

CIENCIAS EMPRESARIALES



UNIVERSIDAD  
DE LIMA

# FINANZAS EMPRESARIALES

ENFOQUE PRÁCTICO

Pedro Arroyo | Ruth Vásquez | Agustín Villanueva

FONDO EDITORIAL | TEXTOS UNIVERSITARIOS



CIENCIAS EMPRESARIALES



# FINANZAS EMPRESARIALES

ENFOQUE PRÁCTICO

Pedro Arroyo | Ruth Vásquez | Agustín Villanueva

FONDO EDITORIAL | TEXTOS UNIVERSITARIOS



Finanzas empresariales. Enfoque práctico

---

*Pedro Arroyo • Ruth Vásquez • Agustín Villanueva*

CIENCIAS EMPRESARIALES



# FINANZAS EMPRESARIALES

ENFOQUE PRÁCTICO

Pedro Arroyo | Ruth Vásquez | Agustín Villanueva

---

FONDO EDITORIAL | TEXTOS UNIVERSITARIOS

---

*Finanzas empresariales. Enfoque práctico*

Primera edición impresa: marzo, 2020

Primera edición digital: junio, 2020

© Pedro Arroyo, Ruth Vásquez, Agustín Villanueva

De esta edición:

© Universidad de Lima

Fondo Editorial

Av. Javier Prado Este 4600,

Urb. Fundo Monterrico Chico, Lima 33, Perú

Apartado postal 852, Lima 100, Perú

Teléfono: 437-6767, anexo 30131

fondoeditorial@ulima.edu.pe

www.ulima.edu.pe

Diseño, edición y carátula: Fondo Editorial de la Universidad de Lima

Imagen de portada: everything possible/Shutterstock.com

Versión *e-book* 2020

Digitalizado y distribuido por Saxo.com Perú S. A. C.

<https://yopublico.saxo.com/>

Teléfono: 51-1-221-9998

Avenida Dos de Mayo 534, Of. 404, Miraflores

Lima - Perú

Prohibida la reproducción total o parcial de este libro, por cualquier medio, sin permiso expreso del Fondo Editorial.

ISBN 978-9972-45-527-8

# Índice

---

## **Introducción**

## **Capítulo 1. Finanzas y sistema financiero**

1. Sistema y mercado financiero nacional
  - 1.1 Sistema financiero
    - 1.1.1 Sistema de intermediación financiera indirecta
    - 1.1.2 Sistema de intermediación financiera directa
  - 1.2 Mercado financiero
    - 1.2.1 Mercado monetario o mercado de dinero
    - 1.2.2 Mercado de capitales
    - 1.2.3 Mercado de derivados
2. Sistema financiero peruano
  - 2.1 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)
  - 2.2 Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)
3. Bolsa de Valores de Lima (BVL)
  - 3.1 Sociedades agentes de bolsa (SAB)
  - 3.2 Mercado Alternativo de Valores (MAV)
  - 3.3 Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)
4. Finanzas corporativas

- 4.1 La función financiera
- 4.2 Áreas de una gerencia financiera
  - 4.2.1 Área de proyectos e inversiones
  - 4.2.2 Área de presupuesto
  - 4.2.3 Área de tesorería
  - 4.2.4 Área de créditos y cobranzas
  - 4.2.5 Área de contabilidad
- 5. Funciones del gerente financiero
- 6. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

## **Capítulo 2. Análisis financiero**

- 1. Análisis financiero
- 2. Información financiera
- 3. Estados financieros
- 4. Estados financieros consolidados
- 5. Estados financieros auditados
- 6. Notas a los estados financieros
- 7. Memoria anual
- 8. Análisis financiero
  - 8.1 Análisis horizontal
    - 8.1.1 Análisis horizontal en el estado de situación
    - 8.1.2 Análisis horizontal en el estado de resultados
  - 8.2 Análisis vertical
    - 8.2.1 Análisis vertical en el estado de situación
    - 8.2.2 Análisis vertical en el estado de resultados
  - 8.3 Análisis de ratios financieros o razones financieras
    - 8.3.1 Índices de liquidez (*liquidity ratios*)

