



Estudio de factibilidad para el financiamiento de una empresa de transporte
público urbano a través del Mercado Alternativo de Valores

Tesis presentada en satisfacción parcial de los requerimientos para obtener el
grado de Magister en Administración por:

Josue Escobar Carrasco

Sandro Josue Ostos De La Rosa

Maestría en Administración a Tiempo Parcial Weekends 04

Lima, 11 de marzo de 2020

RESUMEN EJECUTIVO

Las fuentes de financiamiento en el Perú son en su mayoría por medio la banca comercial y en muchos casos son más costosos, para obtener tasas competitivas en el sistema financiero dependen del monto y plazos y tipo de negocios.

En tal sentido, una fuente de financiamiento alternativa que ofrece menores costos e intereses es el Mercado Alternativo de Valores, que opera en la Bolsa de Valores de Lima a partir del año 2012, una opción novedosa pero poco usada en nuestro país para el financiamiento. Este mercado está enfocado a empresas no corporativas con ingresos anuales no mayor a 350 millones de soles.

Las opciones que puede ofrecer son instrumentos de corto plazo instrumentos a largo plazo, el proceso de comercialización tiene el respaldo del marco legal por parte de la Superintendencia del Mercado de Valores y de la Bolsa de Valores que regula y permita la inclusión eficaz de las empresas en dicho mercado.

El presente trabajo consiste en realizar el estudio e identificar las necesidades de financiamiento de una empresa para mantener sus operaciones e inversiones de bienes de capital para incrementar su capacidad de servicio de transporte. A través del análisis teórico y estudio de caso práctico estudiamos a la empresa Allin Group, operador del corredor complementario N°2 del Sistema Integrado de Transporte de Lima.

El objetivo general de la investigación es examinar la posibilidad para que Allin Group acceda al MAV para financiar sus necesidades de financiamiento en capital de trabajo y/o bienes de capital. Dentro de los objetivos específicos proponemos:

Evaluar el MAV respecto de los plazos y las tasas que se ofrecen.

Evaluar la empresa Allin Group, para establecer sus requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

Establecer si los requerimientos de financiamiento de Allin Group se adecuan al MAV.

Estructurar el financiamiento en el MAV requerido por Allin Group para capital de trabajo y/o la renovación de flota de buses y validar si crean valor.

En la investigación se analizó la condición actual de la empresa y los beneficios que obtendrán Allin Group al acceder al Mercado Alternativo de Valores. De acuerdo con la comparación de tasas de interés promedio bancarias y a la tasa estimada por la emisión de bonos en el mercado, se proponía que la empresa ingrese al MAV porque estas gozan de mejores tasas y plazos. Sin embargo, en la entrevista hecha al director financiero de la empresa Allin Group durante la parte final de la tesis, nos indicó que un banco local había propuesto una tasa bancaria de 7.5%, menor a la tasa de 7.801% calculada bajo el

supuesto de emisión en el MAV por la empresa. Además, considerando que los gastos administrativos bancarios son muchos menores a los gastos de colocación en el MAV, aproximadamente 10 veces, la empresa Allin Group ya no requerirá financiarse mediante el MAV, sino tomar financiamiento bancario a la nueva tasa propuesta de 7.5%.

Finalmente, consideramos que el Estado debe fomentar el mercado de capitales, orientado a las micro y pequeñas empresas respecto a las normas que regulan el mercado y los beneficios que se pueden obtener, de manera que estas empresas incorporen prácticas adecuadas de contabilidad, de control interno y de información que deben publicar para el mercado. Por ello debe promover la incorporación de los códigos de prácticas de buen gobierno corporativo en el desempeño de las operaciones de todas las empresas. Asimismo, convendría orientar a los participantes del Mercado Alternativo de Valores respecto a prácticas que podrían vulnerar los derechos de otros inversionistas, especialmente de aquellos que no tienen el control de las empresas en las que se destinan sus recursos.