



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniero
Financiero**

Tema:

“Análisis de la cultura bursátil en el sector empresarial del cantón Ambato”

Autor: Rodríguez Rodríguez, Patricio Joaquín

Tutor: Eco. Vayas López, Álvaro Hernán

Ambato – Ecuador

2019

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Eco. Álvaro Hernán Vayas López con cédula de identidad No. 180329372-7, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“ANÁLISIS DE LA CULTURA BURSÁTIL EN EL SECTOR EMPRESARIAL DEL CANTÓN AMBATO”**, desarrollado por Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Enero 2019.

TUTOR



.....
Eco. Álvaro Hernán Vayas López
C.I. 180329372-7

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez con cédula de identidad No. 1803730751, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“ANÁLISIS DE LA CULTURA BURSÁTIL EN EL SECTOR EMPRESARIAL DEL CANTÓN AMBATO”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Enero 2019.

AUTOR



Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

C.I. 180373075-1

CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, Enero 2019.

AUTOR



Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

C.I. 180373075-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“ANÁLISIS DE LA CULTURA BURSÁTIL EN EL SECTOR EMPRESARIAL DEL CANTÓN AMBATO”**, elaborado por Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Enero 2019.



Eco. Mg. Diego Proaño
PRESIDENTE



Dr. José Viteri
MIEMBRO CALIFICADOR



Dr. Esteban Caiza
MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Este trabajo de investigación a mi familia quienes son el mejor regalo que el Divino Creador me ha dado y han sido el motor y motivo para mi superación, que con su lucha, cariño y esfuerzo han velado en todos los momentos de mi vida.

A mis primos Miguel y Paúl quien siempre me ha brindado su apoyo en todo momento y ha estado pendiente de mí en mi carrera universitaria.

A Rosita, por brindarme siempre su cariño, compañía, creer en mí y por apoyarme en muchos momentos de mi vida.

Finalmente agradezco a todos quienes estuvieron a mi lado en varios momentos de mi vida, para lograr alcanzar estas instancias.

Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

AGRADECIMIENTO

Agradezco primero a Dios y a la Virgen de las Mercedes que siempre me bendicen y acompañan en todo momento.

Mi gratitud Al Eco. Álvaro Hernán Vayas López quien dirigió este trabajo de investigación y agradecerle por su generosidad intelectual al brindarme sus conocimientos y su experiencia profesional.

Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE INGENIERÍA FINANCIERA

TEMA: “ANÁLISIS DE LA CULTURA BURSÁTIL EN EL SECTOR EMPRESARIAL DEL CANTÓN AMBATO”

AUTOR: Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

TUTOR: Eco. Álvaro Hernán Vayas López

FECHA: Enero 2019

RESUMEN EJECUTIVO

Las empresas pueden optar por tomar varias decisiones en lo que se refiere a su financiamiento de los recursos necesarios para su actividad, los cuales son de gran importancia para el crecimiento de las empresas, podemos hablar de dos tipos de financiamiento el tradicional a través de la banca privada y por otro lado el financiamiento a través de la bolsa de valores el cual es casi desconocido, el primer medio es usado cotidianamente, lo cual es conocido, mientras que el segundo, debido a la falta de información y funcionamiento es poco utilizado, no solo por las empresas ambateñas si no a nivel nacional, por lo cual se realizó encuestas para saber cuáles son los factores importantes que intervienen en la no inversión en la Bolsa de Valore y se pudo concluir que más de la mitad de las empresas no conoce el funcionamiento y los requisitos para participar de este financiamiento.

PALABRAS DESCRIPTORAS: BOLSA DE VALORES, SECTOR EMPRESARIAL, FINANCIAMIENTO, CRECIAMIENTO, MERCADOS ALTERNATIVOS

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “ANALYSIS OF STOCK CULTURE IN THE BUSINESS SECTOR OF THE CANTON AMBATO”.

AUTHOR: Patricio Joaquín Rodríguez Rodríguez

TUTOR: Eco. Álvaro Hernán Vayas López

DATE: January 2019

ABSTRACT

Companies can choose to make several decisions regarding their financing of the resources needed for their business, which are of great importance for the growth of companies, we can talk about two types of financing the traditional Through private banking and on the other hand financing through the stock exchange which is almost unknown, the first medium is used daily, which is known, while the second, due to lack of information and operation is little used , not only by the companies ambateñas if not at national level, which was conducted surveys to know what are the important factors involved in the non-investment in the stock exchange and it could be concluded that more than half of the companies do not know the functioning and the requirements to participate in this financing.

KEYWORDS: STOCK EXCHANGE, BUSINESS SECTOR, FINANCING, GROWTH, ALTERNATIVE MARKETS

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA	i
APROBACIÓN DEL TUTOR.....	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1 Justificación.....	2
1.1.1 Justificación teórica.....	2
1.1.2 Justificación metodológica.....	6
1.1.3 Justificación practica.....	9
1.1.4 Formulación del problema de investigación	9
1.2 Objetivos	9
1.2.1 Objetivos general	9

1.2.2 Objetivos específicos	9
CAPÍTULO II	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1 Revisión de Literatura.....	10
2.1.1 Antecedentes investigativos	10
2.1.2 Fundamentos teóricos	11
2.2 Hipótesis y/o preguntas de investigación.....	30
CAPÍTULO III	31
METODOLOGÍA	31
3.1 Recolección de la información.....	31
3.2 Tratamiento de la información.....	33
3.3 Operacionalización de las variables	37
CAPÍTULO IV	39
RESULTADOS.....	39
4.1 Resultados y discusión	39
4.2 Verificación de la hipótesis.....	59
4.3 Limitaciones del estudio	76
CAPÍTULO V	85
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	85
5.1 Conclusiones	85
5.2 Recomendaciones.....	86
MATERIAL DE REFERENCIA	88
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	88
ANEXOS	90

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Listado de las empresas del Cantón Ambato	7
Tabla 2: Procedimiento de recolección de información.....	32
Tabla 3: Cuantificación de resultados	34
Tabla 4: Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones.....	35
Tabla 5: Actividad Económica.....	40
Tabla 6: Tamaño de la empresa	40
Tabla 7: Tipo es la empresa	42
Tabla 8: Personalidad jurídica de la empresa.....	43
Tabla 9: Tipo de empresa.....	44
Tabla 10: Propiedad de las instalaciones	45
Tabla 11: Formación administrador y/o propietario	46
Tabla 12: Acceso al financiamiento.....	47
Tabla 13: Fuente reciente de financiamiento	48
Tabla 14: Destino del financiamiento	49
Tabla 15: Monto del financiamiento.....	50
Tabla 16: Plazo de financiamiento.....	51
Tabla 17: Tasa de interés aplicada	52
Tabla 18: Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores	53
Tabla 19: Comprende metodología de la Bolsa de Valores.....	54
Tabla 20: Voluntad de financiar a través de Bolsa de Valores	55
Tabla 21: Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores	56
Tabla 22: Experiencia en Bolsa de Valores	57
Tabla 23: Dificultad de financiamiento a través de Bolsa de valores	58
Tabla 24: Frecuencia observada.....	59
Tabla 25: Frecuencia esperada	60
Tabla 26: Cálculo de Chi Cuadrado (X^2c)	60
Tabla 27: Amortización de crédito bancario	64
Tabla 28: Costo ponderado de capital financiado	66
Tabla 29: Costos logísticos incurridos en el crédito bancario.....	66
Tabla 30: Tabla de amortización de emisión de obligaciones	73
Tabla 31: Cálculo del costo ponderado de capital	74

Tabla 32: Costos logísticos incurridos en la emisión.....	75
Tabla 33: Cálculo del costo total de las emisiones	76
Tabla 34: Costos del financiamiento bancario	79
Tabla 35: Costos del financiamiento bursátil.....	80
Tabla 36: Costo Ponderado de Capital.....	81
Tabla 37: Comparativo de fuentes de financiamiento	81
Tabla 38: Ventajas y desventajas de bolsa de valores	83
Tabla 39: Ventajas y desventajas de la banca privada	84

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1 Monto de negociación	11
Gráfico 2 Ejemplificación gráfica	34
Gráfico 3 Actividad Económica	40
Gráfico 4 Tamaño de la empresa.....	41
Gráfico 5 Tipo de empresa	42
Gráfico 6 Personalidad jurídica de las empresas.....	43
Gráfico 7 Tipo de empresa	44
Gráfico 8 Propiedad de las instalaciones	45
Gráfico 9 Formación administrador y/o propietario	46
Gráfico 10 Acceso al financiamiento	47
Gráfico 11 Fuente reciente de financiamiento	48
Gráfico 12 Destino del financiamiento	49
Gráfico 13 Monto del financiamiento	50
Gráfico 14 Plazo de financiamiento	51
Gráfico 15 Tasa de interés aplicada	52
Gráfico 16 Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores	53
Gráfico 17 Comprende metodología de la Bolsa de Valores	54
Gráfico 18 Voluntad de financiar a través de Bolsa de Valores	55
Gráfico 19 Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores	56
Gráfico 20 Experiencia en Bolsa de Valores	57
Gráfico 21 Dificultad de financiamiento a través de Bolsa de valores	58
Gráfico 22 Curva de Chi Cuadrado.....	61

INTRODUCCIÓN

El presente proyecto de investigación busca analizar la cultura bursátil que poseen las empresas del Cantón, lo cual se determinara en primera instancia, que tanto conocen los empresarios acerca del mercado de valores y por otro lado, qué opinión le merecen el financiamiento que le ofrece la banca privada. El objetivo principal de este estudio, es fomentar el uso de alternativas de financiamiento que el mercado de valores ofrece.

Esta investigación cuenta con cuatro capítulos que se detallan a continuación:

Capítulo I: Trata del análisis, descripción y formulación del problema de investigación, que después de análisis crítico, se estableció como problema la inexistencia de un conocimiento a fondo del financiamiento en el Mercado de Valores y a su vez los beneficios que este, además en este capítulo se plantea el objetivo general y los objetivos específicos del proyecto.