- 8.3.2 Índices de actividad, rotación o eficiencia (*efficiency ratios*)
- 8.3.3 Índices de endeudamiento (*leverage ratios*)
- 8.3.4 Índices de rentabilidad (*profitability ratios*)
- 8.3.5 Análisis de razones: método Dupont
- 8.3.6 Índices de mercado (*market value ratios*)
- 8.3.7 Limitaciones de las razones financieras

Problemas

### **Capítulo 3. Flujo de efectivo**

- 1. Efectivo y equivalentes de efectivo
- 2. Presentación del estado de flujos de efectivo
  - 2.1 Actividades de operación
  - 2.2 Actividades de inversión
  - 2.3 Actividades de financiación
- 3. Métodos de elaboración del flujo de efectivo
  - 3.1 Método indirecto
  - 3.2 Método directo

Problemas

### **Capítulo 4. Capital de trabajo**

- 1. Componentes del capital de trabajo
  - 1.1 Activo corriente
    - 1.1.1 Efectivo y equivalentes de efectivo
    - 1.1.2 Cuentas por cobrar
    - 1.1.3 Inventarios
    - 1.1.4 Gastos pagados por anticipado
  - 1.2 Pasivo corriente



- 1.2.1 Cuentas por pagar comerciales
- 1.2.2 Tributos por pagar
- 1.2.3 Remuneraciones por pagar
- 1.2.4 Otros pasivos financieros por pagar
- 1.2.5 Sobregiros bancarios
- 2. Importancia del capital de trabajo
- 3. Ciclo operativo y ciclo de conversión de efectivo
  - 3.1 Ciclo operativo (CO)
  - 3.2 Ciclo de conversión de efectivo (CCE)
- 4. Estrategias para alcanzar una gestión eficiente del ciclo de conversión de efectivo (o ciclo de caja)
- 5. Cálculo del capital de trabajo
  - 5.1 Capital de trabajo para empresas en marcha
    - 5.1.1 Método de desfase o del período del ciclo de conversión de efectivo (CCE)
    - 5.1.2 Método del déficit acumulado máximo
  - 5.2 Capital de trabajo para nuevos proyectos

Problemas

## **Capítulo 5. Planeación financiera de corto plazo**

- 1. Definición del flujo de caja proyectado
- 2. Presentación del flujo de caja proyectado

Problemas

## **Capítulo 6. Financiamiento de corto plazo**

- 1. Clasificación de las fuentes de financiamiento
- 2. Clasificación del financiamiento a corto plazo
  - 2.1 Financiamiento sin garantías

- 2.1.1 Créditos directos
    - 2.1.2 Créditos indirectos
  - 2.2 Financiamiento con garantías
    - 2.2.1 Cuentas por cobrar
    - 2.2.2 Inventario
  - 3. Garantías
  - 4. Costo efectivo del financiamiento a corto plazo
  - 5. Centrales de riesgos
- Problemas

## **Capítulo 7. Financiamiento a largo plazo**

- 1. Fuentes de financiamiento de mediano plazo
  - 1.1 Préstamos a mediano plazo
    - 1.1.1 Costo del préstamo
  - 1.2 *Leasing*
    - 1.2.1 *Leasing* operativo
    - 1.2.2 *Leasing* financiero
    - 1.2.3 *Leaseback*
- 2. Fuentes de financiamiento de largo plazo
  - 2.1 Bonos
    - 2.1.1 Emisión y costo de bonos
    - 2.1.2 Principales elementos de un bono
    - 2.1.3 Principales tipos de bonos
    - 2.1.4 Valor de un bono
    - 2.1.5 Rendimiento de un bono
    - 2.1.6 Costo efectivo de un bono

Problemas

## **Capítulo 8. Financiamiento con capital propio**

1. Clasificación
  - 1.1 Acción común
  - 1.2 Acción preferente
  - 1.3 Acción de inversión
2. Precio de una acción (valoración de una acción)
  - 2.1 Acción común
  - 2.2 Costo de la acción común con crecimiento no constante
  - 2.3 Acción preferente
3. Costo efectivo (%) y rentabilidad (%) de una acción
  - 3.1 Costo de la acción común
  - 3.2 Rentabilidad de la acción común
  - 3.3 Costo de la acción preferente
  - 3.4 Rentabilidad de la acción preferente

