



ANÁLISIS DE LA PERCEPCIÓN QUE TIENEN LAS MIPYMES DE LA
CIUDAD DE MEDELLÍN SOBRE LA PARTICIPACIÓN EN LA BOLSA DE
VALORES.

PRESENTADO POR:

Juliana Valentina Acevedo Zapata ID 501236

Jennifer Montoya Ocampo ID 315737

PROFESOR:

Eduardo Nicolás Cueto Fuentes

ASIGNATURA:

OPCION DE GRADO II

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACION DE EMPRESAS
BELLO, COLOMBIA
2019

Tabla de contenido.

Introducción.....	7
1. Planteamiento del problema.....	8
1.2 Matriz EFI fortalezas y debilidades de las Mipymes.....	11
2. Objetivos.....	14
2.1 Objetivo general.....	14
2.2 Objetivos específicos.....	14
3. Justificación.....	15
4. Marco Referencial.....	17
4.1 Marco conceptual.....	17
4.2 Marco Contextual.....	20
4.3 Marco legal.....	27
4.4 Marco teórico.....	30
5. Diseño Metodológico.....	34
6. Análisis de resultados.....	39
7. Conclusiones.....	44
Bibliografía.....	46
Anexos.....	48

Lista de gráficas.

GRÁFICO 1. SECTOR ECONÓMICO Y OPCIONES PARA INICIAR EN LA BVC.....	39
GRÁFICO 2. ANTIGÜEDAD Y SECTOR ECONÓMICO.....	40
GRÁFICO 3. SECTOR ECONÓMICO, ANTIGÜEDAD Y RAZONES PARA NO INICIAR EN LA BVC.....	41
GRÁFICO 4. SECTOR ECONÓMICO Y ACCIONES QUE PUEDE HACER UNA PYME EN LA BVC.	42
GRÁFICO 5. SECTOR ECONÓMICO Y CAPITAL DE LA EMPRESA.....	43

Lista de tablas.

ILUSTRACIÓN 1 PROYECTOS ANDI, RECONOCIMIENTO IR, BVC	29
ILUSTRACIÓN 2. TABLA DE LA NORMAL.	50

Agradecimientos.

El proyecto de investigación realizado es la muestra de nuestro arduo trabajo, compromiso y admiración que tenemos con la carrera de administración de empresas; queremos agradecer principalmente a nuestro docente y asesor Eduardo Nicolás Cueto Fuentes por acompañarnos durante todo el proceso de aprendizaje y orientarnos para ser grandes profesionales competitivos para enfrentarnos en el mundo laboral.

Por otro lado, le agradecemos a todo el plantel y a cada uno de los docentes que hicieron parte de nuestro crecimiento profesional y nos ayudaron a cumplir nuestras metas, a nuestra familia y amigos.

Resumen.

En la investigación denominada análisis de la percepción que tienen las mipymes de la ciudad de Medellín sobre la participación en la bolsa de valores, el problema principal abordado es ¿por qué es baja la participación de las mipymes de Medellín, en los mercados accionarios?; la metodología que se utilizó fue cualitativa mixta y el alcance de la investigación fue exploratorio descriptivo, en primera instancia la participación de las pymes en la bolsa de valores en Antioquia es baja principalmente por la desinformación y el poco conocimiento que se tiene sobre la BVC otros resultados encontrados son la baja participación de las mipymes en la bolsa de valores debido al completo desconocimiento, el alto capital que se debe tener y la gran cantidad de requisitos que exige la BVC para cotizar, por otro lado, las pymes con mayor antigüedad si tienen gran conocimiento sobre la bolsa de valores de Colombia, pero la principal restricción para cotizar en ella es la falta de capital y la gran exigencia de requisitos, las empresas del sector industrial y del sector de la construcción indicaron desconocer la bolsa de valores y no muestran interés por participar en ella, la mayoría de las empresas encuestadas coinciden en que la baja participación de las pymes en la bolsa de valores se debe al completo desconocimiento, el alto capital que se debe tener y la gran cantidad de requisitos que exige la BVC para cotizar, así como también las restricciones de la bolsa de valores ya que las oportunidades para cotizar y comprar acciones van dirigidas principalmente para las grandes empresas.

Palabras claves: acciones; bolsa de valores; capital bursátil; liquidez; mercado accionario.

Abstract.

In the investigation called analysis of the perception that MSMEs in the city of Medellín have about participation in the stock exchange, the main problem addressed is why is the participation of Medellín MSMEs in stock markets low? The methodology that was used was qualitative mixed and the scope of the research was descriptive exploratory, in the first instance the participation of SMEs in the stock market in Antioquia is low mainly due to misinformation and little knowledge about BVC. Results found are the low participation of MSMEs in the stock market due to complete ignorance, the high capital that must be had and the large number of requirements that the BVC requires to quote, on the other hand, SMEs with greater seniority if they have great knowledge about the Colombian stock exchange, but the main restriction to quote on it is the lack of capital and the great requirement of requirements, the companies of the industrial sector and the construction sector indicated to ignore the stock exchange and do not show interest in participating in it, most of the companies surveyed agree that the low participation of SMEs in the stock market it is due to the complete ignorance, the high capital that must be had and the large amount of requirements that the BVC requires to quote, as well as the restrictions of the stock exchange since the opportunities to quote and buy shares They are aimed primarily for large companies.

Keywords: actions; stock Exchange; stock market capital; liquidity; Stock market.

Introducción.

Las pequeñas, medianas y grandes empresas están sumergidas en un mercado cerrado que les brinda pocas posibilidades de expansión y crecimiento debido a la baja percepción que tienen los actores económicos acerca de su capacidad para enfrentar mercados complejos. El acceso al financiamiento también es un limitante para la realización de tales proyectos de expansión que requieran alta inyección de capital. De esta forma, el mercado de valores como sistema organizado de financiamiento e inversión se puede ver como una alternativa favorable para que las pequeñas empresas capten recursos y tengan una oportunidad de participación y crecimiento.

Con el desarrollo de esta investigación se pretende analizar el conocimiento que tienen las mipymes de la ciudad de Medellín con respecto a la participación en la bolsa de valores, las ventajas que podrían tener y proponer campañas que impulsen su participación. Dicha información se obtendrá de fuentes primarias elaborando encuestas dirigidas al representante legal o administrador de la empresa. Nuestra fuente de información secundaria serán enciclopedias, libros o artículos que interpretan otros trabajos o investigaciones y revistas indexadas.

El enfoque de la investigación será mixto, habrá combinación de la perspectiva cuantitativa y cualitativa con el fin de darle profundidad al análisis.

El diseño de la investigación será exploratorio, el objetivo será exponer el grado de conocimiento del tema y la posibilidad de realizar una investigación mucho más completa.

Todo lo anterior con el fin de realizar un análisis propositivo y proponer soluciones viables para abrir la brecha de participación de las mipymes de Medellín en el mercado accionario colombiano para financiación y desarrollo de la innovación.

1. Planteamiento del problema

Según (Guerregon, 2006, pag 13) afirma que “Es importante que una pyme tenga acceso a nuevas fuentes de financiamiento, más asequibles y económicas que las que ofrecen las entidades bancarias”.

La Bolsa de Valores de Colombia fue creada el 3 de julio de 2001, es el único mercado de acciones y otros valores de Colombia, organizado a través de la estructura de bolsa. Entre sus valores destaca la integridad, excelencia y sinergia. La bolsa de valores de Colombia tiene como fin ser la infraestructura de mercados que le sirva al país de la manera más efectiva y eficiente, enfocada en las necesidades de sus clientes y en la construcción de relaciones de confianza, que lidera el desarrollo del mercado de capitales colombiano y la integración regional, generando valor para sus accionistas. Entre sus objetivos están canalizar el ahorro, ya sea de personas, empresas o instituciones hacia la inversión, mejorando el desarrollo económico de la sociedad, dar valor o precio público de las empresas, ofrecer financiación por otros métodos que no sean los bancarios entre otros.

En este contexto, el crecimiento y la innovación se presentan como aspectos cruciales en la estrategia de muchas empresas colombianas. Sin embargo, la falta de financiación es uno de los principales obstáculos a los que se enfrentan las empresas a la hora de planificar su crecimiento.

En la actualidad, Colombia tiene 2.540.953 mipymes, que representan el 90% de las empresas del país, producen solo el 30% del PIB y emplean más del 65% de la fuerza laboral nacional.

En este sentido, a pesar de que el 90 % de las pequeñas y medianas empresas acuden a los bancos como principal fuente de financiación, son también las que más dificultades tienen para acceder a los productos financieros bancarios ya que el 62% de ellas ve denegada su petición de financiación. Además, este tipo de financiación implica, en general, mayores restricciones para las compañías, especialmente en los momentos difíciles para la empresa o de contracción económica en general. (Economía, 16 Mar 2018, Redacción Economía).

(Andre Kostolany, 2014, pag 65) Para lograr un desarrollo muchas compañías optan por buscar vías alternas de financiación que les permitan expandir sus capacidades empresariales. Entre todas las opciones, la que va ganando cada vez más junto con la opción de dar entrada a un fondo de capital riesgo, es la de dar el salto y comenzar a cotizar en mercados de valores.

Aunque a simple vista puede suponer un gran cambio, acceder al mercado de valores tiene varias ventajas para una pyme. Por un lado, la compañía accederá a conjunto de inversores que pueden estar interesados en hacer crecer el negocio. De esta manera, aumenta su visibilidad a la vez que se proporciona la financiación necesaria para desarrollar el negocio a su máxima potencia, proporcionando liquidez a los accionistas.

Las empresas medianas han estado alejadas de la emisión de acciones porque se cree que solo pueden llegar las grandes; hay ignorancia sobre lo qué es la bolsa y quiénes pueden participar en ella, creen que es un círculo elitista (Rodrigo Salazar, Director Acopi).