Capítulo II: Describe el marco teórico que está compuesto por los antecedentes investigativos, en los que se detalla las investigaciones realizadas antes de llevar a cabo este estudio, la fundamentación científico-técnica en la que se establecen las categorías fundamentales de la variable dependiente e independiente y posteriormente la conceptualización de las mismas. También se compone por el señalamiento de la hipótesis de estudio.

Capítulo III: Detalla las modalidades básicas de la investigación que son bibliográfica-documental y de campo, el enfoque de investigación que es cuali-cuantitativo el nivel de investigación que será exploratorio y descriptivo, la población a ser estudiada. La información será recolectada mediante una encuesta y la comprobación de la hipótesis se realizará con la prueba Chi Cuadrado.

Capítulo IV: Establece el análisis e interpretación de resultados obtenidos en la encuesta, además se presenta la comprobación de la hipótesis.

Capítulo V: Finalmente, se establecen conclusiones y recomendaciones. En las recomendaciones está incluida una posible propuesta de solución.

CAPÍTULO I

ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

Desde 1925 había crecido la economía americana en una forma continua, los beneficios de la bolsa eran grandes. El crecimiento artificial de la bolsa no se ajustó a la realidad económica lo que desató “La Gran Depresión” de 1929, como antecedente necesario en la revisión de la experiencia internacional, cuando los estadounidenses apostaron al juego de la ruleta con el abuso de las herramientas del Mercado de Valores, ésta crea un gran precedente en relación a los mercados contemporáneos. Desde épocas remotas los inversionistas se arriesgaron a la volatilidad y a la especulación. Es necesario realizar una simple comparación con la actualidad, sencillamente porque el escenario actual parece no alejarse de los acontecimientos de los años 30 en Estados Unidos. Si bien ahora se evita la especulación a través de la expedición de leyes más rígidas, los inversionistas siguen creyendo en respuestas rápidas y apuestan a la especulación. Seguramente a partir de la crisis de hipotecas sub-prime entre 2008 y 2009 se confirma dicha afirmación. Esto se traduce en invertir de manera no metódica sino, de manera empírica, lo que de ninguna manera beneficia al sector empresarial y tampoco a una economía, es por esto que la cultura bursátil de los inversionistas afecta al desarrollo de este sector. Por su lado los organismos internacionales relacionados al Mercado de Valores como la Organización Internacional de Consejos de Valores (International Organization of Securities Commissions (IOSCO), el Consejo de Reguladores de Valores de las Américas (COSRA) y la Securities and Exchange Commission (SEC), por sus siglas en inglés, tuvieron directa injerencia en la aplicación de políticas homogéneas equivocadas en los años 90 a través del conocido “Consenso de Washington”, que no responde a las diversas necesidades específicas de los mercados en los diferentes países.

En la actualidad la globalización ha intervenido en el mercado de capitales cambiando el concepto del mismo y a la vez desarrollando mercados financieros y de fondos. Se

puede decir que la inversión privada se dio gracias a la tecnología electrónica ya que favoreció el auge vertiginoso de los mercados (Larson & Holz).

Los mercados alternativos para las pequeñas y medianas empresas es una herramienta de financiación. Desde 1995 en Gran Bretaña se inició lo que es el mercado alternativo, desde ahí numerosos países han optado por la creación de este mismo mercado. A lo largo de muchas décadas se ha visto la importante contribución del MAB (Castillo, 2015)

Desde que se inició el mercado de valores en el 2008 muchas de las empresas familiares han apostado por este método de financiamiento de igual manera para otras empresas se les dificulta ya que al costo elevado de acceso y además al no poseer requisitos de información tradicional se les ve muy difícil financiar con la bolsa de valores. Según encuestas la decisión de estar en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB) es una oportunidad de no poseer restricciones de créditos ya que de esta manera las empresas consigan capital e liquidez inmediata (Gómez, Pérez & Garrido, 2015). Un nuevo y novedoso método de financiación es el del mercado bursátil en España, ya que esta ha empezado a jugar un papel muy importante en las empresas familiares ya que pueden cotizar en este mercado. En España el 64% son empresas medianas las cuales necesitan de financiamiento para crecer como una compañía. El MAB es fruto de experiencias anterior o como segundos mercados, lo cual se crea el Mercado de Valores en las Bolsas desde ese momento circulan los títulos de renta fija ya que con esto las empresas pueden acceder a una financiación a través del mercado de capitales. El mundo empresarial cada vez más competitivo y más exigentes (Gómez, García & Garrido, 2014).

El objetivo de estas empresas es obtener financiación necesaria para la realización de las actividades en las mismas y poder dinamizar todos sus recursos. En España este mercado ayuda a las empresas de menor capitalización a cotizar en un mercado bursátil, sin necesidad de acudir a recursos ajenos. Muchas de las empresas han pasado por dificultades económicas lo que requieren de un financiamiento externo, lo cual recurren a un mercado de capitales para poder subsistir en el mercado. La principal

Bolsa de Londres fue pionera en ayudar a las pequeñas empresas necesitadas de capital, lo cual se fue expandiendo hacia el resto de Europa (Garrido, 2010).

Meso

Una manera de diversificar los activos financieros es a través de Valores de renta variable ya que este puede ser un componente muy adecuado y recomendado, para los futuros pequeños y medianos inversores y sobre todo para aquellas personas que desean obtener ingresos personales a través de la inversión. Con la llegada de los mercados a Latinoamérica, sigilosamente han sido numerosos los capitales desplazados en estos últimos 17 años, sobre todo a los principales países desde un punto de vista económico-financiero como puedan los mercados emergentes de México, Argentina, Brasil o Chile. Se podría recordar que la primera bolsa de valores en Latinoamérica fue en Chile llamada Valparaíso instituida en el año de 1841, en ese entonces la menor potencia económica de la región y además de sus problemas de desarrollo generaron un menor poder adquisitivo en un elevado porcentaje de sus ciudadanos, lo cual no ocurría en Europa lo que la mayoría de la gente destinaba su capital hacia la inversión (Patiño, 2017)

La creación de la Bolsa de Valores para América Latina fue desde mediados del año 2010. Lo cual se facilitaron operaciones bursátiles entre la bolsa de comercio de Chile, Colombia, Perú. Esto daba como resultado una economía emergente. Por lo que consiguiente el 30 de mayo de 2011 se insertó el mercado MILA (por sus siglas Mercado Integral Latinoamericano), esto generaba herramientas que ofrecían productos financieros. Acciones de empresas de cualquiera de los tres países que lo conformaban (González & Vélez, 2012).

La oferta de crédito a las PYMES se caracteriza por tener altas tasas de interés, generalmente del doble, que para las grandes empresas, plazos cortos y rígidas exigencias de garantías. La severidad de estas condiciones, suelen justificarse por la morosidad del sector, que es mayor que la de las grandes empresas. Como un antecedente importante tenemos la integración de las bolsas de valores de Perú (Lima), Colombia y Chile (Santiago) que juntas forman el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) de Bolsas de Valores; el objetivo de esta bolsa, es unificar

las actividades y operaciones de estos tres países a fin de mejorar el panorama y desempeño que generarían las bolsas individualmente. Proyecto con el que, se espera diversificar, ampliar y hacer más atractiva la negociación de este tipo de activos en los tres países; tanto para los inversionistas locales como para los extranjeros (MILA, 2011). Estos mercados y sus volúmenes individuales no representan un peso significativo en cada uno de ellos. La integración busca el desarrollo del Mercado de Valores a través de la unificación de los mismos para proporcionar a los inversionistas una mayor oferta de valores y a los emisores mayores fuentes de financiación. La integración de las bolsas de Colombia, Perú y Chile, que comenzó en noviembre de 2010, crea el mayor mercado accionario de la región por número de emisores, con un potencial de 565 establecimientos, el doble de los emisores del mercado ecuatoriano, así como el segundo por capitalización bursátil, con USD 691.000 millones. A pesar de este gran antecedente, solo 15 empresas peruanas, 20 colombianas y más de 200 chilenas pueden transarse hoy en los tres mercados, el resto de las compañías no se han registrado en los organismos fiscalizadores de los países que integran el MILA.

Micro

El Mercado de Capitales en el Ecuador llegó para fines del siglo XIX, en el que solo se vendían y compraban giros en dólares y libras esterlinas, bonos emitidos por empresas de capital abierto con vencimiento de hasta 9 años, cédulas hipotecarias con plazo de 25 años y acciones de una veintena de empresas. En América Latina, Ecuador fue uno de los primeros países en instituir una bolsa de valores, desgraciadamente no supo cultivar un buen liderazgo, con el pasar de los años fue retrocediendo en este mercado, a tal punto que hoy en día es uno de los mercados menos conocidos (Gutiérrez.)

En un análisis del comportamiento de las empresas familiares frente al Mercado Alternativo Bursátil, muestran que la mayoría de ellas desconocía, la existencia de este mercado alternativo, por lo que parece necesaria la realización de un mayor esfuerzo en la adecuada difusión de este mercado alternativo (Duréndez, 2014)

El mercado bursátil en Ecuador en el 2016 generó más de \$ 8.000 millones, lo que equivale al 8% del Producto Interno Bruto (PIB). Del total de esta cantidad \$ 4.500 millones son emitidos por el Estado los cuales son bonos de deuda interna o documentos, en lo que se evidencia que hay poca participación del sector privado. Entre los años 2012 y 2016 bajó el número de emisiones por año (obligaciones, papel comercial y titularizaciones) de un total de 122 a 66 empresas. Todo esto se debe al impuesto sobre la utilidad en venta de acciones, ya que aquí es una tarifa elevada, mientras que países de la región no existen límites (El Telégrafo, 2016)

Las pequeñas y medianas empresas siempre han tenido dificultades en lo que se trata de financiamiento que las empresas de mayor tamaño. La mayoría de las empresas pymes optan por un financiamiento a base de deudas antes de hacerlo con capital. Además las pymes no poseen una cultura bursátil, lo que optan por un financiamiento tradicional, principalmente el crédito bancario del que son muy dependientes en su mayoría.

Con el transcurrir del tiempo, no se ha podido lograr que el Mercado de Valores, tome impulso, sin duda estos desajustes no solo se deben a los desatinos de un sector o un actor, sino que responde a una caída compartida, en la cual todos los involucrados tienen directa injerencia en el eminente fracaso del Mercado de Valores, en dónde, el sector productivo asumen las consecuencias directas.

