

[https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/09/19/mercados/1505840093\\_737191.html](https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/09/19/mercados/1505840093_737191.html)

## CincoDías

### El premio Jaime Fernández de Araoz, para un trabajo sobre el impacto de las ayudas fiscales



Los profesores Juanita González-Uribe y Daniel Paravisini, de nacionalidad colombiana y venezolana, respectivamente, reciben hoy, de manos de S.M. el Rey, el VII Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance, por su trabajo titulado *How Sensitive is Young Firm Investment to the Cost of Outside Equity?* que realiza la primera investigación sobre el efecto del coste del capital externo (emisión de acciones a inversores distintos a los empresarios fundadores), sobre la inversión de empresas jóvenes (*start ups*).

Los resultados presentados en el trabajo constituyen un paso importante en la caracterización de los determinantes de la inversión por parte de las *start ups* y constituyen una evidencia relevante en relación con el impacto positivo de los programas que incentivan la inversión en empresas jóvenes.

## Los autores

Juanita González-Uribe, de origen colombiano, es profesora en la London School of Economics (LSE). Su investigación abarca campos como el emprendimiento, el private equity y la innovación, en distintos países como Chile, Colombia, Reino Unido y EEUU. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de los premios Kauffman y Coller. Es Doctora en Finanzas por la Universidad de Columbia y Master en Economía y Finanzas y Licenciada en Matemáticas por la Universidad de los Andes (Colombia).

Daniel Paravisini, de origen venezolano, es profesor de finanzas en la London School of Economics, miembro del *Centre for Economic Policy Research*, el 'Bureau for Research and Economic Analysis of Development', el 'International Growth Centre', el 'Financial Markets Research Group', y el 'SME Initiative at Innovations for Poverty Action'. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de los premios Brattle y Charles River Associates. Es Doctor en Economía por el MIT, MBA por el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Caracas e Ingeniero Mecánico por la Universidad Simón Bolívar de Caracas.

## Principales conclusiones del trabajo

El trabajo premiado utiliza para su análisis la base de datos FAME con información financiera de 3,6 millones de empresas para analizar el impacto del programa de ayudas SEIS *Seed Enterprise Investment Schem* durante el periodo 2009-2014.

La investigación muestra un efecto positivo, interesante y novedoso entre el programa de incentivos y la aportación de capital de terceros/externos ajenos a los fundadores, así como un efecto adicional entre la aportación de capital de 'terceros' y el nivel de inversión y crecimiento de las empresas, resaltando seis conclusiones específicas:

1. La probabilidad de emitir acciones (ampliar capital) se incrementó en un 17% como consecuencia del programa SEIS de exenciones fiscales a la inversión de terceros.
2. Las empresas que ampliaron capital de manera vinculada al SEIS, lo hicieron alcanzando el máximo aceptado en el programa validando el atractivo del programa para los inversores.
3. La emisión de acciones (ampliaciones de capital) fue dos veces más probable en las empresas jóvenes con accionistas 'terceros' que en aquellas con accionistas fundadores y vinculados
4. Las empresas con inversores terceros recurrieron en menor medida a otras fuentes de financiación como la deuda.
5. Las empresas que se acogieron al programa SEIS duplicaron su base de accionistas ampliando así sus posibles fuentes de financiación futura.
6. Las empresas jóvenes en industrias con mayor capacidad de crecimiento atrajeron más capital de terceros que otras.