Problemas

## **Capítulo 9. Apalancamiento, estructura de capital y costo de capital**

1. Apalancamiento
  - 1.1 Apalancamiento operativo
    - 1.1.1 Punto de equilibrio
  - 1.2 Apalancamiento financiero
  - 1.3 Apalancamiento combinado o apalancamiento total
2. Estructura deuda/capital
  - 2.1 Teoría de Modigliani y Miller
  - 2.2 Teoría de la renta neta
  - 2.3 Teoría tradicional

- 2.4 Teoría del equilibrio o teoría estática de *trade-off*
- 2.5 Modigliani y Miller: política de dividendos
- 3. Costo promedio ponderado de capital
  - 3.1 Costo de la deuda
  - 3.2 Costo del patrimonio

Problemas

## **Capítulo 10. Riesgo y rendimiento**

- 1. Tipos de riesgo
  - 1.1. Riesgo no sistemático
  - 1.2 Riesgo sistemático
- 2. Cobertura de riesgos
  - 2.1 Instrumentos financieros derivados
- 3. Rendimiento y riesgo de activos
  - 3.1 Rendimiento y riesgo de un activo
    - 3.1.1 Rendimiento histórico
    - 3.1.2 Rendimiento esperado
    - 3.1.3 Riesgo diversificable de un activo
    - 3.1.4 Coeficiente de variación
  - 3.2 Rendimiento y riesgo de una cartera
    - 3.2.1 Rendimiento de una cartera
    - 3.2.2 Riesgo de una cartera
  - 3.3 Riesgo sistemático de un activo
    - 3.3.1 Beta apalancado
    - 3.3.2 Beta desapalancado
  - 3.4 Riesgo sistemático de una cartera
- 4. Teoría de portafolios o carteras de inversión

- 4.1 Modelo de valoración de activos de capital
  - 4.1.1 Títulos libres de riesgo:  $R_f$
  - 4.1.2 Rentabilidad promedio del mercado:  $R_m$
- 4.2 Línea del mercado de capitales (*capital market line*)
- 4.3 Línea del mercado de valores o títulos (*security market line*)
- 4.4 Teoría de fijación de precios por arbitraje y CAPM
- 4.5 Ratio o coeficiente de Sharpe

Problemas

**Referencias**

**Bibliografía**

**Autores**

# Introducción

---

El ámbito global cambia permanentemente, y este cambio genera retos y oportunidades para las empresas, sin importar su tamaño o sector. Como consecuencia, se crean y se liquidan empresas, se internacionalizan otras, se fusionan organizaciones, surgen nuevos modelos de negocio y llega competencia del exterior. En este contexto tan dinámico, la preocupación de los empresarios es cómo hacer para que la empresa sea exitosa. La respuesta siempre es la misma: hay que evaluar el cambio y su efecto en las empresas para adelantar acciones que permitan alcanzar los objetivos. Este proceso es la planeación.

Con la planeación se busca advertir el futuro de la empresa y de su entorno para tomar decisiones en el presente, que mitiguen o refuercen las tendencias según la necesidad de la organización. Esto quiere decir que la administración de empresas no debe sufrir el futuro, sino actuar sobre él utilizando la planeación. En este proceso, el aporte de las finanzas empresariales es extraordinario, pues sirve para evaluar el resultado económico de las diferentes acciones que se emprendan con la finalidad de alcanzar los objetivos de la organización.

Ese aporte de las finanzas empresariales es la planeación financiera, entendida como las actividades que debe adelantar la

administración de la empresa para asegurar su supervivencia y garantizar a los propietarios que sus planes crearán valor en el futuro. Se observan, entonces, los dos aportes de la planeación financiera a la administración de las empresas:

Ofrecer herramientas para estudiar la situación actual y las expectativas futuras de la empresa, el sector y el entorno. De este modo, la administración puede determinar los objetivos que debe alcanzar la empresa en el futuro y cuáles son las estrategias que podría seguir para lograrlo. Este es su aporte como planeación financiera propiamente dicha.