Teniendo en cuenta lo anterior procederemos a crear una matriz EFI que permita identificar las fortalezas y debilidades de las mipymes de forma ponderada, y se pueda calificar como lo explica (Talancón, 2007).

“El procedimiento para la elaboración de una MEFI consiste de cinco etapas, y la diferencia se tomará solamente para realizar la evaluación de las fortalezas y debilidades de la organización, siendo distintos los valores de las calificaciones. Es fundamental hacer una lista de las fortalezas y debilidades de la organización para su análisis como la siguiente: a)Asignar un peso entre 0.0 (no importante) hasta 1.0 (muy importante); el peso otorgado a cada factor expresa su importancia relativa, y el total de todos los pesos debe dar la suma de 1.0; b)Asignar una calificación entre 1 y 4, donde el 1 es irrelevante y el 4 se evalúa como muy importante; c)Efectuar la multiplicación del peso de cada factor para su calificación correspondiente para determinar una calificación ponderada de cada factor, ya sea fortaleza o debilidad, y d)Sumar las calificaciones ponderadas de cada factor para determinar el total ponderado de la organización en su conjunto. Lo más importante no consiste en sumar el peso ponderado de las fortalezas y las debilidades, sino comparar el peso ponderado total de las fortalezas contra el peso ponderado total de las debilidades, determinando si las fuerzas internas de la organización en su conjunto son favorables o desfavorables, o si lo es su medio ambiente interno. En el caso anterior, las fuerzas internas son favorables a la organización, con un peso ponderado total de 2.20, contra 0.60 de las debilidades”.

A continuación, se mostrará el procedimiento para la elaboración de la matriz EFI para nuestra investigación:

1. Se conformará un grupo interdisciplinario conformado por mipymes.
2. Después de conformado el grupo interdisciplinario, se enlistará a través del método de lluvia de ideas las debilidades y fortaleza por la cuales la mipymes no cotizan en la bolsa de valores.
3. Con la información recolectada se realizará un tamizase de la información.

4. Se le asignara una calificación a cada fortaleza y debilidad, para poder calcular el porcentaje de peso de cada una de ellas, y poder identificar cual es la debilidad y oportunidad más representativa.
5. La debilidad con más porcentaje de peso será nuestro problema principal de la investigación a realizar.

1.2 Matriz EFI fortalezas y debilidades de las Mipymes

¿Mencionen las fortalezas de su mipymes, por la cuales pueda cotizar en la valores de Colombia?	Peso	Calificación	Total ponderado
tenemos una buena liquidez económica	0,14	4	0.56
somos expertos en la creación de soluciones para nuestros clientes y aliados	0,06	3	0.18
Estamos enfocados en ofrecer el mejor servicio	0,07	3	0.21
Tenemos buenos socios	0,11	4	0.44
Estamos muy bien posicionados como empresa y bajo todas las normas legales.	0,09	4	0.36
Generamos cada vez mejores utilidades en los últimos años	0,16	4	0.64
Respetamos todas las normas legales y estamos al día con nuestro impuestos	0,09	3	0.36
El objeto social de la empra es la principal fuente de ingreso.	0,11	4	0.44
tenemos activos que nos respaldan	0,10	4	0.4
Podemos generar los informes anuales	0,07	3	0.21
Total	1.00		
¿Mencione las causas de que su empresa no cotiza en la valores de Colombia?			
Aunque cumplimos con la mayoría de requisitos no sabemos si son suficientes para entrar en ese mercado.	0,11	2	0.22
No nos interesa por el momento cotizar en la bolsa	0,17	1	0.17
Piden mucha documentación	0,08	2	0.16
No somos una gran empresa	0,12	2	0.24
Contamos con muy bajo capital	0,19	1	0.19
No tenemos gran cantidad de socios	0,13	1	0.13
No sabemos cuáles son los requisitos para pertenecer a la bolsa de valores	0,09	2	0.18
No tenemos conocimientos sobre el mercado de capitales.	0,11	1	0.11
Total	1.00		
¿Mencione posible beneficios que pueda tener las mipymes si cotizaran en la bolsa?			
Obtención certificaciones	0,15	3	0.45

Nuevas fuentes de financiación	0,29	4	1.16
Mayor competitividad frente al mercado	0,25	4	1.00
Publicidad	0,16	4	0.64
Capacitaciones	0,15	3	0.45
Total	1.00		

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la matriz EFE de fortalezas y debilidades se asignó un peso entre 0.0 (no importante) a 1.0 (muy importante) a cada uno de los factores.

Una calificación entre 1 y 4 a cada uno de los factores a efecto de indicar si el factor representa una debilidad mayor (calificación = 1), una debilidad menor (calificación = 2), una fuerza menor (calificación =3) o una fuerza mayor (calificación = 4).

Se multiplicó el peso de cada factor por su calificación correspondiente para determinar una calificación ponderada para cada variable.

De acuerdo con lo anterior, al momento de aplicar la matriz se resaltaron tres variables la cuales fueron; la mayor debilidad de una Mipymes es “No somos una gran empresa”, como la siguiente expresión “las empresas de menor tamaño son las que encuentran más dificultades para acceder a la liquidez” (Revista Dinero, 2012)

La mayor fortaleza que pueden aparentar las mipymes en la bolsa de valores es: “generamos cada vez mejores utilidades en los últimos años”, la curva de crecimiento para una mediana o pequeña empresa es mucho más favorable, adicionalmente su facilidad de cambio y ajuste como también lo ha publicado la revista económica dinero en un artículo titulado La revolución de las "Big Little" colombianas, “su menor tamaño hace que se puedan ajustar más rápido que una compañía más grande. De hecho, para algunas Pymes las crisis se vuelven una oportunidad, pues han podido conseguir nuevos clientes, dado que sus tarifas son más bajas”.

Llegando a obtener grandes beneficios si llegan a participar, el beneficio que más resaltan es la posibilidad de obtener mayor publicidad.

Pregunta Problema.

Después de realizada la interpretación de la matriz EFI y teniendo en cuenta todos sus argumentos teóricos se concluye que la bolsa de valores de Colombia al año 2019 cuenta con 67 empresas emisoras, de las cuales 16 se encuentran en la ciudad de Medellín, representadas en un 24% de participación en la bolsa de valores (Cámara de comercio de Medellín), solo una empresa de las 16 que se encuentra como emisora en la ciudad de Medellín es una mipymes de las 101.752 mipymes ubicadas en Medellín, lo que hace plantear la siguiente pregunta; ¿por qué es baja la participación de las mipymes de Medellín, en los mercados accionarios?

2. Objetivos.

2.1 Objetivo general.

Analizar la percepción que tienen las mipymes de la ciudad de Medellín sobre la participación en la bolsa de valores para financiación y desarrollo de la innovación.

2.2 Objetivos específicos

- Determinar el grado de participación de las pymes de Medellín en la bolsa de valores.
- Diagnosticar el conocimiento que tienen las pymes sobre la bolsa de valores.
- Proponer estrategia de fomentación de la participación de las pymes en la bolsa de valores.
- Demostrar los beneficios que tiene el ingreso de las pymes al mercado accionario colombiano.

3. Justificación

La motivación para realizar un análisis al conocimiento de las pymes sobre la participación en el mercado accionario colombiano, es el interrogante de entender las causas por las cuales tan solo el 6% de las empresas de Medellín que cotizan en la bolsa de valores de Colombia son Pymes, según la BVC y el informe anual de estructura empresarial realizado por la cámara de comercio de Medellín.

En la actualidad la inversión local y la extranjera juegan un papel fundamental para el desarrollo de una economía estable, lo que da pie a hacer una relación directa con que un país cuenta con un mercado de valores amplio y con una gran cantidad de inversionistas, se transforma en un alto desarrollo económico empresarial y a nivel social. La bolsa de valores de Colombia, aunque ha sido la segunda bolsa con mejor desempeño en Latinoamérica según la revista Dinero que se publicó el 21 de marzo del año 2019, en comparación mundial es una cantidad baja, lo que la hace poco atractiva para los inversionistas.

Las pymes generan una gran cantidad de crecimiento para la BVC ya que tan solo en Medellín están el 99% de las compañías, generando una nueva fuente de financiamiento Según afirma (Kulfas Matias, 2018).

Colombia muestra un consistente entramado de instituciones financieras y no financieras de apoyo a la inclusión financiera de las MIPYMES. La solidez de BANCOLDEX, la eficaz gestión del Fondo Nacional de Garantías y la conjunción con otras iniciativas públicas como Impulsa colombiana, Colciencias y Banco de las Oportunidades.

Aun con el apoyo de diferentes entidades financieras no es suficiente ya que la mayoría de las pymes cierran en su primer año por falta de financiamiento y solidez debido a los altos intereses del sector bancario, como lo afirma (Guerrón, 2006, p 13) “Es importante que una pyme tenga acceso a nuevas fuentes de financiamiento más accesibles y económicas que las que ofrece la intermediación bancaria tradicional por su alto costo basándonos en la promoción y desarrollo directamente en el mercado”.

Esta investigación pretende hacer una reflexión sobre el apoyo de las pymes de Colombia y adicionalmente llevarlas al mercado accionario, generando una gran estrategia de competitividad financiera en la economía colombiana.

Beneficios de la investigación a nivel académico, se permitirá ampliar el marco referencial de los estudios que abarcan los temas de investigación con respecto al tema planteado, las pymes tendrán un soporte que les permita adelantar procesos de formalización e incentivo para cotizar a futuro en una bolsa de valores, este tipo de investigación fomenta el desarrollo tecnológico empresarial, la búsqueda de soluciones innovadora para la productividad, soluciones colectivas a las problemáticas, innovación en productos o servicios y desarrollo de ideas. De manera personal los beneficios se dan al poder crear el análisis de la matriz EFI de la investigación y aplicar todos los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera de Administración de Empresas, se podrán complementar los conocimientos adquiridos en las clases. Esta es una opción importante para darse a conocer en ámbitos laborales, investigativos, educativos y sociales, y más allá es la satisfacción personal de conocer la respuesta que inició de un interrogante o pregunta problema.

