



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN**

**EXAMEN DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

**FINANZAS II**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE**

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**

**PRESENTADO POR:**

**FRANZ IRBIN ROYER GRANDEZ GONZALES**

**IQUITOS, PERÚ**

**2020**



**ACTA DE EXAMEN ORAL - VIRTUAL DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**  
**ACTUALIZACIÓN ACADÉMICA N°124-CCGyT-FACEN-UNAP-2020**


En la ciudad de Iquitos, a los **28** días del mes de **octubre** del 2020, a horas **04:00 p.m.** se ha constituido en la Plataforma: Zoom, el jurado designado mediante **Resolución Decanal N°0890-2020-FACEN-UNAP**, integrado por el **LIC.ADM. HUGO HENRY RUIZ VASQUEZ, Mg. (Presidente)**, **LIC.ADM. MARLO CESAR GARCIA BARBARÁN, Mg. (Miembro)** y el **LIC.ADM. HUGO ORBE BARDALES, Mg. (Miembro)**, para proceder al acto del Examen Oral de Suficiencia Profesional - Actualización Académica del Bachiller en Ciencias Administrativas **FRANZ IRBIN ROYER GRANDEZ GONZALES**, tendiente a optar el Título Profesional de **LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN**.

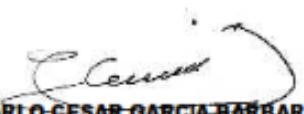
De acuerdo a lo establecido en el Reglamento de Grados y Títulos y sustentado en la Ley N°30220, el jurado procedió al examen oral virtual sobre el tema: **"FINANZAS II"**.


El acto académico virtual fue aperturado por el Presidente del Jurado, dándose lectura a la resolución que fija la realización del examen oral.

De inmediato procedió a invitar al examinado a realizar una breve exposición sobre el tema del examen y posteriormente a los señores del jurado a formular las preguntas que crean convenientes relacionadas al acto. Luego de un amplio debate y a criterio del Presidente del Jurado, se dio por concluido el examen oral pasando el jurado a la evaluación y deliberación correspondiente en privado; concluyendo que el examinado ha sido: **APROBADO POR MAYORIA**

El Jurado dio a conocer el resultado del examen en ACTO PÚBLICO, siendo las 06:00 P.M. se dio por terminado el acto académico.

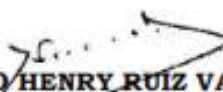
  
**LIC.ADM. HUGO HENRY RUIZ VASQUEZ, Mg.**  
Presidente

  
**LIC.ADM. MARLO CESAR GARCIA BARBARÁN, Mg.**  
Miembro

  
**LIC.ADM. HUGO ORBE BARDALES, Mg.**  
Miembro

**TEMA: "FINANZAS II"**

**MIEMBROS DEL JURADO**

  
**LIC.ADM. HUGO HENRY RUÍZ VASQUEZ, Mg.**  
Presidente  
CLAD-01972

  
**LIC.ADM. MARLO CESAR GARCÍA BARBARAN, Mg.**  
Miembro  
CLAP N°019-VII

  
**LIC.ADM. HUGO ORBE BARDALES, Mg.**  
Miembro  
CLAD-23774

## Índice

Pág.

Portada .....	1
Acta de sustentación.....	2
Miembros del jurado .....	3
Índice .....	4
Resumen .....	6
Introducción .....	7
<b>CAPÍTULO I: MERCADO DE DIVISAS .....</b>	<b>9</b>
1.1 Concepto .....	9
1.2 División.....	9
1.3 Ventajas de las operaciones con divisas.....	10
<b>CAPÍTULO II. MERCADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>15</b>
2.1 Concepto .....	15
2.2 Función de los mercados financieros .....	15
2.3 Mercado de dinero.....	16
2.3.1 Operación del mercado de dinero .....	16
2.4 Mercados de capitales.....	17
2.5 Bolsa de valores de lima (bvl) .....	17
2.6 Mecanismos de negociación .....	18
2.6.1 Rueda de Bolsa.....	18
2.7 Tipos de operaciones .....	18
2.8 Oferta pública de adquisiciones .....	19
<b>CAPÍTULO III. ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS .....</b>	<b>20</b>
3.1 Concepto .....	20
3.2 Financiamiento a corto plazo.....	20
3.2.1 El sobregiro .....	20
3.2.2 El descuento bancario .....	20
3.2.3 El factoring .....	21
3.2.4 El crédito de proveedores.....	21
3.3 Financiamiento a largo plazo.....	21
3.3.1 Acciones.....	21
3.3.2 Préstamo formal .....	22

