



FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y RECURSOS HUMANOS
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

**MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA
EN LA GESTION EMPRESARIAL, NATURAL PLANT SAC,
SURQUILLO, 2018**

**PRESENTADA POR
GRECIA YURICO GUEVARA ESPINOZA**

**ASESOR
JOHNNY JESÚS CALDERON SOLANO**

**TESIS
PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADA EN
ADMINISTRACIÓN**

LIMA - PERÚ

2021



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



USMP
UNIVERSIDAD DE
SAN MARTÍN DE PORRES

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y RECURSOS HUMANOS
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

TESIS

**MERCADO ALTERNATIVO DE VALORES Y SU INCIDENCIA EN LA
GESTION EMPRESARIAL, NATURAL PLANT SAC, SURQUILLO,
2018**

**PARA OPTAR
EL TÍTULO PROFESIONAL DE LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN**

**PRESENTADO POR:
BACHILLER: GRECIA YURICO GUEVARA ESPINOZA**

**ASESOR:
MAG. JOHNNY JESÚS CALDERON SOLANO**

LIMA - PERÚ

2021

ÍNDICE

RESUMEN	08
ABSTRACT	09
INTRODUCCIÓN	10
CAPÍTULO I MARCO TEÓRICO	16
1.1 Antecedentes de la investigación.....	16
1.1.1 Investigación en el ámbito internacional	16
1.1.2 Investigación en el ámbito nacional	22
1.2 Bases teóricas	27
1.2.1 Mercado Alternativo de Valores.....	27
1.2.2 Teoría de la Gestión Empresarial	39
1.3 Definición de términos básicos	53
CAPÍTULO II HIPÓTESIS Y VARIABLES	57
2.1 Formulación de hipótesis principal y derivadas	57
2.2 Variables y definición operacional	57
CAPÍTULO III METODOLOGÍA	60
3.1 Diseño metodológico	60
3.2 Diseño muestral	60
3.3 Técnicas de recolección de datos	61
3.4 Técnicas estadísticas para el proceso de información	61
CAPÍTULO IV RESULTADOS	63
4.1 Resultados descriptivos	63
4.2 Resultados inferenciales	94
CAPÍTULO V	
Discusión	98

CONCLUSIONES	102
RECOMENDACIONES	104
BIBLIOGRAFÍA	107

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Clasificación de empresas por número de empleados y ventas anuales	22
Tabla 2 Proceso de Inscripción-Colocación en el MAV	32
Tabla 3 Proceso de Inscripción-Colocación en el MAV	38
Tabla 4 Costos asumidos por una mype para una emisión en el MAV	39
Tabla 5 operacionalización de variables	59
Tabla 6 Estadístico de fiabilidad Mercado Alternativo de Valores	62
Tabla 7 Estadístico de fiabilidad Gestión empresarial	62
Tabla 8 Distribución Mercado Alternativo de Valores y acceso de pymes al financiamiento	63
Tabla 9 Distribución que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital	64
Tabla 10 Distribución que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento	65
Tabla 11 Distribución de la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores permite la transparencia de la gestión	66
Tabla 12 Distribución que la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores promueve el crecimiento comercial	67
Tabla 13 Distribución que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros	68
Tabla 14 Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante el control de recursos	69
Tabla 15 Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones	70
Tabla 16 Distribución que los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el MAV	71
Tabla 17 Distribución que los Estados Financieros presentados al Mercado Alternativo de Valores permite el acceso al financiamiento	72
Tabla 18 Distribución que la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa	73
Tabla 19 Distribución que el crecimiento comercial mediante el MAV incide en el control de recursos	74
Tabla 20 Distribución que la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa	75
Tabla 21 Distribución que la negociación del instrumento financiero en el MAV incidiría en la toma de decisiones	76
Tabla 22 Distribución que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial	77
Tabla 23 Distribución que a su parecer el acceso de pequeñas y medianas empresas al MAV incide en el control financiero de la empresa ..	78
Tabla 24 Estado de Situación Financiera Natural Plant SAC	79
Tabla 25 Estado de Resultados Natural Plant SAC	80
Tabla 26 Análisis vertical Estado de Situación Financiera	81
Tabla 27 Análisis vertical Estado de Resultados Natural Plant SAC	82
Tabla 28 Análisis horizontal Estado de Situación Financiera	83
Tabla 29 Costos de negociación en el MAV	84

Tabla 30 Análisis horizontal Estado de Resultados Plant SAC	85
Tabla 31 Liquidez general – Natural Plant SAC	86
Tabla 32 Prueba acida – Natural Plant SAC	86
Tabla 33 Prueba defensiva - Natural Plant SAC	87
Tabla 34 Capital de trabajo - Natural Plant SAC	88
Tabla 35 Rotación de cuentas por cobrar - Natural Plant SAC	88
Tabla 36 Rotación de caja y bancos - Natural Plant SAC	89
Tabla 37 ROA - Natural Plant SAC	90
Tabla 38 ROE - Natural Plant SAC	90
Tabla 39 Flujo de Caja Proyectado Natural Plant SAC	92
Tabla 40 Indicadores económicos proyectados Natural Plant SAC	93
Tabla 41 Flujo de Caja Proyectado con MAV, Natural Plant SAC	93
Tabla 42 Indicadores económicos proyectados con MAV	94
Tabla 43 Correlación de hipótesis principal	94
Tabla 44 Correlación de hipótesis específica 1	95
Tabla 45 Correlación de hipótesis específica 2	96
Tabla 46 Correlación de hipótesis específica 3	97

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Tasa de colocación del MAV frente a préstamos bancarios en moneda nacional	10
Figura 2 Tasa de colocación del MAV frente a préstamos bancarios en dólares americanos	11
Figura 3 Modelo basado en el desarrollo humano en la gestión empresarial..	19
Figura 4 Pendientes-efecto moderador sobre rentabilidad económica	21
Figura 5 Fuerzas de Porter	26
Figura 6 Autoevaluación en la empresa	26
Figura 7 Distribución Mercado Alternativo de Valores y acceso de pymes al financiamiento	63
Figura 8 Distribución que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital	64
Figura 9 Distribución que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento	65
Figura 10 Distribución de la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores permite la transparencia de la gestión	66
Figura 11 Distribución que la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores promueve el crecimiento comercial	67
Figura 12 Distribución que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros	68
Figura 13 Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante el control de recursos	69
Figura 14 Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones	70
Figura 15 Distribución que los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el MAV	71
Figura 16 Distribución que los Estados Financieros presentados al Mercado Alternativo de Valores permite el acceso al financiamiento	72
Figura 17 Distribución del financiamiento mediante el MAV contribuye con la Gestión Financiera Internacional	73
Figura 18 Distribución que el crecimiento comercial mediante el MAV incide en el control de recursos	74
Figura 19 Distribución que la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa	75
Figura 20 Distribución que la negociación del instrumento financiero en el MAV incidiría en la toma de decisiones	76
Figura 21 Distribución que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial	77
Figura 22 Distribución que a su parecer el acceso de pequeñas y medianas empresas al MAV incide en el control financiero de la empresa	78
Figura 23 Liquidez general Natural Plant SAC	86

Figura 24 Prueba acida Natural Plant SAC	87
Figura 25 Prueba defensiva Natural Plant SAC	87
Figura 26 Capital de trabajo Natural Plant SAC	88
Figura 27 Rotación de cuentas por cobrar Natural Plant SAC	89
Figura 28 Rotación de caja y bancos - Natural Plant SAC	89
Figura 29 ROA - Natural Plant SAC	90
Figura 30 ROE - Natural Plant SAC	91
Figura 31 Tasas de interés financiamiento en el MAV y Banca	91

RESUMEN

El objetivo principal fue determinar la incidencia del Mercado Alternativo de Valores en la gestión empresarial de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, 2018.

La investigación fue de un diseño descriptivo correlacional, del tipo cuantitativo, no experimental, aplicándose una encuesta en escala de Likert, empleándose la prueba de Spearman, estadística descriptiva y estadística inferencial, a su vez, se realizó un análisis documental a los Estados Financieros permitiendo proyectar un flujo de caja antes y con el acceso al Mercado Alternativo de Valores. En los resultados las hipótesis presentaron una relación de lo planteado; concluyéndose que las hipótesis fueron comprobadas tanto en la aplicación de la encuesta como en el aspecto estadístico, encontrándose influencia entre las variables. Se concluyó la existencia de una influencia entre las variables de estudio y las dimensiones planteadas lo cual fue desarrollado con el estadístico de Spearman permitiendo validar las hipótesis planteadas. La principal recomendación fue que para la empresa Natural Plant SAC acceder al MAV permitiría captar recursos financieros con menor costo financiero que el sistema bancario en cuanto a la tasa de interés, pero los altos costos como el proceso de emisión, el desembolso como gasto anual para el mantenimiento de la emisión, y el costo del fideicomiso son factores que no permitirían el financiamiento, por el contrario mejora la imagen de la organización ante el mercado local e internacional por encontrarse negociando en un mercado bursátil.

Palabras claves: Mercado alternativo de valores, gestión empresarial, financiamiento.

ABSTRACT

The main objective was to determine the impact of the Alternative Securities Market on the business management of the company Natural Plant S.A.C, from the district of Surquillo, 2018.

The research was of a correlational descriptive design, of the quantitative, non-experimental type, applying a Likert scale survey, using the Spearman test, descriptive statistics and inferential statistics, in turn a documentary analysis of the Financial Statements was carried out allowing to project a cash flow before and with access to the Alternative Securities Market. In the results, the hypotheses presented a relationship of what was raised; concluding that hypotheses were verified both in the application of the survey and in the statistical aspect, finding influence between the variables. The existence of an influence between the study variables and the proposed dimensions was concluded, which was developed with the Spearman statistic, allowing to validate the proposed hypotheses. The main recommendation was that for the company Natural Plant SAC, accessing the MAV would allow it to capture financial resources with lower financial cost than the banking system in terms of the interest rate, but high costs such as the issuance process, the disbursement as an annual expense for the maintenance of the issue, and the cost of the trust are factors that would not allow financing, on the contrary, it improves the image of the organization in the local and international market because it is negotiating in a stock market.

Keywords: Alternative Securities Market, Business management, financing.

INTRODUCCIÓN

La empresa Natural Plant SAC, surgió en el 2016 dedicada a la elaboración de infusiones naturales, mediante la deshidratación de plantas las cuales son envasadas en su estado natural, obteniéndose un producto 100%; sin la presencia de insecticidas o cualquier otro químico; y considerando como responsabilidad social la elaboración de los filtros con fibra de maíz biodegradables.

La gestión empresarial que se efectúa en la empresa Natural Plant S.A.C, tiene previsto el ingreso al Mercado Alternativo de Valores en muy corto plazo para poder captar recursos financieros con tasas entre 6 a 8% anual; debido que hoy en día, la empresa se financia en el mercado bancario con tasas de 15% anual en dólares y 25% en moneda nacional.

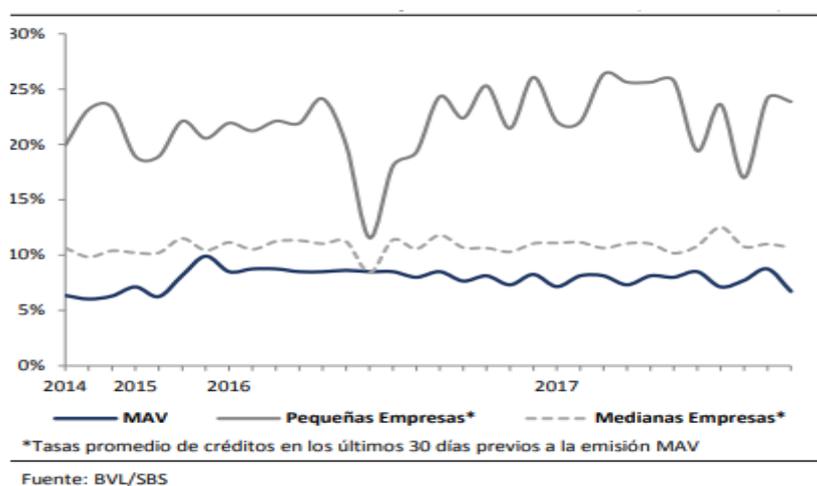


Figura 1 Tasa de colocación del MAV frente a préstamos bancarios en moneda nacional

Fuente: BVL (2018).

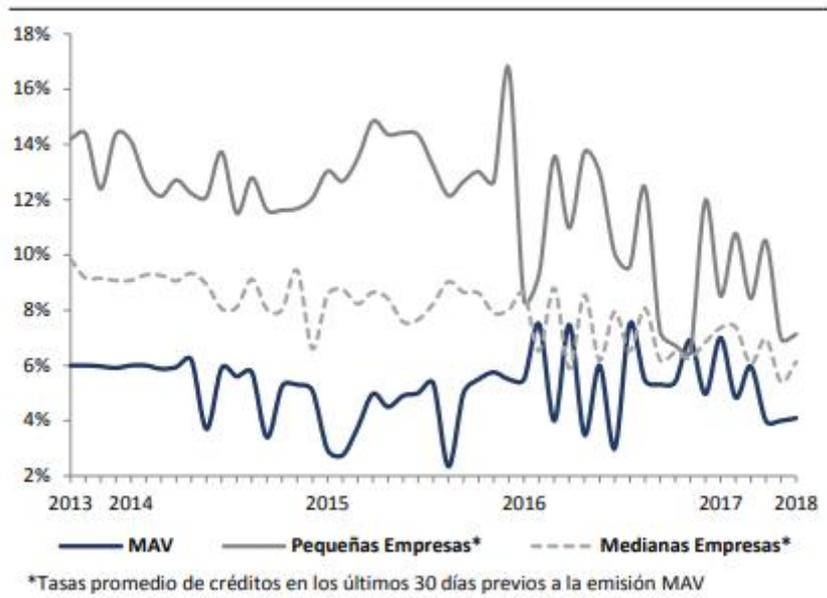


Figura 2 Tasa de colocación del MAV frente a préstamos bancarios en dólares americanos

Fuente: BVL (2018).

El presente trabajo tiene como objetivo demostrar como el Mercado Alternativo de Valores tiene gran importancia en la gestión empresarial en Natural Plant S.A.C; teniendo en cuenta que el Mercado Alternativo es una iniciativa creada por la Bolsa de Valores de Lima; con el fin de facilitar el acceso a la pequeña empresa al mercado bursátil, teniendo pocos requerimiento y obligaciones de información inicial y periódica, las empresas suelen estar sujetas a menores tarifas y se busca que estén exoneradas del impuesto a las ganancias de capital, además de negociar acciones de capital social, bonos e instrumentos de corto plazo.

El Mercado Alternativo de Valores tiene en su cartera empresas no corporativas con ingresos anuales menores a 350 millones de soles por la venta de bienes o la prestación de servicios, siendo un ejemplo para que otras empresas con poco capital se integren, ya que ahora los requisitos son mínimos con la finalidad de un

aumento de su capital social por nuevos aportes esto beneficiará a empresas como Natural Plant S.A.C a poder acceder a mayores montos de financiamiento y a menores tasas, reducir en 50% de las tarifas cobradas por la Bolsa de Valores de Lima, menores requisitos para la emisión y listado de valores, menores requerimientos y obligaciones de información, mayor exposición y prestigio frente a clientes y proveedores, aproximación a los principios de Buen Gobierno Corporativo.

Natural Plant SAC, es una mype emprendedora con ganas de seguir creciendo teniendo fuerte expectativa de exportar, y registrado como miembro del gremio de exportadores de ADEX, siendo el problema el financiamiento para sus operaciones de producción y exportación, por lo cual se analizará las ventajas y beneficios, así como los requisitos para la entrada hacia el Mercado Alternativo de Valores. Actualmente el problema es el financiamiento para realizar sus proyectos de expansión como tener presencia en más regiones del Perú y trabajar con canales de distribución por lo cual su nivel de utilidad no le permite expandirse con rapidez.

La posible solución a este problema de expansión es el ya explicado anteriormente, la integración al Mercado Alternativo de Valores, lo cual generara un financiamiento para expandir y consolidar como una de las mejores empresas de elaboración y distribución de infusiones naturales, sobre todo con un sostenimiento de la gestión empresarial.

Problema principal

¿Cómo incide el Mercado Alternativo de Valores en la gestión empresarial de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, 2018?

Problemas específicos

- a) ¿Cómo la evaluación de la gestión tiene efecto en la emisión del instrumento a corto plazo en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, 2018?
- b) ¿Cómo la planeación de la gestión tiene efecto en la emisión del instrumento a corto plazo en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, ¿2018?
- c) ¿Cómo la organización empresarial tiene efecto en la emisión del instrumento a corto plazo en el financiamiento en el Mercado Alternativo de Valores de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, 2018?

Objetivo Principal

Determinar la incidencia del Mercado Alternativo de Valores en la gestión empresarial de la empresa Natural Plant S.A.C, del distrito de Surquillo, 2018.

Objetivos Específicos

- a) Determinar el efecto del Mercado Alternativo de Valores en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant S.A.C, 2018.

- b) Determinar el efecto del Mercado Alternativo de Valores en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant S.A.C, 2018
- c) Determinar el efecto del Mercado Alternativo de Valores en la organización empresarial en la empresa Natural Plant S.A.C, 2018

El trabajo de investigación se justificó en conocer el efecto del Mercado Alternativo de Valores en la Gestión Empresarial de la empresa Natural Plant SAC ubicada en el distrito de Surquillo. En el giro de elaboración de infusiones naturales, por el volumen de operaciones requieren de financiamiento de sus operaciones, y ante un marco de competitividad y una demanda, requieren de financiamiento a tasas menores, por lo cual con los requisitos establecidos por la Superintendencia de Mercado de Valores permite que las pymes puedan ingresar al Mercado Alternativo de Valores, para que puedan las empresas encontrar menos costo financiero; y así puedan también mejorar su gestión empresarial.

A nivel de conocimientos la investigación profundizará en los elementos teóricos vigentes sobre Mercado Alternativo de Valores y la Gestión Empresarial, por medio de un lenguaje sencillo y fácil de captar e incorporar, pero de la misma forma relevante por lo que representa su aplicación al sector empresarial.

En el aspecto técnico el estudio permitirá aplicar el Mercado Alternativo de Valores porque su efecto es directo es en cualquier tamaño de empresa y de cualquier país; y es fundamental conocer su desarrollo y efectos en ellas, y que el uso de información y formatos electrónicos permite efectuar cálculos necesarios para observar los efectos en la gestión empresarial.

El desarrollo de la investigación tiene relevancia porque implica el propiciar el conocimiento de una alternativa de financiamiento que permitirá contar con una opción a las personas naturales o jurídicas, estos resultados contribuirán en los empresarios sobre los efectos del ingreso al mercado alternativo de valores en la gestión empresarial; lo que permitirá una alternativa de financiamiento por la que pueden obtener ventajas para la administración de sus organizaciones sobre todo a las pymes en el Perú.

La investigación tendrá un beneficio para los empresarios de las mypes de cualquier sector, porque se detallará los conocimientos de este mecanismo de financiamiento; y se propondrá de un manual para un mejor entendimiento y divulgación de la investigación.

La realización de la investigación sobre el tema propuesto fue viable debido a que es un tema relevante que servirá como base para las próximas investigaciones que se realice en el sector las cuales son muy escasas a nivel contable y financiero; y sobre todo en nuestro país no se ha profundizado en este tema sobre el mercado de capitales.

La limitación que se tuvo en el desarrollo de la investigación es por el factor tiempo, debido a las diversas labores que efectúa el investigador y que se tuvo que adaptarse a los horarios del personal de la empresa en estudio.

Otro factor fue el tiempo de disponibilidad del gerente general, para sostener reuniones el alcance de la empresa y sus planes a mediano plazo.

El tiempo de disponibilidad de los encuestados, que por sus diversas labores se tuvo que realizar la espera pertinente para ser atendido.

CAPÍTULO I: MARCO TEORICO

1.1 Antecedentes de la investigación

1.1.1 Investigación en el ámbito internacional

Fiallos H. (2016) en la investigación “Beneficios bursátiles y tributarios para pymes en el mercado de valores del Ecuador”; el objetivo fue determinar la incidencia de la reforma de la ley de Mercado de Valores en la participación de las Pymes en el mercado bursátil con un análisis de los beneficios tributarios y financieros. La metodología fue cualitativa y cuantitativa por medio de una investigación documental y estadística de la incidencia de la Ley de Mercado de Valores; sostenido por un análisis documental comparativo respecto del financiamiento mediante mercado de valores o la banca tradicional. La población y muestra de estudio fueron 8 Pyme guayaquileñas respecto sobre el financiamiento alternativo en el mercado de valores. Concluyeron que tras la ley existía una ligera disminución de la participación después de la promulgada la ley en el 2016; esto fue sostenido por el 92% de los encuestados que estaban interesados en esta forma de financiamiento, pero que encontraban obstáculos por el desconocimiento y percepción de los costos implícitos, y que era necesario establecer formatos estándares para los procesos de estructuración y la disminución de los costos.

Ferreiro Y. (2015) en su tesis “El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y sus aplicaciones prácticas” para obtener el grado de Maestría en Banca y Finanzas en la Universidad de La Coruña; el trabajo de investigación describe los procedimientos de salida de una empresa al mercado alternativo; donde se detalla los procedimientos como su inscripción, requisitos a cumplir, negociación y el aspecto legal del mismo. A su vez, compara el mercado de Gran Bretaña y sus

indicadores como capitalización bursátil, monto negociado, el número de empresas por sector, entre otras variables; y la autora da todo el detalle de requisitos para su inscripción y negociación respectiva; pero también precisa que hay que tener en cuenta las Normas internacionales de Información Financiera (NIIF). Para la autora, señala que se debe de tener en cuenta para la salida de una empresa al mercado alternativo bursátil los indicadores como: tamaño de las empresas por personal, por volumen anual, según balance, edad de las empresas, el método de salida (es decir como la empresa saldrá a negociar al mercado bursátil lo que reflejará en el éxito de la operación).