4. Marco Referencial

4.1 Marco conceptual

El término marco conceptual se utiliza básicamente en el ámbito de la investigación con carácter científico. Por marco conceptual se entiende la representación general de toda la información que se maneja en el proceso de investigación.

La bolsa de valores es una entidad privada constituida como sociedad anónima. Establecida en 1929 como consecuencia de la expansión industrial acelerada que presentó el país a comienzos de siglo, desde entonces ha funcionado en forma continua desarrollando el mercado bursátil, participando en el desarrollo económico e industrial del país y manteniéndose a la cabeza del mercado tanto en la creación como en el desarrollo de nuevas alternativas, por medio de varios elementos como los bonos y derivados, además las acciones son un título que le permite a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte de la empresa emisora del título, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades que la compañía genere. También se obtienen beneficios por la valorización del precio de la acción en las Bolsas y le otorga derechos políticos y económicos en las asambleas de accionistas, así mismo los bonos son títulos valores representativos de una parte proporcional de un crédito colectivo constituido a cargo bien sea de una empresa privada o una entidad pública. En retorno a la inversión se recibirá una tasa de interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado al momento de realizar la colocación de los títulos. La denominación de los bonos puede indicar sus características: ordinarios o convertibles en acciones, según la modalidad de amortización, de garantía general, etc. Título valor que emiten empresas o entidades de cualquier tipo con el fin de

obtener recursos del mercado de capitales, con el compromiso de amortizarlo en un plazo determinado y a una tasa de interés preestablecido, los derivados son término genérico que se aplica a una gran variedad de instrumentos financieros cuyo precio se deriva de un activo subyacente, de una tasa de referencia o de un índice. Por ejemplo: los futuros y las opciones (en el caso de la Bolsa de Bogotá, las OPCF'S).

2. Son contratos referenciados a un activo o a una variable económica para ser liquidado en una fecha futura, y en función de las cuales se manejan los riesgos de un portafolio de inversión son valores cuyo precio depende del valor de una o más variables, haciendo posible aislar o concentrar un riesgo existente y transferido al mercado, también las empresas son entidades formadas con un capital, el cual reúne un conjunto de factores tales como mano de obra, maquinaria y equipo, etc. Los cuales interactúan para la producción de bienes o la prestación de servicios con fines lucrativos, del mismo modo los emisores son las entidad oficial que emite papel moneda - Banco Central o Banco Emisor, Institución privada que pone en circulación títulos de valor, bien sean representativos de deuda, de propiedad, de tradición o de participación, los cuales deben inscribirse en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios de manera que la economía busca lograr el crecimiento económico sostenible de una sociedad y la equitativa distribución del ingreso entre los miembros que la conforman, dados unos recursos escasos y unas necesidades ilimitadas, de ahí que un capital es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizados para la constitución y puesta en marcha de una empresa. Es su razón económica cantidad invertida en una empresa por los propietarios, socios o accionistas, de modo similar que la capitalización bursátil sea el valor dado a una empresa en bolsa. Se calcula multiplicando la cotización por el número de acciones que componen el capital de dicha empresa. La capitalización de los valores cotizados en la bolsa es la que se obtiene sumando todas las cotizaciones de dichos valores en un momento dado. Este índice se emplea para comparar

mercados bursátiles y por consiguiente el comisionista de bolsa legalmente autoriza realizar las transacciones de compra y venta de valores que se realizan en la Bolsa. Debe estar inscrito en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. Puede realizar negocios por cuenta de terceros (Broker), donde el comisionista se encarga de poner en contacto a los demandantes con los oferentes y cobra una comisión por este servicio o por cuenta propia (Dealer), donde el comisionista compra y vende títulos con sus propios recursos y asume todos los riesgos. (Estas operaciones tienen una regulación especial y ciertas restricciones), después encontramos el contrato como acuerdo o convenio formal con una persona natural o jurídica por medio del cual se compromete a prestar algún servicio a cambio de una retribución, luego está el crédito o préstamo que se otorga a cambio de garantizar su devolución y pagar un interés por el uso del mismo, el tema de las finanzas se encuentra en la rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. También suele definirse como el arte y la ciencia de administrar dinero, por otra parte las ganancias se obtienen como beneficios de la realización de un negocio, trato, acuerdo, comercio u otra transacción, así el sistema financiero abarca el total de las transacciones de cualquier índole entre agentes con superávit y agentes con déficit de recursos, ya sea por medio de emisión, compra o venta de títulos valores, compra o venta de moneda de extranjera, apertura de cuentas de ahorro o CDT'S, o solicitud de préstamo en una entidad financiera con presencia de los indicadores que arrojan resultados matemáticos de un coeficiente sobre el cual se pueden realizar análisis de funcionamiento o desempeño, ya que pueden sintetizar una situación concreta en un momento dado, por otro lado está la oferta que es

la cantidad de un bien que está dispuesto a vender un agente, dado el precio del bien y los costos de producirlo o comercializarlo. Es la orden de venta de un título valor en el mercado de valores, ya sea por requerimiento de liquidez o para reinversión en otra alternativa, y en cuanto a la demanda esta se encarga de la manifestación de compra de un número de unidades de un título valor a un precio dado en el mercado de valores, expresada por un comisionista siguiendo órdenes recibidas de algún cliente.

(Definiciones Diccionario de finanzas BVC, 2019).

4.2 Marco Contextual

Las últimas dos décadas han sido testigos de un crecimiento espectacular de los mercados financieros en el mundo, incluyendo los mercados cambiarios, los euromercados y los mercados de bonos internacionales. Por ejemplo, el volumen diario de los mercados cambiarios, es superior a un millón de millones de dólares, lo que es equivalente a casi 10 veces el volumen diario de transacciones comerciales tanto de bienes como de servicios en el ámbito mundial. Esta importancia se deriva de las transacciones que tienen las compañías multinacionales y, sobre todo, de los intermediarios financieros (casas de bolsa, bancos y casas de cambio), que operan en mercados bien establecidos como Londres, Nueva York, Tokio, etc. y en mercados emergentes, tales como Singapur, Corea, Brasil o México.

Todo esto implica que los principales elementos de las finanzas internacionales tienen cada vez mayor relevancia, no solo para los operadores financieros, sino también para los administradores de cualquier entidad pública o privada que tenga algún contacto con el exterior,

así sea de manera directa o indirecta. Estos factores son los que dan sustento a toda la actividad financiera y por supuesto los mercados locales no pueden estar exentos de los movimientos de capitales alrededor del mundo. De acuerdo a lo anterior se puede determinar que el conocimiento y el correcto manejo de los instrumentos y herramientas financieras que existen en el mundo tenderán a beneficiar a una nación y por consecuencia a sus habitantes.

Entre 1976 y 1977 se iniciaron las primeras acciones para la fundación de una bolsa de valores en Bolivia, por parte de Ernesto Wende, Oscar Parada, Gastón Guillén, Gastón Mujía, José Crespo y Luis Ergueta y Chirveches. En 1979, Marcelo Pérez Monasterios, en calidad de presidente de la Confederación de Empresarios Privados de Bolivia (CEPB), convocó a una reunión para designar una comisión encargada de efectuar las acciones para lograr la fundación de la bolsa. El principal problema encontrado en la bolsa de valores de Bolivia es similar al de Colombia ya que su principal cliente son las multinacionales y grandes empresas, dejando de lado a los pequeños microempresarios o colocando infinidad de requisitos para acceder y cotizar en ellas.

La problemática a estudiar se centrará en el bajo desarrollo que presentan las Pymes de la ciudad de Cochabamba en Bolivia debido a distintas causas que se describirán a continuación:

Debido a la importancia que representan las Pymes para la economía boliviana, es que la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) ha facilitado un mecanismo para que las empresas de este sector puedan obtener financiamiento. Actualmente las Pymes pueden emitir a través de este mecanismo pagarés.

También se espera la aprobación de un decreto que permita a las Pymes participar en la BBV sin necesidad de pagar por la calificación de riesgo.

Diseño metodológico:

Los principales resultados obtenidos durante el trabajo de campo muestran que el 78% de las empresas llevan un registro contable, 87% tienen registro de funcionamiento, 75% están inscritas en Fundempresa y el 80% tienen NIT, lo que indica que la mayor parte de las Pymes encuestadas está legalmente conformada.

Puede verse también la necesidad de financiamiento de las Pymes, ya que el 67% respondió que alguna vez solicitó financiamiento, de las cuales el 52% hicieron la solicitud a un Banco, 26% a FFP y el resto a cooperativas y mutuales, concluyendo así que el sistema bancario es la principal fuente de solicitud de financiamiento.

El 87% de las Pymes encuestadas se enfrentó a alguna dificultad para acceder a financiamiento entre los cuales están los Trámites burocráticos con 15%, Garantías con 42%, Tasas de Interés elevadas 35% y solo 8% al plazo de pago. Se puede determinar entonces que las garantías son la mayor dificultad.

Debido a las dificultades, sólo el 33% de las Pymes pudo satisfacer sus necesidades de financiamiento.

El 67% de las Pymes tienen conocimiento del mercado de valores, pero solo el 33% sabe cómo funciona, el 18% tiene información sobre los medios de financiamiento del Mercado de Valores y solo el 29% conoce cuales son los requisitos para financiarse en la Bolsa Boliviana de Valores.