La planeación financiera cuenta con la teoría y las herramientas financieras adecuadas para evaluar cuáles de esas estrategias posibles son las que mayor valor crean a los grupos de interés. Este es su aporte como gestión del valor.

Para desarrollar negocios, una empresa necesita variedad de activos, sean estos tangibles (como maquinaria y equipo) o intangibles (como patentes y marcas). Obtener el dinero para ello no es fácil. La operación del negocio genera dinero, pero este se usa para operar en el corto plazo; las grandes inversiones se dan gracias a los financiamientos del sistema financiero.

Capítulo

1

# Finanzas y sistema financiero

---



Los agentes económicos deficitarios (aquellos que buscan financiamiento) y los agentes económicos superavitarios (aquellos que buscan rentabilizar sus excedentes o patrimonio) pueden interactuar entre sí a través de las herramientas o mecanismos disponibles en el sistema financiero y en el mercado de valores, entre otros.

Este capítulo pretende responder las interrogantes siguientes: ¿de qué forma una empresa manufacturera o de servicios puede ser beneficiada por la existencia de los mercados financieros? ¿Es posible para estas empresas, en forma indistinta, obtener financiamiento en el sistema financiero o en el mercado de valores? ¿El tamaño de la empresa o el volumen de sus operaciones pueden facilitar su acceso al mercado de valores?

En el presente capítulo se desarrollan los siguientes temas:

- Sistema y mercado financiero
- Bolsa de valores
- Finanzas corporativas
- Funciones del gerente financiero
- Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Las finanzas son una rama de la economía que trata del intercambio de recursos monetarios y títulos valores entre individuos, empresas y Estados. Estas entidades buscan administrar sus recursos —escasos o superavitarios— asignándolos adecuadamente y minimizando el riesgo para maximizar el valor de sus propietarios. Los recursos pueden ser monetarios (dinero) o no monetarios (valores).

En otras palabras, las finanzas ayudan al manejo eficiente del dinero y los valores, incluso en condiciones de riesgo, con la finalidad de generar valor para los accionistas.

Su ámbito de estudio puede abarcar tanto las decisiones financieras de corto plazo como las estratégicas.

Desde el punto de vista de las operaciones financieras, estas se encuentran dentro de la empresa y en los mercados financieros (fuera de la empresa). De ahí podemos determinar que las finanzas se dividen en dos grandes ramas:

- *Mercados financieros.* Es la parte de las finanzas que corresponde al desarrollo de los mercados financieros, por ejemplo, el mercado monetario, de valores o de futuros.
- *Finanzas corporativas.* Es la parte de las finanzas que corresponde a la manera en que la gerencia financiera de las empresas se encarga de administrar, obtener y asignar los recursos monetarios y no monetarios a fin de minimizar el riesgo, usando eficientemente los recursos financieros en un contexto global.

# 1. SISTEMA Y MERCADO FINANCIERO NACIONAL

## 1.1 Sistema financiero

El sistema financiero es el conjunto de instituciones financieras autorizadas para suministrar flujo monetario y valores, de tal manera que canalicen el ahorro o inversión de agentes económicos superavitarios hacia agentes deficitarios. Los agentes económicos no son solo empresas, sino también personas. Todo surge de necesidades financieras. Es decir, el sistema financiero conecta a los agentes superavitarios con los deficitarios.

En el sistema financiero, se destacan dos sistemas de financiamiento: sistema de intermediación financiera indirecta y sistema de intermediación financiera directa.

### 1.1.1 *Sistema de intermediación financiera indirecta*

El sistema de intermediación financiera indirecta se denomina así porque los agentes superavitarios no saben a qué agente deficitario está financiando el intermediario financiero. Se conoce como intermediario financiero al conjunto de instituciones encargadas de obtener recursos monetarios de los agentes superavitarios y financiar a los agentes deficitarios, por lo que sirven de nexo entre la oferta y la demanda. Corresponde al sistema bancario y no bancario.