3.3.3 Bonos .....	22
<b>Conclusiones</b> .....	23
<b>Bibliografía</b> .....	25

## **Resumen**

El trabajo de suficiencia profesional Finanzas II, tiene como objetivo desarrollar tres temas: El Mercado de Divisas, Los Mercados Financieros y Alternativas de Financiamiento de las Empresas; considerando que las Finanzas es un tema amplio en este trabajo se desarrolla el Mercado de Divisas y ella se trata la ventaja de operar con divisas, conocer que es un tipo de cambio, a que denominamos descuento y premio de una moneda; en los mercados financieros, se trata sobre la función que cumplen, las diferencias entre mercado de dinero y mercado de capital, que operaciones se realizan en cada una de ellos, también se trata sobre la Bolsa de Valores de Lima, los mecanismos de negociación, finalmente se trata sobre las alternativas de financiamiento que tienen las empresas, tanto en el corto como largo plazo.

## Introducción

En los últimos años el sector financiero ha tenido un desarrollo en términos de variedad y complejidad de instrumentos que manejan el sector bancario y no bancario, por lo tanto, es una necesidad para el futuro Licenciado en Administración, los emprendedores y los que conducen la política monetaria conocer la política monetaria, la interrelación entre el mercado monetario y financiero, el mercado de divisas y las fuentes de financiamiento.

El Mercado de Divisas es una ramificación de una de las funciones básicas de los bancos comerciales: ayudar a los clientes a realizar su comercio internacional, así por ejemplo si un cliente que quiere importar mercadería del exterior necesitará una fuente de divisas si esa mercadería importada se factura en la moneda del país exportador. Así también, el exportador tendrá que encontrar la manera de deshacerse de la divisa si el pago de su exportación se facturó y cobró en la moneda del país importador. Es ahí donde los bancos comerciales juegan un papel importante para ayudándoles a realizar sus operaciones de cambio de divisas a sus clientes.

Por otro lado, los mercados financieros cumplen una función esencial en la economía, porque permiten que aquellos agentes que han ahorrado fondos en exceso, gastando menos que sus ingresos, puedan darles un uso lucrativo prestándolos a aquellos otros agentes que tienen una escasez de fondos porque desean gastar más de lo que generan sus ingresos y están dispuestos a pagar para conseguir dichos fondos. Los principales prestamistas-ahorristas son las familias y las empresas, pero también el gobierno y los extranjeros pueden tener fondos en exceso para prestarlos en el sistema financiero. Los principales prestatarios-gastadores son las

empresas y el gobierno, pero también las familias, y a veces los extranjeros, se prestan fondos para gastar.

El último tema en este trabajo es el financiamiento; financiamiento que toda empresa necesita al inicio o cuando está en marcha, teniendo en cuenta que en nuestro país el mercado de capitales está poco desarrollado, se desarrollará temas que están relacionados con las formas prácticas en que se pueden obtener financiamiento para la empresa.



## **CAPÍTULO I: MERCADO DE DIVISAS**

### **1.1 Concepto**

Es un mercado o lugar donde se establece cuánto vale una moneda con relación a la otra, es el más grande y más líquido de todo el mundo, es un mercado diferente al mercado de monedas, en el cual se negocia el estado físico de la moneda, el mercado de divisas está representado por los depósitos o saldos bancarios en moneda distinta a la nuestra que se realiza en las instituciones financieras. Este mercado es importante porque tanto importadores como exportadores realizan sus operaciones sin mayores dificultades; no es un mercado físico sino un mercado de interconexiones, por lo tanto, funciona las veinticuatro horas del día, a través de sistemas de comunicación automáticas.

#### **Funciones:**

- Permite transferir el poder adquisitivo entre monedas
- Proporciona instrumentos y mecanismo para financiar el comercio y las inversiones internacionales
- Ofrece facilidades para la administración de riesgos, el arbitraje y la especulación.