El Mercado de Capitales como factor de inclusión social-financiera de las MIPYMES en Lima Perú señala que, para el ingreso de las micro, pequeñas y medianas empresas a los mercados de capitales, es necesario reducir el riesgo financiero de las mismas, lo que se puede conseguir con prácticas de transparencia propias del buen gobierno corporativo.

Como problema se identifica que la interrogante del presente trabajo se realiza en un contexto internacional de crisis financiera en la zona euro, que impacta en las tasas de interés, y en un contexto local en el cual se busca la inclusión financiera de las MIPYMES al mercado de capitales.

El problema en cuestión sería el poder determinar ¿de qué manera las prácticas de Buen Gobierno Corporativo pueden contribuir a la inclusión social financiera de las MIPYMES en el mercado de capitales, como alternativa para las MIPYMES que acuden al sistema financiero? Para lo cual se requiere plantear un modelo de emisión de instrumentos financieros que permita la inclusión social financiera de las MIPYMES en el mercado de capitales local, con el objetivo de reducir su costo financiero.

Como metodología utilizada para la investigación en el ámbito de las ciencias sociales, dentro del cual se encuentran comprendidas las ciencias empresariales, resulta de aplicación la investigación cualitativa, lo que no implica que no pueda contener elementos cuantitativos, pero claro está no se puede tratar de una investigación “cuantitativa” propia de las ciencias naturales, caracterizadas por la posibilidad de poder “repetir” en el laboratorio un fenómeno natural, tantas veces como se quiera, mediante un “experimento”.

Como resultado se ha verificado que “Sí se promovieron prácticas de Buen Gobierno Corporativo en las MIPYMES, se podría reducir el riesgo financiero de las mismas”. No obstante, la crisis financiera internacional, se mantiene un contexto macroeconómico local que permite el desarrollo del mercado de capitales; en atención a los siguientes indicadores: El control de la inflación, que durante los últimos años ha estado por debajo de los dos dígitos, y que para el 2011 fue de 4.74%. El tipo de cambio que ha mostrado una tendencia a la apreciación de la moneda local. 102 El producto bruto interno que muestra un crecimiento del 6,92% a fines del 2011. El crecimiento de las reservas internacionales netas, que a diciembre de 2012 superan los 50 mil millones de dólares, por otra parte, a nivel nacional la financiación de recursos en las MIPYME del sector comercial de Manizales (Colombia) son tema de discusión en los entornos económicos, productivos y sociales del país, ya que son base fuerte del crecimiento económico. Sin embargo, se han encontrado con el problema de la financiación para incrementar su motor productivo; esta dificultad se presenta en cualquier tipo de préstamo sin importar los plazos. El principal problema es la falta de un sistema de amortización que se adecue a las necesidades de las MIPYMES del sector comercial de Manizales.

Se logran evidenciar las dificultades que tienen este tipo de empresarios para acceder a recursos de las entidades financieras; entre éstas se encuentran la falta de información, los grandes riesgos, de los mercados en que operan estas empresas; por eso, en el proceso investigativo realizado arrojó estos tipos de problemáticas, lo que generó la pregunta de investigación.

La metodología utilizada en el estudio fue de corte descriptivo, ya que se elaboró un instrumento de encuesta tanto para las MIPYME como para el sector financiero. Fue tabulado a través del sistema Excel, arrojando respuestas que fueron debidamente agrupadas de acuerdo con la intención de la investigación. Tales resultados permitieron obtener información sobre las

variables a tener en cuenta en la relación crediticia: plazos, tasas de interés, montos solicitados, la finalidad de los recursos, requerimientos, entre otras.

Sus principales resultados se encontraron que, en cuanto a las empresas, el mayor porcentaje es para las microempresas, con el 49.3%. En segundo lugar, se encuentran las pequeñas empresas con el 41.4%; las empresas consideradas grandes tan solo representan el 9%. Es decir, que en un porcentaje muy alto el sector que estudia este trabajo, está compuesto por micro y pequeñas empresas, pues representan más del 90% de todas las consideradas. También se encontró que los ingresos de las empresas del sector comercio oscila entre cero y mil millones de pesos, representando el 57.9% de las empresas encuestadas.

Sobre los tipos de obligaciones, el mayor número de créditos son solicitados para libre inversión alcanzando un 14% del total de los encuestados; el 11% de las empresas realizan solicitudes de créditos para hipoteca y compra de vehículo y en último lugar, las solicitudes son para el pago de tarjeta de crédito. Sobre las tasas de financiación se encontró que en promedio para estos créditos ascienden al 2% efectivo mes. También se evidenció que los créditos hipotecarios tienen plazos en un promedio de 10 años; para libre inversión y capital de trabajo es de 5 años.

De acuerdo a las investigaciones realizadas por la universidad de Antioquia El sector empresarial colombiano está conformado en su gran mayoría por micro, pequeñas y medianas empresas –Mipymes-, las cuales son las principales jalonadoras de la economía del país. Sin embargo, y a pesar de su importancia, tienen grandes restricciones en el acceso al financiamiento, siendo ello una causa de su limitado crecimiento e incluso de su disolución, ya que algunas, aún con una idea de negocio innovadora y atractiva, fracasan por el escaso apoyo financiero que reciben.

Como identificación del problema es baja la percepción que tienen los actores económicos acerca de su capacidad para enfrentar mercados complejos y se describe que las grandes empresas del país cuentan con una gran historia y trayectoria, aunque su participación porcentual en la conformación empresarial del país (cantidad de empresas) resulte ser mínima. En este sentido, las medianas empresas serían las llamadas a configurar un nuevo grupo de grandes empresas colombianas que le brinden mayor solidez al sector empresarial y a la economía en general, aunque para ello se requeriría de un fuerte proceso de expansión y crecimiento, que necesariamente tiene que ser acompañado de un financiamiento considerable y como resultado de esta investigación se cree que aunque el fin último es que este ingreso permite que se dé un crecimiento tal que las medianas empresas lleguen a adquirir el status de la gran empresa, primero debe estudiarse la realidad inicial de las empresas para así generar las condiciones necesarias que conduzcan a un mercado más competitivo, menos concentrado, más accesible, diversificado, y sobre todo, que corresponda a las condiciones del sector empresarial, caracterizado por estar compuesto por una reducida minoría de grandes empresas.

Por consiguiente está la universidad libre de Bogotá que con su investigación tiene como objetivo principal explicar una serie de iniciativas y modificaciones al régimen regulador del “segundo mercado” en Colombia, el cual hasta ahora está encaminado principalmente a la participación de las grandes empresas, dejando de lado a las pymes; dichas iniciativas permitirían que las pymes gocen de beneficios que les provean mayores opciones de financiamiento, fuera de las tradicionales, para que contribuyan al crecimiento y al desarrollo económico del país.

Al obtener una fuente de financiamiento diferente a las tradicionales, las pymes podrán mejorar su participación en la economía nacional, además de poder dirigir esfuerzos a los procesos de internacionalización, generando mayor empleo en el país y contribuyendo al crecimiento

sostenible del PIB. Su inclusión en éste mercado, permitirá que las pymes puedan tener una postura más agresiva en los mercados internacionales en cuanto a competitividad se trata; su participación podría estar enmarcada en la puesta en marcha de emisión de bonos y/o acciones, que les permite fondear a menor costo, mejorando su estructura financiera en pro de un mayor crecimiento de su producción, productividad y competitividad.

Como identificación del problema el mercado de valores colombiano nace de la necesidad de sincronizar la economía colombiana con las demás economías del mundo, en donde diversos acontecimientos como la primera guerra mundial, el proceso de industrialización, la crisis económica a finales de los años 20, entre otros; fueron fundamentales para el desarrollo de lo que hoy conocemos como Bolsa de Valores de Colombia (BVC). A finales de la década de 1970, Colombia se caracterizaba por ser un país en donde su economía crecía rápidamente, generando la necesidad de legitimar un centro de encuentro para que los empresarios llevarán a cabo sus negocios. La creación y aplicación del banco central, la superintendencia y la contraloría, generó un crecimiento y fortalecimiento sostenido de la economía colombiana, sin embargo, faltaba una entidad u organismo encargado de garantizar que los activos financieros que se negociaban fuesen de excelente calidad.

4.3 Marco legal

La bolsa de valores de Colombia en correlación, con lo establecido por la ley nacional como es la Ley 1266 de 2008, de la cual se dictan disposiciones generales del Hábeas Data y se regula

el manejo de la información contenida en bases de datos personales, en especial la Financiera, Crediticia, Comercial, de Servicios y la proveniente de Terceros Países y se dictan otras disposiciones.

la composición y objetivos de las inversiones es regulada por el gobierno nacional, para garantizar el buen manejo de los valores mediante la Ley 964 de 2005, se promueve el desarrollo y la democratización del mercado de valores, así como su conocimiento por parte del público.