1.1.2 Justificación metodológica

La investigación ha realizar recabará información de propietarios de las empresas de la ciudad de Ambato, registradas como socios en la Cámara de industrias de Tungurahua, siendo en un número de 37 empresas pertenecientes a este cantón.

Tabla 1 Listado de las empresas del Cantón Ambato

No.	RAMA INDU.	EMPRESA	PRODUCTOS
1	ALIMENTICIA	DISAMA CIA.LTDA.	PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS MASIVOS
2	ALIMENTICIA	FÁBRICA EL CONDOR	ELABORACIÓN DE COMPRIMIDOS AROMÁTICOS Y CHOCOLATES
3	ALIMENTICIA	PRODUCTORA DE GELATINA ECUATORIANA PRODEGEL S.A.	PROCESADORA DE GELATINA FABRICACIÓN DE GELATINA PURA
4	ALIMENTICIA	INDUSTRIAS CATEDRAL S.A.	PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE DERRIVADOS DE TRIGO PARAFINA
5	ALIMENTICIA	PLANHOFA C.A.	PULPAS DE FRUTAS - PRODUCCIÓN DE FRUTAS Y JALEAS
6	ALIMENTICIA	NUTRIBIO CIA.LTDA.	PRODUCCIÓN BIOLÓGICOS Y NUTRICIÓN ANIMAL VENTA DE VACUNAS
7	ALIMENTICIA	BIOALIMENTAR	PRODUCTOS ALIMENTICIOS
8	CAUCHO Y CUERO	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	FABRICACIÓN DE CALZADO DE CAUCHO Y LONA - VENUS
9	CAUCHO Y CUERO	CALZALONA	ELABORACIÓN DE PARTES DE CALZADO DE LONA
10	CAUCHO Y CUERO	CALZADO MARCIA	CALZADO DE SEGURIDAD INDUSTRIAL
11	CAUCHO Y CUERO	CALZADO GAMOS	FABRICA DE CALZADO TEKING
12	CAUCHO Y CUERO	PIEFLEX	FABRICA DE CALZADO
13	CAUCHO Y CUERO	DISTRISHOES.S.A.	FABRICA DE CALZADO
14	CURTIEMBRES	CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A.	FABRICACIÓN DE CUERO
15	CURTIEMBRES	SERVICUEROS S.A.	ALQUILER DE MAQUINARIA Y PRODUCCIÓN DE CUERO
16	ELÉCTRICA ENERGÉTICA	ECUATRÁN	TRANSFORMADORES DISTRIBUIDORES DE ENERGÍA ELÉCTRICA
17	ELÉCTRICA ENERGÉTICA	INEDYC	TABLEROS ELECTRÓNICOS DE SISTEMAS
18	ELÉCTRICA ENERGÉTICA	HIDROSIERRA S.A.	PRODUCCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA EN GENERAL

19	ELÉCTRICA ENERGÉTICA	POWER SUPPLY	VENTA DE MATERIALES ELÉCTRICOS
20	ELÉCTRICA ENERGÉTICA	CIA. JESUS CAMPOVERDE MORÁN	VENTA DE EQUIPOS ELECTRÓNICOS DE SEGURIDAD
21	METAL MECÁNICA	CIUDAD DEL AUTO CIAUTO S.A.	FABRICACIÓN DE CHASIS Y VEHÍCULOS
22	METAL MECÁNICA	ECUATORIANA DE MOTORES	COMERCIALIZACIÓN Y ARMAJE DE VEHÍCULOS
23	METAL MECÁNICA	ESPROM	ELABORACIÓN DE ESPONJAS POLIURETANO
24	TEXTILES	TEIMSA S.A.	LINOS, GABARDINAS, HILOS
25	TEXTILES	VESTETEXSA S.A.	CONFECCIÓN DE ROPA
26	TEXTILES	TEXTILES SANTA ROSA C.A.	HILATIURAS, HILO DE ALGODÓN OTROS
27	VARIAS	INDUSTRIAS PLÁSTICAS BROTHERS	JUEGOS GEOMÉTRICOS, REGLAS, ARTÍCULOS PLÁSTICOS
28	VARIAS	IMPORTADORA ALVARADO CIA.LTDA.	REPUESTO AUTOMOTRIZ
29	VARIAS	NEOFARMACO	ELABORACIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE MEDICAMENTOS
30	VARIAS	HOTEL FLORIDA	SERVICIO DE HOTELERÍA
31	VARIAS	HOTEL MIRAFLORES CORPURINTER S.A.	SERVICIO DE HOTELERÍA
32	VARIAS	Q.B.E. SEGUROS COLONIAL	SERVICIOS DE SEGUROS
33	VARIAS	LABORATORIOS OVALCOHOL CIA.LTDA.	PRODUCTOS ALCÓHOLICOS
34	VARIAS	DIARIO LA HORA	PRENSA
35	VARIAS	DIARIO EL HERALDO	PRENSA
36	VARIAS	DAYMSA DE LOS ANDES AGRIANDES	PRODUCTOS AGROPECUARIOS
37	VARIAS	GRAFICAS CADALI	ELABORACIÓN DE CARTONES

Fuente: Cámara de Industrias de Tungurahua

Siendo 37 las empresas a investigar, se determina un número adaptable para la aplicación del cuestionario de la encuesta por lo tanto, no se requiere de cálculo de la muestra.

1.1.3 Justificación practica

La presente investigación se enfoca en las empresas que deben enfrentar un mundo globalizado en el cual se encuentran compitiendo, ya sea en la área financiera como productiva, es por ello, que el presente trabajo se orienta al Mercado de Valores, debido a que se ha convertido en un aspecto muy importante siendo una fuente de financiación en grandes países.

Es un tema que se presenta en nuestra actualidad, ya que se muestra poca importancia hacia este financiamiento, este mercado busca desarrollo el cual permitirá a las empresas seguir creciendo con mayores inversores bursátiles, esto conlleva a una mejor representatividad empresarial incluso a nivel internacional.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Las empresas poseen un conocimiento a fondo sobre el uso de alternativas de financiamiento en el Mercado Valores y los beneficios que estos conllevan?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

Analizar la inversión en la Bolsa de Valores del sector empresarial del cantón Ambato en el año 2018, con el fin de fomentar el uso de alternativas de financiamiento que éste mercado ofrece.

1.2.2 Objetivos específicos

- Analizar la situación actual de las empresas del cantón Ambato, respecto a la inversión en la Bolsa de Valores, como alternativa de financiamiento.
- Identificar las fuentes de financiamiento tradicional y el efecto en las empresas del cantón Ambato.
- Proponer una valoración comparativa entre el financiamiento a través de la bolsa de valores y el financiamiento tradicional.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 Revisión de Literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

El mercado bursátil en los últimos años tiene un peso equivalente al 8% en el Producto Interno Bruto (PIB), lo que genera USD\$8000 millones. Del total de esta cantidad \$4500 millones tan solo corresponde a bonos de deuda interna o documentos los cuales han sido emitidos por el Estado, lo que refleja la poca participación del sector privado. La bolsa de valores es una alternativa rentable en la cual se pueden empezar negocios a partir del financiamiento rápido y ágil. La Bolsa de Valores de Quito en estos años se ha propuesto alcanzar sectores estratégicos para el crecimiento de la economía en las empresas. Los sectores privados son muy escasos debido a que son escasas las negociaciones.

Desde 1993 los montos que negociaba el mercado de valores era de tan solo el 5% del PIB, para el año 2016 aumentó el 3% del PIB después de 23 años. En este mismo tiempo otros países como Colombia y Chile obtuvieron saltos mucho más significativos pasando del 12% al 206% en el caso de Colombia y del 70% al 300% es el caso de Chile.

La Bolsa de Valores de Quito revelo que de las 75000 organizaciones que estas inscritas en la Superintendencias de Compañías, 25000 son apartadas debido a que son de papel o poseen poca actividad económica, en tanto de entre las 50000 empresas restantes tan solo 391 son emisores inscritos, lo que conlleva tan solo al 0.7% de las empresas que participan en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil.

Por otro lado el pasado Gobierno (Rafael Correa) empieza a dar avances a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN), debido a que colocaron USD\$40 millones en la bolsa de valores, esto sirve de apoyo de financiamiento a los sectores productivos en distintos mercados ya sean primarios como secundarios. El mercado secundario es un punto clave ya que impulsan a la participación de los pequeños inversores.

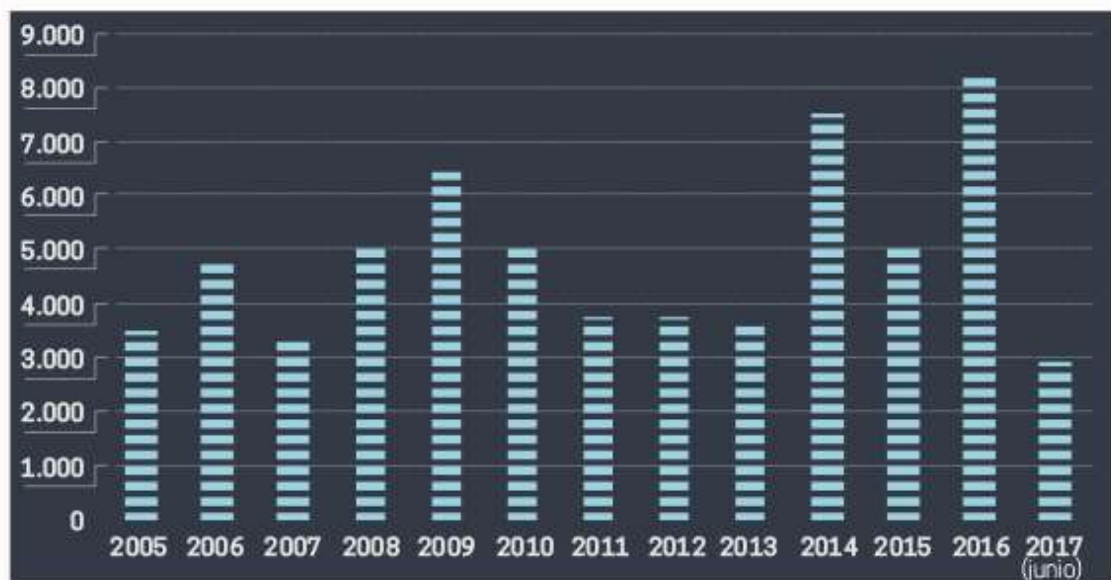
El mercado bursátil también es considerado como elitista debido a que presenta mayor interés en las grandes empresas, como se sugiere en el Ranking de las compañías que utiliza la titularización y el papel comercial. En los últimos años la introducción de empresas de todo tamaño ha ido tomando fuerza, por ende las PYMES deben intervenir en el mercado bursátil ya que también mueven flujos económicos considerables.