### **1.2 División**

Dependiendo en el momento en que se cierra la transacción el mercado de divisas se pueden realizar al contado y al futuro.

a. Operaciones al contado

Este tipo de operaciones se denominan tasa spot, es cuando la transacción se realiza casi inmediatamente o dentro de dos días laborables posterior a su transacción.

b. Operaciones a futuro.

También conocido como operaciones forward, en ella, las transacciones a realizarse tienen un plazo fijo: por lo general a un mes vista, o de acuerdo con un número de meses a contar desde la fecha de la operación: Es posible, naturalmente, operar fijando una fecha valor específica en el futuro, pero si ésta no indica un número entero de meses, tiene que ser considerada como fecha inusual, requiriendo, por ello, especial atención.

Entre los bancos comerciales, los Swap de divisas siempre han sido uno de sus principales instrumentos en las transacciones del mercado de divisas. Un swap de divisas es la venta simultánea de una divisa al contado y la compra de dicha divisa en el mercado a plazo.

### **1.3 Ventajas de las operaciones con divisas**

Algunos de los beneficios de las operaciones con monedas son:

**a. Mercado las 24 horas**

Este mercado funciona o está activo las 24 horas del día debido a la coincidencia entre los principales mercados de Europa, Asia y los Estados Unidos y en las salas de operaciones, los corredores trabajan en tres turnos.

Los clientes tienen la posibilidad de implantar órdenes *take-profit* (ampliación de ganancias) y *stop-loss* (de pérdida limitada) con corredores durante la ejecución nocturna.

**b. Liquidez**

Este mercado en promedio mueve diariamente 1,5 billones de dólares, antiguamente, estas operaciones con divisas realizaban los grandes bancos centrales, pero gracias a la tecnología y a las plataformas hoy operadores pequeños operan en este mercado.

**c. Apalancamiento**

Mediante este mercado las empresas pueden tener apalancamiento. La negociación de las diferencias permite a los participantes del mercado de divisas negociar cantidades muchos mayores de las que depositaron. La negociación de volúmenes importantes permite que los inversores se beneficien de movimientos de precio incluso pequeños.

**d. Spreads bajos**

El mercado de divisas ofrece *spreads* mucho menores que los del mercado de acciones

**e. Sin comisiones o costes de transacción**

Estas operaciones casi siempre no tienen comisión; es contrario a lo que se opera en el mercado de acciones. El spread solo está en la cotización.

f. **Posibles ganancias con independencia de la dirección del mercado**

En los mercados monetarios, vender o acortar es un componente necesario para completar una operación. En el mercado de divisas, las posibles ganancias existen con independencia de si un operador está comprando o vendiendo y con independencia de si el mercado está en alza o a la baja. En los mercados de acciones de los EE.UU., la venta corta es menos frecuente y más difícil de realizar debido a distintos reglamentos y reglas del mercado. Esto complica la obtención de un beneficio cuando el mercado de acciones y/o el precio de la acción para un determinado valor están bajando.

g. **Mismo acceso a la información del mercado**

En el mercado de divisas, la información pertinente es accesible de igual manera para todos, lo que garantiza que todos los participantes del mercado puedan aprovecharse de las noticias de movimientos del mercado en cuanto están disponibles.

h. **Sin restricciones**

No se aplica ninguna restricción al mercado de divisas y existen balances de cuenta muy bajos. Esto significa que los operadores pueden disfrutar de oportunidades de beneficio en todas las situaciones del mercado.

## **1.4 Tipo de cambio**

Es el precio que se paga por una moneda en función de otra. Es el precio resultante del equilibrio de la oferta y la demanda de una moneda respecto.

Se puede hablar de tres modalidades.

### **a. El que fluctúa libremente**

Su precio está determinado por la oferta y la demanda y, por lo tanto, está en constante variación. La oferta de divisas está constituida, básicamente por las divisas procedentes de las exportaciones de mercancías, servicios y rentas y transferencias recibidas, y las importaciones de capital. La demanda de divisas está formada por las importaciones de mercancías, servicios y rentas y transferencias pagadas y las exportaciones de capital. El tipo de cambio depende también de las expectativas sobre los tipos de cambio futuros.

### **b. Estable**

Se busca que su valor no cambie, principalmente mediante dos mecanismos.

*Patrón oro:* El país fija el valor de su moneda respecto al oro y se compromete a comprar o vender ese metal en forma ilimitada, al precio fijado.