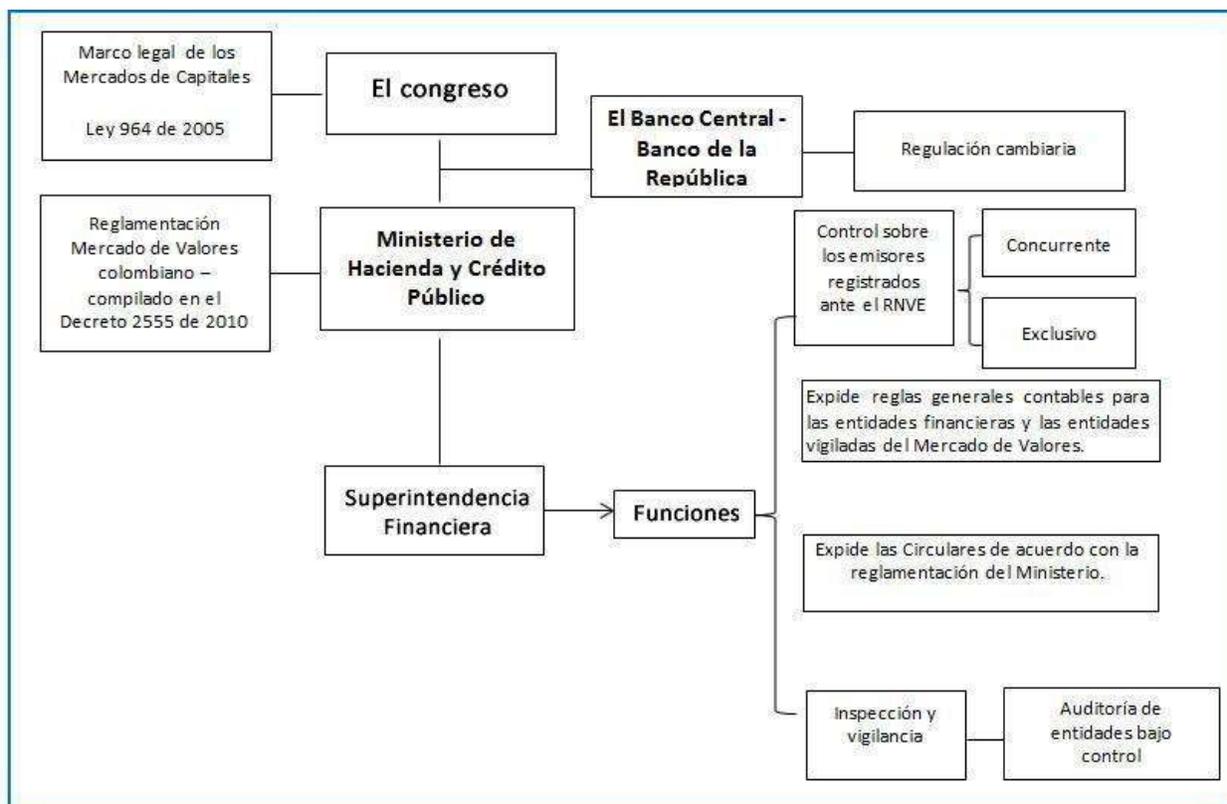
los consumidores o clientes de los productos financieros tienen derechos y obligaciones, que se expresan en el Artículo 5° de la Ley 1328 de 2009, que tiene como fin garantizar el derecho de recibir de parte de las entidades vigiladas productos y servicios con estándares de seguridad y calidad, de acuerdo con las condiciones ofrecidas y las obligaciones asumidas por las entidades vigiladas, y los demás derechos que se establezcan en esta ley contemplados en las instrucciones que imparta la Superintendencia Financiera.

El gobierno colombiano favorece a las mipymes con leyes que fomenten las creaciones, como es la Ley 590 del 2000 establece que los aportes parafiscales son objeto de las siguientes reducciones: - Setenta y cinco por ciento (75 por ciento) para el primer año de operación; - Cincuenta por ciento (50 por ciento) para el segundo año de operación; y - Veinticinco por ciento (25 por ciento) para el tercer año de operación.

Regulación y Supervisión del Mercado de Valores.

El mercado de valores colombiano está altamente regulado y supervisado, y permite el libre movimiento de capital y la libre participación de los inversionistas.

Ilustración 1 Proyectos ANDI, reconocimiento IR, BVC



Fuente: Banco de republica de Colombia.

El reconocimiento IR es un índice que está compuesto por las acciones de las empresas que cuentan con el Reconocimiento Emisores – IR (o “Reconocimiento IR”) en los términos de la Circular Única BVC y que hacen parte del COLEQTY, donde la participación de cada acción dentro del índice es determinada por el flotante de cada una de las especies. El reconocimiento mencionado, es otorgado por la Bolsa de Valores de Colombia a los emisores que certifiquen el cumplimiento de mejores prácticas en materia de relación con los inversionistas y revelación de información a los inversionistas y al mercado en general. Dicho reconocimiento no implica certificación sobre la bondad de los valores inscritos ni sobre la solvencia del emisor.

4.4 Marco teórico

Entre los objetivos del estudio se encuentra el de promover la vinculación de las pymes en la BVC y contribuir la formación para que sea posible dicha vinculación, un estudio realizado por la universidad de Antioquia plantea que, si es posible la vinculación de la BVC y las medianas empresas, generando un compromiso de todos los involucrados inclusive del gobierno local, como un factor de incentivos que facilitaran la unión y la convertirá en una opción de inversión atractiva.

“Una vinculación sí es posible, aunque es innegable que el primer paso para lograrla es tener disposición, tanto por parte de estos agentes, como por parte del Estado, pero reflejado en acciones visibles y concretas, que parta de un proceso de sensibilización al interior de la Bolsa y de ésta hacia las medianas empresas, ya que en general el sistema empresarial colombiano (Pyme) se caracteriza por el desconocimiento sobre el funcionamiento y posibilidades que ofrece el mercado de valores.”(Graciano, 2008, pág. 17).

Las mipymes aportan a la economía colombiana un porcentaje muy significativo, pero la gran mayoría no logran obtener financiamiento, ya que representa para los bancos alto riesgo de inversión y de menor rentabilidad, la obtención de un crédito para el crecimiento de una mipymes en el caso de los bancos nacionales depende, en un porcentaje muy alto del historial crediticio que respalde la adquisición de un crédito bancario. Pero, además, la baja capacidad y seguridad de pago, que reflejan en sus activos y su capital, por eso las grandes empresas obtiene fácilmente la financiación necesaria.

Una institución como la bolsa de valores de Colombia maneja gran cantidad de capital y como en los bancos el riesgo está presente constantemente, incluso el mercado de valores contiene un riesgo mucho mayor por medio de activos como los derivados, acciones y bonos, los que su

comportamiento y rendimientos financieros depende de factores externos, aun así, la gran concentración de la inversión en activos que representen menor riesgo para los inversionistas.

La investigación realizada por Gabriel Eduardo Escobar Arias y Rubén Darío Arango Álvarez, titulada La financiación de recursos en las MIPYME, realizada en Manizales Colombia, muestra la realidad del financiamientos de las medianas y pequeñas empresas, por el sector bancario, el gobierno nacional y muestra como una alternativa atractiva la bolsa de valores textualmente como lo dice en la siguiente cita; “En una entidad como la bolsa de valores se captan grandes capitales que se incrementan en el largo plazo, a través de la compra de acciones, principalmente. Pero, así como ocurre en el sector financiero, aquí el riesgo juega un papel más importante. Por lo tanto, los compradores dejan sus recursos en las acciones de las empresas más transadas y a la vez más rentables. Aproximadamente 100 grandes empresas cotizan en la bolsa de valores para obtener recursos de largo plazo, mediante la emisión de acciones o a través de bonos corporativos. De éstas, solamente 30 transan diariamente títulos; es decir, la diferencia de ellas no representa movimiento de oferta y demanda, debido a la gran concentración de la inversión en activos que representen menor riesgo para los inversionistas.” lo anterior exponen cómo la bolsa de valores es una de las mejores maneras para obtener financiación en el largo plazo.

Aunque el objetivo es la vinculación es muy importante el éxito, pero la duración del proyecto es fundamental porque debe afrontar los cambios constantes y bruscos del mercado bursátil. Hay pocos autores nacionales que hablan sobre el tema de las Mipymes en la bolsa de valores, pero este tema no es nuevo en un contexto internacional, a continuación, se presentan múltiples trabajos que apoyan el tema de esta investigación.

.

“Las pequeñas y medianas empresas siempre han tenido mayores dificultades para acceder a planes de financiamiento en comparación con las empresas de mayor tamaño, algunas otras causas pueden ser el tamaño, la poca capacidad para negociar y el limitado control para que sus gerentes cedan el control de la organización a terceros. Por todos estos y algunos otros obstáculos la mayoría de las Pymes optan por financiarse mediante la deuda. Las pequeñas y medianas empresas no ven otra oportunidad de financiación más que solicitar créditos en bancos para salir a flote sin tener muchas veces en cuenta que los intereses que deben pagar duplican el valor del capital solicitado.”(La Coruña Tomo 2, 2013).

Se reconoce que un mayor acceso de las empresas a los sistemas de financiamiento es a causa de un mayor nivel de crecimiento económico.

En América Latina el financiamiento es bajo comparado con los países más avanzados por las oportunidades limitadas para acceder a las diferentes fuentes de financiación.

“Una de las grandes desventajas de las microempresas para acceder a las diferentes opciones de financiación es el alto interés que se debe pagar al acceder a un crédito.” (Akbar, Rehman y Ormrod, pag 7, 2013)

Cuando las empresas llegan por primera vez a la bolsa de valores se exponen a pagar una tasa de interés más alta debido a su escaso historial bursátil. Para empresas que nunca han emitido, llegar a la Bolsa de valores les abre las puertas hacia un mercado de grandes inversionistas.

“Hoy en día son muchos los bancos que buscan brindarle grandes oportunidades a las empresas pequeñas, con el fin de que estas puedan acceder a créditos con bajo interés y facilidad

de pago para mejorar su capital de trabajo y aunque la bolsa de valores ofrezca diferentes alternativas y planes para que una empresa pueda cotizar, su enfoque y principal cliente siguen siendo las grandes empresas.” (Esteban, R. C, 2010, Jun 06).

Al pequeño empresario le interesa que sus futuros socios sean personas confiables que no pongan en riesgo su patrimonio, lo peligroso es no saber quiénes están aportando. Sin embargo, hay que reconocer que para cotizar en la Bolsa existe mucho desconocimiento por parte de las pequeñas y medianas empresas y es por esto que son muy pocos los que se atreven a abrirse a este tipo de mercados, las empresas medianas han estado alejadas de la emisión de acciones porque se cree que solo pueden llegar las grandes; hay ignorancia sobre lo qué es la bolsa y quiénes pueden participar en ella, creen que es un círculo elitista.