Los intermediarios financieros son los siguientes:

- a. *Intermediarios monetarios.* Son aquellos que reciben en depósito los excedentes monetarios de los agentes superavitarios, como depósitos a la vista (cuentas de ahorro y cuentas corrientes) o depósitos a plazo. Están sujetos en nuestro sistema a la regulación de la Superintendencia de

Banca y Seguros (SBS), y financian a agentes deficitarios. Las entidades autorizadas a captar depósitos son estas:

- Bancos
- Financieras
- Cajas municipales de ahorro y crédito
- Cajas rurales de ahorro y crédito

b. *Intermediarios no monetarios*. Son aquellos que ofrecen diversos tipos de valores, mediante los cuales financian a empresas.

- Arrendadoras
- Seguros: captan recursos de los clientes para cubrir riesgos



Figura 1.1. Mercado de intermediación indirecta

Elaboración propia

### 1.1.2 Sistema de intermediación financiera directa

El sistema de intermediación financiera directa se llama así porque los agentes superavitarios saben o determinan a qué agente

deficitario se está canalizando sus recursos. Este mercado corresponde al mercado de valores y puede ser primario o secundario.

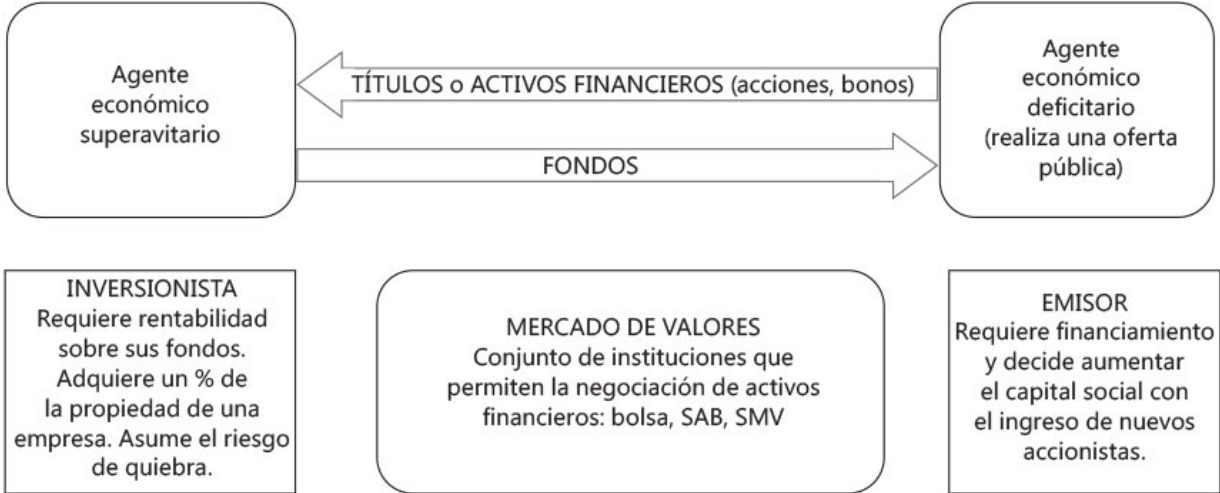


Figura 1.2. Mercado de intermediación directa. Mercado primario

Elaboración propia

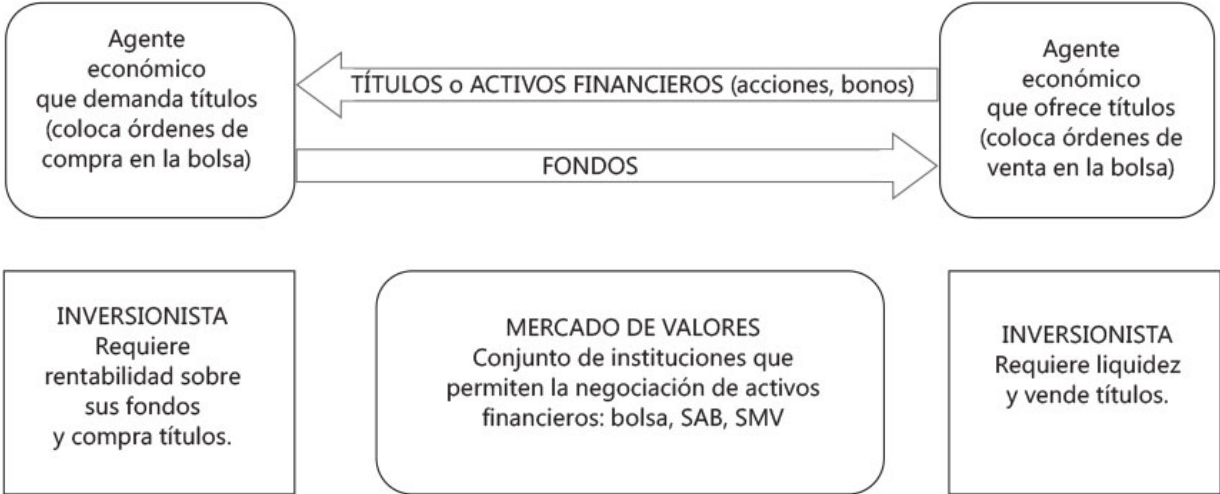


Figura 1.3. Mercado de intermediación directa. Mercado secundario

Elaboración propia

## 1.2 Mercado financiero

El concepto de mercado en economía corresponde al contexto donde se realizan transacciones de compra y venta de activos o

títulos valores. Lo mismo sucede con un mercado financiero: es un “lugar” donde se lleva a cabo la compra y venta de activos financieros.

Los mercados financieros se pueden clasificar según diversos criterios. De acuerdo con el plazo o vencimiento del activo, se divide en mercado monetario y en mercado de capitales.

### ***1.2.1 Mercado monetario o mercado de dinero***

El mercado monetario o mercado de dinero es aquel donde se negocian, por lo general, activos líquidos, de bajo riesgo y con vencimiento menor a un año.

En este mercado se encuentra la banca, que comprende un conjunto de instituciones que permiten las transacciones entre personas, empresas y organizaciones, las cuales implican el uso de dinero. Existen también instrumentos de corto plazo que se negocian en el mercado de valores.