Además la cultura del ahorro en el país está desapareciendo, esto también es causa de la situación económica en la que el país se encuentra. La notable ausencia de cultura bursátil y de ahorro ha ido debilitando al Mercado de Valores ecuatoriano.

En resumen el Mercado de Valores proporciona un modelo de financiamiento más eficaz y eficiente que cualquier otro método de financiamiento. El mercado ve las necesidades que las empresas poseen y da oportunidades de pagos a través de tasas de interés que son mayores respecto de la tasa pasiva para los inversionistas y menores que la tasa activa para los emisores, estas viene a plazos más prolongados que a comparación de las que ofrece el sistema financiero tradicional.

MONTO NEGOCIADO EN EL MERCADO BURSÁTIL (USD MILLONES)

Gráfico 1 Monto de negociación



Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

2.1.2 Fundamentos teóricos

La presente investigación se fundamenta en el paradigma positivista basado en la investigación cuantitativa.

Según **Julia García Salinero (2004: Internet)** nos menciona que, “el enfoque científico más tradicional se apoya en el paradigma filosófico del positivismo del siglo XIX (Locke, Comte, Newton), reflejo de un pensamiento más amplio, denominado modernismo”.

El positivismo entiende que se pueden conseguir explicaciones objetivas del mundo. Para este enfoque la realidad es algo exterior, ajeno, objetivo y puede y debe ser estudiada, y por tanto conocida.

En definitiva, es el paradigma de las Ciencias Naturales. Se parte de un principio de que todo fenómeno natural es regular, ordenado, responde a una causa objetiva que lo explicaría, independientemente del observador de ese fenómeno.

Por la importancia que tiene el concepto "realidad objetiva", los científicos que se apoyan en este paradigma intentan ser lo más objetivos posibles en la explicación del fenómeno a estudiar, intentando mantener al margen del proceso de investigación sus valores, creencias, respecto al tema de estudio.

La investigación denominada cuantitativa está vinculada a esta tradición del pensamiento positivista, que se caracteriza por una concepción global del mundo asentada en el positivismo lógico, la utilización del método hipotético deductivo, el carácter particularista orientado a los resultados, el supuesto de objetividad.

Normalmente la metodología cuantitativa es sinónimo de rigor y de procedimientos fiables, que definen el método científico.

Por lo tanto esta investigación permitirá orientar a la verificación, confirmación, reducción, inferencia e hipótesis deductiva a través del análisis de resultados que se obtengan de la misma

La presente investigación tiene su base legal en:

LEY DE MERCADO DE VALORES
TITULO I
DEL OBJETO Y AMBITO DE APLICACION DE LA LEY

Art. 3.- Del mercado de valores: bursátil, extrabursátil y privado.-

El mercado de valores utiliza los mecanismos previstos en esta Ley para canalizar los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores en los segmentos bursátil y extrabursátil.

Mercado bursátil es el conformado por ofertas, demandas y negociaciones de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores, en las bolsas de valores y en el Registro

Especial Bursátil (REB), realizadas por los intermediarios de valores autorizados, de acuerdo con lo establecido en la presente Ley.

Mercado extrabursátil es el mercado primario que se genera entre la institución financiera y el inversor sin la intervención de un intermediario de valores, con valores genéricos o de giro ordinario de su negocio, emitidos por instituciones financieras, inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en las bolsas de valores.

Se entenderá como negociaciones de mercado privado aquellas que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor sin la intervención de intermediarios de valores o inversionistas institucionales, sobre valores no inscritos en el Registro de Mercado de Valores o que estando inscritos sean producto de transferencias de acciones originadas en fusiones, escisiones, herencias, legados, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales y de hecho.

Las operaciones con valores que efectúen los intermediarios de valores autorizados, e inversionistas institucionales en los mercados bursátil y extrabursátil, serán puestas en conocimiento de la Superintendencia de Compañías y Valores para fines

de procesamiento y difusión, en la forma y periodicidad que determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Art. 4.- De la intermediación de valores y de los intermediarios.-

La intermediación de valores es el conjunto de actividades, actos y contratos que se los realiza en los mercados bursátil y extrabursátil, con el objeto de vincular las ofertas y las demandas para efectuar la compra o venta de valores.

Son intermediarios de valores únicamente las casas de valores, las que podrán negociar en dichos mercados por cuenta de terceros o por cuenta propia, de acuerdo a las normas que expida la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Las instituciones del sistema financiero podrán adquirir, conservar o enajenar, por cuenta propia, los valores de renta fija u otros valores, según los define esta Ley. Se prohíbe a dichas instituciones efectuar operaciones de intermediación de valores por cuenta de terceros en el mercado extrabursátil, pudiendo hacerlo únicamente por intermedio de una casa de valores.

TITULO IV
DE LA OFERTA PÚBLICA
Capítulo I
Disposiciones Generales

Art. 11.- Concepto y alcance.-

Oferta pública de valores es la propuesta dirigida al público en general, o a sectores específicos de éste, de acuerdo a las normas de carácter general que para el efecto dicte la Junta de Regulación del Mercado de Valores, con el propósito de negociar valores en el mercado. Tal oferta puede ser primaria o secundaria.

Oferta pública primaria de valores, es la que se efectúa con el objeto de negociar, por primera vez, en el mercado, valores emitidos para tal fin.

Oferta pública secundaria de valores, es la que se efectúa con el objeto de negociar en el mercado, aquellos valores emitidos y colocados previamente.

Los valores que se emitan para someterlos a un proceso de oferta pública deben ser desmaterializados.

La Superintendencia de Compañías y Valores tendrá la atribución exclusiva para autorizar las ofertas públicas de valores y la aprobación del contenido del prospecto o circular y de las emisiones realizadas por emisores sujetos a su control.

En los procesos de oferta pública en los cuales el emisor sea una institución del sistema financiero o del sistema financiero popular y solidario, se requerirá previamente la resolución aprobatoria de la emisión, o el criterio positivo en el caso de titularizaciones, del respectivo órgano controlador, que deberá considerar especialmente el impacto que la emisión pueda tener en los indicadores de cumplimiento obligatorio y en los estados financieros del emisor u originador de ese proceso. El órgano controlador de las instituciones financieras y de la economía popular y solidaria deberá pronunciarse dentro del término de quince días hábiles.

TITULO XIV

DE LOS INVERSIONISTAS INSTITUCIONALES Art. 74.- De los inversionistas institucionales.-

Para efectos de esta Ley, se entenderá por inversionistas institucionales, a las

instituciones del sistema financiero públicas o privadas, a las mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, a las cooperativas de ahorro y crédito que realicen intermediación financiera con el público, a las compañías de seguros y reaseguros, a las corporaciones de garantía y retro garantía, a las sociedades administradoras de fondos y fideicomisos y, toda otra persona jurídica y entidades que la Junta de Regulación del Mercado de Valores señale como tal, mediante norma de carácter general, en atención a que el giro principal de aquéllas sea la realización de inversiones en valores u otros bienes y que el volumen de las transacciones u otras características permita calificar de significativa su participación en el mercado.

Los inversionistas institucionales operarán en el mercado bursátil por intermedio de casas de valores.

Los inversionistas institucionales estarán obligados a entregar información respecto a las transacciones que efectúen, en forma veraz, completa y oportuna, de acuerdo con las normas que expida la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

MERCADO FINANCIEROS

Es un lugar físico donde se intercambian dinero, a través de los activos financieros, como pueden ser las acciones de renta variable y las obligaciones de renta fija. Este mercado depende de la oferta, la demanda, el precio, cantidad y fecha de liquidación el cual es una operación financiera (Díez, 2008).

Funciones de los mercados financieros

Las principales funciones son las transferencias de los fondos desde las personas o instituciones que poseen exceso de los mismos, hacia empresas o instituciones que poseen un déficit de fondos para adquirir activos.

Otra de las funciones principales es de valorar los incentivos financieros a través de la relación entre compradores y vendedores, para poder así determinar el rendimiento que se requiere en un activo financiero. En tanto los fondos dependerán del rendimiento de las empresas ya que los inversores esperan obtener beneficios (Educación Financiera, 2012).

Y por último una función muy importante es facilitar la compra y venta de los activos financieros y a la vez proporcionar liquidez, ya que si un activo careciera de liquidez, el inversor se vería en la obligación de mantener el título hasta que el emisor amortice o bien liquidase la empresa (Educación Financiera, 2012)

Los mercados financieros según el tipo de activos se clasifican en:

- Mercados Monetarios: Las inversiones en este mercado es de alta liquidez que son a corto, mediano y largo plazo. Algunos emisores de estos activos son del estado u otros entes públicos. Aquí participan los bancos e instituciones financieras las cuales canalizan los recursos a través del ahorro, crédito e inversión (Bär, 2015)
- Mercados de Capitales: En este mercado se negocian activos financieros con un vencimiento a mediano y largo plazo el cual también implica un nivel de riesgo alto. Aquí se puede citar a la Bolsa de Valores (Roldán, 2008)

MERCADO DE VALORES

El mercado de valores realiza de una manera muy organizada lo que son las transacciones de compra-venta de valores, los cuales deben estar inscritos en el Registro Nacional de Valores. El propósito de este mercado es canalizar los recursos para el financiamiento de empresas tanto comerciales, legales y solventes, con el propósito de ejecutar proyectos productivos o de infraestructura (Dieck, 2003).