Buitrago, A. y Ceballos, L. (2016) en la tesis titulada “Financiamiento de Pymes a través del Segundo Mercado de valores en Colombia”, siendo el objetivo evaluar la situación actual del Segundo Mercado de Valores como medio alternativo de financiamiento para las Pymes. La metodología fue con un enfoque cualitativo de tipo descriptiva. El resultado fue el estudio del caso Bancamía, implicaciones y causas del limitado uso de las pymes en el segundo mercado de valores en Colombia. Concluyen que la normativa reguladora del mercado de valores en Colombia fue modificada con la finalidad de facilitar el ingreso al mercado de valores para un mayor número de emisores, pero demostró que no se logró el objetivo, que solo 7 pequeñas y medianas empresas participaban de manera casi nula; identificando que el Mercado de Valores desviaba el concepto de pyme, t solo se enfocaba en grandes empresas porque sus activos representan confianza para los inversores. Por otro lado, para las pequeñas y medianas empresas el costo inicial de inscripción, el formalizar la gestión, y transparentar la información era un tema difícil para aquellas.

Muñoz M., Cabrita M., Ribeiro da Silva M. y Diéguez G. (2015) en el artículo *Técnicas de gestión empresarial en la globalización*, desarrollado en la Revista de Ciencias Sociales de la Universidad de Zulia - Venezuela. El objetivo fue analizar tres técnicas de gestión: la cadena de valor, la reingeniería de procesos y la contabilidad estratégica como alternativas para detectar las actividades generadoras de valor en las empresas. En la metodología tuvo un diseño de investigación no experimental – documental, del tipo descriptivo mediante la recolección de información de fuentes bibliográficas y de revistas. Concluyen que la contabilidad estratégica cobra importancia, pues, si bien la complementariedad de las herramientas de gestión facilita la detección de variables claves para el éxito de la organización, es, la mencionada contabilidad estratégica, la permite el enlace de la visión estratégica a la parte operativa de las empresas, en la constante búsqueda de la generación de valor. Esto supone un reto añadido para aquellas herramientas que combinan estrategia y sistemas de información contables, concretamente para la contabilidad estratégica, sirviendo, a su vez, para ampliar el campo de investigación de la misma al contemplar las relaciones inter e intra organizacionales en las decisiones de alto impacto y su efecto en los resultados de la empresa.

Pereira C. (2019) describe la situación actual de la gestión empresarial en las pymes del mundo con el propósito del análisis de la problemática, aplicando una metodología descriptiva-exploratoria con un diseño documental, mediante la revisión de artículos relacionados con el tema durante la última década. En sus resultados evidencio la problemática general de las pymes en la gestión de sus organizaciones; analizando el contexto internacional por medio de datos que

permitieron demostrar las principales limitantes que se presentan y que afecta el entorno económico. Para ello desarrollo casuístico de España, México y Colombia.

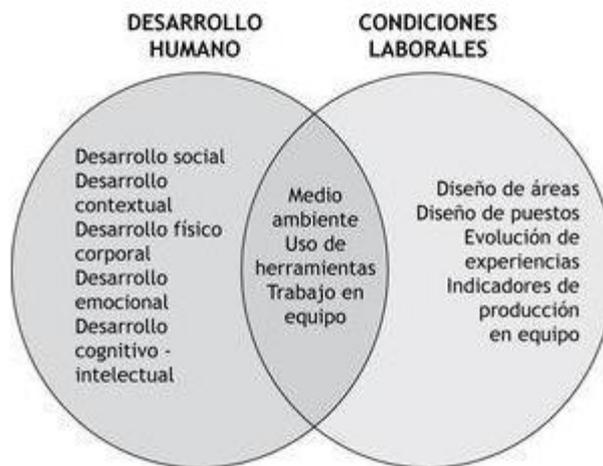


Figura 3: Modelo basado en el desarrollo humano en la gestión empresarial

Fuente: Tamayo S. (2012). Modelo de gestión empresarial basado en el logro de objetivos.

La visión de la gestión del talento humano, es entendida como el desarrollo de estrategias de mejoramiento continuo en los procesos administrativos, puesto que las organizaciones tienen en cuenta a su personal en el desarrollo de actividades industriales, comerciales y de servicios que satisfacen necesidades generales y específicas. Por lo tanto, se deben tener en cuenta las visiones de mejora competitiva a partir de la gestión del talento humano, para lo cual, se considera el análisis del desarrollo humano, de las condiciones laborales, y de la productividad, como un proceso relevante para desarrollar organizaciones competitivas. En este sentido, Max-Neef y sus colegas (1987), han desarrollado una taxonomía de las necesidades humanas, y un proceso, por medio del cual, las comunidades pueden detectar sus potencialidades y falencias de acuerdo a como

son satisfechas dichas necesidades. Desde esta óptica, es posible interpretar el desarrollo a escala humana, como el desarrollo basado en la satisfacción de las necesidades humanas fundamentales, en la generación de niveles de crecimiento auto-sostenibles, y en la construcción de articulaciones orgánicas de las personas con el medio ambiente y la tecnología; se manifiesta a su vez la compenetración global de procesos que parten del nivel local, desde la connotación personal enmarcada en lo social, desde la planeación bajo autonomía, y desde la interacción de la sociedad civil con el estado.

Tamayo, Del Río y García (2014) en el artículo Grupos de interés, gestión ambiental y resultado empresarial: una propuesta integradora , habla sobre la gestión empresarial y su impacto en la gestión ambiental donde se cuestiona los intereses donde el enfoque de protección al medio ambiente a través de la ética empresarial, adoptando enfoques innovadores obtenido por evidencias significativas , en conclusiones el trabajo pretende completar un ámbito de estudio, que ha sido desarrollado en gran medida hasta el momento: la relación entre las prácticas de protección ambiental, la integración de los grupos de interés y el resultado económico en las empresas, con el análisis de los efectos reales sobre el rendimiento económico y la percepción directiva de esta relación. Tradicionalmente, el efecto positivo o negativo (win-win o win-lose) del esfuerzo ambiental de las organizaciones sobre el resultado, se ha medido considerando la gestión ambiental o rendimiento ambiental de las organizaciones como variables independientes y analizando su efecto sobre el resultado empresarial como variable dependiente.

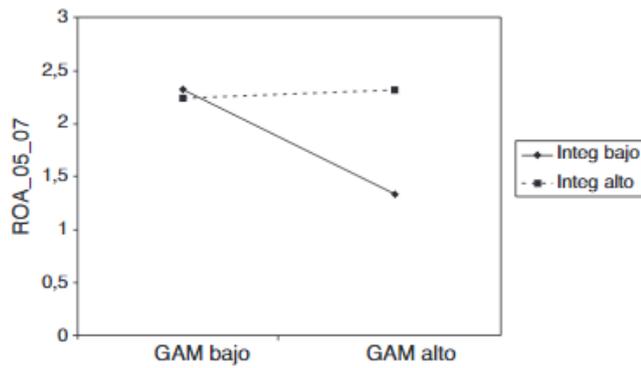


Figura 4 Pendientes-efecto moderador sobre rentabilidad económica.

Fuente: Tamayo, Del Río y García (2014)

En definitiva, el trabajo evidencia que las prácticas de integración de los grupos de interés en la empresa mejoran su competitividad con el uso de las prácticas de protección ambiental pero los directivos no perciben este efecto en el análisis de esta conexión. Además de motivar al uso de prácticas de protección ambiental en la empresa, se hace necesario formar y motivar a los directivos al desarrollo de prácticas de integración de los “grupos de interés”. Así, los impactos externos negativos de estos grupos sobre la estrategia medioambiental de la empresa serán minimizados (Bansal y Clelland, 2004). Por ejemplo, la organización de reuniones sectoriales, incentivar la presencia o asistencia de encuentros multilaterales de los directivos (conferencias, seminarios, foros de debate, etc.) puede favorecer la difusión conjunta de estas prácticas. Sin embargo, este esfuerzo no se centra solo en el ámbito del entorno institucional de las empresas, sino que es además necesario que esta línea de investigación siga desarrollándose y mostrando más evidencias empíricas coherentes con los resultados de este trabajo. De esta forma, será más probable que los directivos modifiquen su percepción con el tiempo y por tanto incrementen su disposición a realizar mejoras medioambientales en sus empresas.

1.1.2 Investigación en el ámbito nacional

Mendiola A, Aguirre C, y Chuica S. (2014) en su libro “Factores críticos de éxito para la creación de un mercado alternativo de emisión de valores para las pymes en el Perú”, dice que las pymes son estas divididas y grupos que se definen singularmente por sus ventas anuales, así como su crecimiento, número de empleados niveles de activos.

Tabla 1

Clasificación de empresas por número de empleados y ventas anuales

Clasificación de la empresa	N.º de empleados	Ventas anuales (en soles)
Microempresa	1 a 10	Hasta S/. 400,000
Pequeña empresa	11 a 100	S/. 400,000 a S/. 6.2 millones
Mediana empresa	101 a 250	S/. 6.2 millones a S/. 70 millones
Gran empresa	251 a más	Más de S/. 70 millones

Fuente: INEI, 2011; Sunat, 2011; Peru Top, 2011.

Elaboración propia.

Sin embargo, existen algunos autores que se inclinan por proponer que una empresa depende de su capacidad de creación si orientan más a los cualitativo, su articulación de arriba hacia abajo, además de una alta productividad.

Crevoisier G. (2019) en la tesis “Mercado Alternativo de Valores y su influencia en el planeamiento financiero de las empresas del sector de seguros de viaje en el Perú”; siendo el objetivo la evaluación del uso y el impacto del Mercado Alternativo de Valores (MAV) en la planificación financiera de las empresas del sector de seguros de viaje. En la metodología la población fue de 17 empresas existentes del sector de seguros de viaje ubicadas en Lima, con una facturación menor a S/ 350 millones al año. La investigación fue correlacional, y no experimental; para lo cual aplicaron una encuesta de 10 preguntas a 3 trabajadores por cada empresa

totalizando 51 encuestados. Concluyendo que las Empresas del Sector de Seguros de Viaje en el Perú mantenían un planeamiento financiero muy tradicional y en algunos casos era deficiente, debido a que mantenían obligaciones en el mercado bancario, como préstamos con tasas de interés promedio del 12 % anual en US\$, lo que reducía la utilidad y no permitía una expansión rápida.

Asurza N. (2015) en su tesis titulada “Efectos del Mercado Alternativo de Valores en la Gestión de las empresas comerciales – Lima Metropolitana” para optar al grado de Magister en Finanzas en la Universidad San Martín de Porres. El objetivo fue determinar los efectos del mercado alternativo de valores (MAV), y su incidencia en la gestión financiera de las empresas comerciales de Lima Metropolitana, por lo cual la autora efectuó la búsqueda de información mediante encuestas, esta información fue procesada estadísticamente y, posteriormente, efectuó la interpretación de cada una de las interrogantes, y finalmente contrastó las hipótesis. Como conclusiones permitió establecer que mediante el mercado alternativo de valores facilita el acceso a pequeñas y medianas empresas como capital de trabajo; y que el acceso al financiamiento son tasas menores que el sistema bancario. La recomendación principal es que se efectúe la capacitación a los gerentes y/o administradores sobre los alcances del MAV, lo que permitiría el financiamiento de proyectos, siendo un mecanismo de difusión por medio de diplomados, seminarios y otros.

Antay G., Gil S., Gutiérrez J. y Vivas N. (2017) en la tesis “Mercado Alternativo de Valores – Diagnostico de los factores críticos de éxito que limitan su crecimiento y propuesta de mejora”; sostienen que la economía peruana viene creciendo año a año y como se sabe, el verdadero motor de este crecimiento no son las grandes corporaciones, sino la mediana y pequeña empresa, aquellos que

no poseen renombre internacional pero que luchan día a día por salir adelante, moviendo el sector desde donde operan y dando trabajo a más peruanos. Como se sabe, muchas de estas empresas se financian actualmente por medio del sistema financiero, incluso muchas de ellas lo hacen por medio de una caja de ahorro y crédito o una financiera, llegando a pagar tasas de interés por encima del 30% anual. Bajo este contexto, la idea de desarrollar una opción de financiamiento que reduciría estas tasas de interés y que no exige tantos requisitos como el mercado principal, resultaba ser un planteamiento que tendría mucha acogida, pero luego de 5 años de existencia, los resultados han sido poco alentadores. El analizar el Mercado Alternativo de Valores incluyó la normativa peruana vigente. Examinar mercados alternativos en otros países que tengan objetivos similares al MAV para establecer los factores críticos para su desarrollo. Determinaron los factores que impiden el crecimiento del Mercado Alternativo de Valores en el Perú. A su vez elaboraron y validaron una propuesta que permita desarrollar e impulsar el crecimiento del Mercado Alternativo de Valores. Para llevar a cabo la investigación fue necesario recurrir a fuentes primarias, como entrevistas a expertos, personas relacionadas con la operatividad del MAV, recabando información desde el punto de vista que cada uno posee según su posición dentro del mercado. Respecto a la metodología utilizada, se empleó el método de Caralli para determinar los factores críticos de éxito, los cuales permitieron conocer las actividades claves para el desarrollo del MAV en el Perú y facilitar el acceso a nuevos emisores, representados por las start up.

El estudio estuvo basado en promover la transparencia de información para lograr un mercado más competitivo, mediante la publicación de las tarifas cobradas por los estructuradores. Establecer estrategias que permitan disminuir el riesgo de los

inversionistas, mediante el aumento de los requisitos al MAV, mayor control e información, menor riesgo para el mercado. También se empleó el método de Robert C. Camp para benchmarking entre el mercado alternativo peruano y los modelos de España e Inglaterra, los cuales, si han tenido un desarrollo favorable, con la intención de buscar las mejores prácticas realizadas en estos mercados. Concluyeron que sólo se han listado 12 empresas y esto se debe a que en la creación del MAV, no se consideró si existía un interés real de las empresas en listar en bolsa. La banca no contaba con el dinero suficiente para satisfacer las necesidades de crédito, y el mercado de valores resultó ser una buena opción. Por ello sostienen que se debe invertir en ordenar sus finanzas para pasar satisfactoriamente el control de una auditora y una clasificadora de riesgo. En segundo lugar, la reducción de requisitos planteados para este mercado alternativo lejos de favorecer al mercado, provoca que sea más riesgoso, desanimando a los inversionistas a entrar al mismo.

Gonzales (2014) el estudio delimitó la influencia de la dirección empresarial en la competencia de micro y pequeñas empresas del departamento textil en el marco de la Ley N° 28015 en el distrito de La Victoria – 2013. En la metodología fue de diseño no experimental de carácter descriptivo y transversal; concluyendo que la mayoría de las empresas del rubro no aplican adecuadamente los diversos elementos como la tecnología, aptitud de gestión, estrategia empresarial e invención lo que no está a favor de la evaluación de la dirección empresarial. Por lo tanto, el mayor porcentaje de las organizaciones poseen con una escasa o supuesta planeamiento empresarial lo que influye de manera negativa en la plaza nacional e internacional.



Figura 5 Fuerzas de Porter
Fuente: Gonzales (2014)

Apac J. (2017), “Gestión empresarial y el desarrollo de las micro y pequeñas empresas del distrito de Huánuco, 2017” en su investigación analiza la gestión financiera y su contribución en el desarrollo de las Pymes; concluyendo que las principales empresas PYMES de Lima no tienen una estructura de financiamiento ni utilizan técnicas financieras para controlar sus operaciones.

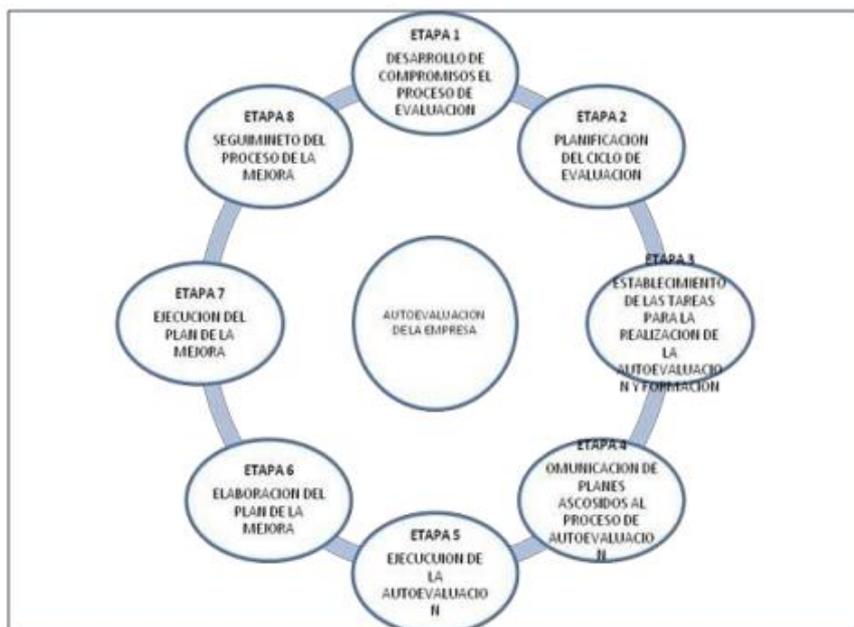


Figura 6 Autoevaluación en la empresa
Fuente: Apac J. (2017)

1.2 Bases teóricas

1.2.1 Mercado Alternativo de Valores

Para la negociación en el Mercado Alternativo de Valores se tiene que efectuar el registro de un prospecto informativo el cual contiene los siguientes detalles que tiene que ser desarrollado por la empresa emisora, así como por el agente estructurador y revisado por la Sociedad clasificadora de riesgo.

- Anexos:
 - Información general de la empresa
 - Aviso de oferta
 - Relación con otros valores de la empresa
 - Régimen tributario
 - Informe de clasificación de riesgo
 - Declaración jurada de revelación de estándar de información
 - Información financiera
 - Glosario de términos
 - Contrato de fideicomiso

Calificación

La Sociedad Agente de Bolsa acompaña en todo el proceso de inscripción en la SMV, BVL y CAVALI.

Además, intervienen asesores legales que estarán a cargo de un estudio de abogados, los cuales realizan un Due Diligence que consiste en la asistencia

sobre contingencias legales y realiza el acompañamiento legal durante el proceso de inscripción.

Los costos en esta etapa pueden ir desde \$ 25 mil, según el tamaño de la compañía, antigüedad, complejidad, entre otros.

Registro

Estos requisitos tienen que ser ingresados a mesa de partes de la SMV para la Inscripción de los valores, donde mediante respuesta a la solicitud de inscripción de registro en el MAV, la Intendencia General de Supervisión de Conductas declara admisible a trámite para el endeudamiento del instrumento financiero a emitir.

Negociación mediante oferta pública

En esta etapa consiste en la colaboración de los valores a cargo de una Sociedad de Agente de Bolsa, la cual realiza un Road Show (reunión para la colocación de los valores y consigue a los potenciales inversionistas). Los costos en esta segunda etapa son un porcentaje Asurza N. (2015), señala que para que las empresas puedan participar en el MAV, deberán ser medianas, y no deben tener sus valores listados en alguna bolsa, y no contar con 350 millones de soles de ventas anuales; y no contar con valores inscritos ni tengan la obligación de hacerlo. De igual manera, pueden acceder al MAV incluso empresas de creación reciente.

La tendencia del emisor a constituir garantías específicas que mejoren su clasificación de riesgo; si la empresa contase con menos de tres años de

operaciones, se considerarán sus ingresos anuales promedio por venta de bienes o prestación de servicios durante el periodo disponible. Si la empresa contase con menos de un año de haber iniciado operaciones, se considerarán los ingresos por los citados conceptos en el período disponible; quedando como idea general que el MAV se dirige a medianas y pequeñas empresas, donde se busca reducir el costo del capital y promover el crecimiento.

Como requisito principal el capital al cual recurren las personas naturales o jurídicas, tienen que estar inscrito y pagado para poder financiarse. En tal sentido, para entender los beneficios del MAV, es necesario darle una mirada a la composición del mercado de valores por segmentos. La autora asume la posición de Peñaranda C.; quien señalaba que había alrededor de 800 empresas que presentaba sus estados financieros auditados al ente regulador y que podían acceder a los beneficios del MAV, como alternativa de financiamiento poco desarrollada en el país. También indica que para participar en el MAV las empresas deben estar domiciliadas en el Perú y sus ingresos anuales promedio por venta de bienes o prestación de servicios en los tres últimos ejercicios no debe superar los S/. 200 millones.

La Bolsa de Valores de Lima (BVL) informa a través de su portal de la posibilidad de captar mayores montos de financiamiento a menores tasas, para lo cual la BVL ha reducido en 50% sus tarifas por concepto de inscripción, cotización y negociación de valores en MAV; al igual que la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y la Caja de Valores y Liquidaciones (Cavali) también han reducido tarifas para el ingreso y negociación en el MAV.

La mayoría de las empresas del mercado peruano se encuentran comprendidas dentro del denominado micro, pequeña y mediana empresa, sostenido por García F. quien manifiesta que muchas de estas empresas requerían obtener financiamiento para desarrollar en forma más eficiente sus actividades. Este financiamiento lo podían efectuar directamente con las limitaciones que acarrea esta opción o solo podían acceder a créditos no corporativos lo que implicaba altas tasas de interés y costos asociados, ya que se debe tener en cuenta, que, por sus características, estas empresas tenían un restringido, sino nulo acceso al mercado de valores.