La ausencia de las pymes en la bolsa de valores ocurre por falta de conocimiento sobre las alternativas de financiamiento y sobre las ventajas que trae el mercado de valores. Sin embargo, se cree que con tomar la decisión de cotizar en la bolsa con el tiempo crecerá y dejarán de ser pymes.

5. Diseño Metodológico.

La línea de investigación a la cual se circunscribe la monografía realizada análisis de la percepción que tienen las mipymes de la ciudad de Medellín sobre la participación en la bolsa de valores, en la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, articulando los programas y los contenidos temáticos de los mismos en las líneas de investigación gestión estratégica para la globalidad.

Eje temático: El programa académico para el cual se está desarrollando el trabajo de investigación es Administración de empresas, facultad de ciencias económicas y administrativas Seccional Antioquia Chocó, sede Bello.

El enfoque de la investigación es mixto ya que recolecta, analiza y vincula datos cualitativos y cuantitativos en un mismo estudio para darle respuesta al planteamiento del problema tal como lo expresa Sampieri en el libro Metodología de la investigación “El enfoque mixto de la investigación, que implica un conjunto de procesos de recolección, análisis y vinculación de datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento del problema. Así mismo, en el capítulo se examina la naturaleza, características, posibilidades y ventajas de los métodos mixtos. Los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cuantitativos y cualitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2008).

El diseño de la investigación será no experimental ya que se extraerán conclusiones definitivas o datos de trabajo a través de una serie de acciones y reacciones reproducibles en un ambiente controlado para obtener resultados interpretables.

“En un estudio no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos” (Archester, 2005).

Por otro lado, Sampieri afirma que “En la investigación no experimental se está más cerca de las variables formuladas hipotéticamente como “reales” y, en consecuencia, se tiene mayor validez externa (posibilidad de generalizar los resultados a otros individuos y situaciones comunes). En el caso de los experimentos donde se involucran seres humanos, una desventaja es que normalmente se selecciona un número de individuos poco o medianamente representativo respecto a las poblaciones que se estudian. La mayoría de los experimentos utiliza muestras no mayores de 200 personas, lo que dificulta la generalización de resultados a poblaciones más amplias” (Sampieri, pag 163, 2008).

El alcance de la investigación será exploratorio descriptivo, tal como lo expresa Silvia castillo en su libro sobre sobre el comportamiento en la búsqueda de información de los investigadores.

“Tienen como objetivo examinar un tema desconocido, poco estudiado o novedoso y sirve para familiarizarnos con fenómenos relativamente desconocidos, pocas veces constituyen un fin en sí mismo ofrecen la base para otros estudios, son más flexibles, más amplios y dispersos que

otros estudios también son más riesgosos, requieren más paciencia y receptividad por parte del investigador, el estudio descriptivo tiene como objetivo especificar características, propiedades, rasgos del fenómeno analizado, sirven para analizar como es y cómo se manifiestan un fenómeno y sus componentes así como describir hechos, situaciones, eventos. Miden, evalúan, recolectan datos sobre las características del fenómeno analizado” (Silvia, C. B. 2017)

La población que se eligió para esta investigación fueron las mipymes de las ciudad de Medellín, la cual cuenta con un número de 101.752 mipymes (Según Informe Cámara de comercio de Medellín) y se encuentran divididas en tres sectores económicos, el industrial que cuenta con 24.680 , sector de servicios con 35.347 y sector comercio con 41.725 mipymes , las cuales suman el total de medianas, pequeñas y microempresas en la ciudad de Medellín, aportando un valor en activos de \$40.252.471.420.994, como lo presenta la cámara de comercio de Medellín en el reporte anual estructura empresarial 2018.

En la investigación se va utilizar información primaria que será recolectada a través de encuestas, para esto es necesario traer a memoria en concepto de tamaño óptimo de la muestra; como la población es finita, la formula a utilizar es la siguiente.

$$n = \frac{NZ^2pq}{Ne^2 + Z^2pq}$$

A continuación, se referencian cada uno de los componentes de la fórmula:

n = *Tamaño óptimo de la muestra.*

N = *Tamaño de la población, para esta investigación es de 101.752 mipymes.*

p = *Probabilidad de éxito.*

Como no existen estudios previos para determinar este valor se le asigna un valor del 50%.

q = *Probabilidad de error y complemento de la probabilidad del éxito.*

Por lo tanto será : $q = 1 - p$ igual al 50%.

e = *Error máximo permitido.*

Para la investigación es del 7% dando respuesta al nivel de subjetividad que presentan las personas o las mipymes a la hora de hacer las encuestas.

NC = *Para este caso es el 95%.*

Entendiendo que se hizo con el acompañamiento de un estadístico y se preparó al equipo de campo para recolectar la información.

Z = *Es el valor estandarizado asociado a la tabla de la normal y al nivel de confianza.*

Aplicación de la fórmula:

Para encontrar el valor de Z^2 se utilizará el siguiente procedimiento:

$$Z^2 = 1 - \alpha$$

$$0.95 = 1 - \alpha$$

$$Z^2 = 1 - \alpha$$

$$\alpha = 1 - 0.95$$

$$\alpha = 0.05$$

Se reemplaza α en Z .

$$Z = 1 - \frac{0.05}{2}$$

$$Z = 0.975$$

Se buscará el valor de Z en la tabla de la normal.

$$1.0 + 0.06 = 1.96$$

Aplicación a la fórmula después de haber encontrado las variables.

$$n = \frac{NZ^2pq}{Ne^2 + Z^2pq}$$

$$n = \frac{(101.752)(1.96)^2(0.5)(0.5)}{(101.752)(0.07)^2 + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{(101.752)(3.84)(0.5)(0.5)}{(101.752)(0.0049) + (3.84)(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{9.768.192}{(498.) + (0.96)}$$

$$n = \frac{9.768.192}{499.54}$$

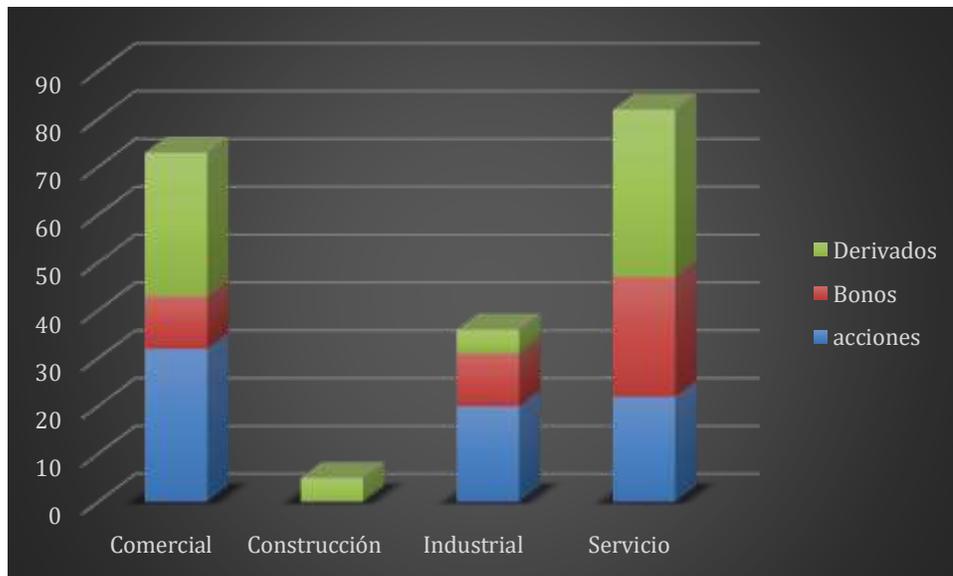
$n = 197$ Encuestas a realizar.

6. Análisis de resultados.

En este apartado se mostrarán los siguientes resultados y gráficas que dan soporte al objetivo general, objetivos específicos y al problema planteado de la investigación.

Dentro de la investigación realizada se observa que las empresas encuestadas del sector comercial presentan un porcentaje del 32% afirmando que la opción más factible para que su empresa inicie en el mercado de capitales es derivados y acciones, al igual que las empresas del sector de servicios con un porcentaje del 35%; por otro lado, con menor intensidad el sector de la construcción participó con un porcentaje del 5% indicando como mejor opción los derivados al igual que las empresas del sector Industrial también con un porcentaje del 5% como se muestra en la gráfica #1.

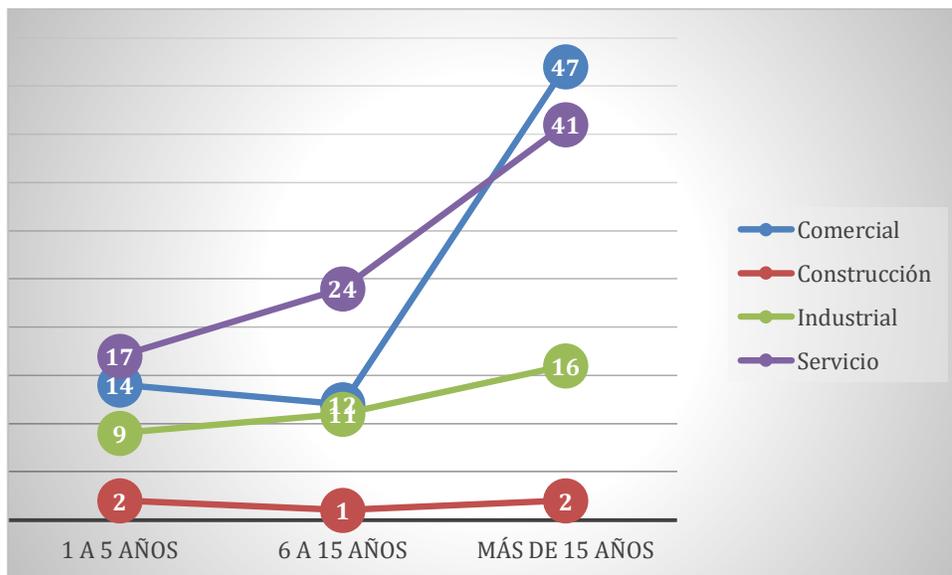
Gráfico 1. Sector económico y opciones para iniciar en la BVC.