El mercado de valores constituye una fuente muy importante de financiamiento y a la vez una opción muy interesante de financiamiento y a la vez una opción de rentabilidad para inversionistas (Bolsa de Valores de Quito)

Según la Bolsa de Valores de Quito el Mercado de Valores está compuesto por:

- Público
- Privado
- Primario
- Secundario

Mercado Público

Se realizan operaciones por el inversionista ya que tiene un fin de negociar títulos de valores, además de canalizar eficientemente el ahorro del público al sector productivo. En estas negociaciones se las realiza con la participación de una casa de valores autorizada (Zambrano, 2016).

Mercado Privado

En este mercado se realizan las negociaciones directas entre el comprador y vendedor sin la intervención de intermediarios de Valores. Estos títulos de valores deben ser producto de transferencias de acciones originadas en fusiones, herencias y liquidaciones de sociedades conyugales o de hecho (Zambrano, 2016).

Mercado Primario

En este mercado se colocan por primera vez los títulos, ofreciendo al público nuevos activos financieros. Este mercado se lo conoce como un mercado de nuevas emisiones. Este hecho sucede cuando una empresa nueva requiere de capital y genera valores, los cuales se ofrecen en las bolsas de valores (Zambrano, 2016).

Mercado Secundario

En este mercado se negocian títulos que ya han sido previamente emitidos. Aquí se negocian los títulos de entidades que ya están cotizando en la bolsa de valores y el precio se fija dependiendo de la oferta y de la demanda (Garzón, 2013).

Ambos mercados están interrelacionados ya que el mercado primario publica los nuevos títulos de valore y el inversionista demandaran más o menos cantidad dependiendo sobre todo del tipo de interés que este posea en el mercado secundario. En si el mercado secundario también es una guía para los inversionistas a la hora de acudir al mercado primario.

Los participantes del Mercado de Valores según la Bolsa de Valores de Quito son los siguientes:

- Emisores
- Inversionistas
- Bolsa de Valores
- Casas de Valores
- Deposito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores
- Calificadoras de Riesgo

- Administradoras de Fondos y Fideicomisos

Emisores de Valores

Son empresas o entidades que requieren de un financiamiento para la realización de diversos proyectos. Además de cumplir con requisitos de inscripción por sus autoridades para proporcionar un correcto desempeño en el mercado (Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2018).

Estas entidades pueden ser:

- Empresas industriales, comerciales y de servicios
- Instituciones financieras
- Gobierno
- Organizaciones Gubernamentales

Inversionistas

Son personas, empresas tanto nacionales como extranjeras o también conocidas como demandantes, las cuales intervienen en los instrumentos financieros con el propósito de obtener una ganancia, pero a la vez poseen un nivel de riesgo (Broseta, 2016).

Bolsa de Valores

Es una Corporación Civil sin fines de lucro los cuales pueden ser públicos o privados y autorizados por los gobiernos y controlada por la Superintendencia de Compañías de cada país. En el cual su objetivo primordial es de brindar a las casas de valores e instituciones, el lugar de concentración, servicios y los mecanismos que son necesarios para la negociación de valores los cuales están inscritos en ellas (Fortuño, 2014).

Funciones de la Bolsa de Valores

La función de inversión es una de las funciones más importantes y evidentes, ya que gracias a esta función las empresas pueden conseguir un capital necesario para las operaciones, ya sean proyectos de expansión entre otros. Estas inversiones pueden

llevarse a cabo mediante la circulación de nuevas acciones o a su vez la emisión de bonos corporativos (Fortuño, 2014).

La función de valoración es cuando la Bolsa de valores constantemente posee un sistema de cotización el cual ayuda a valorar la cartera de inversión como de la capitalización bursátil. Esta función nos permite conocer si obtuvimos beneficios o a su vez pérdidas. Estas valoraciones poseen un cambio constante, esto debido al movimiento que generan los compradores o los vendedores (Fortuño, 2014).

La función de liquidez es más destacadas de las Bolsas, ya que la liquidez es la capacidad de que un activo se pueda convertir en el medio de pago o dinero. Pues para obtener buenos resultados se debe tener en cuenta que las bolsas de valores deben tener un alto nivel de liquidez o lo que viene a ser lo mismo un gran volumen de negociaciones, el cual garantiza la convertibilidad del activo (Fortuño, 2014).

Función de información esta es una herramienta de doble filo debido a que permite a los accionistas o inversores conocer cómo está la situación financiera de la empresa, ya sea por los estados contables, contratos o modificaciones sobre las participaciones. Toda la información debe ser revelada día a día ya que esta información sirve como termómetro, ya que los accionistas podrían cambiar su percepción y sus expectativas mediante compra o venta de acciones (Fortuño, 2014).

Función de participación de los accionistas en las decisiones de las empresas, esta función es un poco más teórica debido a que los inversores toman decisiones empresariales en las empresas las cuales están cotizando. Sin embargo depende de las participaciones que disponen los inversores para poder cuestionar las políticas de la empresa (Fortuño, 2014).

Función de protección de ahorro es donde se puede destinar el poco o mucho ahorro que disponen las personas, al invertir en empresas cotizadas las cuales nos ofrecerá mayores tasas de retorno a cambio de exponernos a las fluctuaciones de la renta variable y riesgos relacionados. De este modo podríamos decir que huimos de los productos bancarios cuyo interés no son suficientes para batir la evolución del Índice

de Precios al Consumidor (IPC) y poder obtener un poder adquisitivo, lo cual facilita la protección de nuestros ahorros (Fortuño, 2014).

Casas de Valores

Son compañías anónimas las cuales son autorizadas y a la vez controladas por la Superintendencia de Compañías, para crear una intermediación en cuanto a las operaciones de compra y venta de títulos de valores (Andrade, 2003).

Las casas de valores deben cumplir con requisitos los cuales son los siguientes:

Poder constituirse con un capital inicial mínimo de USD \$ 105,156.00

Obtener una cuota patrimonial de alguna Bolsa de Valores

Estar inscrito en el Registro de Mercado de valores

Contar con su debida autorización de funcionamiento

Y aportar al fondo de garantía de la Bolsa de Valores.

Son compañías anónimas las cuales se encargan de proveer servicios de depósitos, custodia, conservación, liquidación y registro de transferencia de los valores. Estas empresas también actuarán como agentes de retención de impuestos a la renta por todos los valores recaudados en casos de enajenación de derechos representativos de capital, ingresos por concepto de intereses, descuentos y cualquier otra clase de rendimientos financieros generados por los certificados financieros, pólizas de acumulación, valores de renta fija u otros derechos (Pérez, Bustamante & Ponce, 2015)

Calificadoras de Riesgo

Son compañías que se especializan en realizar análisis técnico e independiente sobre la calidad del riesgo crediticio que posee un emisor o de un valor. Estas categorías que emiten las empresas ayudan a los inversionistas a diferenciar fácilmente los niveles de riesgo y tomar decisiones dependiendo del requerimiento (Prado, 2008).

La función de las calificadoras es muy importante ya que ayuda a determinar la viabilidad, oportunidad y más que nada la seguridad de emprender algún tipo de

negocio o contrato. Las calificadoras en un país, deben ver la capacidad para cumplir con sus deudas y obligaciones financieras (Prado, 2008).

Administradoras de Fondos y Fideicomisos

Son sociedades anónimas que se constituyen bajo un objeto social el cual es de administrar los fondos de inversión. También como negocios fiduciarios. Esta sociedad representa los fondos de inversión internacionales y actúan como emisores en procesos de titularización (Palacios, 2014).

Opciones de Financiamiento a través de la Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores del Ecuador, brinda una gran variedad de formas de financiamiento las cuales las empresas tiene acceso, las cuales son las siguientes:

FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL ACTIVO

Titularización

La titularización es un método de financiamiento en el cual se convierten activos con escasa liquidez en instrumentos negociables. Consiste en emitir títulos de valores los cuales son colocados y negociados libremente en un mercado bursátil, estos son representativos de derecho sobre activos, ya que de estos se esperan que generen flujos futuros de ingresos (Quintana, 2010).

Es una alternativa de financiación en la cual utiliza un fideicomiso mercantil y además la participación de administradoras de fondo y fideicomisos, para que la emisión de valores puede transcurrir con normalidad a través de una oferta pública.

Las partes esenciales que intervienen en este proceso son:

El originador es la persona encargada de transferir los activos generadores del flujo de efectivo para la previa constitución de un patrimonio el cual se traslada e un Fondo de Titularización (Enlace Negocios Fiduciarios S.A. 2018)

El agente de manejo le corresponde a la Administradora de Fondos y Fideicomisos la cual lleva a cabo los procesos de titularización (Enlace Negocios Fiduciarios S.A. 2018)

Patrimonio de propósito exclusivo este es un patrimonio independiente el cual es integrado inicialmente por activos los cuales son transferidos por el originador y posteriormente por los activos, pasivos que resulten de consecuencia del desarrollo del proceso de titularización (Enlace Negocios Fiduciarios S.A. 2018)

Inversionistas son quienes adquieren o invierten los valores cuales son emitidos como consecuencia de la titularización (Enlace Negocios Fiduciarios S.A. 2018)

En el mercado se ofertan tres tipos de titularización que son:

Titularización de flujos futuros.

En un proceso mediante el cual permite vender los derechos sobre los flujos futuros, en el cual se percibe una tasa de descuento (Peralvo).

Titularización de cartera de crédito.

Es un mecanismo en el cual permite a las empresas convertir la cartera de crédito en recursos líquidos, la cual no va a perder rentabilidad de los mismos, a su vez mejora el nivel de liquidez de la entidad (Peralvo).

Titularización de proyectos productivos

Es un proceso en el cual la empresa puede obtener liquidez, por los activos los cuales generan flujos futuros lo que permite implantar y desarrollar proyectos de crecimiento (Peralvo).

FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL PASIVO

Las empresas tienen la opción de financiamiento a través de sus pasivos con la emisión de los siguientes títulos- valores:

- Obligaciones de largo plazo

- Obligaciones Convertibles en Acciones

Papel Comercial

Emisión de Obligaciones de Largo Plazo

Son valores emitidos como mecanismo para permitir el obtener recursos del público y poder financiar sus actividades productivas. De tal punto que las obligaciones son valores que representan una deuda, el cual el emisor reconoce o crea y además son exigibles según las condiciones (Tejada, 2015).

Uno de los principales propósitos para realizar una emisión de obligaciones es financia al capital de trabajo, inversión y gestión de las compañías. Esta alternativa disminuye los costos financieros de las empresas emisoras, ya que, el interés que deben pagar va a ser inferior a la tasa que deberían pagar de un préstamo bancario (Tejada, 2015).

Emisión de Obligaciones Convertibles en Acciones

Es un proceso en el cual las sociedades emiten obligaciones de largo plazo, en el cual el titular tiene derecho a exigir que el emisor pague el valor de dichas obligaciones, lo cual debe estar conforme a las disposiciones generales o a su vez lo establecido en la escritura de constitución de la emisión (Bolsa de Valores).

Emisión de Papel Comercial

Es un instrumento de financiación a corto plazo el cual es emitido por las empresas que se basan en un crédito comercial por parte del deudor. Es un instrumento muy usados por compañías ya que lograr conseguir capitales fresco, sustituyendo a los medios tradicionales como los bancos y las cooperativas, este sin duda es un medio de financiamiento muy importante para las empresas, a pesar de los elevados costos en los que incurren (López, 2018)

FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DEL PATRIMONIO

Las empresas también pueden realizar emisiones de acciones a través de su patrimonio el cual le permite fortalecerse.

Emisión de Acciones

Es un financiamiento en el cual la empresa ofrece al público un cierto número de acciones a un explícito precio, lo cual es captar recursos y promover a realizar distintos proyectos en la misma. Las acciones también representan la participación en el capital de una empresa y a su vez otorgan deberes y derechos a sus tenedores (Pérez, 2018)

Las empresas pueden emitir dos clases de acciones que son:

- Acciones Comunes
- Acciones Preferentes

Acciones Comunes

Son activos financiero negociables los cuales son sin vencimiento, estos representan una porción residual de la propiedad de alguna empresa. Una acción común da derecho a su propietario a los activos de la empresa como sobre las utilidades que la misma genere (Villareal).

Acciones Preferentes

Son acciones que otorga al propietario el derecho de recibir un dividendo fijo, el cual es una preferencia sobre los accionistas comunes, incluso en el caso de liquidación, pero estos no puede ni votar en las juntas (Villareal).

SECTOR EMPRESARIAL

Hoy en día cualquier ciudadano de un país con economía puede entender sin grandes dificultades las empresas que los rodea. En general todas las empresas realizan una actividad productiva o transformadora. En si las empresas son una unidad de

producción que combina un conjunto de factores económicos, dependiendo de las acciones planteadas. Las empresas también son unidades financieras debido a que son dotadas de un capital, además de actuar en un mercado para satisfacer una demanda de bienes y servicios de forma que desarrolla un conjunto de transacciones financieras (Sánchez).

Elementos de la empresa

Cada empresa está compuesta por ciertos factores ordenados para la realización de actividades económicas en los cuales se puede mencionar los siguientes:

- Elementos humanos o factores activos (personas)
- Elementos materiales o bienes
- Elementos inmateriales

Los factores activos son los recursos humanos o de personas, he aquí se representa el concepto clásico de la fuerza de trabajo, aquí encontramos grupos diferenciados por intereses, los cuales señalamos a continuación:

Los propietarios

Los administradores o directivos

Los empleados o trabajadores

Los factores pasivos estos serían los bienes económicos que constituyen un patrimonio de una empresa. Los bienes también se podrían clasificar en duraderos y no duraderos dependiendo del ciclo productivo. Tales como terrenos, maquinaria, etc. (Sánchez).

Los elementos inmateriales estos son los que confiere a una empresa un valor, capacidad y potencial de acción superior a la mera suma de sus elementos materiales y humanos, aquí se puede citar los siguientes:

La organización de relaciones

Una imagen pública de la empresa hacia el entorno

Cultura empresarial o conjunto de valores

Tipos de empresas

Existe una gran multitud de empresas, en las cuales todas comparten un rasgo general en el cual se define como empresa, sin embargo son diferente unas de otras. Puesto que existen diferencias grandes, es difícil crear un solo criterio y por ellos existen varios. Nos enfocaremos en su actividad económica (Cruz).

Industriales: lo primordial de estas empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia prima o su extracción. Aquí se puede clasificar en dos: la primera es extractiva la cual se dedica a la explotación de los recursos naturales, los cuales pueden ser renovables o no renovables y la segunda manufacturera estas empresas en cambio se dedican a la transformación de materia prima en productos terminados como pueden ser de consumo final o de producción (Cruz).

Comerciales: estas empresas se distinguen ya que son intermediarias entre los productores y consumidores. La principal función es la de compra/venta de productos ya terminados. Estas también se pueden clasificar en mayoristas, minoristas y comisionistas (Cruz).

Servicio: Estas empresas son aquellas que brinda un servicio a la comunidad y estas a su vez se clasifican en:

Transporte

Turismo

Servicios públicos

Educación

Según su tamaño

También existe otra clasificación la cual es de gran importancia debido a que es por su tamaño:

Microempresa:

Aquí la empresa posee menos de 10 trabajadores.

Pequeña empresa:

En estas empresas existe un bajo capital, lo cual llevar su contabilidad es de forma sencilla, además de poseer menos de 50 empleados trabajando en la misma (Thompson, 2011).

Mediana empresa:

En estas empresas se pueden observar una mejor especialización de la producción o trabajo, en consecuente los empleados son de entre 50 a 200, en esta empresa la inversión y los rendimientos ya son considerables y por ende su contabilidad es amplia (Thompson, 2011).

Grande empresa:

Estas empresas son la de mayor organización, ya que posee personal para cada actividad como son técnico, profesionales y especializados, las inversiones y rendimiento son de mayor cuantía. Poseen más de 200 empleados y sus productos pueden abarcar un mercado internacional (Thompson, 2011).

La planificación financiera y la necesidad inesperada de fondos

En la actualidad obtener información descriptiva sobre procesos de previsión y planificación financiera en empresas es muy sencillo, aunque, las empresas solo lo ven de forma visible mas no la comprenden de lo que realmente se realiza en el campo. Las decisiones financieras se toman únicamente en consideración al momento en que tiene lugar la alternativa. Toda alternativa en el campo de las inversiones modifica la pauta futura de los flujos y altera las posibilidades de inversión en el futuro como las alternativas que quedan para el presente (Donaldson, 1974).

Las empresas reflejan un estado de necesidad y cierta capacidad para reaccionar, algunas empresas según informes publicados tuvieron abundancia en reserva de

liquides, esta empresa puede demostrar que es rentable y bien administrada, además de poseer una línea de productos muy estimada para sus clientes (Donaldson, 1974).

Para la gran mayoría de las empresas se produce un cambio constante en la cual se combina varios factores reservas inmediatas limitadas, suerte del impacto del cambio que debe ser previsto lo antes posible. De un modo que las empresas se deben regir a una planificación financiera con el propósito de cumplir varios objetivos (Donaldson, 1974).

El Empresario Y Los Proyectos

Un empresario puede obtener varias ideas de proyectos las cuales puede ofrecer en el mercado y realizarlas, pero dentro de la selección de alternativas y las tomas de decisión se deben tener en cuenta varios parámetros (Galindo, 2011).

Además el empresario debe planificar el camino en el cual se guiará y establecer las metas de la empresa.

Tipo del Producto o servicio a ofrecer: Se debe identificar claramente la necesidad que deseamos satisfacer en nuestros clientes o consumidores y dependiendo de esto poder lanzar el servicio o producto al mercado (Galindo, 2011).

Características específicas del producto o servicio: Cuando es un producto se debe conocer su manufactura, ya que se requiere de máquinas, equipos y mano de obra, cuando es un proyecto de servicio se debe evaluar los procesos y procedimientos a desarrollar con parámetros de eficiencia y efectividad (Galindo, 2011).

Nivel de inversión del proyecto: Es de suma importancia realizar cálculos financieros y económicos del valor total de la inversión, en los cuales se debe considerar los gastos, materias primas, la infraestructura que se utilizará, entre otros. Para ello se debe tener en cuenta donde se puede financiar (Galindo, 2011).

2.2 Hipótesis y/o preguntas de investigación

H0: La cultura bursátil no influye en el sector empresarial del cantón Ambato.

H1: La cultura bursátil influye en el sector empresarial del cantón Ambato.

¿Las empresas tiene la noción de cómo funciona la Bolsa de Valores?

¿Por qué las empresas no invierten en el Mercado de Valores?

¿Las pymes tienen un modelo a seguir sobre la inversión en Bolsa de Valores?

CAPITULO III METODOLOGIA

3.1 Recolección de la Información

Investigación de campo

El trabajo en el campo incluye tres actividades fundamentales, la primera se relaciona con la interacción social, logrando que los informantes se sientan cómodos y de ganar su aceptación. El segundo fundamento trata de los modos de obtener información aquí se aplican estrategias y tácticas del campo y en el tercer aspecto se registra los datos en forma de notas de campo (Taylor y Bogdan, 1987).

Observacional

Según Bandura nos menciona que el estudio observacional no implica manipulación experimental, ya que a su vez recopila datos e investiga las correlaciones entre los predictores y la respuesta. Este tipo de estudio usa una encuesta para la recopilación de las observaciones.

La presente investigación se basa en el estudio observacional ya que se requiere de una encuesta hacia los directivos de la empresa, para saber por qué las empresas no ingresan al financiamiento a través de la bolsa de valores.

Retrospectiva

La retrospectiva es mirar hacia el pasado, ya que este estudio sea un efecto ya sucedido. Este estudio se realiza en base a la información registrada en la historia (García, 2010).

La investigación ha realizarse depende de un estudio retrospectivo, debido a que se dará lectura a la información de la empresas en los últimos años, sobre todo en el financiamiento que la empresa puede obtener.