### ***1.2.2 Mercado de capitales***

El mercado de capitales incluye operaciones de colocación y financiación de activos entre ofertantes y demandantes de dinero, con vencimiento, por lo general, a largo plazo.

De acuerdo con lo que se negocia, en el mercado de capitales se puede distinguir el mercado de valores (donde se realiza la compra y venta de títulos valores) y el mercado de crédito a largo plazo.

El mercado de capitales se suele dar en mercados organizados (como las bolsas de valores) o en mercados no organizados (*over-the-counter* o *extrabursátil*).

*Mercado de valores*

El mercado de valores es aquel que permite transar “documentos”, es decir, valores negociables, como acciones, bonos e instrumentos de corto plazo. Este espacio es necesario porque existen empresas y personas naturales (inversores) que quieren invertir en valores que les produzcan ganancia, y también hay empresas o entidades (emisores) que buscan captar los recursos financieros de aquellas.

En el mercado de valores se transan valores negociables: acciones, bonos, etcétera, desde su emisión, primera colocación, transferencia entre inversionistas, hasta la extinción del título. Como se explica más adelante, las acciones otorgan a los accionistas el derecho a las ganancias a través de dividendos, mientras que los bonos confieren el derecho a recibir un interés periódico por la inversión (el interés se denomina cupón).

El mercado de valores ofrece diversas alternativas de financiamiento e inversión de acuerdo con las necesidades de las empresas emisoras y de los inversionistas. Así, algunos emisores requerirán más dinero y un plazo mayor, y pagarán una alta tasa de interés; por su parte, algunos inversionistas querrán invertir fuertes sumas de dinero que rindan una alta tasa de interés. Estos aspectos se determinan por la combinación de rendimiento, liquidez y riesgo de cada agente en el sistema financiero.

El mercado de valores se divide en mercado primario y mercado secundario.

- *Mercado primario.* Es aquel donde se negocian por primera vez las emisiones de títulos de deuda y de capital, realizadas por las organizaciones que necesitan financiarse. La emisión se ejecuta vía oferta pública primaria.

- *Mercado secundario o mercado de las negociaciones.* Es aquel que permite negociar un valor previamente emitido en el mercado primario. Es decir, el inversionista que compró un valor en el mercado primario lo vende a otro inversionista; este, a su vez, lo puede vender a otro inversionista, y así sucesivamente.