A su vez, Asurza N. (2015) precisa que el Mercado Alternativo de Valores, por un lado busca beneficiar a la empresa emisora con una tasa menor a la otorgada por las instituciones del sistema financiero y por otro lado, resulta beneficiosa para los inversionistas que obtienen una tasa mayor a la ofrecida por las instituciones del sistema financiero en plazos similares; precisando que el costo puede aún resultar elevado para algunas empresas ya que el ingreso al MAV conlleva otros costos asociados como son la preparación de la organización de la empresa y elaboración de la estructuración del financiamiento.

Asurza N. (2015), precisa que el ingreso al MAV permite la profesionalización de la administración, por la necesidad de adecuar paulatinamente a la empresa a las normas internacionales de contabilidad y a los principios del buen gobierno corporativo; y que este a su vez permite una mejor imagen de la empresa en el mercado, no sólo por el hecho que, para su ingreso en el MAV, la empresa ha debido cumplir con estándares mínimos, sino que de cumplir adecuadamente

con los pagos la empresa va ser considerada como una opción para futuras inversiones.

En una entrevista al Gerente General de BNB Valores Perú Solfin SAP, ZALLES BALLIVIÁN, Alvaro; sostuvo que el Mercado Alternativo de Valores se divide en Régimen General y Mercado de Inversionistas Institucionales. Los beneficios también se extienden para al régimen de sanciones que son mucho menores pues la SMV considera que estas empresas requieren un tratamiento especial, debido a la alta probabilidad que tenían de cometer errores. En cuanto a la estructuración de empresas no corporativas para su ingreso al MAV, expuso sobre la preparación que deben tener las medianas empresas para ingresar al Mercado de Valores “La realidad es que, para tener acceso al financiamiento en el mercado de valores, en las mejores condiciones, las empresas deben prepararse”. En este proceso de preparación las empresas deben contar con un definido plan estratégico, auditores externos, aplicar un buen gobierno corporativo, contar con ejecutivos profesionales, un sistema de información gerencial, fortalecer su directorio, revisar la estructura organizacional y ordenarse legal y societariamente. También en la estructuración, la empresa debe determinar el tipo de valor, monto, plazo y moneda. El tiempo que puede tomar desde la estructuración hasta la emisión puede ser de 3 a 4 meses.

Bolsa de Valores de Lima (2017) señala que el Mercado Alternativo de Valores es una de las ramas de la Bolsa de Valores que está enfocada a las MYPES y medianas empresas peruanas permitiéndoles financiarse a bajos costos y con pocos requerimientos y obligaciones de información inicial y periódica.

- **Requisitos para que una empresa para acceder al Mercado Alternativo de Valores**

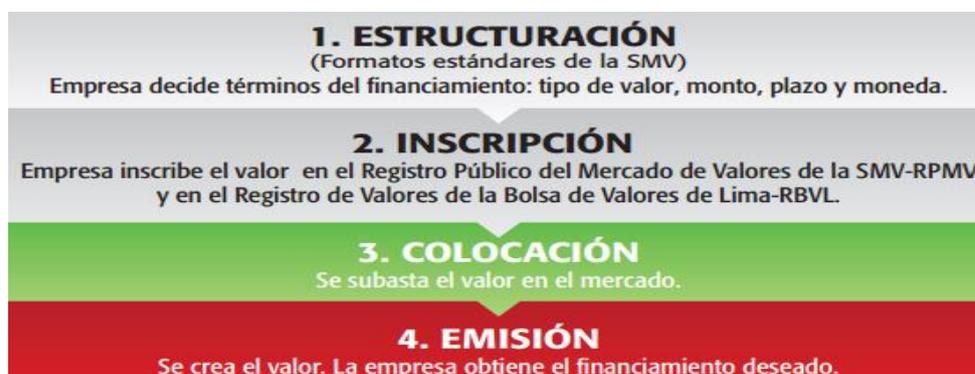
De acuerdo a la Bolsa de Valores de Lima (2017) los requisitos son los siguientes:

- Empresas que su domicilio figure dentro del territorio peruano
- Empresas con ingresos anuales promedio en los últimos 3 años, no sobrepasen los S/. 350 millones, o su equivalente en dólares americanos.
- Empresas sin valores listados en la BVL o en bolsas extranjeras.

Si en 3 años consecutivos, la empresa tiene ingresos anuales promedio mayores a S/ 350 millones, perderá su condición de mantenerse en el MAV. A partir del ejercicio siguiente, si la Empresa no solicita la exclusión del valor del MAV, se sujetará a las normas aplicables en el Mercado Principal, lo que incluye las obligaciones de revelación de información, régimen sancionatorio, pago de contribuciones exigibles en dicho régimen, etc. Con el acceso permite obtener el beneficio de tener menores tarifas y la exoneración del impuesto a la ganancia de capital.

Tabla 2

Proceso de Inscripción-Colocación en el MAV



Fuente: Bolsa de Valores de Lima

La Bolsa de Valores de Lima ha reducido en 50% sus tarifas por concepto de inscripción, cotización y negociación de valores en el Mercado Alternativo de Valores; así también la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y Cavali (Caja de Valores y Liquidaciones) también han reducido tarifas para el MAV; permitiendo menores costos de colocación y listado.

Kostolany (2007), indica que la Bolsa de Valores es un medio para que las empresas pueda obtener capitales para generar más rentabilidad y utilidades así como para obtener prestigio frente a otras mientras que para los compradores que pueden ser personas naturales hasta personas jurídicas son oportunidades para obtener ganancias a largo plazo o en un corto tiempo dependiendo las expectativas es considerado importante dentro del sistema financiero y bancario tener una entidad que regule la bolsa de valores teniendo esto un indicador de que un país tengo industrias competitivas y empresas competentes.

La Constitución Política del Perú (1993) da las bases de la iniciativa empresarial y es el estado que tiene un papel importante en el desarrollo económico con una libertad de empresas; siendo los 2 artículos en referencia:

- Constitución Política del Perú

“Artículo 58°. - La iniciativa privada es libre. Se ejerce en una economía social de mercado. Bajo este régimen, el Estado orienta el desarrollo del país, y actúa principalmente en las áreas de promoción de empleo, salud, educación, seguridad, servicios públicos e infraestructura”.

Artículo 59°. - El Estado estimula la creación de riqueza y garantiza la libertad de trabajo y la libertad de empresa.”

- **Resolución de la Superintendencia del Mercado de Valores N° 025-2012**
– 27/06/2012: Reglamento del Mercado Alternativo de Valores

El título I comprende las disposiciones generales del Reglamento.

El título II abarca sobre la Oferta Pública Primaria de valores en el Mercado Alternativo de Valores.

La inscripción de valores en el Registro y en el RBV para la negociación secundaria es comprendida en el título III.

El título IV comprende la exclusión de valores emitidos en el Registro y en el RBV (Registro de la Bolsa de Valores)

El título V abarca el Régimen de revelación de información.

La pérdida de la condición de las empresas del Mercado Alternativo de Valores es comprendida en el título VI.

El título VII define sobre la negociación en Bolsa e intermediación.

El registro, liquidación, y compensación de operaciones es señalado en el Título VIII.

El título IX señala las atribuciones de la Superintendencia de Mercado de Valores.

El título X del Reglamento comprende el Régimen Sancionatorio.

El Reglamento comprende 5 disposiciones complementarias y finales.

Requisitos para negociar en el MAV

Para el ingreso al MAV debes de cumplir los siguientes requisitos:

1. Estados Financieros Auditados del último año, preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), esta información será analizada por la sociedad clasificadora de riesgo y por las entidades respectivas como SMV (Superintendencia de Mercado de Valores) y la Bolsa de Valores de Lima.

2. Estados Financieros Semestrales. (solo cuando ya se encuentre registrado y negociando)

3. Informe de clasificación de riesgo; lo cual es efectuado por una sociedad clasificadora de riesgo (es una agencia especializada en la evaluación y clasificación de riesgos de todo tipo de obligaciones financieras).

Actualmente, existen las siguientes:

- Apoyo & Asociados Internacionales
- Class & Asociados S.A
- PCR (Pacific Credit Rating)
- Equilibrium
- Microrate Latin América S.A.
- Acurratio Credit Rating Agency ECR S.A

La sociedad clasificadora de riesgo con la cual se realice el contrato se encargará de analizar la información financiera y económica.

4. Memoria Anual; es un informe anual de las actividades llevadas a cabo por una organización en un año.

Estos requisitos tienen que ser ingresados a mesa de partes de la SMV para su respectiva inscripción mediante una carta dirigida al Intendente General de Supervisión de Conductas, donde en un lapso de 15 días hábiles responderá a la solicitud y si hubiese rechazo es comunicado en la mencionada respuesta para poder levantar las observaciones del caso.

-Valores que pueden ser emitidos

Se puede emitir valores en renta fija o un monto fijo, lo que se debe sustentar por un pagare comercial o un bono, esto permite un pago fijo a los inversionistas en los tiempos establecidos en el prospecto informativo agregando una tasa de interés de acuerdo con la subasta (o negociación).

Si el monto del financiamiento es de S/ 1'000,000, se deberá establecer en cuantas partes se requerirá a través de un programa que se establecerá en el prospecto informativo; entonces cada pedido de deuda será por el monto designado, transcurrido 6 meses de cada emisión se puede emitir el siguiente programa o pedido de monto establecido en el cronograma de financiamiento.

-Elaboración del Prospecto

En este proceso de Estructuración; la cual está a cargo de una Sociedad Agente de Bolsa. Por el cual se elabora un Prospecto Marco el cual comprende lo siguiente:

- Declaración de responsabilidad.
- Factores de riesgo.
- Aplicación de los recursos captados
- Descripción del Programa y la Oferta

- Términos y condiciones generales del programa

que bordea entre un 0.5% y un 1.5% del monto efectivamente colocado, dependiendo principalmente de las características del valor.

Esta colocación se da bajo la norma del Reglamento de Oferta Pública Primaria donde el mecanismo de negociación asegura:

- La seguridad, confidencialidad, reserva y transparencia de la información respecto al proceso de colocación.
- Infraestructura, personal adecuado y terminales tecnológicos, lo cual es proporcionado por el sistema Millenium de la Bolsa de Valores de Lima para el proceso de la subasta del instrumento financiero que emitirá la empresa que desea financiarse en el MAV lo cual es descrito en el prospecto informativo.
- En el procedimiento de colocación del instrumento financiero puede considerar los tipos de subasta de valores:
 - Subasta americana o de precio múltiple.
 - Subasta holandesa o precio único.
 - Book building, mecanismo de formación eficiente de precios que consiste en sondear la intención de los inversores.
 - Otros que el emisor describa en el prospecto informativo de oferta.

Una vez asignado los valores adquiridos a los inversionistas mediante la compensación electrónica y registrado por CAVALI, ellos designan al

representante de los obligacionistas o inversionistas que monitorearan el destino de los fondos.

-Actualización y registro

La empresa pagará los intereses y/o rescate de la deuda de acuerdo a lo establecido en el prospecto informativo, estando obligado a presentar información financiera cada seis meses de la gestión del financiamiento obtenido.

-Ventajas y desventajas del MAV

Tabla 3

Proceso de Inscripción-Colocación en el MAV

Mercado Alternativo de Valores	
Ventajas	Desventajas
Acceso a mayores montos y menores tasas de interés	Costo de acceso para una mype
Diversificación de fuentes de financiamiento	Mecanismo acorde para una mediana empresa
Refuerzo de buena practica de Buen Gobierno Corporativo	Falta de difusión por parte de entidades como SUNAT, OSCE, etc

Fuente: elaboración propia.

En la entrevista a Miguel Ángel zapatero en el diario Gestión (05/07/2019) titulada “costo de financiamiento en el MAV es menor que en bancos”, sostiene que la tasa que alcanzan a obtener las empresas que ingresan al MAV en la primera emisión es alrededor de 5.85%; que al ser comparado con la banca es un promedio de 11.52%, siendo una alternativa de financiamiento a menor costo; y que los costos asociados en el financiamiento como estructuración, pago de derechos, clasificación de riesgo, y comisiones se diluyen con un mayor tamaño de la emisión y que al ser realizadas con mayor frecuencia permiten su disminución.

Tabla 4

Costos asumidos por una mype para una emisión en el MAV

Gasto	Concepto	Fuente	MAV
Preparación de la emisión	Estructuración	BNB Valore	30,000
	Gastos legales	Estudio de abogados	6,000
	Auditoria externa	DPO Consulting	10,000
	Costo clasificadora de riesgos	Pacific Credit Rating	8,500
Gastos para efectuar operación pública primaria _ OPP	Inscripción en la SMV	Tarifario	1,975
	Comisión SMV	Tarifario	1,975
	Inscripción BVL	Tarifario	0,01875% del monto
	Inscripción CAVALI	Tarifario	85
	Comisión de la colocación SAB	BNB Valores	50 pts. Básico
	Gastos de publicación, registrales e impresión	Costo de mercado Aprox.	1,750
	Kit Digital	Tarifario	320
	BVL	Tarifario	Mensual 0,001% monto (min. 30)
	CAVALI mantenimiento	Tarifario	Mensual 0,001% monto (min. 100-max. 300)
	Contribución SMV	Tarifario	Mensual 0,0035%
Gastos anuales de mantenimiento de la emisión	Auditoria externa	DPO Consulting	Semestral 5,000
	Clasificadora de riesgo	Pacific Credit Rating	Anual 4,500

Fuente; Huamani E. (2019)

1.2.2 Teoría de la Gestión Empresarial

Aún no se define el origen de la administración, pero se remonta a los comerciantes sumerios y egipcios, considerándose los métodos para organizarse; aplicando la administración para el desarrollo de sus actividades La gestión empresarial se inicia en el siglo XX donde a partir de 1920 se empieza aplicar la división del trabajo en la gestión empresarial. Pero es en 1933, en Madrid se inicia

la carrera de gestión empresarial, y los empresarios se dan cuenta que los trabajadores podían efectuar trabajos más creativos, lo que permitía mejorar la eficacia y eficiencia de la productividad de la empresa.

A partir de la década de los 70s empieza la búsqueda de mercados mediante la mejora de la calidad de los productos y servicios, agregándose servicios adicionales como pre y post venta, y se empezó a tener maneras de controlar al personal como el Talento Humano, herramientas como la asociatividad y certificaciones de calidad, y el uso de herramientas gerenciales para el desarrollo de la gestión empresarial.

Según Cassini (2008), gestión proviene del latín *gesio* y se refiere a la acción y al efecto de gestionar o administrar. Por su parte Gitman (1986), define la gestión empresarial como la concreción de las políticas a través de la aplicación de estrategias, tácticas, procesos, procedimientos, técnicas y prácticas. La política es un acuerdo basado en los principios o directrices de un área de una organización, por lo tanto, son una guía del trabajo de una organización durante un tiempo razonable.

Para Díaz y Echevarría (2016) sostienen que la gestión empresarial inicia desde la perspectiva de género mediante una relación equilibrada entre hombres y mujeres, mediante el empoderamiento y la autonomía económica de las mujeres, grupo menos favorecido. El artículo apunta sobre oportunidades y retos del sistema empresarial cubano para la inclusión de la perspectiva de género en la empresa, por lo que debe incluir hombres y mujeres dentro de la empresa mediante el respeto e igualdad de tareas para una gestión empresarial destacable y justa.

Capeáns y Rodríguez (2015) sostienen que la gestión empresarial es un proyecto que permite mejorar tiempos y procesos, pero se han dado casos del fracaso de la implementación en las empresas, siendo las razones la incorrecta evaluación por indicadores así como la tecnología adecuada, la escasez de los recursos económicos y la falta de compromiso de los trabajadores, por lo cual concluyeron que una gestión empresarial es necesario tener una organización con una adecuada cultura empresarial y definido los elementos de evaluación

Koontz & O'Donnell (2004), señalan que el enfoque tradicional de la gestión empresarial, es el estudio de la estructura organizacional en el cual se definen las funciones del personal; peor este enfoque permitió definir y analizar las tareas necesarias para crear y potenciar una empresa, creándose los gestores para el diseño de tareas, división de tareas y coordinación entre las mismas.

Para Bernai D., Mora C., Arellano G. y Toms K. (2014), la gestión empresarial es una herramienta que radica en identificar la situación actual del negocio, los aspectos administrativos, operativos y financieros es de y cómo mejorar los procesos productivos y reducir los costos, permitiendo mejorar los recursos financieros, e intangibles.

Según Marañón-Rodríguez, Bauzá-Vázquez, y Yero-Domínguez (2012). La gestión empresarial requiere dinamizar la gestión y utilizar las técnicas de dirección desde un enfoque ajustado a las condiciones del contexto socioeconómico en que se desenvuelven las organizaciones esto conlleva a lograr más efectividad en la participación de sus integrantes en el fortalecimiento del sistema de dirección y gestión empresarial. Los autores sostienen que la gestión empresarial se relaciona con la dirección participativa y las técnicas de dirección como sustento de la gestión

empresarial estos instrumentos se usan para evaluar la utilización de algunas técnicas de dirección en el contexto de las organizaciones aplicando la innovación y tecnología.

Para González y Álvarez (2012), en su artículo de investigación tiene como objetivo mejorar la gestión empresarial de las micro, pequeñas y medianas empresas del subsector metalmeccánico de Cartagena en el periodo 2004-2010, para ello se empresa la gestión administrativa con lo cual mejora la planeación, así como la estructura organizativa, dirección y control, de esta manera se resume en un constante proceso de mejora continua por parte de las empresas. Resaltando la gestión administrativa como una herramienta para la aplicación de mejora continua a las medianas pequeñas empresas.

Para Junco y García (2011), sostienen que las empresas tienen problemas generalmente en el proceso de Sistema de Dirección y Gestión, la gestión empresarial tiene como finalidad lograr transformaciones en las formas y métodos de trabajo y de dirección; requiriendo fomentar y desarrollar la capacidad para actuar de manera muy descentralizada y demandando una consiente dirección participativa sustentada en la efectiva utilización de herramientas de dirección.

Según Millet, D. (2010), en los dos últimos años, se han adoptados algunas nuevas tendencias tecnológicas con gran éxito en el mundo de la empresa, en un futuro próximo también estará determinado en su forma de hacer negocios por tres pilares básicos que denomina cloud computing y redes sociales; las cuales son implantaciones que optimizarán la productividad y la experiencia de los clientes y que redundarán en beneficio para las organizaciones. La conclusión fue que las gestiones empresariales deberán ser preparadas para incorporar

implementaciones que ayuden a mejorar los procesos aplicando últimas tecnologías de la información que ayudaran al manejo de la información.

Según de Silva, A. M. (2009) trata de mostrar cómo a través del correcto uso del control de gestión se puede actuar para preparar a la empresa cara a afrontar las épocas de crisis de manera más sólida. Para ello se propone el uso de tres herramientas clave: a) Análisis de indicadores como instrumento de Predicción/Prevención; b) la correcta elaboración en forma y tiempo de los diferentes presupuestos de gestión o la presupuestario ad hoc; y c) seguimiento permanente y el establecimiento de planes de contingencia en el caso de que estos fueran necesarios. La investigación llego a la conclusión que la aplicación de indicadores operativos logrará el alcance de objetivos estratégicos por lo tanto se tendrá a corto plaza beneficios de rentabilidad.

Aldecua, López, y Luna. (2012). Las empresas sociales que surgen en comunidades rurales enfrentan una serie de problemas que les impiden su crecimiento y supervivencia. Entre estas limitantes están las de gestión empresarial. La investigación describe los principales problemas de cinco emprendimientos sociales ecoturísticos. Con base en una metodología cualitativa se elaboró un diagnóstico FODA el cual permitió ubicar problemas en común como: débil rentabilidad, funcionamiento empírico e improvisado, ausencia de estrategias de comercialización y competitividad, falta de capital humano capacitado y eficiente, escasa cultura turística, entre otros. La investigación determino para que una mala gestión empresarial imposibilita el proceso de gestión existiendo un adecuado uso de los recursos por lo tanto la clave para la supervivencia de las organizaciones está en la aplicación de estrategias de gestión administrativa.

Peláez-León, J. D., & García-Solarte, M. (2014) investigaron la relación entre la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) y la Gestión Empresarial, aplicando un modelo explicativo en una empresa colombiana, obteniendo resultados, producto de la revisión bibliográfica, el análisis del caso y la aplicación del modelo, permitieron evidenciar y describir las condiciones y dimensiones que explican la relación entre la RSE y la Gestión empresarial desde una perspectiva estratégica. Concluyeron que para brindar una gestión empresarial es necesario la aplicación de una estrategia transversal (en una línea del tiempo) donde la gestión empresarial se encuentre dentro de las prácticas de gestión administrativas lo cual generaría el equilibrio entre el RSE y la gestión humana; y por ende mejorando la calidad del servicio; nivel de productividad; tasa de innovación; resultados de la organización en cuestiones ambientales; y rentabilidad (resultados financieros).

Mamede, Cosenza, y Pinguelli (2013), en el artículo examinan la vulnerabilidad del sector de energía eléctrica y la gestión empresarial en el planeamiento estratégico de las empresas que actúan en ese mercado, de modo que reduzcan los posibles riesgos a su desempeño estratégico competitivo. Con el análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) se examina la situación competitiva de una empresa pública que actúa en el sector hidroeléctrico de Brasil. En concreto, se ha confirmado la necesidad de esta empresa de adaptarse en forma preventiva a estos cambios, ya que su vulnerabilidad podrá comprometer negativamente su desarrollo sostenible, la investigación determino: El desarrollo de mecanismos de gestión empresarial que reduzcan las amenazas a su sostenibilidad, pues la vulnerabilidad de las empresas acaba haciéndolas dependientes del riesgo en sus indicadores económicos y financieros.

Según Padilla-Martínez, Quispe-Otacoma y Jiménez-Silva (2016). En este artículo de investigación la gestión empresarial está relacionada con el PBI que es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía durante un período determinado, el cual representa un indicador macroeconómico de desarrollo. La investigación determinó que la gestión empresarial abarca el comercio, así como la gestión hotelera, la gestión ambiental el transporte las telecomunicaciones, la construcción y el intermedio financiero, lo que depende de actividad que se desarrolle.