Transversal

Son estudios en la cual mide la prevalencia de una exposición y resultado en una población definida y en un punto específico de tiempo. Este estudio es útil para evaluar las necesidades del cuidado de la salud y para el planteamiento de la provisión de un servicio (Shuttleworth, 2008).

Este estudio es muy importante para nuestra investigación debido a que el estudio transversal toma una instantánea de una población en un momento determinado, esto permite extraer conclusiones acerca de los fenómenos a través de una amplia población.

Cualitativa

La metodología cualitativa es cuando se recoge la información basadas en la observación de comportamientos naturales, discursos, respuestas abiertas para la posterior interpretación de significados (Ibáñez, 1992).

Este estudio posee un enfoque cualitativo debido a que la metodología de investigación permite comprender el complejo mundo de la experiencia vivida desde un punto de vista de las personas.

Este estudio contempla estrategias metodológicas ya que son requeridas para el cumplimiento de los objetivos, considerando los siguientes elementos.

- Definición de las empresas inscritas en la Cámara de Industrias de Tungurahua: Los administradores y/o propietarios responsables de cada uno de las pequeñas, medianas y grandes empresas.
- Técnicas a emplear para la recolección de información: La principal técnica es mediante de encuestas y como instrumento se llevara a cabo cuestionarios los cuales se aplicará a los sujetos.
- Para la recolección de información se aplicara los instrumentos, tiempo y espacio en las pequeñas, medianas y grandes empresas de la ciudad de Ambato.

Tabla 2: Procedimiento de recolección de información

TECNICAS	PROCEDIMIENTO
----------	---------------

Encuesta	¿Cómo? Mediante entrevista y la aplicación del cuestionario
	¿Dónde? En las empresas de la ciudad de Ambato
	¿Cuándo? Las tres primeras semanas del mes de Agosto del 2018 en horario de oficina

Fuente: Empresas de la ciudad de Ambato
 Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

3.2 Tratamiento de la Información

Investigación Exploratoria

Esta investigación se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que los resultados forman parte de una visión aproximada de dicho objeto, es un nivel superficial de conocimiento. Esta investigación permite al investigador familiarizarse con la realidad en la cual se está desarrollando el estudio, además de proporcionar datos y elementos de juicio para plantear el problema de la investigación (Morales).

Investigación Descriptiva

Este estudio describe las características en una población determinada, por lo tanto es muy útil cuando se conoce poco acerca de lo que queremos estudiar y normalmente sirve como inicio de investigaciones analíticas (García, 2010).

En esta investigación se realizará un estudio descriptivo, debido a que se pretende identificar los casos por lo que las empresas no optan por invertir en la bolsa de valores, lo cual es muy importante para el estudio.

La investigación descriptiva es también llamada como investigación diagnóstica, además se estudia sobre lo social ya que no va más allá de ese nivel. Este nivel consiste, fundamentalmente en caracterizar un fenómeno o

situación concreta indicando sus rasgos más peculiares o diferenciadores (Morales, 2012).

Para este estudio se realizará una investigación descriptiva, ya se relatara la realidad de situaciones de las empresas en las cuales se abordará mi estudio y lo cual se pretende analizar sobre los financiamientos hacia las mismas.

- Revisión crítica: La información recolectada debe ser procesada y no defectuosa ya que debe ser completa y sobre todo verdadera.
- Repetición de la recolección de información: Depende de los casos, en los cuales se debe corregir la contestación o la verificación de la misma.
- Aplicación: Se aplicara el factor de ajuste, la cual es una operación matemática en el cual la población podrá escoger una o varias opciones en una misma pregunta, lo cual el factor de ajuste nos ayudara a reflejar el número de elementos investigados.
- Tabulación según las variables de cada hipótesis: La representación de los resultados se reflejara en una tabla para la cuantificación de las consecuencias obtenidas con los instrumentos de recolección de información primaria.

Tabla 3 Cuantificación de resultados

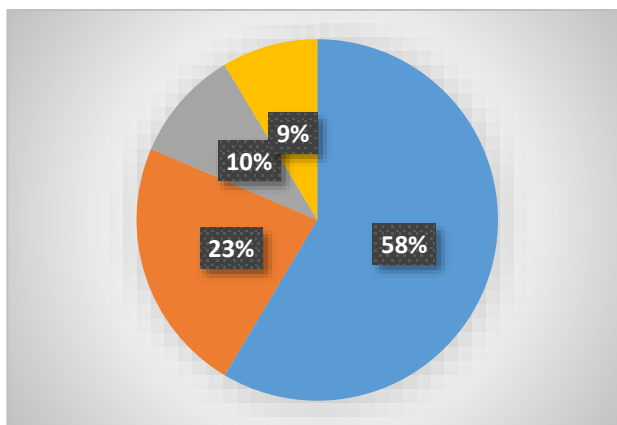
		PREGUNTA No. X			TOTAL
		x	y	z	
PREGUNTA No. Y	x				
	y				
	z				
TOTAL					

Fuente: Investigación de campo

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

- Representaciones graficas: La figura a utilizar la para representación porcentual de los resultados cuantificados en la tabla anterior.

Gráfico 2 Ejemplificación gráfica



Fuente: Investigación de campo
 Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

- Análisis de los resultados: Relato fundamental de acuerdo con los objetivos e hipótesis.
- Interpretación de los resultados: Apoyado con el marco teórico, en el aspecto pertinente.
- Comprobación de la hipótesis: Aquí se aplicará el método estadístico Chi Cuadrado.
- Propuesta de conclusiones y recomendaciones: Aquí se empleara la siguiente matriz.

Tabla 4 Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones

OBJETIVOS ESPECIFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
Analizar la situación actual de las empresas del cantón Ambato, respecto a la inversión en la Bolsa de Valores, como alternativa de financiamiento.		

Identificar las fuentes de financiamiento tradicional y el efecto en las empresas del cantón Ambato.		
Proponer una valoración comparativa entre el financiamiento a través de la bolsa de valores y el financiamiento tradicional.		

Fuente: Investigación de campo
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

3.3 Operacionalización de las variables

Variable Independiente: Bolsa de Valores

Definición	Categoría	Definición operacional de dimensión	Indicadores	Ítems Básicos	Características de la Variable	Técnicas e instrumentos
La bolsa de valores se lo conceptualiza como: las diferentes opciones de financiamiento: titularización, obligaciones y acciones la misma que se ofertan a las empresas con el fin de brindar liquidez a sus proyectos.	Titularización	El nivel de aceptación de la titularización es muy aceptable se puede colocar o negociar libremente en el mercado bursátil	Volumen de titularizaciones negociadas	¿Es adecuado el volumen de titularizaciones negociadas en la Bolsa de valores?	Bonos de activos	Encuesta a los gerentes de las empresas de la ciudad de Ambato Investigación bibliográfica a fuentes secundarias como Superintendencia de Bancos.
	Obligaciones	Es un deuda a medio o largo plazo usada por las grandes empresas para lo que se refiere a prestamos	Volumen de obligaciones negociadas	¿Es adecuado el volumen de obligaciones negociadas en la Bolsa de valores?	Tipos de opciones Modalidades de ejercicio: americanas, europeas.	
	Acciones	Este instrumento en el cual se divide el capital social en una empresa o sociedad.	Volumen de acciones negociadas	¿Es adecuado el volumen de acciones negociadas en la Bolsa de valores?	Acciones comunes y acciones ordinarias	

Variable Dependiente: Sector empresarial

Definición	Categoría	Definición operacional de dimensión	Indicadores	Ítems Básicos	Características de la Variable	Técnicas e instrumentos
El sector empresarial se caracteriza por la actividad económica ya sea de servicio, industria manufacturera y comercial, las cuales dependen de un financiamiento para sus proyectos.	Servicio	Cuya actividad primordial es ofrecer un servicio (intangibles) con el objetivo de satisfacer una necesidad	Resultados de la aplicación de las encuestas	¿Requiere de financiamiento la empresa?	Financiamiento a corto plazo	Encuesta a los gerentes de las empresas de la ciudad de Ambato.
	Industria Manufacturera	Se dedica exclusivamente a la transformación de diferentes materias primas		¿Cuáles son las fuentes de financiamiento de la empresa?	Financiamiento a largo plazo	
	Comercial	Son intermediarios entre los cuales se encuentran los productores y consumidores.				

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

Examinando el cumplimiento de los objetivos planteados en la investigación, se procedió a encuestar a las empresas del cantón Ambato que se encuentran registradas y afiliadas en la Cámara de Industrias de Tungurahua. Pero antes se depuro la lista de empresas, ya que algunas empresas se retiraron de la Cámara de Industrias o se desconoce su nueva ubicación.

En las dos primeras semanas de Agosto del 2018 se procedió a realizar las encuestas a las empresas que están inscritas y a su vez se convierten en la población de investigación es de 37, las cuales se dedican a diferentes actividades, ya sean de comercio, industrial o servicios.

Existiendo una aceptación en 37 empresas, lo cual representa el 100% de la población, en las cuales se obtuvo una aceptación contundente, por el simple hecho de que es el tema de financiamiento es de gran necesidad para el financiamiento del mismo.

El análisis e interpretación de los resultados se presentan en primer lugar con el planteamiento de la pregunta, seguido de la tabla en la cual se va a preciar los resultados obtenidos de las encuestas, para luego representarlos en gráficos de pastel, en los cuales se presentan los valores porcentuales de los resultados y por último el respectivo análisis e interpretación de cada uno de las preguntas.

Se aplicó el factor de ajuste en la pregunta número 17 debido a que los encuestados marcaron más de una opción lo que conllevó a que se distorsione las encuestas, por lo tanto se utiliza el factor de ajuste ya que permite regular el número de las empresas encuestadas.

Por último se realizó la comprobación de la hipótesis, en el cual se aplicó el método estadístico Chi Cuadrado (X^2c) de los datos obtenidos de las encuestas realizadas para lograr tomar la decisión en cuanto a la aceptación o rechazo de la Hipótesis Alternativa.