Fuente: elaboración propia, con base a la información de la encuesta.

Por otro lado, de las 196 empresas encuestadas los resultados arrojan que 47 pymes del sector comercial tienen una antigüedad de más de 15 años seguida del sector de servicios con 41 empresas; y tan solo 2 empresas del sector de la construcción con esta antigüedad participaron en la investigación; mientras que la participación de las pymes más jóvenes en el mercado fueron de 2 empresas del sector de la construcción, 17 empresas del sector servicios, 14 empresas del sector comercio y 9 empresas del sector industrial con antigüedad de 1 a 5 años; de lo anterior se puede inferir que la baja participación de las empresas jóvenes en la encuesta se debe al desconocimiento del tema abordado; esto se evidencia en la gráfica #2.

Gráfico 2. Antigüedad y sector económico.

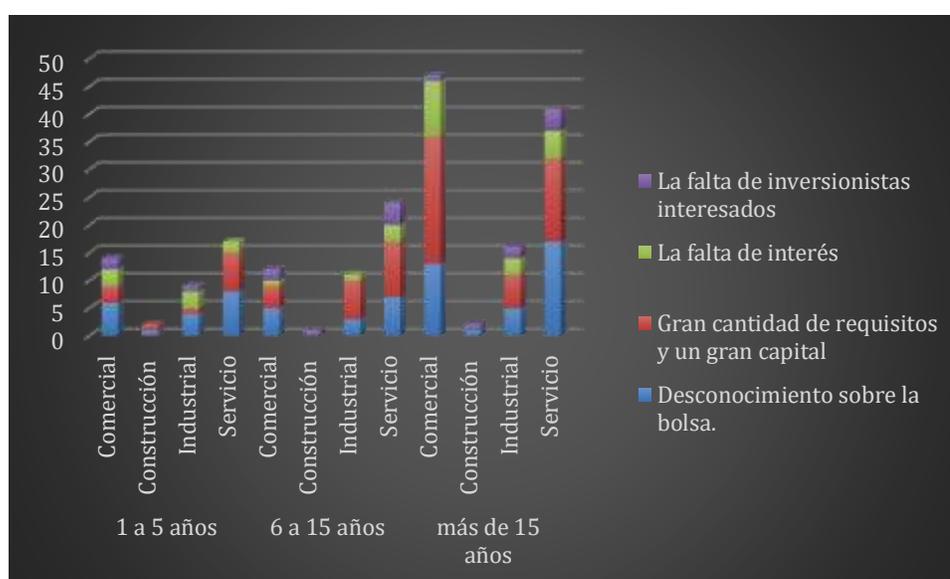


Fuente: elaboración propia, con base a la información de la encuesta.

De acuerdo a la encuesta realizada se puede observar que las empresas del sector comercial con más de 15 años de antigüedad afirman con un porcentaje 23% y el sector de servicios con un

porcentaje del 15% que la poca participación en la bolsa de valores se debe a la cantidad de requisitos que exigen y al gran capital, por otra parte, las empresas más jóvenes de entre 1 a 5 años participaron con porcentajes del 7% sector comercial, 8% sector servicios, 7% sector industrial al igual que sector de la construcción respondiendo que desconocen completamente la bolsa de valores; lo anterior se puede observar en la gráfica #3.

Gráfico 3. Sector económico, antigüedad y razones para no iniciar en la BVC.

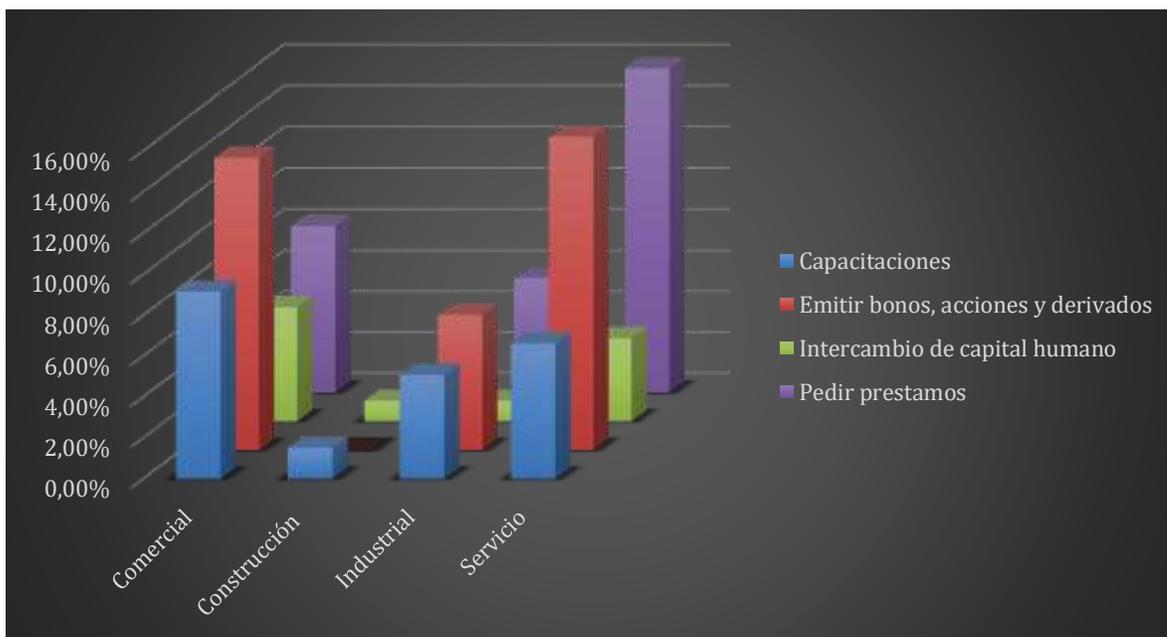


Fuente: elaboración propia, con base a la información de la encuesta.

A continuación, los resultados obtenidos arrojan la respuesta a uno de los objetivos específicos de la investigación: Diagnosticar el conocimiento que tienen las pymes sobre la bolsa de valores; el 15.82% de las empresas del sector de servicios afirman que en la bolsa de valores la principal acción que se puede realizar es la de pedir préstamos, mientras que el 15.31% afirman que la mejor opción sería emitir bonos, acciones y derivados la cual es la opción correcta, las

pymes del sector comercial tienen su opción clara con un porcentaje del 14.29% de participación en la opción correcta y las del sector industrial con un porcentaje de 6.63%, mientras que las pymes del sector de la construcción afirman con porcentaje del 7% que la mejor opción sería participar de capacitaciones, pedir préstamos y cambiar capital humano como se muestra en la gráfica #4.

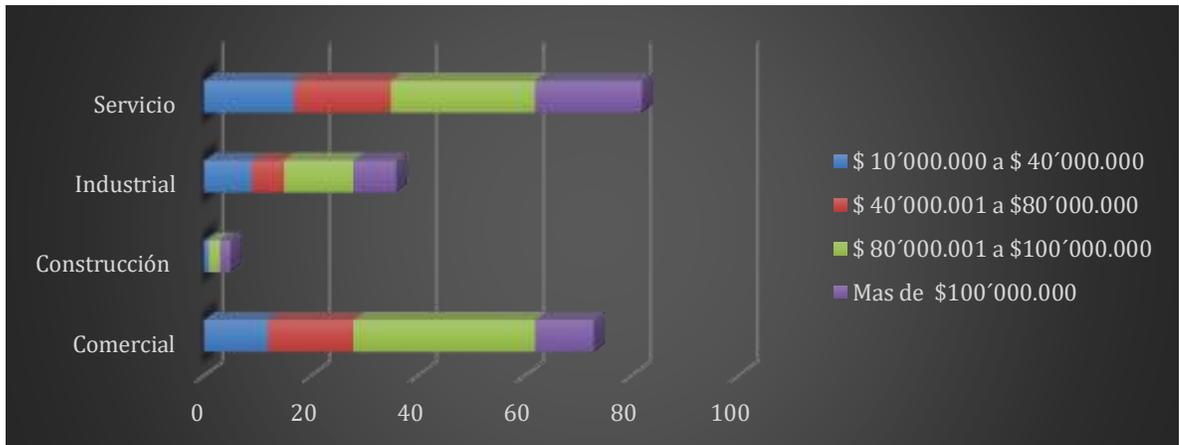
Gráfico 4. Sector económico y acciones que puede hacer una pyme en la BVC.



Fuente: elaboración propia, con base a la información de la encuesta.

En el siguiente análisis las empresas que participaron en la investigación del sector de servicios con porcentaje del 27% y sector comercial con porcentaje del 34% poseen un mayor capital de más de 80 millones de pesos; mientras que las empresas que participaron de la encuesta del sector industrial con porcentaje del 13% y sector comercial con porcentaje del 5% afirmaron tener un capital por debajo de los 80 millones de pesos; dichos datos soportados por la gráfica #5.

Gráfico 5. Sector económico y capital de la empresa.



Fuente: elaboración propia, con base a la información de la encuesta.

7. Conclusiones.

A continuación, se referencian las principales conclusiones obtenidas en el trabajo de investigación; en primera instancia la participación de las pymes en la bolsa de valores en Antioquia es baja principalmente por la desinformación y el poco conocimiento que se tiene sobre la BVC.

Por otro lado, las pymes con mayor antigüedad si tienen conocimiento sobre la bolsa de valores, pero la principal restricción para cotizar en ella es la falta de capital y la exigencia de requisitos.