Delicado N. (2015). El desarrollo de negocios se caracteriza por la globalización, la competitividad internacional y las continuas innovaciones tecnológicas. Estas condiciones competitivas hacen el proceso de toma de decisiones más complejo. Al mismo tiempo, las empresas están luchando con la escasez de recursos y con la constante necesidad de tomar decisiones informadas sobre el uso de capital. Así, la información se ha vuelto esencial y los sistemas de control de gestión que miden la eficacia y eficiencia de las decisiones se han convertido en puntos de apoyo al desarrollo sostenible de las empresas. Los resultados de la investigación mostraron que el sistema de control de gestión permitió a la empresa supervisar la evolución del negocio, involucrar los centros de responsabilidad en el logro de los objetivos estratégicos y actuar oportunamente sobre los desvíos en la actividad, lo que contribuye mucho a su éxito.

Cárdenas, Farías y Méndez (2017); las instituciones educativas son organizaciones complejas en donde se conjugan muchos factores, cuyo manejo demanda el concurso de excelentes líderes que se ven enfrentados a manejar diferentes aspectos de la organización, generalmente no fáciles de articular. El problema de estudio que se expone en este proyecto, consistió en explorar las

prácticas de gestión administrativa y las prácticas de innovación educativa en una institución de Educación Superior, con el propósito de avanzar en la comprensión de aquellas prácticas que favorecen y promueven proyectos de innovación en las instituciones educativas. Con el objetivo de dar respuesta a la pregunta de investigación: ¿Cuál es la relación entre las prácticas de gestión administrativa y las prácticas de innovación educativa en las instituciones educativas desde la perspectiva de administradores, profesores y estudiantes?, se estableció el diseño de investigación no experimental con uso de métodos mixtos para el análisis de los datos y presentada como un estudio de caso. Al final, fue posible concluir que las prácticas de gestión administrativa en una institución educativa impactan el desarrollo de proyectos de innovación, lo que conlleva a replantear modelos de gestión y organización que generen ambientes de aprendizaje enriquecedores orientados al desarrollo de los estudiantes y de la institución

Marante y Santana (2010). El propósito de este artículo es mostrar un enfoque conceptual hacia los Sistemas de gestión Empresariales actuales, dando a conocer los objetivos que no se deben perder de vista; exaltando los procesos de negocio como eje principal en su desempeño, así como dar una visión sobre la modelación; además de proponer las Redes de Petri como lenguaje de modelación que propicia modelar los flujos de trabajos y almacenar datos, con los cuales se puede generar información y tomar decisiones. El análisis de la investigación arrojó que las tendencias y desarrollo en los últimos años, en la producción de Software, han conducido a que el modelado arquitectónico va reemplazando al diseño y especificación clásica.

Buse, Chong y Mathews (2015) Para lograr acceder a los mercados internacionales, las pymes necesariamente deben estar asociadas mediante un

modelo de gestión empresarial asociativo que les permita articular de manera eficiente los distintos aspectos de la cadena de valor y así competir eficientemente en los mercados.

Para Van Horne (1995), la gestión empresarial no se puede entender separada de la gestión financiera y menos de la gestión económica. Por lo tanto, lo financiero es prácticamente el soporte que valida la lógica en lo empresarial o de negocio de las empresas en sus respectivos enclaves. Pensemos que para lograr cumplir con los objetivos sociales les será necesario garantizar la estabilidad financiera. De la misma manera la toma de decisiones concernientes meramente a la gestión financiera de una u otra forma, directa o indirectamente, a corto o a largo plazo, influye en las situaciones generales de estas empresas.

La Roca. H. (2002) sostiene que el proceso de gestión produce los acontecimientos como operaciones en el mundo real de las transacciones, por ello la gestión transforma el objetivo en resultado. La capacidad de gestión es un recurso estratégico para las organizaciones porque está compuesto por la dinámica del conjunto de actividades interrelacionadas entre actores, tecnología, proceso, resaltando como atributo sustantivo de la gestión: la decisión.

Las malas decisiones (decisiones inadecuadas), lleva a que la empresa quede mal vista, ya que deriva al incumplimiento de obligaciones y compromisos, tanto con los proveedores como con los clientes. Es bastante común ver de manera recurrente cómo los empresarios de la micro y pequeña empresa tienen problemas con la gestión empresarial debido a su falta de conocimientos ya que desarrollan una actividad empírica lo cual no le permite obtener resultados exitosos.

Estas decisiones permiten que los empresarios busquen personas (como directores institucionales, gerentes, productores, consultores y expertos) mejorar la productividad y por ende la competitividad de las empresas o negocios.

Las empresas de hoy en día deben asumir el enorme desafío de modificar su gestión para competir con éxito en el mercado, por lo que la mayor parte de ellas se ven en la necesidad gestionar ante los cambios.

Técnicas de gestión empresarial

Análisis Estratégico: Es el diagnosticar el escenario político, económico y social, internacionales y nacionales, analizar los agentes empresariales exógenos a la empresa.

Gestión Organizacional o Proceso Administrativo:

Permite planificar la anticipación del quehacer futuro de la empresa y la fijación de la estrategia y las metas u objetivos a cumplir por la empresa; organizar, determinar las funciones y estructura necesarias para lograr el objetivo estableciendo la autoridad y asignado responsabilidad a las personas que tendrán a su cargo estas funciones.

Gestión de la Tecnología de Información

Gestión Financiera

Gestión de Recursos Humanos

Gestión de Operaciones y Logística de abastecimiento y distribución.

Gestión Ambiental.

Pautas básicas fundamentales para una gestión adecuada:

Para lograr obtener éxito en la empresa y poder mantenerlos se deben de tomar lo siguiente:

- Querer y cuidar a los clientes compradores.
- Encuentre a los compradores que usted quiera.
- Descubra qué quieren sus clientes compradores.
- Oriente a su cliente comprador a obtener lo que quiera.
- Entregue siempre un valor agregado.

El éxito de una gestión empresarial dependerá de muchos factores, por ejemplo, la localización, competencia, entre otros. Sin embargo, el empresario puede crear su propio modelo según gestión adaptándose a sus habilidades empresariales y recursos disponibles actuales y futuros. Un buen empresario deberá efectuar lo siguiente:

- Planear a corto, mediano y largo plazo.
- Usar herramientas cuantitativas en la toma de decisiones.
- Reducción y control de costos.
- Generación de valor agregado.
- Prever el cambio.
- Mantener una visión amplia del negocio.

Funciones básicas de la gestión

Son cuatro funciones básicas:

- Planeación
- Organización
- Dirección
- Control

La estructura organizacional debe ser diseñada de tal manera que quede claramente definido quien tiene que hacer determinadas tareas y quien es responsable de los resultados.

Dirección, conducción y liderazgo

Toda empresa, negocio, organización o institución está formada por personas, es responsabilidad de los administradores dirigir y coordinar las actividades de estas personas. El modelo organizacional planteado para una micro empresa es la de una estructura simple con máximo dos niveles jerárquicos. Es decir, una empresa se rige por el control individual de una persona, denominado Gerente Propietario, quien controla todas las actividades y toma las decisiones referentes al funcionamiento de la empresa.

Evaluación de la gestión empresarial

El objetivo de la evaluación de la gestión empresarial es medir todo lo actuado por el responsable directo de tomar decisiones en una empresa, la eficiencia y eficacia del empresario.

Evaluar la gestión empresarial es examinar en forma integral toda la gestión de una empresa con el propósito de evaluar la eficiencia de sus resultados, teniendo en cuenta las metas y objetivos fijados, los recursos humanos, financieros y materiales empleados, la organización de esos recursos y los controles establecidos.

También se deberá medir la gestión empresarial a través de indicadores cualitativos que traducen la manera como se gestiona una empresa: Entre los instrumentos que sirven para la evaluación de la gestión empresarial pueden mencionarse, a título enunciativo, la contabilidad financiera, las auditorías (externas, operativas o de controles internos), el tablero de control, el análisis de ratios, informes destinados a seguir las innovaciones y estrategias de la competencia y los cambios en el entorno.

Indicadores de Eficiencia

Este indicador mide el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. En el caso de las Mype, algunos producen sus productos directamente, pero la gran mayoría terceriza algunos servicios; esto no permite medir con un grado de certeza la eficiencia en sus productos, este indicador está en función al costo de los productos.

Indicadores de Eficacia

Es el grado de cumplimiento de los objetivos propuestos, enfocado en lo qué se debe hacer; se debe de conocer y definir los requerimientos del cliente del proceso para comparar lo que entrega el proceso contra lo que él espera. La

eficacia y la eficiencia difieren. Se refieren al mejor uso de los recursos, en tanto que la eficacia hace referencia en la capacidad para alcanzar un objetivo.

Productividad

Es la relación entre los resultados y el tiempo utilizado para obtenerlos: cuanto menor sea el tiempo que lleve obtener el resultado deseado. La productividad es un indicador de eficiencia que relaciona la cantidad de recursos utilizados con la cantidad de producción obtenida.

Planeación empresarial

La planificación es el proceso diseñado para el logro de un objetivo determinado, desde lo más simple a lo complejo, dependiendo el medio a aplicarse. La acción de planear en la gestión se refiere a planes y proyectos en sus diferentes ámbitos, niveles y actitudes.

Etapas de la planeación

Se distinguen las siguientes etapas:

- a) Identificación del problema.
- b) Desarrollo de alternativas.
- c) Elección de la alternativa más conveniente.
- d) Ejecución del plan

Política empresarial y su desarrollo

Todos los conocimientos de la política de la empresa como ciencia, así como toda la disposición de destrezas en el aprendizaje, en el manejo de la dirección de recursos y de hombres, sirven para definir las políticas empresariales de la empresa. La política empresarial, está basado en lo que define la institución, su filosofía y su cultura empresarial, así como en su estrategia, lo que permite establecer los criterios de gestión empresarial.

1.3 Definición de términos básicos

Activos

Houston, B. (2005). Fundamentos de Administración Financiera. Thomson define:

“Recursos económicos del ente conjunto de bienes y derechos de una persona o empresa. Representa los bienes y derechos de propiedad del ente y las partidas imputables contra ingresos atribuibles a periodos futuros. Es una de los grandes grupos de cuentas de balance o del estado patrimonial.”
(p. 125)

Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores es un medio para que las empresas pueda obtener capitales para generar más rentabilidad y utilidades así como para obtener prestigio frente a otras mientras que para los compradores que pueden ser personas naturales hasta personas jurídicas son oportunidades para obtener ganancias a largo plazo o en un corto tiempo dependiendo las expectativas es considerado importante dentro del sistema financiero y bancario tener una entidad que regule la bolsa de valores teniendo esto un indicador de que un país tengo industrias competitivas y empresas competentes. Kostolany (2007)

Costo de capital

Es el rendimiento promedio requerido por los inversionistas de la empresa determina cual es cantidad que debe pagarse para atraer fondos, en otras palabras, el costo promedio ponderado de los fondos de la empresa (p. 217). Besley (1998)

Costo de operación

Tong, Jesús (2016) Finanzas Empresariales. Lima, Perú: Editorial Universidad del Pacífico sostiene:

“Gasto incurrido en la conducción de las actividades principales ordinarias de una empresa, de los cuales usualmente se excluyen los gastos “ajenos a las operaciones”, o deducciones de los ingresos” (p.64)

Diversificación

Se considera como la maniobra que pretende disminuir el riesgo total de un portafolio ya existente o recién creado, a través de la adquisición de diversos títulos valores emitidos por diferentes empresas, los cuales tengan variados comportamientos y riesgos. Guzman L. (2010)

Estrategia para reducir el riesgo

La estrategia de gestión del riesgo es lo que cada entidad evalúa el total y el tipo de riesgos que está dispuesta a asumir para obtener un determinado retorno sobre sus inversiones. Francischetti C. (2014).

Inversionistas

Son las personas, inversionistas individuales o empresas que compran o venden valores. Ricra M., 2013)

Liquidez corriente:

Es el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos el líquido o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo (Jhon Finney & Jhon Stowe. Fundamentos de administración financiera. 2000, pp. 82).

Mercado Alternativo de Valores

El Mercado Alternativo de valores es un mecanismo que facilita la canalización de recursos financieros para nuevos proyectos de las empresas, lo que permite contribuir a la expansión de operaciones. Este financiamiento permite mejorar la organización de la empresa emisora de valores y, a su vez, la información interna y externa; y también permite profesionalizar la gestión de las empresas porque están expuestas al mercado de capitales. Bolsa de Valores de Lima (2017)

Oportunidades de Inversión y Crecimiento

Son uno de los principales determinantes del conflicto de agencia entre los accionistas y obligacionistas. Establece que las oportunidades de inversión futuras de una empresa pueden ser consideradas como opciones cuyo valor será función directa de la probabilidad de que las compañías las ejerciten de una forma óptima. Los beneficios obtenidos con estas opciones de inversión se reparten entre los accionistas y obligacionistas. Barclay y Smith (1995)

Razones Financieras:

Es el resultado de dividir una partida de estados financieros entre otra. Estas razones ayudan a los analistas a interpretar los estados financieros concentrándose

en relaciones específicas (Jhon Finney & Jhon Stowe. Fundamentos de administración financiera. 2000, pp. 82).

Rendimiento

Tong, Jesús (2016) Finanzas Empresariales. Lima, Perú: Editorial Universidad del Pacífico sostiene:

“Beneficio que genera una inversión, su medición se efectúa de modo porcentual mediante la razón entre el primero y el segundo. Renta que surge de un activo expuesta como un porcentaje de un precio de mercado” (p.135).

Riesgo de incumplimiento

Es cuando del emisor sea mayor la tasa de interés. Parte de este riesgo se puede reducir con cláusulas restrictivas apropiadas en el contrato de emisión de bonos. Obviamente, a los tenedores de bonos se les debe compensar con rendimientos más altos por tomar un riesgo mayor. Con frecuencia, los compradores de bonos se basan en las calificaciones de los bonos para determinar el riesgo global del emisor (Lawrence J. Gitman. Administración Financiera. 2003, pp. 237).

Sociedad Agente de Bolsa (SAB)

Es el intermediario del mercado bursátil autorizado por la SMV que está encargado de realizar las operaciones de compra y venta que los inversionistas solicitan a cambio de una comisión determinada. (Ricra M., 2013)

Tiempo de pago de proveedores:

Es el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos: cuentas por pagar sobre compras a crédito sobre 365 días (Gitman Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. 2003, pp. 167).

CAPÍTULO II: HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.1 Formulación de hipótesis principal y derivada

2.1.1 Hipótesis Principal:

El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018.

2.1.2 Hipótesis específicas:

El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018

El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018

El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC, 2018

2.2 Variables y definición operacional

Variable Independiente

X: Mercado Alternativo de Valores

Bolsa de Valores de Lima (2017) señala que el Mercado Alternativo de Valores es una de las ramas de la Bolsa de Valores que está enfocada a las MYPE y medianas empresas peruanas permitiéndoles financiarse a bajos costos y con pocos requerimientos y obligaciones de información inicial y periódica.

Variable Dependiente

Y: Gestión Empresarial

Gitman (1986), la gestión empresarial comprende la concreción de las políticas, mediante la aplicación de estrategias, tácticas, procesos, procedimientos, técnicas y prácticas.

Tabla 5

operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Índices	Técnica estadística	Método y técnica
Variable independiente: Mercado Alternativo de Valores	Financiamiento Transparencia de información	- Acceso de pequeñas y medianas empresas - Facilita la Negociación del instrumento - transparencia de gestión - Promover el crecimiento comercial	- Informes de control interno de las cuentas - Reporte de tesorería - Ciclo de conversión del efectivo - Reporte de ingresos por servicios - Reporte de movimiento de capital	Población personal de contabilidad y administración de la empresa NATURAL PLANT, Surquillo Muestra 13 Muestreo no Probabilístico, aplicación de cuestionario escala de Likert para hallar el alfa de cronbach	Método deductivo y estadístico <u>Técnica</u> Encuesta
Variable dependiente: Gestión empresarial	Evaluación de la gestión Planeación de la gestión Organización empresarial	- Planificación de la gestión - Tipo de planeación - Tipo de estructura organizacional	- WACC (costo de capital promedio ponderado) Ke (costo de oportunidad) CAPM (Modelo de evaluación de activos de capital) VANE (Valor actual neto económico) VANF (valor actual neto financiero) TIRE (Tasa interna de retorno económico) TIRF (Tasa interna de retorno financiero)		

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1 Diseño metodológico

Tipo de la Investigación

La investigación fue del tipo explicativa y descriptiva porque buscó encontrar las causas del problema.

La investigación fue descriptiva porque especifica en forma exacta respecto al Mercado Alternativo de Valores y Gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC año 2018, del distrito de Surquillo.

Diseño de la investigación

La investigación fue correlacional porque su propósito es evaluar la relación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en un contexto particular. El diseño de la investigación fue no experimental, porque no se manipulará deliberadamente las variables de estudio.

3.2 Diseño muestral

Población

En el estudio la población será el personal de contabilidad y administración de la empresa Natural Plant SAC, las cuales están relacionadas con las operaciones financieras y contables para el acceso al Mercado Alternativo de Valores y la gestión empresarial.

Muestra

La muestra será con los trabajadores que están en relación a la toma de decisiones y conocimiento de las variables de estudio la empresa Natural Plant SAC, que totalizan 20, por lo tanto, se efectuara el muestreo no probabilístico.; debido a lo reducida de la población de estudio y porque guardan las características para la investigación.

3.3 Técnicas de recolección de datos

a) Encuesta; con la finalidad de recabar información de las variables en estudio. Se aplicará a través de cuestionarios, una vez obtenida toda la información se realizará una tabulación con los datos recopilados del campo. De acuerdo con Carrasco (2013, p. 330), es una técnica para la indagación, exploración y recolección de datos, mediante preguntas formuladas directas o indirectas a los sujetos que constituyen la unidad de análisis.

Instrumentos

a) Análisis documental

b) Cuestionario; dirigido a la muestra de personas relacionadas a las variables del tema de investigación previamente de realizar la entrevista a profundidad con especialistas en las materias de estudio.

3.4 Técnicas estadísticas para el procesamiento de información

Se coordinó una reunión con el Gerente General de la empresa Natural Plant SAC, con la finalidad de hacerle llegar cuál era el objetivo principal de la

investigación y lograr el compromiso por parte de la gerencia, para facilitar el acceso a la información necesaria y relevante para el desarrollo del estudio. Asimismo, en dicha reunión se informó sobre la metodología del trabajo a ejecutar.

En la fase exploratoria se utilizó las preguntas abiertas para después de un análisis, obtener con mayor facilidad los ítems cerrados para, posteriormente, elaborar encuestas con preguntas en escala de Likert.

Además, se utilizó el Software Estadístico SPSS Versión 25 que accede a insertar tablas y gráficos para evaluar la relación entre las variables en estudio, en base al diseño correlacional, porque midió el grado de asociación entre dichas variables. El procedimiento de aplicación fue de manera individual. Con las respuestas obtenidas del instrumento que fue la encuesta mediante la técnica del cuestionario, se procedió a codificar y tabular las respuestas; para luego utilizar el software estadístico SPSS versión 25, que permitió obtener tablas y gráficos, así como el Alfa de Cronbach para poder contrastar la hipótesis de estudio.

Tabla 6
Estadístico de fiabilidad Mercado Alternativo de Valores

Alfa de cronbach	N° de elementos
0,825	13

Tabla 7
Estadístico de fiabilidad Gestión empresarial

Alfa de cronbach	N° de elementos
0,784	3

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1 Resultados descriptivos

Pregunta 1 ¿Considera usted que el Mercado Alternativo de Valores permite el acceso de pequeñas y medianas empresas al financiamiento?

Tabla 8

Distribución Mercado Alternativo de Valores y acceso de pymes al financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	1	5,0	5,0	5,0
Ni en desacuerdo , Ni de acuerdo	4	20,0	20,0	25,0
De acuerdo	10	50,0	50,0	75,0
Totalmente de acuerdo	5	25,0	25,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

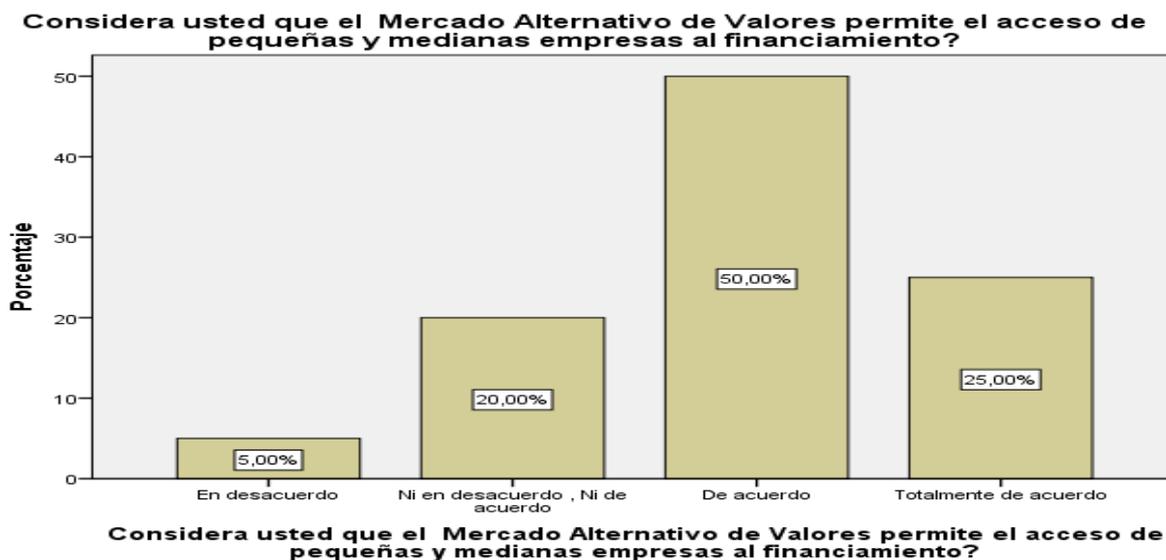


Figura 7 Distribución Mercado Alternativo de Valores y acceso de pymes al financiamiento

La figura muestra que el 50.00% de encuestados de la empresa en estudio, están de acuerdo que el Mercado Alternativo de Valores permite acceder a pymes al financiamiento, un 25.00% está totalmente de acuerdo, el 20% se encuentra en desacuerdo ni de acuerdo, y el 5.00% en desacuerdo.