El mercado secundario se divide en mercado bursátil y mercado extrabursátil. Su representación física más importante es la bolsa de valores (mercado bursátil); sin embargo, existe también el mercado secundario de hipotecas, donde la banca puede obtener liquidez mediante la venta de sus carteras de préstamos hipotecarios.

La bolsa de valores es un mercado organizado donde se llevan a cabo transacciones de títulos valores (acciones, bonos). Está reglamentado y es transparente, con la finalidad de que los inversionistas tengan plena confianza en las operaciones que en ella se ejecutan. En el Perú, se tiene la Bolsa de Valores de Lima (BVL), entidad que permite la negociación entre emisores e inversionistas de los valores inscritos en ella.

En la BVL, las operaciones se realizan a través de intermediarios, conocidos como sociedades agentes de bolsa (SAB), que son autorizadas y reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Al mercado bursátil se accede a través de órdenes colocadas por los intermediarios de bolsa, quienes actúan como intermediarios del dinero y de la información.

El mercado extrabursátil se encuentra fuera del ámbito del mercado organizado; es decir, es un mercado *over-the-counter* (OTC).

### **1.2.3 Mercado de derivados**



El mercado de derivados es un sistema que facilita la transacción de contratos futuros de tasas de interés, divisas y *commodities*, con la finalidad de transferir el riesgo: cubrirlo, en algunos casos, o en otros, "generar" riesgo a través de la especulación.

El objetivo del mercado de derivados es ofrecer instrumentos financieros de inversión y cobertura para una adecuada gestión de riesgos. Los derivados pueden cubrir riesgos de grandes pérdidas, pero también puede causar pérdidas importantes si no se saben utilizar correctamente.

A estos contratos futuros se les denominada instrumentos derivados financieros. Un instrumento financiero derivado es un producto financiero cuyo valor depende de otro activo (se deriva). El activo del que depende se llama activo subyacente.

Las características principales del mercado de derivados son las siguientes:

- Su valor cambia en respuesta a las variaciones de precio del activo subyacente.
- Se liquida en una fecha futura.

#### *Tipos de instrumentos derivados*

- **Forward.** Contrato privado que obliga a las partes a comprar o vender un activo en fecha futura a un precio establecido en mercados no organizados. Es común el *forward* de tipo de cambio, donde, con base en un precio *spot* (hoy), se fija un precio futuro.
- **Futuro.** Contrato que obliga a las partes a comprar o vender en fecha futura, ajustándose a los estándares del mercado.

- Swap o *permuta financiera*. Intercambio de flujos de dinero a futuro o cualquier recurso no monetario. El más común es el de tasas de interés.
- *Opción*. Derecho a comprar o vender algo en el futuro a un precio pactado.

## **2. SISTEMA FINANCIERO PERUANO**

Las entidades reguladoras del sistema financiero peruano son la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), antes Conasev.

### **2.1 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)**

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) se encarga de regular y supervisar los sistemas financieros y de seguros, así como el sistema privado de pensiones (SPP). Su objetivo principal es preservar los intereses de los depositantes, asegurados y afiliados al sistema privado de pensiones.

La SBS es una dependencia de derecho público cuya independencia funcional es reconocida por la Constitución Política del Perú. Sus objetivos y funciones están establecidos en la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS, 2018a).

### **2.2 Superintendencia del Mercado de Valores (SMV)**

La Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) es una institución técnica especializada, adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), que tiene como objetivo proteger a los inversionistas a través de la transparencia de información (difundiendo información

necesaria y precisa) y de la eficiencia de los mercados bajo su supervisión. La SMV posee personería jurídica de derecho público interno y registra independencia funcional, administrativa, económica, técnica y presupuestal (SMV, 2018).

Anteriormente, la SMV se llamaba Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (Conasev), entidad creada en 1970. Desde el año 2011, se denomina Superintendencia del Mercado de Valores.

### **3. BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL)**

La bolsa de valores es un mercado organizado donde existen ofertantes y demandantes de valores. El Perú solo tiene una bolsa: la Bolsa de Valores de Lima.