*Operaciones de mercado abierto:* la moneda del país tiene un determinado valor respecto a las otras divisas y está sujeta a las presiones de la oferta y demanda, pero existe un organismo gubernamental, normalmente el banco

central, que interviene compensando las fuerzas del libre mercado, a fin de mantener invariable, o dentro de ciertos rangos, el valor de la moneda.

### **c. Controlado**

Existe un organismo oficial que regula todas las operaciones del mercado cambiario del país, para determinar el tipo de En este caso, se llama devaluación a la reducción del valor de una moneda respecto cambio de la moneda a otras, por parte de la autoridad monetaria del país; y reevaluación a la acción contraria, también efectuada en forma oficial.

### **1.6 Descuento y premio de una moneda**

La diferencia entre los tipos de cambio a plazo y el tipo de cambio al contado constituye el premio descuento de las monedas cotizadas. Su conocimiento es importante ya que las cotizaciones interbancarias (características de las operaciones del mercado de divisas) se realizan en términos de premio o descuento.

## **CAPÍTULO II. MERCADOS FINANCIEROS**

### **2.1 Concepto**

Los mercados financieros constituyen un foro en un espacio físico o virtual en la cual se opera con activos financieros en el que los proveedores y los solicitantes de fondos realizan transacciones de los negocios en forma directa. Estos mercados se clasifican en mercado de dinero y mercado de capitales. Las operaciones con activos de corto plazo, sean instrumentos de deuda o valores negociables se denomina mercado de dinero y Los valores a largo plazo (obligaciones y acciones) se negocian en el mercado de capital. Tanto el mercado de dinero como el mercado de capitales se emiten en el mercado primario

### **2.2 Función de los mercados financieros**

#### **a. Fijación de Precios:**

Los precios se fijan por la interrelación entre agentes superavitarios y agentes deficitarios; el acuerdo de ambos determinará el rendimiento requerido de un activo financiero.

#### **b. Liquidez:**

Proporciona el mecanismo para que el inversionista fácilmente venda su activo y encuentre la liquidez requerida.

### **c. Costos:**

Reduce el costo de las transacciones. Los costos de búsqueda y los costos de información.

## **2.3 Mercado de dinero**

El Mercado de dinero es un mercado financiero en el que se negocian únicamente los instrumentos de deuda de corto plazo es decir aquellos cuya maduración es menor de un año. Los valores de mercado de dinero son más negociados que los valores de largo plazo en consecuencia tienen a ser más líquidos. Además, los valores tienen fluctuaciones menores en sus precios con respecto a valores de largo plazo.

### **2.3.1 Operación del mercado de dinero**

Las casas de bolsa adquieren diversos instrumentos del mercado de dinero para revenderlos a sus clientes. Si una casa de bolsa no tiene el instrumento que un cliente necesita, el buscará la forma de adquirirlo. Además, las instituciones financieras, como los bancos y las sociedades de inversión, siempre adquieren del mercado de dinero para tenerlos en su cartera, con el fin de proporcionar rendimientos atractivos sobre los depósitos y la compra de acciones de sus clientes.

Los principales instrumentos del mercado de dinero en el Perú son: los depósitos bancarios, operaciones de reporte, operaciones de doble contado plazo, certificados de depósitos del BCR, certificados de depósito del sistema financiero y papeles comerciales.



## **2.4 Mercados de capitales**

El mercado de capital es aquel en el que se comercializan los instrumentos de deuda de largo plazo es una relación financiera creada por varias instituciones y acuerdos que permite efectuar transacciones a los proveedores y solicitantes de fondos a largo plazo (fondos con vencimientos mayores a un año). Entre los fondos a largo plazo están las emisiones de valores corporativos y gubernamentales. Las diversas bolsas de valores forman el eje del mercado de capital, proporcionan un foro para llevar a cabo las transacciones de deuda y de capital contable.

## **2.5 Bolsa de valores de lima (bvl)**

Es una institución de servicio público constituida como asociación civil sin fines de lucro, autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, que tiene como función promover regular y controlar el mercado de valores en el Perú.