Las empresas del sector industrial y del sector de la construcción indicaron desconocer la bolsa de valores y no muestran interés por participar en ella.

Gran parte de las empresas del sector de servicios a pesar de afirmar que conocen la bolsa de valores, tienen un concepto errado sobre las acciones que podría llegar a realizar la pyme en la BVC.

La mayoría de las empresas encuestadas coinciden en que la baja participación de las pymes en la bolsa de valores se debe al completo desconocimiento, el alto capital que se debe tener y la gran cantidad de requisitos que exige la BVC para cotizar.

En la búsqueda de soporte teóricos, se identifica el poco desarrollo investigativo sobre el tema tanto a nivel nacional como internacional, para poder obtener respuesta a los interrogantes del trabajo investigativo se opta por realizar alternativas como un grupo focal, en cual se logran reunir algunos de los mejores mipymes de Medellín donde afirman que la percepción que tienen las empresas del por qué no participan en la bolsa de valores es debido a que no son los

suficientemente grandes para ingresar al mercado y los requisitos son muy difíciles de cumplir en su totalidad.

Una de las opciones para impulsar las Mipymes a que sean partícipes en el mercado de capitales sería con ayuda del gobierno y la bolsa de valores de Colombia, para facilitar e incentivar el ingreso de las medianas empresas y no sola de las empresas más grandes.

Bibliografía

(s.f.).

Akbar, S. u. (2013). El impacto de los recientes shocks financieros en las políticas de financiación e inversión de las empresas privadas del Reino Unido. *Revista Internacional de Análisis Financiero*, 26 , 59-70.

Álvarez, J. I. (2006). El capital riesgo: Análisis de su industria. Universitat Pompeu Fabra. Universitat Pompeu Fabra,. Obtenido de Universitat Pompeu Fabra,

dinero, R. (2017). *Nuevas alternativas de financiamiento para las Pymes*. Obtenido de <https://www.dinero.com/empresas/articulo/como-pueden-acceder-las-pymes-a-financiacion/278796>

Hernández Sampieri, R. &. (2018). "El matrimonio cuantitativo cualitativo: el paradigma mixto.

Hernández Sampieri, R. F. (2010). *Metodología de la investigación*.

Houston, A. &. (2005). A total quality management process improvement model . DEVELOPMENTCENTER SAN DIEGO CA, 1988.

IR, B. R. (2018). *BVC*. Obtenido de https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Empresas/IR/Reconocimiento_IR?action=dummy

Kostolany, A. (2015). *Estrategia bursátil: la mejor guía para inversores y especuladores*. PLANETA.

Kulfas, M. (2018). Inversión extranjera y empresas transnacionales en la economía argentina. Cepal.

Márquez, N. C. (2005). *Restricción crediticia y baja profundidad*. Obtenido de <http://www.economia.unam.mx/publicaciones/econinforma/pdfs/337/05noramapudiamarquez.pdf>

Medellin, C. d. (s.f.). Obtenido de <https://www.camamedellin.com.co/biblioteca>

Ospina, R. Á. (2016). *Recursos y necesidades de capacitación de los empresarios para un*

portafolio, R. (s.f.). <https://www.portafolio.co/indicadores-economico> *a promoción en su gestión de comercio exterior*. s.

Posada Tique, R. A. (2008). *Identificación y caracterización de las fuentes de financiamiento de las pymes de familia de los subsectores más representantes del sector industria (productos químicos y confección)*. bogota.

Talancón, H. P. (2016). *La matriz FODA: una alternativa para realizar diagnósticos y determinar estrategias de intervención en las organizaciones productivas y sociales*. Contribuciones a la Economía.

Anexos

ANÁLISIS DE LA PERCEPCIÓN QUE TIENEN LAS MIPYMES DE LA CIUDAD DE MEDELLÍN SOBRE LA PARTICIPACIÓN EN LA BOLSA DE VALORES.

¿Cuál es el sector económico de su empresa?

Industrial

Servicio

Comercial

Otros:

¿Cuál es el año de conformación de su empresa?

Tu respuesta

¿Actualmente, cuál es la cantidad de colaboradores con que cuenta su empresa?

10 a 50

51 a 100

101 a 200

¿Cuál es valor aproximado del capital de su empresa?

\$ 10'000.000 a \$ 40'000.000

\$ 40'000.001 a \$80'000.000

\$ 80'000.001 a \$100'000.000

Más de \$100'000.000

¿Cuál de las siguientes acciones puede hacer una pyme en la bolsa de valores?

Emitir bonos, acciones y derivados

Pedir prestamos

Intercambio de capital humano

Capacitaciones

Otros:

¿Cuál cree que es la principal razón por la cual su empresa no busca financiamiento con la Bolsa de valores?

Desconocimiento sobre la bolsa.

Gran cantidad de requisitos y un gran capital

La falta de interés

La falta de inversionistas interesados

Otros:

¿Para usted cuál es el beneficio principal por el que deberían participar en la bolsa de valores?

apalancamiento financiero

crecimiento de la bolsa de valores

publicidad

apertura a nuevos mercados

Financiamiento para proyectos de innovación y sustentabilidad

Otros:

¿Cuál de las siguientes opciones es la más factible para que su empresa inicie en el mercado de capitales?

Bonos

acciones

Derivados

Tabla de la normal.

Ilustración 2. Tabla de la normal.

z	0,00	0,01	0,02	0,03	0,04	0,05	0,06	0,07	0,08	0,09
0,0	0,5000	0,5040	0,5080	0,5120	0,5160	0,5199	0,5239	0,5279	0,5319	0,5359
0,1	0,5398	0,5438	0,5478	0,5517	0,5557	0,5596	0,5636	0,5675	0,5714	0,5753
0,2	0,5793	0,5832	0,5871	0,5910	0,5948	0,5987	0,6026	0,6064	0,6103	0,6141
0,3	0,6179	0,6217	0,6255	0,6293	0,6331	0,6368	0,6406	0,6443	0,6480	0,6517
0,4	0,6554	0,6591	0,6628	0,6664	0,6700	0,6736	0,6772	0,6808	0,6844	0,6879
0,5	0,6915	0,6950	0,6985	0,7019	0,7054	0,7088	0,7123	0,7157	0,7190	0,7224
0,6	0,7257	0,7291	0,7324	0,7357	0,7389	0,7422	0,7454	0,7486	0,7517	0,7549
0,7	0,7580	0,7611	0,7642	0,7673	0,7704	0,7734	0,7764	0,7794	0,7823	0,7852
0,8	0,7881	0,7910	0,7939	0,7967	0,7995	0,8023	0,8051	0,8078	0,8106	0,8133
0,9	0,8159	0,8186	0,8212	0,8238	0,8264	0,8289	0,8315	0,8340	0,8365	0,8389
1,0	0,8413	0,8438	0,8461	0,8485	0,8508	0,8531	0,8554	0,8577	0,8599	0,8621
1,1	0,8643	0,8665	0,8686	0,8708	0,8729	0,8749	0,8770	0,8790	0,8810	0,8830
1,2	0,8849	0,8869	0,8888	0,8907	0,8925	0,8944	0,8962	0,8980	0,8997	0,9015
1,3	0,9032	0,9049	0,9066	0,9082	0,9099	0,9115	0,9131	0,9147	0,9162	0,9177
1,4	0,9192	0,9207	0,9222	0,9236	0,9251	0,9265	0,9279	0,9292	0,9306	0,9319
1,5	0,9332	0,9345	0,9357	0,9370	0,9382	0,9394	0,9406	0,9418	0,9429	0,9441
1,6	0,9452	0,9463	0,9474	0,9484	0,9495	0,9505	0,9515	0,9525	0,9535	0,9545
1,7	0,9554	0,9564	0,9573	0,9582	0,9591	0,9599	0,9608	0,9616	0,9625	0,9633
1,8	0,9641	0,9649	0,9656	0,9664	0,9671	0,9678	0,9686	0,9693	0,9699	0,9706
1,9	0,9713	0,9719	0,9726	0,9732	0,9738	0,9744	0,9750	0,9756	0,9761	0,9767
2,0	0,9772	0,9778	0,9783	0,9788	0,9793	0,9798	0,9803	0,9808	0,9812	0,9817
2,1	0,9821	0,9826	0,9830	0,9834	0,9838	0,9842	0,9846	0,9850	0,9854	0,9857
2,2	0,9861	0,9864	0,9868	0,9871	0,9875	0,9878	0,9881	0,9884	0,9887	0,9890
2,3	0,9893	0,9896	0,9898	0,9901	0,9904	0,9906	0,9909	0,9911	0,9913	0,9916
2,4	0,9918	0,9920	0,9922	0,9925	0,9927	0,9929	0,9931	0,9932	0,9934	0,9936
2,5	0,9938	0,9940	0,9941	0,9943	0,9945	0,9946	0,9948	0,9949	0,9951	0,9952
2,6	0,9953	0,9955	0,9956	0,9957	0,9959	0,9960	0,9961	0,9962	0,9963	0,9964
2,7	0,9965	0,9966	0,9967	0,9968	0,9969	0,9970	0,9971	0,9972	0,9973	0,9974
2,8	0,9975	0,9976	0,9977	0,9978	0,9979	0,9980	0,9981	0,9982	0,9983	0,9984
2,9	0,9985	0,9986	0,9987	0,9988	0,9989	0,9990	0,9991	0,9992	0,9993	0,9994
3,0	0,9995	0,9996	0,9997	0,9998	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,1	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,2	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,3	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,4	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,5	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,6	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,7	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,8	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
3,9	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999
4,0	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999	0,9999

Nota: En el interior de la tabla se da la probabilidad de que la variable aleatoria Z , con distribución $N(0,1)$, esté por debajo del valor z .

Muchas gracias.