Pregunta 2 ¿Considera usted que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital?

Tabla 9

Distribución que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	9	45,0	45,0	45,0
De acuerdo	6	30,0	30,0	75,0
Totalmente de acuerdo	5	25,0	25,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

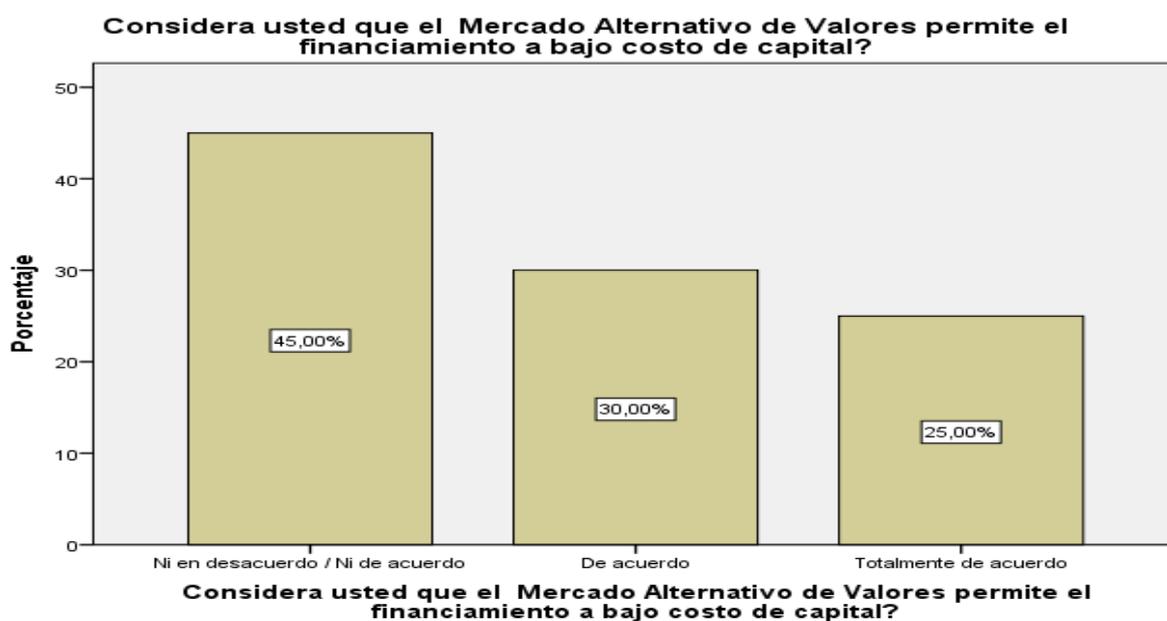


Figura 8 Distribución que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital

La figura presenta que el 45.00% de encuestados de la empresa en estudio se encuentran ni en desacuerdo ni de acuerdo que el Mercado Alternativo de Valores permite el financiamiento a bajo costo de capital, el 30.00% de acuerdo, y el 25.00% totalmente de acuerdo.

Pregunta 3 ¿Considera usted que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento?

Tabla 10

Distribución que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	3	15,0	15,0	15,0
De acuerdo	15	75,0	75,0	90,0
Totalmente de acuerdo	2	10,0	10,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25. elaboración propia

Considera usted que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento?

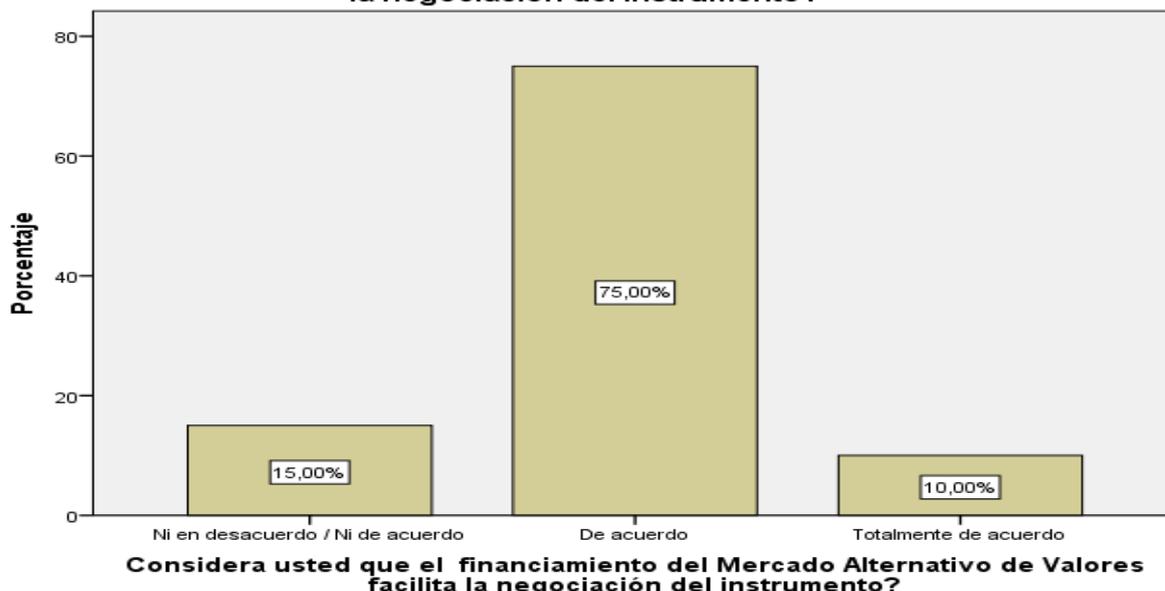


Figura 9. Distribución que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento

La figura presenta que el 75.00% de encuestados, consideran que el financiamiento del Mercado Alternativo de Valores facilita la negociación del instrumento, el 15.00% ni en desacuerdo ni de acuerdo, y el 10.00% totalmente de acuerdo.

Pregunta 4 ¿Cree usted que la transparencia de la información en el Mercado Alternativo de Valores permite la transparencia de la gestión?

Tabla 11

Distribución de la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores permite la transparencia de la gestión

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo/Ni de acuerdo	8	40,0	40,0	40,0
De acuerdo	6	30,0	30,0	70,0
Totalmente de acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

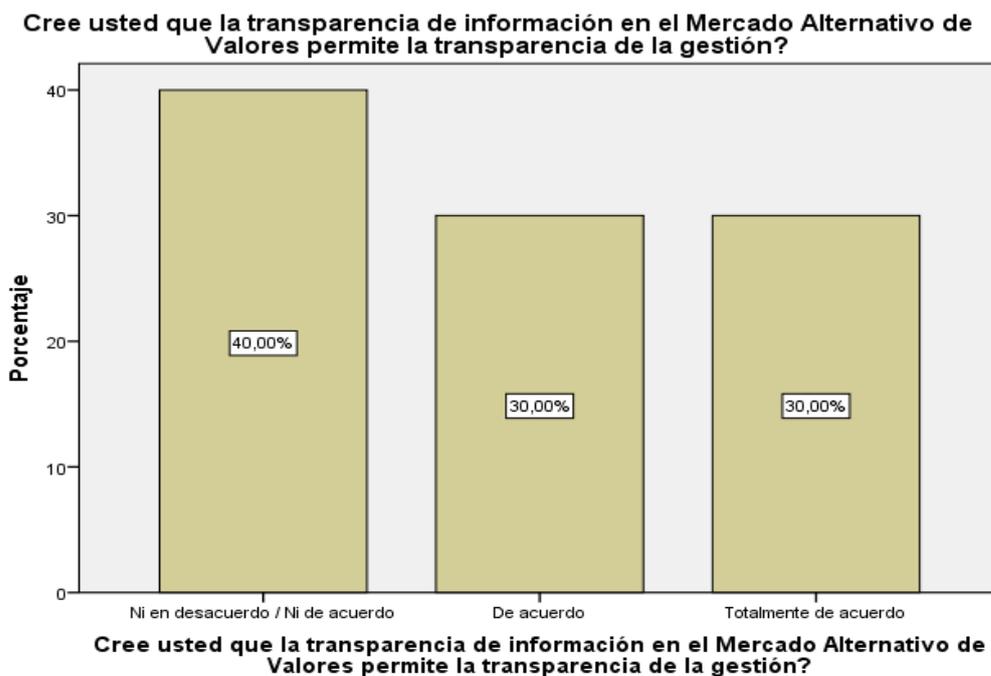


Figura 10 Distribución de la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores permite la transparencia de la gestión

La figura presenta que el 40.00% de encuestados, están de acuerdo que la transparencia de la información en el MAV permite la transparencia de la gestión, el 30.00% de acuerdo, y el 30.00% totalmente de acuerdo.

Pregunta 5 ¿A su parecer la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores promueve el crecimiento comercial?

Tabla 12

Distribución que la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores promueve el crecimiento comercial

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	1	5,0	5,0	5,0
De acuerdo	17	85,0	85,0	90,0
Totalmente de acuerdo	2	10,0	10,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

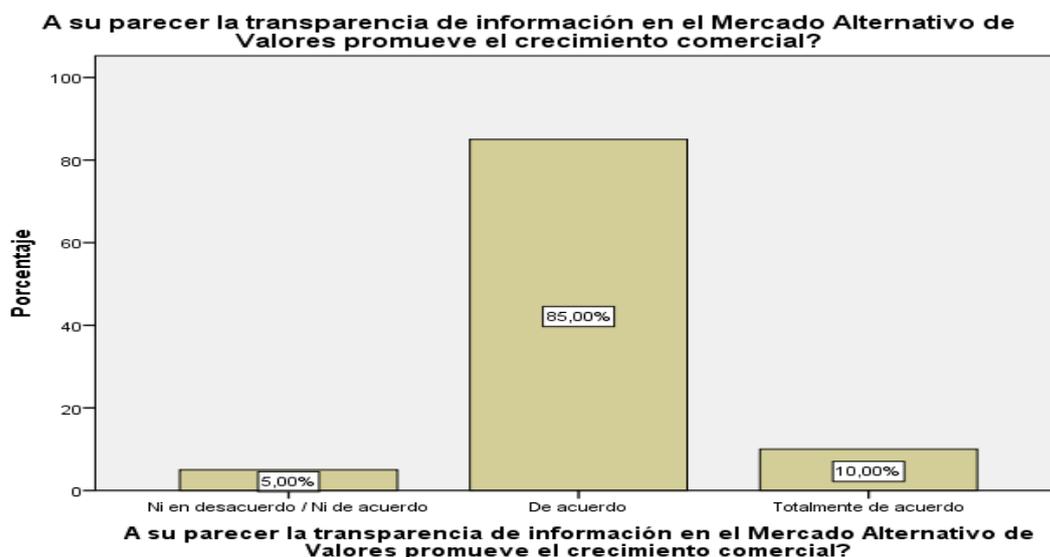


Figura 11. Distribución que la transparencia de información en el Mercado Alternativo de Valores promueve el crecimiento comercial

La figura presenta que el 85.00% de encuestados están en desacuerdo que a su parecer la transparencia de información en el MAV promueve el crecimiento comercial, el 10.00% está totalmente de acuerdo, y el 5.00% se encuentra no desacuerdo ni acuerdo.

Pregunta 6 ¿Considera usted que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros?

Tabla 13

Distribución que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	2	10,0	10,0	10,0
Ni en desacuerdo/Ni de acuerdo	5	25,0	25,0	35,0
De acuerdo	13	65,0	65,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

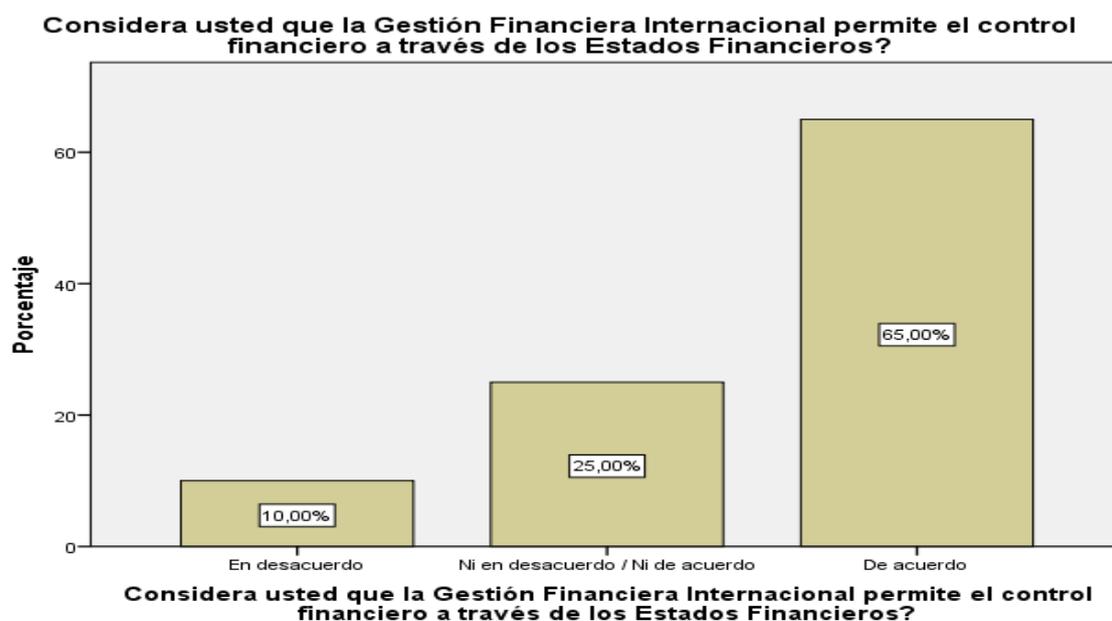


Figura 12 Distribución que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros

La figura muestra que el 65.00% de encuestados de la empresa en estudio, se encuentran de acuerdo que la Gestión Financiera Internacional permite el control financiero a través de los Estados Financieros, el 25.00% se encuentra ni desacuerdo ni acuerdo, y el 10.00% estaba en desacuerdo.

Pregunta 7 ¿Cree usted que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante el control de recursos?

Tabla 14

Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante el control de recursos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	2	10,0	10,0	10,0
De acuerdo	18	90,0	90,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25. elaboración propia

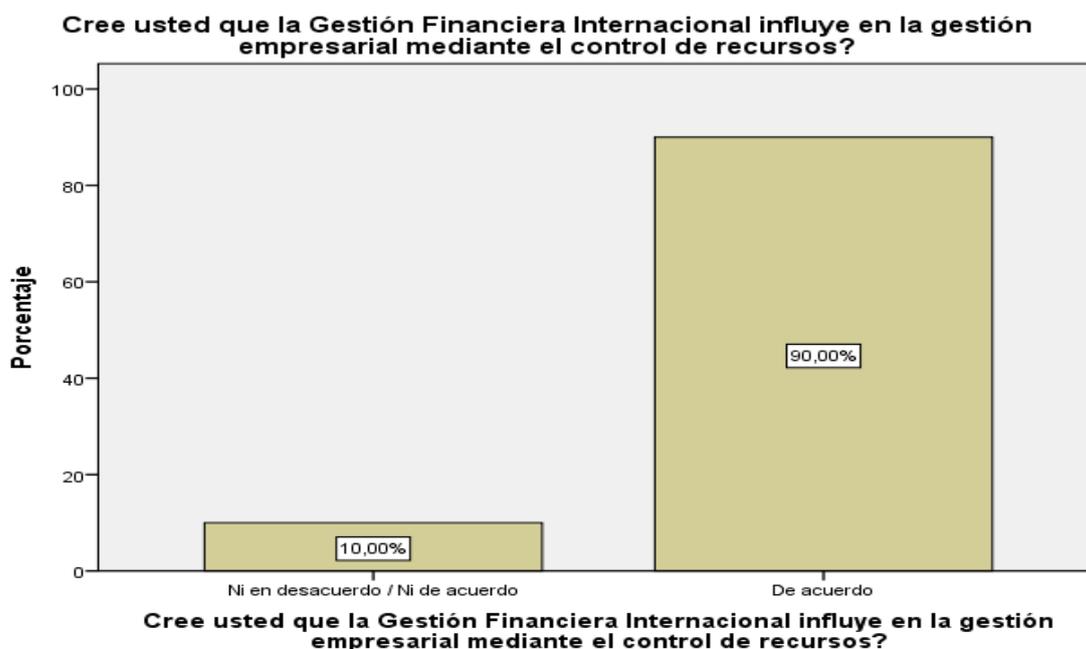


Figura 13. Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante el control de recursos

La figura presenta que el 90.00% de encuestados están de acuerdo que siempre se deben realizar compras con análisis del comportamiento histórico de las ventas y su influencia en la rentabilidad, el 28.57% casi siempre, y el 14.29% casi nunca.

¿Pregunta 8 Cree usted que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones?

Tabla 15

Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	1	5,0	5,0	5,0
Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	1	5,0	5,0	10,0
De acuerdo	12	60,0	60,0	70,0
Totalmente de acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

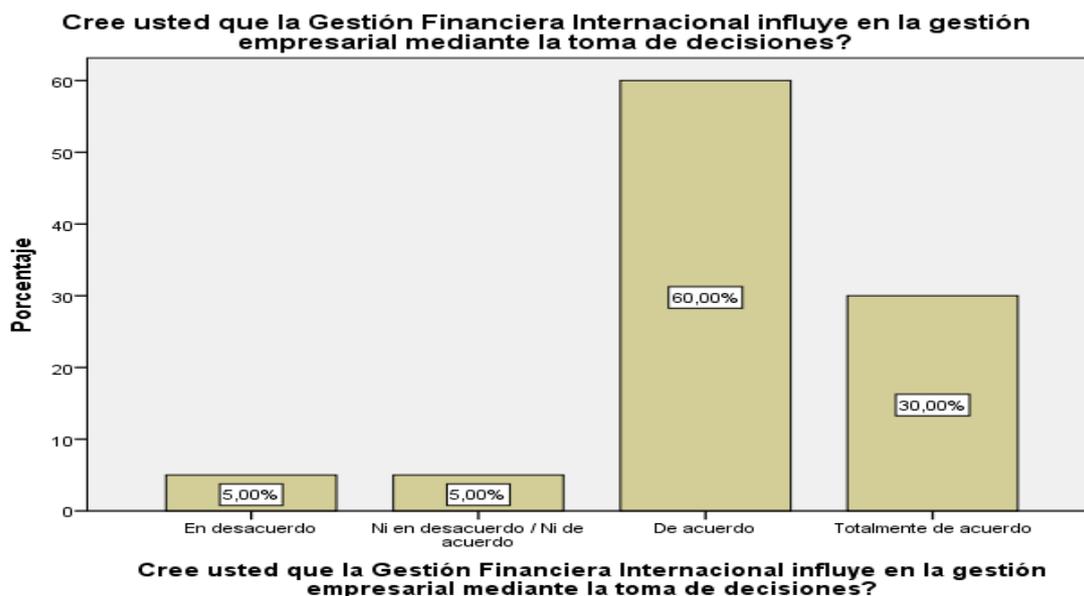


Figura 14. Distribución que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones

La figura presenta que un 60.00% de los encuestados se encontraban de acuerdo que la Gestión Financiera Internacional influye en la gestión empresarial mediante la toma de decisiones, el 30.00% totalmente de acuerdo, 5.00% ni en desacuerdo ni de acuerdo y el 5.00% en desacuerdo.

Pregunta 9 ¿A su parecer los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el Mercado Alternativo de Valores?

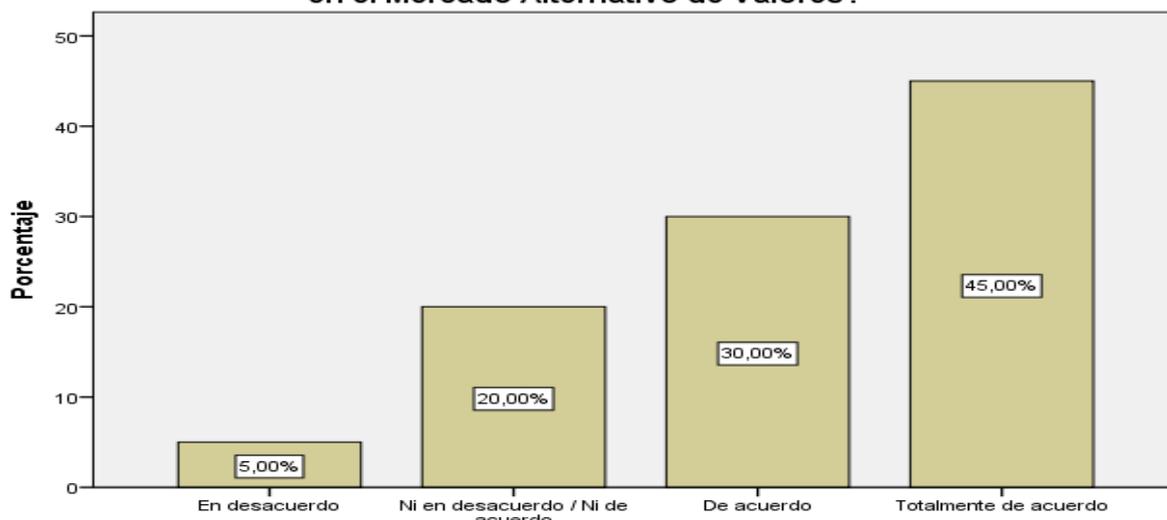
Tabla 16

Distribución que los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el MAV

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	1	5,0	5,0	5,0
Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	4	20,0	20,0	25,0
De acuerdo	6	30,0	30,0	55,0
Totalmente de acuerdo	9	45,0	45,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

A su parecer los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el Mercado Alternativo de Valores?



