores (Renta4bancos 2013). (En línea). Recuperado el 29 de Julio 2016 de url: (<https://www.r4.com/servicios-herramientas/formación/diccionario-de-la-Bolsa>).

Diccionario Financiero (2012), *Bolsa de Valores Guayaquil*. Cuarta Edición, Ecuador.

Diccionario en mercado bursátil. (En línea). Recuperado el 04 de septiembre 2016 de url<http://www.emebursatil.com/principales-indices-de-la-bmv.html>

IG.COM. (2016). Recuperado de url: (<http://www.ig.com/es/explicacion-indices>).

Leyes y Decretos

Ley No. 19-00 del 8 de mayo del 2000 Mercado de Valores.

LeyNo.72-02 sobre Lavado de Activos Provenientes del Tráfico Ilícito de Drogas y Sustancias Controladas Año 2002.

Ley 189-11 para el Desarrollo del Mercado Hipotecario y el Fideicomiso en la República Dominicana año 2011

Ley 479-08. Ley General de las Sociedades Comerciales y Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada y sus Modificaciones 2008.

Decreto 729-04 Reglamento de Aplicación de la Ley de Mercado de Valores año 2004. Recuperado de url: (www.cepal.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/aacid/noticias).

INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:

Para consultar el texto completo de esta tesis debe dirigirse a la Sala Digital del Departamento de Biblioteca de la Universidad Abierta para Adultos, UAPA.

Dirección

Biblioteca de la Sede – Santiago

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana

809-724-0266, ext. 276; biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental

Calle 5-W Esq. 2W, Urbanización Lucerna, Santo Domingo Este, República Dominicana. Tel.: 809-483-0100, ext. 245. biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.

809-584-7021, ext. 230. biblioteca@uapa.edu.do