Se trata de una sociedad cuyo objetivo principal es facilitar la negociación de valores inscritos entre emisores e inversionistas a través de la intermediación de manera transparente, conforme a lo establecido en la Ley del Mercado de Valores (2013).

La Bolsa de Valores de Lima está supervisada por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Las principales ventajas de invertir a través de la bolsa de valores son la liquidez, la seguridad y la transparencia.

#### **3.1 Sociedades agentes de bolsa (SAB)**

Las operaciones en la BVL se realizan a través de intermediarios denominados sociedades agentes de bolsa (SAB), que son autorizadas y reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Una SAB es una intermediaria del mercado encargada de efectuar las operaciones de compra y venta que los inversionistas les solicitan, a cambio de una comisión establecida.

Los vendedores y compradores acuden a una SAB (no necesariamente la misma) para presentar sus respectivas órdenes de venta o de compra, manifestando su intención según las condiciones de cantidad, emisión, precio y plazo de ejecución. Las órdenes pueden ser comunicadas de manera escrita o verbal.

Las órdenes de compraventa se pueden clasificar por su duración o por el precio. Según su duración:

- Orden del día (*day order*): válida únicamente para el día en que fue ingresada la orden.
- Orden abierta (*good till cancelled, GTC*): válida hasta su cancelación o su ejecución.

Según el precio:

- Orden de mercado: comprar o vender valores al precio vigente en el mercado.
- Orden límite (*limit order*): comprar o vender a un precio definido por el usuario.

### **3.2 Mercado Alternativo de Valores (MAV)**

El Mercado Alternativo de Valores (MAV) es una unidad de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) que se orienta a las pequeñas y medianas empresas peruanas, a fin de facilitar el acceso al financiamiento en el mercado de capitales, a costos reducidos y con menos requerimientos y obligaciones de información (BVL, 2019).

Las empresas que pueden acceder a este mercado son las pequeñas y medianas, residentes en el Perú y cuyos ingresos anuales promedio en los últimos tres años no excedan los S/ 350 millones o

su equivalente en dólares americanos. Asimismo, no deben estar listadas en la BVL ni en otras bolsas (BVL, 2019).

### **3.3 Mercado Integrado Latinoamericano (MILA)**

El Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) es un acuerdo firmado entre las bolsas de valores de los cuatro países de la Alianza del Pacífico: Chile, Colombia, México y Perú. Este mercado empezó a negociar en el 2011 solo con las bolsas de Colombia, Chile y Perú. En diciembre del 2014, se incorpora la Bolsa Mexicana de Valores al realizar la primera transacción sobre un emisor chileno.

La integración de estas bolsas permite una mayor variedad de productos y oportunidades que tienen grado de inversión en la Alianza del Pacífico. Los intermediarios de estos cuatro países se encuentran interconectados negociando valores bajo normas homologadas.

Los beneficios de pertenecer al MILA son los siguientes:

#### *Beneficios para el inversionista*

- Disposición de mayores alternativas de instrumentos financieros
- Posibilidad de tener un portafolio diversificado
- Punto de acceso único para inversionistas fuera de la región

#### *Beneficios para el emisor*

- Acceso a un mercado más amplio
- Reducción de costos de emisión

#### *Beneficios para el intermediario*

- Acceso a los cuatro mercados latinoamericanos de la Alianza del Pacífico
- Mayor portafolio de productos y servicios que pueden ser ofrecidos
- Fortalecimiento de la tecnología según estándares internacionales

#### **4. FINANZAS CORPORATIVAS**

Como se indicó en líneas anteriores, las finanzas corporativas se refieren a la administración, obtención y asignación de recursos. De esta forma, una primera división de las finanzas corporativas se basa en estos criterios:

- El presupuesto de capital: administración y asignación de recursos a mediano y largo plazo.
- Estructura de capital: obtención de recursos.
- Administración de capital de trabajo: administración y asignación de recursos a corto plazo.

Asimismo, según el tipo de decisión, las finanzas corporativas se centran en tres tipos de decisiones:

- Decisiones de inversión
- Decisiones de financiamiento
- Decisiones sobre política de dividendos

La administración financiera se relaciona con la contabilidad, debido a que esta suministra información a través de los estados financieros. En otras palabras, el área de contabilidad recopila