A su parecer los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el Mercado Alternativo de Valores?

Figura 15. Distribución que los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el MAV

La figura presenta que el 45.00% de encuestados están totalmente de acuerdo que los Estados Financieros propicia la transparencia de la información en el MAV, el 30.00% de acuerdo, el 20% ni en desacuerdo ni de acuerdo y el 5.00% en desacuerdo.

Pregunta 10 ¿Considera usted que los Estados Financieros presentados al Mercado Alternativo de Valores permite el acceso al financiamiento?

Tabla 17

Distribución que los Estados Financieros presentados al Mercado Alternativo de Valores permite el acceso al financiamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	1	5,0	5,0	5,0
Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	1	5,0	5,0	10,0
De acuerdo	16	80,0	80,0	90,0
Totalmente de acuerdo	2	10,0	10,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

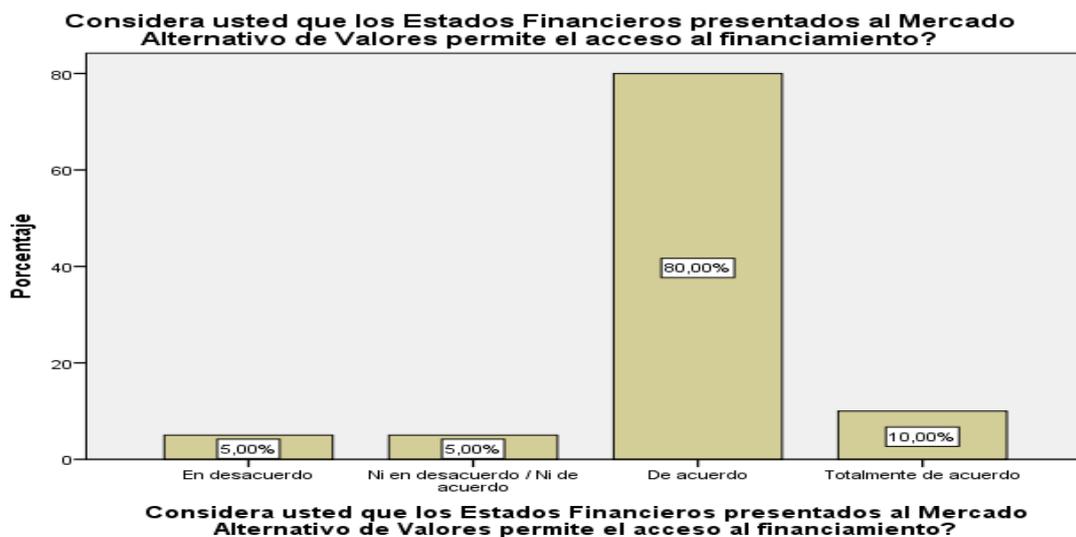


Figura 16 Distribución que los Estados Financieros presentados al Mercado Alternativo de Valores permite el acceso al financiamiento

La figura presenta que el 80.00% de encuestados están de acuerdo que los Estados Financieros presentados al MAV permite el acceso al financiamiento, el 10.00% está totalmente de acuerdo, el 5% ni en desacuerdo ni acuerdo y el 5.00% se encuentra en desacuerdo.

Pregunta 11 ¿Cree usted que el financiamiento mediante el Mercado Alternativo de Valores contribuye con la Gestión Financiera Internacional?

Tabla 18

Distribución del financiamiento mediante el MAV contribuye con la Gestión Financiera Internacional

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	2	10,0	10,0	10,0
Ni en desacuerdo/Ni de acuerdo	1	5,0	5,0	15,0
De acuerdo	7	35,0	35,0	50,0
Totalmente de acuerdo	10	50,0	50,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

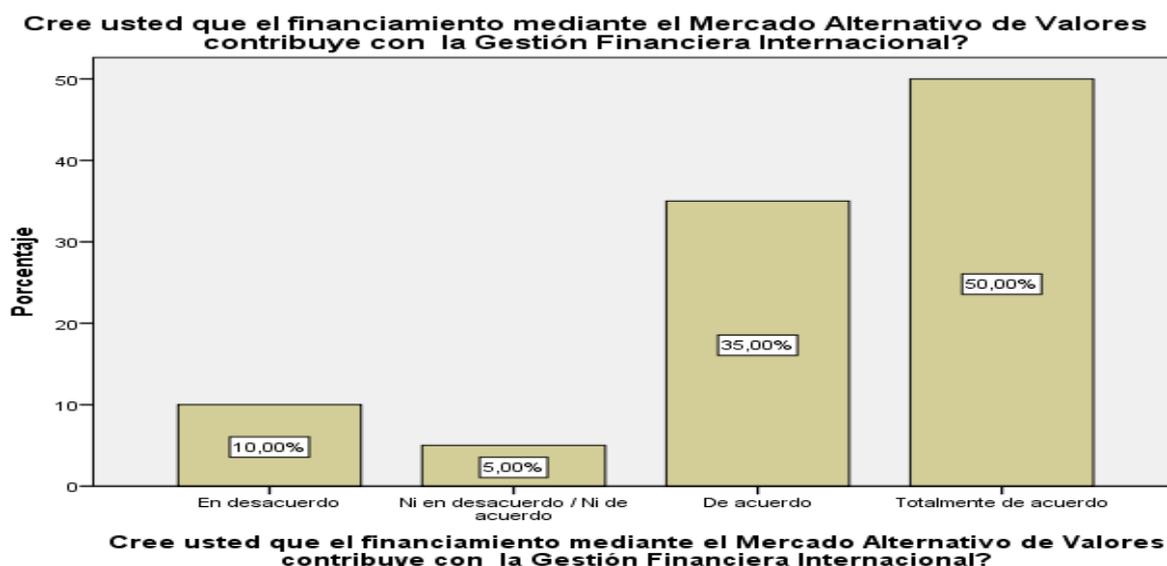


Figura 17 Distribución del financiamiento mediante el MAV contribuye con la Gestión Financiera Internacional

La figura presenta que el 50.00% de encuestados se encontraban totalmente de acuerdo que el financiamiento mediante el Mercado Alternativo de Valores contribuye con la Gestión Financiera Internacional, el 35.00% de acuerdo, el 10% en desacuerdo, y el 5.00% ni en desacuerdo ni de acuerdo.

Pregunta 12 ¿Considera usted que el crecimiento comercial mediante el Mercado Alternativo de Valores tiene incidencia en el control de recursos?

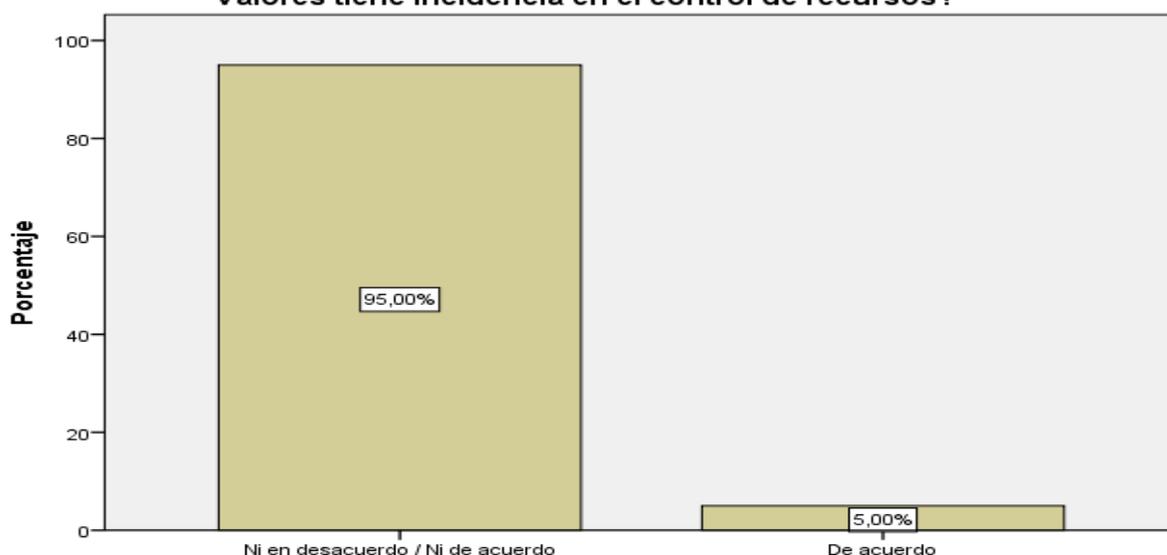
Tabla 19

Distribución que el crecimiento comercial mediante el MAV incide en el control de recursos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	19	95,0	95,0	95,0
De acuerdo	1	5,0	5,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

Considera usted que el crecimiento comercial mediante el Mercado Alternativo de Valores tiene incidencia en el control de recursos?



Considera usted que el crecimiento comercial mediante el Mercado Alternativo de Valores tiene incidencia en el control de recursos?

Figura 18 Distribución que el crecimiento comercial mediante el MAV incide en el control de recursos

La figura presenta que el 95.00% de encuestados en la empresa en estudio se encuentran ni en desacuerdo ni de acuerdo en que el crecimiento comercial mediante el MAV tiene incidencia en el control de los recursos, y el 5.00% de acuerdo.

Pregunta 13 ¿A su parecer la transparencia de la gestión en el Mercado Alternativo de Valores incide en los Estados Financieros de la empresa?

Tabla 20

Distribución que la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	3	15,0	15,0	15,0
De acuerdo	12	60,0	60,0	75,0
Totalmente de acuerdo	5	25,0	25,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

A su parecer la transparencia de la gestión en el Mercado Alternativo de Valores incide en los Estados Financieros de la empresa?



A su parecer la transparencia de la gestión en el Mercado Alternativo de Valores incide en los Estados Financieros de la empresa?

Figura 19. Distribución que la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa

La figura presenta que el 60.00% de encuestados están de acuerdo la transparencia de la gestión en el MAV incide en los Estados Financieros de la empresa, el 25.00% totalmente de acuerdo, y el 15.00% ni en desacuerdo ni de acuerdo.

Pregunta 14 ¿A su parecer la negociación del instrumento financiero en el Mercado Alternativo de Valores incidiría en la toma de decisiones?

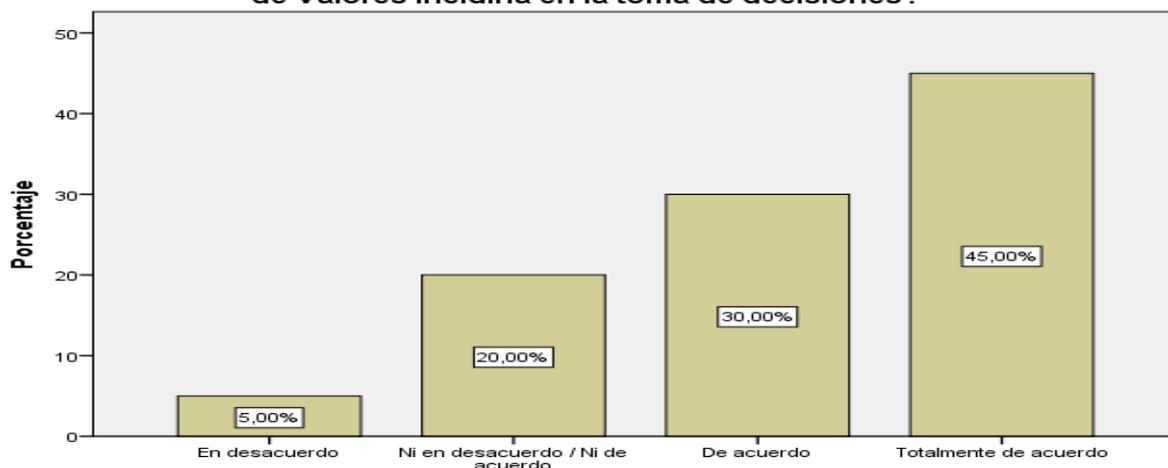
Tabla 21

Distribución que la negociación del instrumento financiero en el MAV incidiría en la toma de decisiones

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	1	5,0	5,0	5,0
Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	4	20,0	20,0	25,0
De acuerdo	6	30,0	30,0	55,0
Totalmente de acuerdo	9	45,0	45,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

A su parecer la negociación del intrumento financiero en el Mercado Alternativo de Valores incidiría en la toma de decisiones?



A su parecer la negociación del intrumento financiero en el Mercado Alternativo de Valores incidiría en la toma de decisiones?

Figura 20. Distribución que la negociación del instrumento financiero en el MAV incidiría en la toma de decisiones

La figura presenta que el 45.00% de encuestados de la empresa en estudio se encuentran de acuerdo que la negociación del instrumento financiero en el MAV incidiría en la toma de decisiones, el 30.00% de acuerdo, el 20% ni en desacuerdo ni de acuerdo y el 5.00% en desacuerdo.

Pregunta 15 ¿Cree usted que el bajo costo del capital en el Mercado Alternativo de Valores incide en la gestión empresarial?

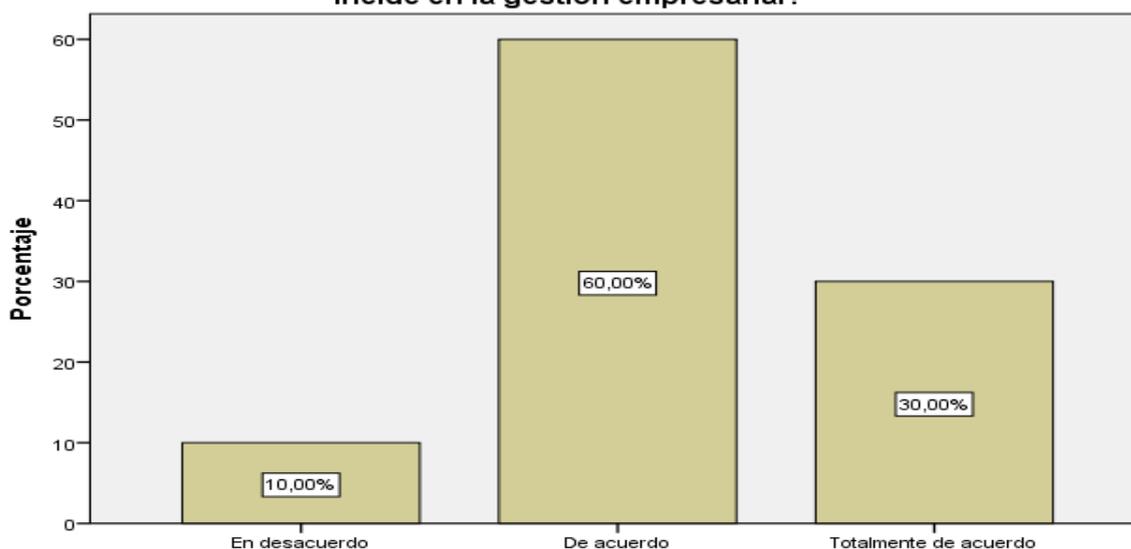
Tabla 22

Distribución que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido En desacuerdo	2	10,0	10,0	10,0
De acuerdo	12	60,0	60,0	70,0
Totalmente de acuerdo	6	30,0	30,0	100,0
Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

Cree usted que el bajo costo del capital en el Mercado Alternativo de Valores incide en la gestión empresarial?



Cree usted que el bajo costo del capital en el Mercado Alternativo de Valores incide en la gestión empresarial?

Figura 21. Distribución que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial

La figura presenta que el 60.00% de encuestados se encuentran de acuerdo que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial, 30.00% totalmente de acuerdo, y el 10.00% en desacuerdo.

Pregunta 16 ¿A su parecer el acceso de las pequeñas y medianas empresas al Mercado Alternativo de Valores incide en el control financiero de la empresa?

Tabla 23

Distribución que a su parecer el acceso de pequeñas y medianas empresas al MAV incide en el control financiero de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Ni en desacuerdo / Ni de acuerdo	11	55,0	55,0	55,0
	De acuerdo	9	45,0	45,0	100,0
	Total	20	100,0	100,0	

Fuente SPSS 25, elaboración propia

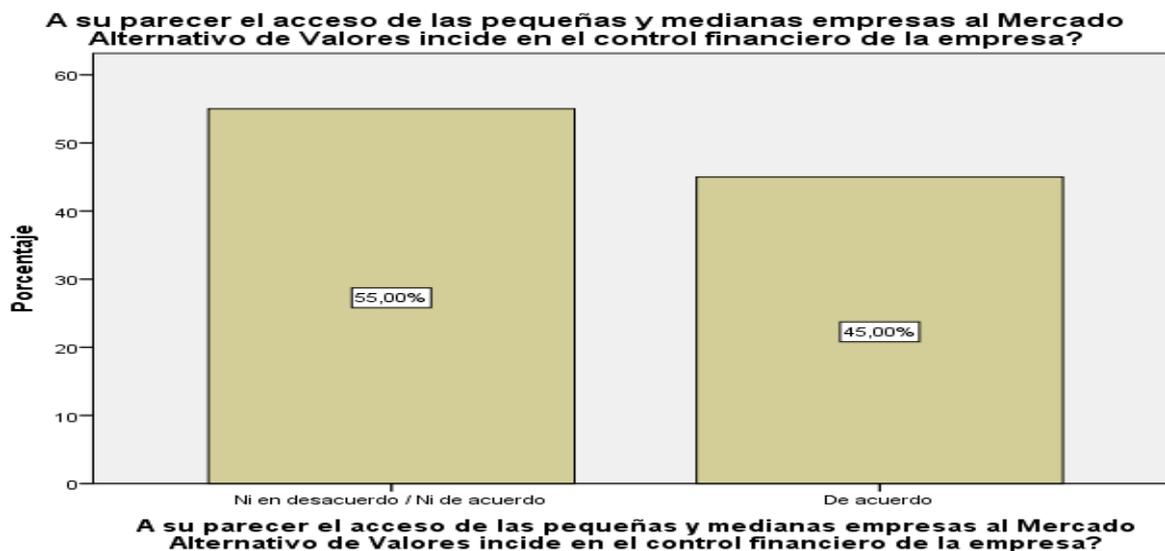


Figura 22. Distribución que a su parecer el acceso de pequeñas y medianas empresas al MAV incide en el control financiero de la empresa

La figura presenta que el 55.00% de encuestados en la empresa en estudio se encuentran ni en desacuerdo ni de acuerdo a su parecer el acceso de las

pequeñas y medianas empresas al MAV incide en el control financiero de la empresa, y el 45.00% de acuerdo.

Análisis documental

Tabla 24

Estado de Situación Financiera Natural Plant SAC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA							
NATURAL PLANT SAC							
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE							
Expresado en soles							
ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO				
	2016	2017	2018		2016	2017	2018
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	143110	216988	85508	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	1270283	1094943	1328821
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	178593	193795	191111	LETRAS EN DESCUENTO	195162	142733	131230
CUENTAS POR COBRAR VINCULADAS	17717	28712	19579	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	338913	476315	525389
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24727	30978	49199	PARTE CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINAN	37210	17384	17828
EXISTENCIAS	564356	368900	355944				
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	25165	29509	32413				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	953668	868882	733754	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,841,568	1,731,375	2,003,268
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE				
INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO	3466157	3422010	3122010	DEUDA A LARGO PLAZO	1851970	1655810	1353570
INTANGIBLES	19007	16246	13498	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1851970	1655810	1353570
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,485,164	3,438,256	3,135,508	TOTAL PASIVO	3,693,538	3,387,185	3,356,838
				PATRIMONIO			
				CAPITAL SOCIAL	260000	260000	260000
				EXCEDENTE DE REVALUACION	3619	3619	3619
				RESERVA LEGAL	31200	31200	31200
				RESULTADOS ACUMULADOS	99812	104947	116741
				RESULTADOS DEL EJERCICIO	350663	520187	100864
				TOTAL PATRIMONIO	745,294	919,953	512,424
TOTAL DE ACTIVO SI.	4,438,832	4,307,138	3,869,262	TOTAL DE PASIVO y PATRIMONIO	4,438,832	4,307,138	3,869,262

Fuente: Natural Plant SAC

Tabla 25

Estado de Resultados Natural Plant SAC

ESTADO DE RESULTADOS			
NATURAL PLANT SAC			
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE			
Expresado en miles de soles			
	2016	2017	2018
VENTAS NETAS	4781548	4972817	4,823,401
COSTO DE VENTA	-2806979	-3491635	-3,095,352
UTILIDAD BRUTA	1,974,569	1,481,182	1,728,049
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de Administración	-727681	787363	-781,698
OTROS INGRESOS O GASTOS NETOS	120405	126886	56,921
Gastos de Ventas	-609201	149213	-173,864
Gastos de investigación y desarrollo	-55482	-402903	-513,918
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	-1271959	660559	-1,412,559
UTILIDAD DE OPERACIÓN	702,610	820,623	315,490
Ingresos financieros	2515	4959	1097
Gastos financieros	-98555	-112629	-86175
Diferencia de cambio	-11810	28174	-18053
UTILIDAD ANTES DEL PARTICIPACIONES	594,760	741,127	212,359
IMPUESTO A LA RENTA	-244097	-220940	-111495
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	350,663	520,187	100,864

Fuente: Natural Plant SAC

Análisis vertical de Estados Financieros:

Tabla 26

Análisis vertical Estado de Situación Financiera Natural Plant SAC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA													
NATURAL PLANT SAC													
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE													
Expresado en soles													
(análisis vertical)													
ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO							
	2016	%	2017	%	2018	%	2016	2017	%	2018	%		
ACTIVO CORRIENTE							PASIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	143110	4%	216988	6%	85508	2%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	1270283	29%	1094943	25%		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	178593	5%	193795	5%	191111	5%	LETRAS EN DESCUENTO	195162	4%	142733	3%		
CUENTAS POR COBRAR VINCULADAS	17717	0%	28712	1%	19579	1%	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	338913	8%	476315	11%		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24727	1%	30978	1%	49199	1%	PARTE CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINAN	37210	1%	17384	0%		
EXISTENCIAS	564356	0%	368900	0%	355944	9%							
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	25165	1%	29509	1%	32413	1%							
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	953,668	10%	868,882	13%	733,754	19%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,841,568	41%	1,731,375	40%	2,003,268	52%
ACTIVO NO CORRIENTE							PASIVO NO CORRIENTE						
INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO	3466157	89%	3422010	87%	3122010	81%	DEUDA A LARGO PLAZO	1851970	42%	1655810	38%	1353570	35%
INTANGIBLES	19007	0%	16246	0%	13498	0%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,851,970	42%	1,655,810	38%	1,353,570	35%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,485,164	90%	3,438,256	87%	3,135,508	81%	TOTAL PASIVO	3,693,538	83%	3,387,185	79%	3,356,838	87%
							PATRIMONIO						
							CAPITAL SOCIAL	260000	6%	260000	6%	260000	7%
							EXCEDENTE DE REVALUACION	3619	0%	3619	0%	3619	0%
							RESERVA LEGAL	31200	1%	31200	1%	31200	1%
							RESULTADOS ACUMULADOS	99812	2%	104947	2%	116741	3%
							RESULTADOS DEL EJERCICIO	350,663	8%	520,187	12%	100,864	3%
							TOTAL PATRIMONIO	745,294	17%	919,953	21%	512,424	13%
TOTAL DE ACTIVO SI.	4,438,832	100%	4,307,138	100%	3,869,262	100%	TOTAL DE PASIVO y PATRIMONIO	4,438,832	100%	4,307,138	100%	3,869,262	100%

Fuente: Natural Plant SAC

La composición del Estado de Situación Financiera, al año 2018 la empresa ha elevado su inversión en activos fijos, alcanzando un 81% del mismo, seguido de existencias en 9% y un 5% en cuentas por cobrar comerciales. Por otra parte, las deudas de corto plazo se incrementaron su participación en 52% en los últimos tres años; pero en el rubro de deuda a largo plazo alcanzo un 35% de participación.