### **Beneficios**

- a. Facilita el proceso de inversión, proporcionando un lugar en el mercado donde pueden llevar a cabo las transacciones.
- b. Permite valorar las empresas
- c. Los precios de los valores son más estables.
- d. Los mercados de valores contribuyen a la absorción de los nuevos valores.

## **2.6 Mecanismos de negociación**

### **2.6.1 Rueda de Bolsa**

La Rueda de Bolsa es la reunión diaria en la que las Sociedades Agentes de Bolsa y Agentes concretan operaciones de compra y venta de valores, previamente inscritos en los registros de Bolsa de Valores, bajo diversas modalidades.

La Rueda de Bolsa se desarrolla todos los días laborables. Entre las 9.00 y 9.30 horas se realiza el ingreso de propuestas “a firme” de acciones a través del Sistema de Negociación Electrónica (ELEX). A partir de las 9.30 hasta las 13.30 y 14.00 horas. Se puede realizar solo operaciones al cierre y operaciones de reporte. Los instrumentos de deuda se negocian entre las 9.00 y 14.00 horas.

Los valores que pueden negociarse en este mercado pueden ser de renta variable (acciones) y de renta fija (obligaciones)

## **2.7 Tipos de operaciones**

Las operaciones que se pueden realizar en la Bolsa de Valores de Lima son las siguientes:

### ***a. Operaciones al contado.***

Son aquéllas donde se transan título valores a precios de mercado, mediante la aceptación de propuestas que deben ser liquidadas en un plazo máximo de 72 horas, a partir de la fecha de operación.

### ***b. Operaciones a Plazo.***

Son aquellas en las que el comprador y el vendedor pactan una fecha futura para la liquidación de la operación, estando dispuestos a pagar o recibir un sobreprecio con relación a la cotización del mercado de contado. Los plazos pactados en este tipo de operaciones son generalmente a 30, 60 y 90 días. No pueden exceder 180 días.

### ***c. Operaciones de Reporte.***

Son operaciones realizadas tanto con acciones como con obligaciones. Implican la realización de dos operaciones simultáneas: una al contado, en donde un ofertante de dinero o reportante adquiere un título de un demandante de dinero o reportado, y una segunda operación a plazo, mediante la cual ambos participantes se comprometen a revenderse o a recomprarse el mismo título en una fecha futura a un precio y plazo pactados.

## **2.8 Oferta pública de adquisiciones**

Según la Ley del mercado de valores, la OPA es el mecanismo por el cual se rigen las operaciones de compra de acciones de una empresa inscrita en bolsa cuando la compra le otorgue capacidad decisoria en dicha empresa.

Este mecanismo permite al oferente obtener con rapidez los vínculos necesarios con los poseedores de acciones. Ofrece a los accionistas destinatarios de la oferta un tratamiento igualitario y beneficia a los accionistas con la prima de control.

## **CAPÍTULO III. ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS**

### **3.1 Concepto**

Las decisiones de financiamiento implican estudiar la manera como la empresa adquiere los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión. Una empresa puede obtener fondos al vender acciones de capital común o de capital preferente, al solicitar financiamiento bancario, al establecer contratos con una arrendadora financiera, al hacer contratos de factoring, al emitir obligaciones o papales comerciales a través del mercado de valores, etc.

### **3.2 Financiamiento a corto plazo**

#### **3.2.1 El sobregiro**

Esta línea de crédito consiste en girar un cheque sin disponer los fondos suficientes en su cuenta corriente. Es una línea de crédito de muy corto plazo sirve para financiar imprevisto del flujo de caja de la empresa.

#### **3.2.2 El descuento bancario**

Es la operación por la cual un banco, previa deducción de los intereses, anticipa a su cliente el valor actual de un título de crédito hacia terceros aún no vencido, mediante la cesión del mencionado título.

### **3.2.3 El factoring**

Es un contrato entre el factor y el facturado que, contando el primero con recursos financieros y una adecuada estructura efectúa la compra, venta o cesión de créditos o cuentas de cobro del cliente a cargo de sus compradores. Este servicio resuelve los problemas que una empresa podría tener en el cobro de sus facturas, o, en general, en sus documentos por cobrar proporcionándole mayor liquidez. Existe un factoring operativo, cuando sólo presta los servicios de cobranza, y uno financiero, que proporciona recursos por anticipado, al momento de adquirir las cobranzas.