Ante un financiamiento en el MAV (S/ 1'000,000) la empresa cuenta con 3 veces más del monto para ser cubierto con los inmuebles, maquinarias y equipo, y con la posibilidad que las Mercaderías puedan garantizar la operación.

El financiamiento en el MAV está destinado a reducir la deuda a largo plazo con una entidad bancaria a una tasa del 16%, permitiendo con el MAV conseguir a un 6%; para que en adelante el financiamiento de siguientes emisiones sea mediante este mecanismo debido a los altos costos financieros del sector bancario. El monto a financiarse permitirá a su vez reducir los gastos financieros por los intereses de la deuda. La deuda a largo plazo al 2018 alcanzó S/ 1'353,570, por lo cual con una tasa bancaria del 16% encarece el financiamiento, quitando capital de trabajo para el desarrollo de la exportación del producto, que representa el 35% del financiamiento de la organización, el detalle es el costo financiero que se asume del sector bancario lo cual comparado con el financiamiento en el MAV en cuanto al costo financiero es menor, generando un beneficio mayor para los socios.

Tabla 27
Análisis vertical Estado de Resultados Natural Plant SAC

ESTADO DE RESULTADOS NATURAL PLANT SAC						
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE						
Expresado en miles de soles (Análisis vertical)						
	2016		2017	%	2018	%
VENTAS NETAS	4781548	100%	4972817	100%	4,823,401	100%
COSTO DE VENTA	-2806979	-59%	-3,491,635	-70%	-3,095,352	-64%
UTILIDAD BRUTA	1,974,569.00	41%	1,481,182	30%	1,728,049	36%
GASTOS DE OPERACIÓN						
Gastos de Administración	-727681	-15%	787,363	16%	-781,698	-16%
OTROS INGRESOS O GASTOS NETOS	120405	3%	126,886	3%	56921	
Gastos de Ventas	-609201	-13%	149,213	3%	-173,864	-4%
Gastos de investigación y desarrollo	-55482		-402903		-513918	
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	-1,271,959.00	-27%	660,559.00	13%	-1,412,559.00	-29%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	702,610.00	15%	820,623.00	17%	315,490.00	7%
Ingresos financieros	2515	0%	4959	0%	1097	0%
Gastos financieros	-98555	-2%	-112629	-2%	-86175	-2%
Diferencia de cambio	-11810	0%	28174	1%	-18053	0%
UTILIDAD ANTES DEL PARTICIPACIONES	594,760.00	12%	741,127.00	15%	212,359.00	4%
IMPUESTO A LA RENTA	-244097	-5%	-220940	-4%	-111495	-2%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	350,663.00	7%	520,187.00	10%	100,864.00	2%

Fuente: Natural Plant SAC

El Estado de Resultados presenta un costo de ventas controlado de 64% (costos de producción como los materiales directos, mano de obra directa y otros CIF= costos indirectos de fabricación). El margen bruto al 2018 representó el 36%, pero los gastos de administración y de ventas fueron un 20%; y el gasto financiero de 2%; lo que contribuyeron que la utilidad neta solo alcance el 2% anual; cifra muy por debajo de cualquier rendimiento de un instrumento financiero a nivel local o internacional.

Análisis horizontal

Tabla 28

Análisis horizontal Estado de Situación Financiera Natural Plant SAC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA NATURAL PLANT SAC POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Expresado en soles (análisis vertical)													
ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO							
	2016	%	2017	%	2018	%	2016	2017	%	2018	%		
ACTIVO CORRIENTE							PASIVO CORRIENTE						
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	143110	4%	216988	6%	85508	2%	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	1270283	29%	1094943	25%		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	178593	5%	193795	5%	191111	5%	LETRAS EN DESCUENTO	195162	4%	142733	3%		
CUENTAS POR COBRAR VINCULADAS	17717	0%	28712	1%	19579	1%	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	338913	8%	476315	11%		
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	24727	1%	30978	1%	49199	1%	PORTE CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINAN	37210	1%	17384	0%		
EXISTENCIAS	584356	0%	368900	0%	355944	9%							
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	25165	1%	29509	1%	32413	1%							
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	953,668	10%	868,882	13%	733,754	19%	TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,841,568	41%	1,731,375	40%	2,003,268	52%
ACTIVO NO CORRIENTE							PASIVO NO CORRIENTE						
INMUEBLES MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO	3466157	89%	3422010	87%	3122010	81%	DEUDA A LARGO PLAZO	1851970	42%	1655810	38%	1353570	35%
INTANGIBLES	19007	0%	16246	0%	13496	0%	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1,851,970	42%	1,655,810	38%	1,353,570	35%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	3,485,164	90%	3,438,256	87%	3,135,508	81%	TOTAL PASIVO	3,693,538	83%	3,387,185	79%	3,356,838	87%
							PATRIMONIO						
							CAPITAL SOCIAL	260000	6%	260000	6%	260000	7%
							EXCEDENTE DE REVALUACION	3619	0%	3619	0%	3619	0%
							RESERVA LEGAL	31200	1%	31200	1%	31200	1%
							RESULTADOS ACUMULADOS	99812	2%	104947	2%	116741	3%
							RESULTADOS DEL EJERCICIO	350,663	8%	520,187	12%	100,864	3%
							TOTAL PATRIMONIO	745,294	17%	919,953	21%	512,424	13%
TOTAL DE ACTIVO SI.	4,438,832	100%	4,307,138	100%	3,869,262	100%	TOTAL DE PASIVO y PATRIMONIO	4,438,832	100%	4,307,138	100%	3,869,262	100%

Fuente: Natural Plant SAC

El análisis horizontal presenta una significativa variación de disminución del activo corriente en los dos últimos años, y una concentración del activo fijo. A su vez, se ha generado un incremento del pasivo y una estabilidad en las cifras patrimoniales.

El costo de ingresar al MAV es de US\$56292 que al tipo de cambio refleja S/ 191,393; lo que tendría que ser evaluado por gerencia por que en promedio el tiempo de demora para una emisión es de 6 meses.

Tabla 29

Costos de negociación en el MAV

	COSTOS	MONTO (US\$)
COSTO DE LA EMISIÓN	Gastos de preparación de la emisión	
	Estructuración	12 500
	Gastos legales	6 250
	Auditoría externa	15 000
	Contratación de un representante de los obligacionistas	-
	Contratación de una clasificadora de riesgo	7 000
	Otros gastos*	3 100
	Subtotal	43 850
	Gastos para efectuar la OPP	
	Inscripción en la SMV	643
	Publicación de resolución en <i>El Peruano</i>	246
	Inscripción en la BVL: 0,0375% - 0,1875%	938
	Inscripción en Cavali	100
	Gastos de publicación**, registrales y de impresión	3 015
Comisión de colocación: 0,15%	7 500	
Subtotal	12 442	
Total	56 292	
GASTO ANUAL DE MANTENIMIENTO DE LA EMISIÓN	SMV: 0,0035% - 0,00175% mensual	1 050
	BVL: 0,002% - 0,001% mensual	600
	Cavali: 0,001% - 0,0005% mensual	300
	Clasificadora	12 727
	Auditoría externa	15 000
	Representante bursátil***	7 500
	Total	37 177
COSTO DEL FIDEICOMISO	Comisión por estructuración del contrato	2 500
	Comisión por administración del fideicomiso	6 000
	Total	8 500

* COSTOS REGISTRALES, COSTO DEL CERTIFICADO PARA EL SISTEMA MVNET, GASTOS DE IMPRESIÓN DEL PROYECTO MARCO Y DE PREPARACIÓN DE INFORMACIÓN.

** PUBLICACIÓN DE LA OPP EN *EL PERUANO* Y EN UNO DE LOS DIASRIOS DE MAYOR CIRCULACIÓN.

*** COSTOS DEL PERSONAL ASIGNADO PARA EL CUMPLIMIENTO DE LOS REQUERIMIENTOS DE INFORMACIÓN.

Fuente: Revista Moneda (BCRP)

Tabla 30
Análisis horizontal Estado de Resultados Plant SAC

ESTADO DE RESULTADOS							
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE							
NATURAL PLANT SAC							
Expresado en miles de soles							
(análisis horizontal)							
	2016	2017	Variación en S/ 2016-2017	Variación % 2016-2017	2018	Variación en S/ 2017-2018	Variación % 2017-2018
VENTAS NETAS	4781548	4972817	191269	4%	4,823,401	-149416	-3%
COSTO DE VENTA	-2806979	-3491635	-684656	24%	-3,095,352	396283	-11%
UTILIDAD BRUTA	1,974,569.00	1,481,182	-493,387	-25%	1,728,049	246867	17%
GASTOS DE OPERACIÓN							
Gastos de Administración	-727681	787,363	1515044	-208%	-781,698	-1569061	-199%
OTROS INGRESOS O GASTOS NETOS	120405	126,886	6481	5%	56,921	-69965	-55%
Gastos de Ventas	-609201	149,213	758414	-124%	-173,864	-323077	-217%
Gastos de investigación y desarrollo	-55482	-402,903	-347421	626%	-513,918	-111015	28%
TOTAL DE GASTOS DE OPERACIÓN	-1271959	660,559	1,932,518	-2	-1,412,559	-2073118	-314%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	702,610.00	820,623.00	118,013.00	17%	315,490	-505133	-62%
Ingresos financieros	2515	4959	2444	97%	1097	-3862	-78%
Gastos financieros	-98555	-112629	-14074	14%	-86175	26454	-23%
Diferencia de cambio	-11810	28174	39984	-339%	-18053	-46227	-164%
UTILIDAD ANTES DEL PARTICIPACIONES	594,760	741,127	146,367	25%	212,359	-528768	-71%
IMPUESTO A LA RENTA	-244097	-220940	23157	-9%	-111495	109445	-50%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	350,663	520,187	169,524	48%	100,864	-419323	-81%

Fuente: Natural Plant SAC

El análisis horizontal del Estado de Resultados de la empresa Natural Plant SAC evidencia un incremento de la utilidad bruta del 17% entre el 2017 -2018; por el contrario, los gastos se han incrementado, lo que ha generado que la utilidad neta se contraiga en un 81%, generando que los indicadores de rentabilidad alcancen cifras del 2%.

Ratios

Liquidez general

Tabla 31

Liquidez general – Natural Plant SAC

2016	2017	2018
S/.0.52	S/.0.50	S/.0.37

Fuente: elaboración propia

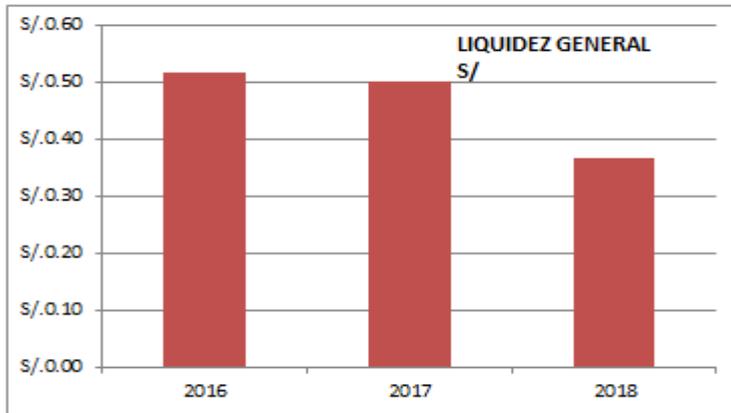


Figura 23 Liquidez general Natural Plant SAC

Fuente: elaboración propia

El índice de liquidez general en los últimos tres años ha presentado cifras menores a S/ 1, por lo que no cuenta con la capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo.

Prueba acida

Tabla 32

Prueba acida – Natural Plant SAC

2016	2017	2018
S/.0.21	S/.0.29	S/.0.19

Fuente: elaboración propia

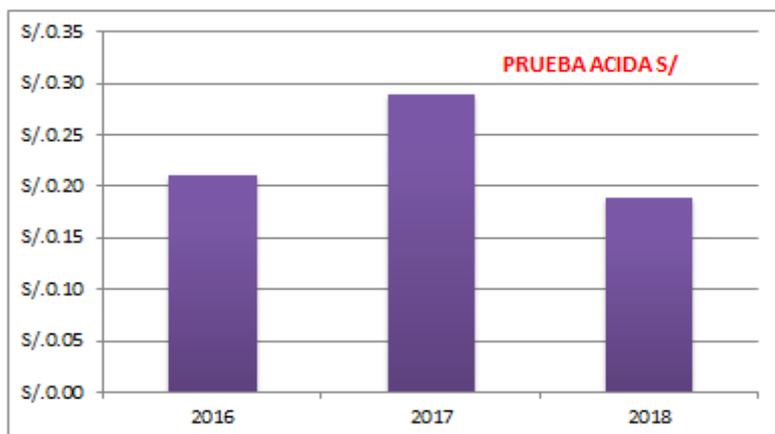


Figura 24: Prueba acida Natural Plant SAC
Fuente: elaboración propia

En la evaluación de la prueba acida, al descontarse las existencias el indicador se mantiene menor a S/1, presentando falta de liquidez para cubrir deudas de corto plazo.

Prueba defensiva

Tabla 33
Prueba defensiva - Natural Plant SAC

2016	2017	2018
S/.0.08	S/.0.13	S/.0.04

Fuente: elaboración propia

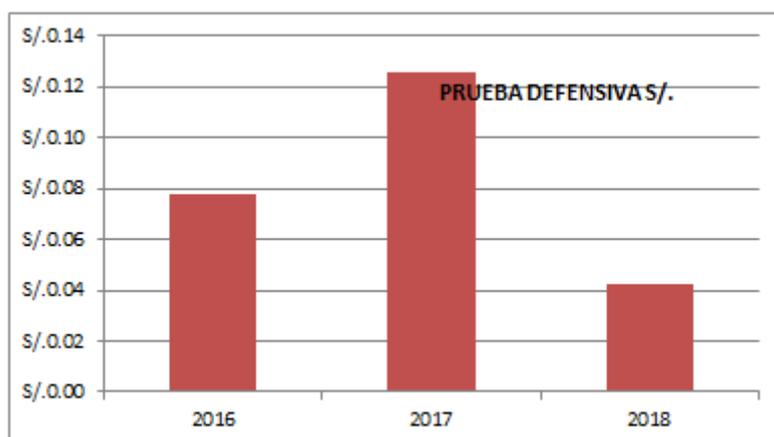


Figura 25: Prueba defensiva Natural Plant SAC
Fuente: elaboración propia

En el indicador de prueba defensiva, la empresa en materia de liquidez concentra poco efectivo en caja, por lo cual el indicador presenta cifras cercanas a cero.

Capital de trabajo

Tabla 34

Capital de trabajo - Natural Plant SAC

2016	2017	2018
-S/.887,900.00	-S/.862,493.00	-S/.1,269,514.00

Fuente: elaboración propia

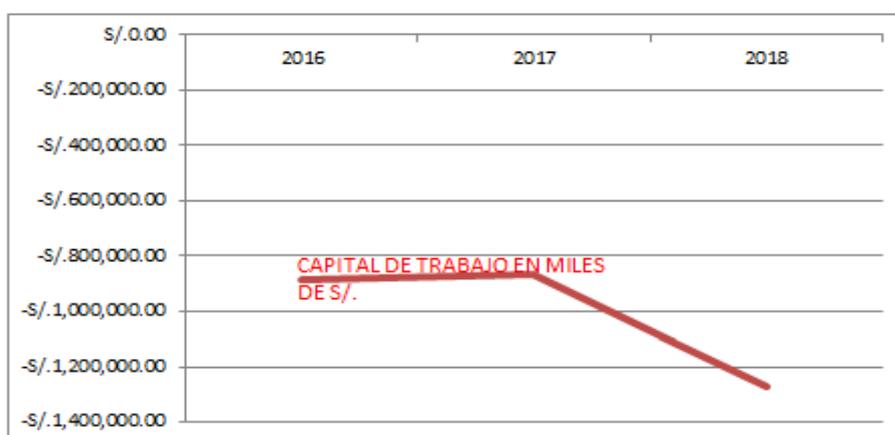


Figura 26 Capital de trabajo Natural Plant SAC

Fuente: elaboración propia

En el análisis del capital de trabajo, en los últimos tres años si bien es cierto presenta la tendencia a disminuir, la empresa no cuenta con los fondos suficientes para ser invertidos en proyectos.

Rotación de cuentas por cobrar

Tabla 35

Rotación de cuentas por cobrar - Natural Plant SAC

2016	2017	2018
13	14	14

Fuente: elaboración propia



Figura 27: Rotación de cuentas por cobrar Natural Plant SAC
Fuente: elaboración propia

El índice de cuentas por cobrar expresado en días presenta cifras de 14 días, siendo el tiempo de demora en cobrar, lo cual las cuentas por cobrar si bien es cierto muestra la tendencia al alza es como parte de la política de créditos a sus clientes y empresas vinculadas, siendo una cifra razonable

Rotación de caja y bancos

Tabla 36
Rotación de caja y bancos - Natural Plant SAC

2016	2017	2018
1	16	6

Fuente: elaboración propia

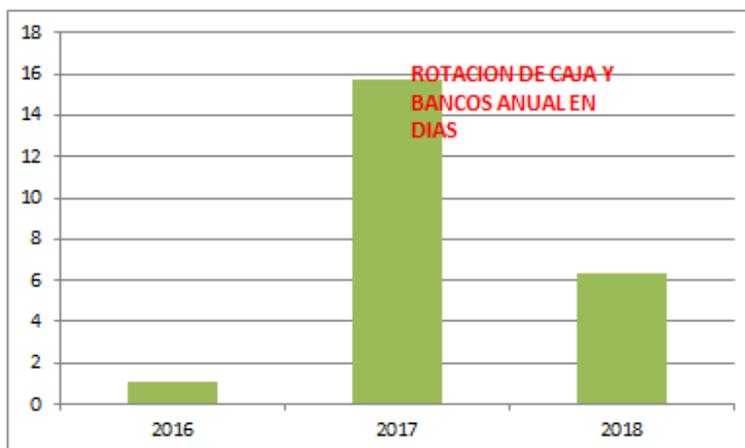


Figura 28 Rotación de caja y bancos - Natural Plant SAC
Fuente: elaboración propia

En el índice de Rotación de caja y bancos, la cifra final disminuye considerablemente en el último año, debido a que la empresa presenta entre el 2% del total de inversión en efectivo.

ROA

Tabla 37
ROA - Natural Plant SAC

2016	2017	2018
7.90%	12.08%	2.61%

Fuente: elaboración propia

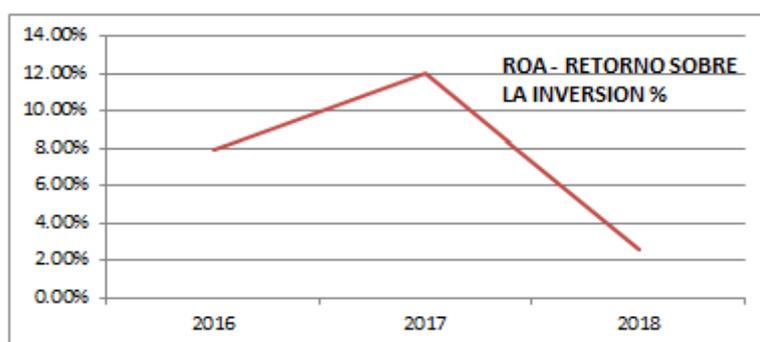


Figura 29 ROA - Natural Plant SAC

Fuente: elaboración propia

El ROA presenta tendencia a la baja y con rendimiento cercano al 2%, cifra preocupante porque la utilidad neta en los últimos tres años no presenta un crecimiento debido.

ROE

Tabla 38
ROE - Natural Plant SAC

2016	2017	2017
47%	57%	20%

Fuente: elaboración propia

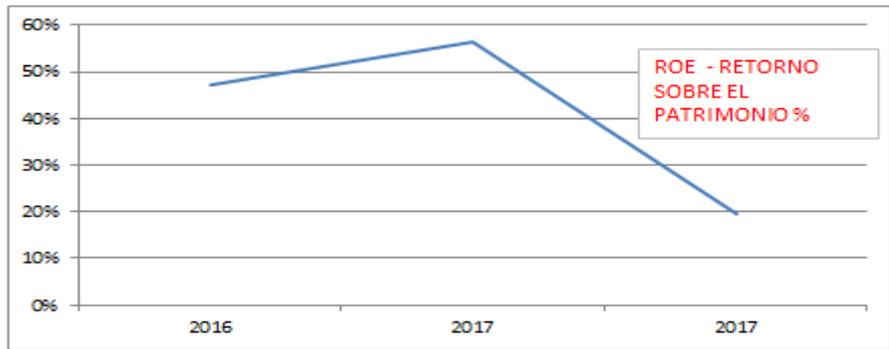


Figura 30 ROE - Natural Plant SAC

Fuente: elaboración propia

El ROE, presenta una tendencia a disminuir en el tiempo a pesar que la empresa no se encuentra en el MAV, la utilidad del ejercicio no está cubriendo las expectativas de los socios.

De acuerdo a la hipótesis planteada, se consideró comparar el financiamiento obtenido en el MAV por la empresa Medrock SAC (del rubro de producción de productos farmacéuticos) cuyas tasas fluctuaron entre 2.35% hasta 6.25% en las 9 emisiones efectuadas, lo cual se comparó con la tasa que accede la empresa Natural Plant SAC en el sistema bancario del 16%.

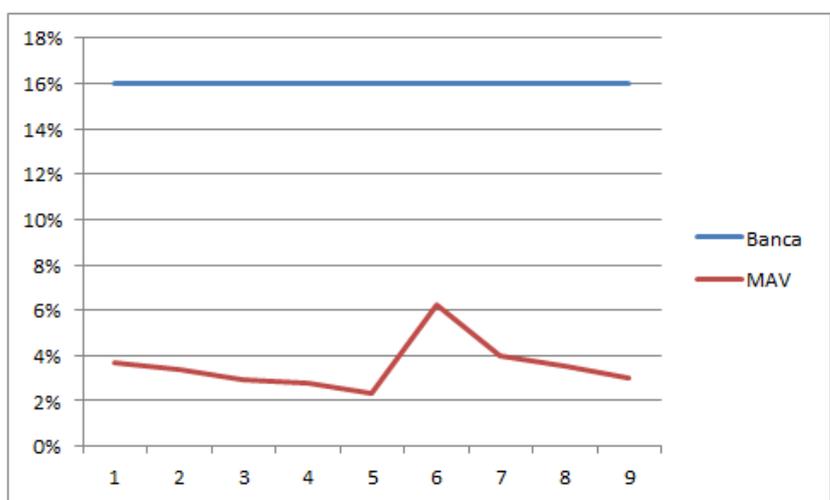


Figura 31 Tasas de interés financiamiento en el MAV y Banca

Fuente: elaboración propia

Tabla 40

Indicadores económicos proyectados Natural Plant SAC

INDICADORES ECONÓMICOS		INDICADORES ECONÓMICOS	
WACC	18.98%	Ke	46.30%
VANe	S/. 1,034,785	VANF	S/. -141,463
TIRe	73.26%	TIRF	33.13%
PRI	1.3	PRI	4.8
Beneficio/Costo	2.41	Beneficio/Costo	0.77

Fuente: elaboración propia

Con el ingreso al MAV se realizó la proyección considerando los costos de la emisión (US\$ 56,292), considerándose un gasto anual de mantenimiento pro la emisión (US \$ 37177) y un costo del fideicomiso (US\$8500), los cuales han sido considerados en la elaboración del flujo de caja proyectado con MAV y considerando el financiamiento de S/ 1'000,000.

Tabla 41

Flujo de Caja Proyectado con MAV, Natural Plant SAC

FLUJO DE CAJA ECONÓMICO FINANCIERO						
	2018	2018	2019	2020	2021	2022
Moneda	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
INGRESOS						
Ventas		4,823,401	4,919,869	5,018,266	5,118,632	5,221,004
EGRESOS						
Costos del producto		-2,806,979	-2,863,119	-2,920,381	-2,978,789	-3,038,364
Gastos administrativos		-727,681	-742,235	-757,079	-772,221	-787,665
Gastos de ventas		-609,201	-623,213	-637,547	-652,210	-667,211
Inversión fija intangible	-					
Inversión fija tangible	-					
Capital de trabajo	-	-	-	-	-	-
Impuesto a la renta		-111,495	-117,070	-122,923	-129,069	-135,523
Flujo de Caja Económico	S/. -733,754.00	S/. 568,045	S/. 574,233	S/. 580,336	S/. 586,343	S/. 592,241
Crédito	S/. 1,000,000.00					
Amortización principal		S/. -	S/. -	S/. -1,000,000	S/. -	S/. -
Pago de intereses		S/. -	S/. -	S/. -60,000	S/. -	S/. -
costo de la emisión				S/. -191,393		
gasto anual de mantenimiento de la emisión				S/. -126,402		
Costo del fideicomiso				S/. -28,900		
Flujo de Caja Financiero	S/. -1,000,000.00	S/. 568,045	S/. 574,233	S/. -826,358	S/. 586,343	S/. 592,241

Fuente: elaboración propia

Tabla 42

Indicadores económicos proyectados con MAV, Natural Plant SAC

INDICADORES ECONÓMICOS		INDICADORES ECONÓMICOS	
WACC	12.58%	Ke	84.94%
VANe	S/. 1,323,126	VANF	S/. -578,110
TIRe	73.26%	TIRF	15.66%
PRI	1.3	PRI	3.6
Beneficio/Costo	2.80	Beneficio/Costo	0.42

Fuente: elaboración propia

Donde el resultado del ingreso al MAV generaría un VANF negativo y un mayor periodo de recuperación de lo invertido.

4.2 Resultados inferenciales

Prueba de hipótesis.

Hipótesis Principal:

El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018.

Tabla N° 43

Correlación de hipótesis principal

			Mercado Alternativo de Valores	Gestión empresarial
Rho de Spearman	Mercado Alternativo de Valores	Coefficiente de correlación	1,000	,764
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	100
	Gestión empresarial	Coefficiente de correlación	,764**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	100

** La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Fuente: SPSS 25, elaboración propia

H₀: El ingreso al Mercado Alternativo de Valores no incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018.

H_a: El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018.

Decisión: De acuerdo con lo obtenido por el coeficiente de correlación de Spearman que fue 0.764, permitió determinar la existencia de una correlación positiva considerable entre la variable Mercado Alternativo de Valores y la variable Gestión Empresarial; con un nivel de significancia ($\text{sig} = 0.000$) siendo menor al valor 0.05; por lo que se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se aceptó la hipótesis alternativa (H_1) “El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018”.

Hipótesis específicas:

Hipótesis específicas 1

El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018

Tabla 44

Correlación de hipótesis específica 1

			Mercado Alternativo de Valores	Evaluación de la gestión
Rho de Spearman	Mercado Alternativo de Valores	Coeficiente de correlación	1,000	,582
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	100
	Evaluación de la gestión	Coeficiente de correlación	,582**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	100

** La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Decisión: El resultado determinado por el coeficiente de Spearman fue de 0.582, siendo una correlación moderada positiva entre la variable Mercado Alternativo de Valores y la dimensión Evaluación de la Gestión; y de acuerdo al nivel de significancia (sig = 0.000) siendo menor al p valor 0.05; por lo cual se rechaza nulo Ho y se acepta la hipótesis alternativa H1, donde el Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018.

Hipótesis específica 2

El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018

Tabla 45

Correlación de hipótesis específica 2

			Mercado alternativo de valores	Planeación de la gestión
Rho de Spearman	Mercado alternativo de valores	Coeficiente de correlación	1,000	,627
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	100
	Planeación de la gestión	Coeficiente de correlación	,627**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	100

** . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Decisión: El coeficiente de correlación de Spearman fue de 0.627, existiendo una correlación alta entre la variable Mercado Alternativo de Valores y la dimensión Planeación de la gestión; y a su vez el nivel de significancia (sig = 0.000) el menor al p valor de 0.05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula Ho y se acepta la

hipótesis alterna H1, donde: El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018.

Hipótesis específica 3

El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC, 2018

Tabla 46

Correlación de hipótesis específica 3

			Mercado Alternativo de Valores	Organización empresarial
Rho de Spearman	Mercado alternativo de valores	Coefficiente de correlación	1,000	,681
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	20	100
	Organización empresarial	Coefficiente de correlación	,681**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	20	100

** La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Decisión: El coeficiente de correlación de Spearman fue 0.681, determinando la existencia de una correlación alta entre la variable Mercado Alternativo de Valores y la dimensión Organización empresarial; y el nivel de significancia (sig = 0.000) es menor al p valor 0.05; se rechazó la hipótesis nula Ho y se aceptó la hipótesis alternativa H1: “El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC, 2018”.

CAPÍTULO V DISCUSIÓN

De acuerdo en los resultados estadísticos, en cuanto a la hipótesis general: “El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018”, quedo aceptada con la prueba de rho de Spearman que alcanzo 0.764 siendo una correlación alta de las variables de estudio planteadas.

Los resultados sostienen lo sustentado por Asurza N. (2015) en su tesis “Efectos del Mercado Alternativo de Valores en la Gestión de las empresas comerciales – Lima Metropolitana” siendo el objetivo planteado el determinar los efectos del MAV y su incidencia en la gestión financiera de las empresas comerciales de Lima Metropolitana, llegando a concluir que el MAV facilita que pequeñas y medianas empresas accedan como capital de trabajo; y que este financiamiento son con tasas menores que el sistema bancario; sin embargo el resultado obtenido con el coeficiente de correlación de Spearman de 0.764, determino la existencia de una correlación positiva alta entre la variable Mercado Alternativo de Valores sobre la variable Gestión Empresarial; y de acuerdo con un nivel de significancia ($\text{sig} = 0.000$) es menor al p valor 0.05; se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la hipótesis alternativa; expresándose finalmente que El ingreso al Mercado Alternativo de Valores incidirá en la gestión empresarial en la empresa Natural Plant SAC, Surquillo, 2018.

1. La primera hipótesis específica “El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018”, bajo la correlación de Spearman se obtuvo 0.582 siendo una

correlación moderada, es decir una relación de incidencia directa del Mercado Alternativo de Valores y la evaluación de la gestión.

El resultado se encuentra basado en Ferreiro Y. (2015) en “El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y sus aplicaciones prácticas”; que el cumplir con los requisitos de inscripción y negociar; se debe tener en cuenta que el manejo de la información financiera debe ser conforme con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y a su vez evaluar el comportamiento de la empresa en el mercado alternativo bursátil mediante indicadores como: tamaño de las empresas por personal, por volumen anual, según balance, edad de las empresas, el método de salida (es decir como la empresa saldrá a negociar al mercado bursátil lo que reflejara en el éxito de la operación); y en la presente investigación al obtenerse con el coeficiente de correlación de Spearman de 0.582 se aceptó la hipótesis alterna; expresando que “El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la evaluación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018”.

2. La segunda hipótesis específica “El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018”, y mediante la prueba de la rho de Spearman se alcanzó 0.627, existiendo una correlación alta, es decir existe una relación directa de la variable Mercado Alternativo de Valores con la dimensión planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018.

Los resultados obtenidos sostiene lo planteado por Mendiola, Aguirre, Alatrística, Lévano y Vera (2015) en el libro “El Mercado Alternativo de Valores

como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa – Propuesta normativa de mejora”; que las empresas que habían accedido al MAV emplearon instrumentos de corto plazo conocidos como papeles comerciales o comercial papers, lo cual fue producto de un planeamiento en las organizaciones, y en la presente investigación el resultado obtenido con el coeficiente de correlación de Spearman fue 0.627, siendo una correlación positiva donde la variable Mercado Alternativo de Valores tiene relación directa con la dimensión Planeamiento de la gestión; por lo cual se aceptó la hipótesis alterna expresándose que “El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa Natural Plant SAC, 2018”.

3. La tercera hipótesis específica “El mercado alternativo de Valores tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC, 2018”, comprobado estadísticamente con la prueba de correlación de Spearman que se alcanzó 0.681, y con este valor significa la existencia de una correlación alta, es decir que existe una relación de incidencia directa del Mercado Alternativo de Valores con la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC 2018.

Conforme a los resultados obtenidos confirman lo planteado por Fiallos H. (2016) en “Beneficios bursátiles y tributarios para pymes en el mercado de valores del ecuador”; en donde determino la incidencia de acuerdo a la Ley de Mercado de Valores Ecuatoriana en el financiamiento de las Pymes ecuatorianas, demostrando que al existir leyes o reglamentos que generan sobre costos y tiempo genera una ligera disminución de la participación de

las empresas como fuente de financiamiento, debido que encontraban obstáculos por el desconocimiento y percepción de los costos implícitos, y que era necesario establecer formatos estándares para los procesos de estructuración y la disminución de los costos; que conforme a los resultados de la investigación donde el coeficiente de correlación de Spearman fue de 0.681, permitió determinar la existencia de una correlación positiva entre la variable Mercado Alternativo de Valores y la dimensión Organización empresarial; lo que permitió aceptar la hipótesis alternativa, expresada en que “El Mercado Alternativo de Valores tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa Natural Plant SAC, 2018”.

CONCLUSIONES

1. El ingreso al MAV (Mercado Alternativo de Valores) mediante emisión del instrumento a corto plazo incidirá en la gestión empresarial de la empresa NATURAL PLANT SAC, esta hipótesis es sostenida por los resultados obtenidos en la encuesta, en particular en la pregunta 15 del cuestionario, muestra que 60.00% de los encuestados de la empresa en estudio, están de acuerdo que el bajo costo del capital en el MAV incide en la gestión empresarial, y el 30.00% manifestó totalmente de acuerdo y el 10 % está en desacuerdo. Esto fue confrontado con la prueba estadística rho de Spearman donde se obtuvo 0.764, siendo una correlación positiva de las variables, demostrándose la incidencia de las variables.

A su vez, queda sostenido en una tasa WACC de 18.98% que al ser comparado con una tasa promedio del 6% que se obtiene con el MAV, esta modalidad de financiamiento permite garantizar un menor costo financiero. Pero los altos costos de la emisión y el efectuar el pago antes de obtener el financiamiento, aunado a un periodo de emisión aproximadamente de 6 meses hace que una MYPE no le interese acceder a este tipo de financiamiento por afrontar altos costos de emisión de deuda.

2. El Mercado Alternativo de Valores mediante la emisión del instrumento a corto plazo tendrá incidencia en la evaluación de la gestión de la empresa NATURAL PLANT SAC, 2018, siendo esta aseveración sostenida de acuerdo con los resultados obtenidos de la encuesta, en particular en la pregunta 16, donde los colaboradores de la empresa en estudio manifestaron que estaban

de acuerdo en un 45.00% que había el acceso de las pequeñas y medianas empresas al MAV incidiendo en el control financiero de la empresa, y el 55.00% manifestó ni en desacuerdo ni de acuerdo. Esto quedó confirmado con la correlación obtenida de 0.582 mediante el coeficiente de Spearman siendo moderada entre la variable y dimensión planteada.

3. El Mercado Alternativo de Valores mediante la emisión del instrumento a corto plazo tendrá incidencia en la planeación de la gestión en la empresa NATURAL PLANT SAC, 2018, quedó respaldado con los resultados de la pregunta 5 del cuestionario, donde el 85.00% de encuestados en la empresa estudiada manifestaron que la transparencia de información en el MAV promueve el crecimiento comercial, el 10.00% totalmente de acuerdo y el 5% manifestó en ni en desacuerdo ni de acuerdo. quedó aceptada. Para lo cual también se aplicó la prueba de rho de Spearman alcanzando 0.627 siendo una correlación alta entre la variable y la dimensión planteada.

4. El Mercado Alternativo de Valores mediante la emisión del instrumento a corto plazo tendrá incidencia en la organización empresarial en la empresa NATURAL PLANT SAC, 2018, esto fue afianzado con los resultados obtenidos en la pregunta 4 del cuestionario, donde el 30.00% de encuestados de la empresa en estudio, afirmaron que la transparencia de información en el MAV permite la transparencia de la gestión, el 30% está totalmente de acuerdo y el 40.00% manifestó en ni en desacuerdo ni de acuerdo. La correlación de la hipótesis fue mediante la prueba de Spearman obteniéndose 0.681, existiendo una correlación alta.

RECOMENDACIONES

1. Para la empresa Natural Plant SAC, acceder al MAV de acuerdo con los resultados de las encuestas efectuadas con los colaboradores permitiría captar recursos financieros con menor costo financiero que el sistema bancario en cuanto a la tasa de interés, pero los altos costos como el proceso de emisión, el desembolso como gasto anual para el mantenimiento de la emisión, y el costo del fideicomiso son factores que no permitirían el financiamiento, por el contrario mejora la imagen de la organización ante el mercado local e internacional por encontrarse negociando en un mercado bursátil.
2. La empresa presenta problemas de liquidez para poder afrontar los costos de una estructuración de deuda en el MAV, por lo que las entidades involucradas en este mecanismo de financiamiento deben de considerar de una empresa tercera que se aval ante las emisiones, y que cuando el proceso sea exitoso se cobre el monto de la emisión.
3. Evaluación constantemente de ingresar al MAV sobre la gestión de la empresa e Informar al personal directivo sobre los recursos recaudados lo cual es informado mediante la información financiera y económica que se brinda al mercado lo cual debe estar en función a las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera).
4. Efectuar reuniones con todo el personal de la organización para controlar lo planificado de acuerdo con el prospecto informativo para el acceso al Mercado

Alternativo de Valores, teniendo en cuenta fundamentar las reuniones con formatos que identifiquen los avances por cada trabajador y equipos de trabajo para su posterior análisis, y así poder garantizar el cumplimiento de la gestión de calidad para que pueda ser una empresa competitiva con los recursos recaudados.

5. Establecer un manual de procesos detallado de las actividades de la empresa lo que permitiría efectuar un seguimiento de los mismos y controlar el cumplimiento en base a estándares de calidad, repercutiendo en la gestión de la organización conforme con lo planteado en el prospecto informativo para acceder al MAV.
6. Contratar un especialista en Mercado de Capitales que permitirá el ingreso al MAV, y que constantemente evalúe la gestión de los recursos recaudados para cumplir con lo señalado en el prospecto informativo y con el reporte de la clasificadora de riesgo.
7. Reestructuración de operaciones en el MAV en las entidades como la SMV, Bolsa de Valores de Lima, Cavali, Sociedades Agentes de Bolsa, las cuales tienen que analizar el comportamiento de un mercado que presenta una falta de acceso de mypes a este mecanismo, por los altos costos para una emisión y estructuración, que la publicidad que brindan las entidades involucradas de un acceso a baja tasa de interés no son lo correcto por los altos costos operativos y demora en los trámites administrativos (aproximadamente 6 meses).

8. Promover el ingreso de las mypes al MAV mediante la articulación de las entidades del Estado como SMV, SUNAT, MEF, BCRP entre otras; para difundir el acceso entre la base de datos, y disminuir los costos de emisión para una MYPE.

FUENTES DE INFORMACION

Asurza N. (2015). *Efectos del Mercado Alternativo de Valores en la Gestión de las empresas comerciales – Lima Metropolitana*. Tesis para optar al grado de Magister en Finanzas en la Universidad San Martín de Porres.

Carrasco, S. (2013) *Metodología de la investigación científica*. Lima. Editorial San Marcos. (pp. 471).

Constitución Política del Perú (1993).

Ferreiro Y. (2015). *El Mercado Alternativo Bursátil (MAB) y sus aplicaciones prácticas*. Tesis para optar al grado de Maestría en Banca y Finanzas en la Universidad de La Coruña – España.

Finety J. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*.

Gitman, L. (1986). *Fundamentos de Administración Financiera*. 1ra edición. Editorial Pearson.

Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. 12va edición. Editorial Pearson education.

Houston, B. (2005). *Fundamentos de Administración Financiera*. Thomson.

Kostolany A. (2007). *Enseñanzas de Kostolany. Seminario bursátil*. Primera edición. Editorial Gárgola.

Mendiola, Aguirre, Alatrística, Lévano y Vera (2015). *El Mercado Alternativo de Valores como mecanismo de financiamiento para la mediana empresa – Propuesta normativa de mejora*. Primera edición. Editorial Universidad ESAN.

Quispe L. (2013). *La Gestión Empresarial y el Impacto en el Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa*, gestionado a través del Convenio Binacional ALBA-TCP, entre el Estado Plurinacional de Bolivia y la República Bolivariana de Venezuela, en las gestiones 2006-2012.

Resolución Superintendencia del Mercado de Valores N° 025-2012. Publicado el 27 de junio del 2012. Reglamento del Mercado Alternativo de Valores.

Salamanca (2012). *Modelo de gestión empresarial basado en el logro de objetivos*.

Tello C. (2012) (2012). *El presupuesto en la gestión empresarial de una corporación privada de salud en Lima Metropolitana*.

Tong, Jesús (2016). *Finanzas Empresariales*. Lima, Perú: Editorial Universidad del Pacífico.