### **3.2.4 El crédito de proveedores**

Es una fuente de financiamiento a corto plazo para la empresa y consiste en que sus proveedores le dan mercadería sin hacer el pago al momento de la entrega, dándole un plazo razonable para su cancelación y dándole otras facilidades para su pago. Estas facilidades encierran la ventaja de su casi automática proporcionalidad con el movimiento de ventas de la empresa beneficiaria y con las facilidades de pago que esta debe acordar con sus propios clientes de acuerdo con las costumbres del mercado.

## **3.3 Financiamiento a largo plazo**

### **3.3.1 Acciones**

Las acciones son activos financieros que representan títulos de propiedad de una parte alícuota del capital social, que las empresas emiten y ponen en circulación en el mercado de capitales, a manera de un instrumento de financiación externa, confieren a su poseedor ciertos derechos: recibir

dividendos de acuerdo con el porcentaje del capital social representado por la acción, formar parte de la asamblea de accionistas.

### **3.3.2 Préstamo formal**

Este financiamiento normalmente está representado por un pagaré y es otorgado normalmente por un banco o una entidad financiera. Esta entidad cobra los intereses comisiones y otros que están refrendados en el título valor que firman las partes.

### **3.3.3 Bonos**

Un bono es un instrumento de deuda (obligación), de renta fija para los inversionistas, contraído por una empresa o por el gobierno como medio de financiamiento a largo plazo, incrementando de esta forma el pasivo del emisor.

## Conclusiones

1. El Mercado de Divisas es un mercado que permite a los importadores y exportadores realizar sus operaciones sin ningún contratiempo ni dificultad, es donde se establece el precio de las diferentes monedas, funciona las veinticuatro horas del día, se trata en su mayoría de un mercado interbancario, donde actúan únicamente los dealers (grandes bancos comerciales) y brokers especializados como intermediarios.
2. Las razones por las cuales operan en este mercado los agentes, son: la intermediación, las razones comerciales o de inversión, la maximización de las rentabilidades y/o disminución de los riesgos, la necesidad de cobertura, el arbitraje la especulación.
3. En el mercado financiero los proveedores conocen dónde se invierten sus fondos, ya que las transacciones se realizan en forma directa, dentro de este mercado funcionan dos mercados: el mercado de dinero y el mercado de capital. Las transacciones en instrumentos de deuda a corto plazo, o valores negociables, se realizan en el mercado de dinero; y, los valores a largo plazo (obligaciones y acciones) se negocian en el mercado de capital.
4. Como alternativas de financiamiento las empresas pueden optar por vender acciones de capital común o de capital preferente, solicitar financiamiento bancario, establecer contratos con una arrendadora,

hacer contratos de factoring, emitir obligaciones o papeles comerciales a través del mercado de valores.

5. Las alternativas de financiamiento pueden clasificarse en corto y largo plazo; las de corto plazo orientado fundamentalmente a proveer capital de trabajo para las operaciones de la empresa y a proveer liquidez para aprovechar oportunidades. Las de largo plazo están orientadas a las compras de bienes de capital.



## Bibliografía

1. *CHU RUBIO, Manuel. (2004) Fundamentos de Finanzas – Un enfoque peruano. Tercera Edición. Editorial ETIPLUS S.R.L. Lima - Perú.*
2. *FERNANDEZ BACA, Jorge. (2009) Mercados Financieros: Instituciones e instrumentos. Universidad del Pacífico: Centro de Investigación.*
3. *LEVY, Maurice. (2000) Finanzas Internacionales. Tercera edición. Mc. Graw Hill. México*
4. *LOPEZ ALIAGA, Rafael. (1996) Banca de Inversión en el Perú. Primera edición. Universidad de Piura. Piura – Perú.*
5. *MASCAREÑAS, J. (1999) Innovación Financiera. Mc. Graw Hill. Madrid España.*
6. *PEDROSA, Mónica. (2003) Los Mercados Internacionales y su globalización. Editorial Thomson. Madrid – España.*
7. *PUENTE CUESTAS. Alberto (2006) Finanzas Corporativas. Revista Actualidad Empresarial. Editores Pacífico. Lima - Perú*
6. *ROSS, Stephen A.(1997). Finanzas Corporativas. Tercera edición Mc Graw - Hill/Interamericana de España S.A. / IRWIN Madrid – España*