Interpretación de los resultados

A. INFORMACION GENERAL DE LA EMPRESA

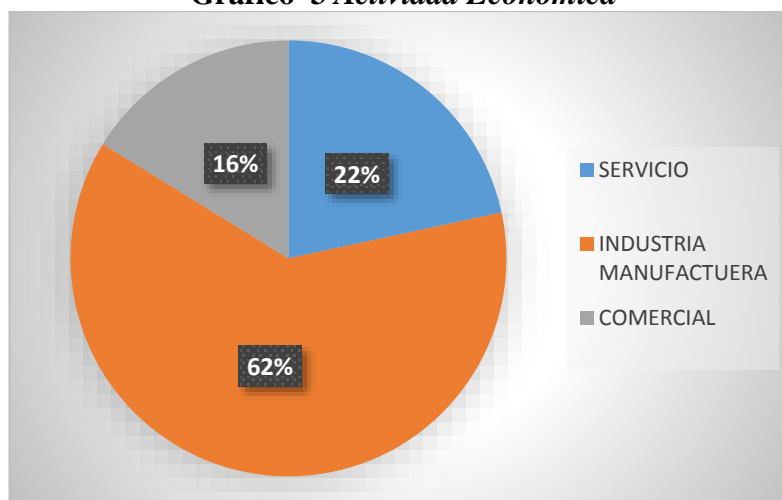
Pregunta 1: Actividad Económica

Tabla 5: Actividad Económica

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SERVICIO	8	22%
INDUSTRIA MANUFACTUERA	23	62%
COMERCIAL	6	16%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 3 Actividad Económica



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

Las encuestas realizadas reflejan que el 62% de las empresas inscritas en la Cámara de Industrias de Tungurahua se dedican a la industria manufacturera, el 22% se dedican a dar servicios y el 16% a la actividad comercial.

La mayor parte de las empresas se dedican a la transformación de productos, es decir, a la industria, como segunda actividad está la comercialización y finalmente la prestación de servicios. La investigación se puede decir que es enfocada a las empresas de transformación de materia prima.

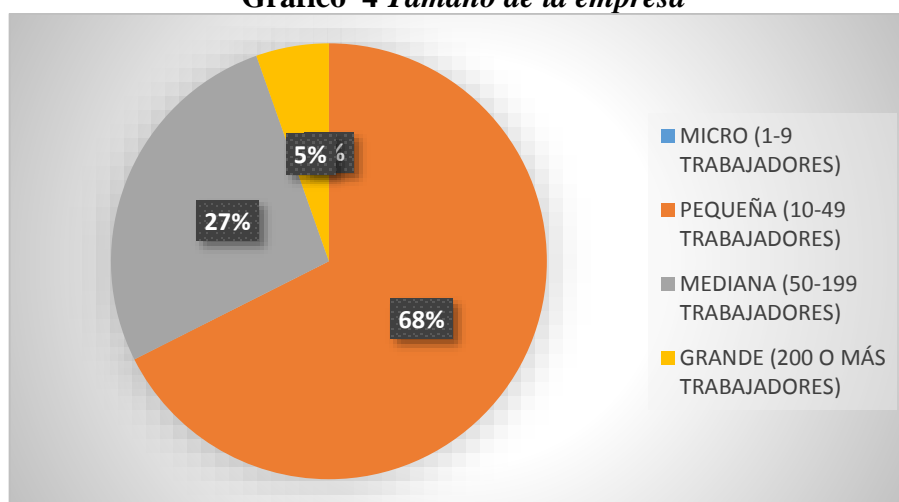
Pregunta 2: Tamaño de la empresa

Tabla 6: Tamaño de la empresa

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
	A	E
MICRO (1-9 TRABAJADORES)	0	0%
PEQUEÑA (10-49 TRABAJADORES)	25	68%
MEDIANA (50-199 TRABAJADORES)	10	27%
GRANDE (200 O MÁS TRABAJADORES)	2	5%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Gráfico 4 Tamaño de la empresa



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Análisis e interpretación:

De acuerdo a la población encuestada el 68% son empresas catalogadas como pequeñas, el 27% está en el rango de mediana y el 5% considerada como grande.

La mayoría de las empresas encuestadas son pequeñas en las cuales solo constan entre 10 a 49 trabajadores, seguido de las empresas medianas las cuales constan de 50 a 199 trabajadores y por ultimo las grandes empresas en las cuales están más de 200 trabajadores.

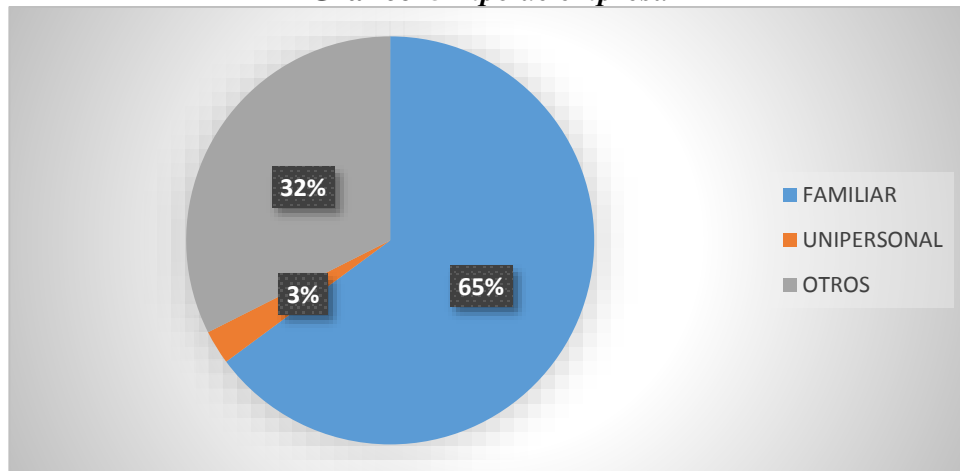
Pregunta 3: ¿De qué tipo es la empresa?

Tabla 7 Tipo es la empresa

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
FAMILIAR	24	65%
UNIPERSONAL	1	3%
OTROS	12	32%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 5 Tipo de empresa



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

Las empresas encuestadas el 65% nos mencionan que son de tipo familiar, 32% le consideran a la empresa de otro tipo y el 3% como unipersonal.

La mayoría de las empresas registradas en la Cámara de Industrias de Tungurahua están integradas por personas que tienen una relación familiar o a su vez poseen un tipo de parentesco.

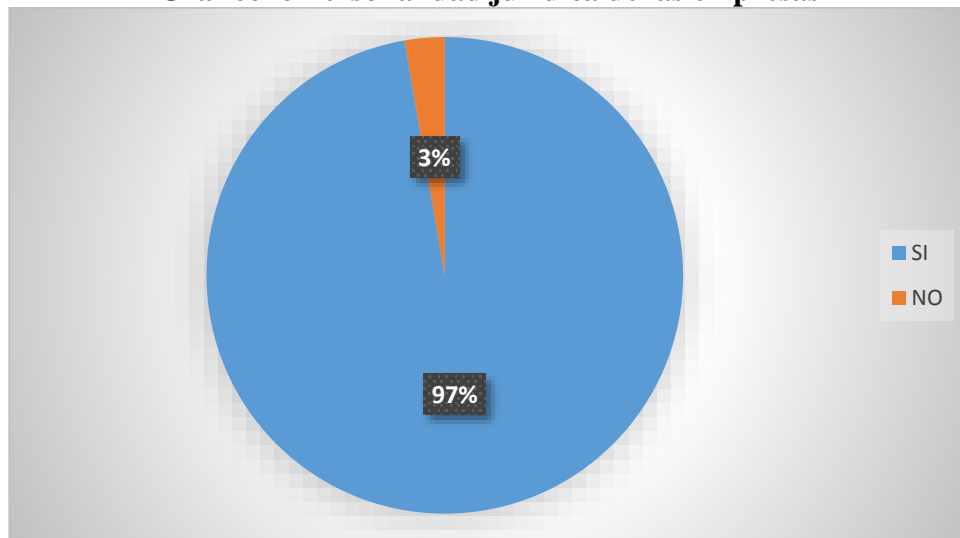
Pregunta 4: ¿Tiene personalidad jurídica?

Tabla 8 Personalidad jurídica de la empresa

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	36	97%
NO	1	3%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 6 Personalidad jurídica de las empresas



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

Del total de las empresas encuestas el 97% menciona que tiene personalidad jurídicas mientras tanto el 3% no posee una actividad jurídica.

Las empresas del Cantón Ambato poseen una personalidad jurídica, ya que poseen una actividad u obligación que produce una responsabilidad desde un ámbito jurídico, por lo que están sujetos a derechos y obligaciones.

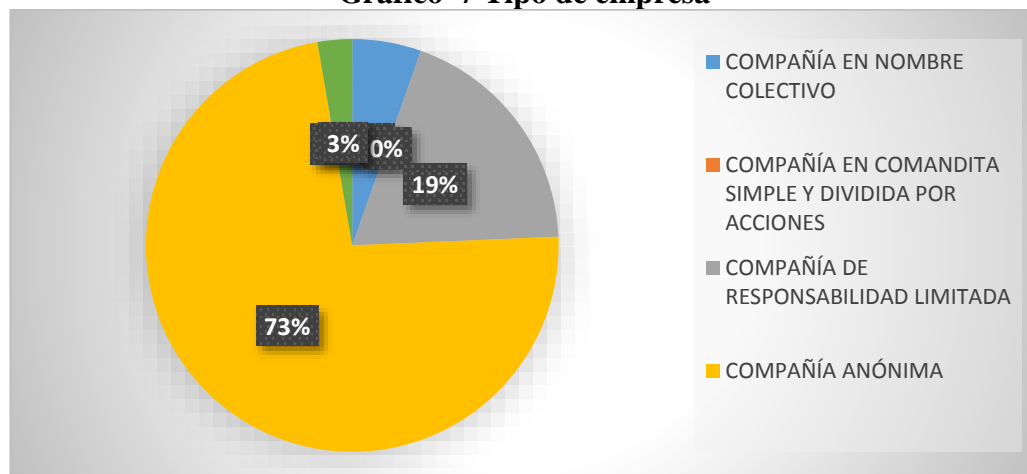
Pregunta 5: ¿De qué tipo es la personalidad jurídica?

Tabla 9: Tipo de empresa

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
COMPAÑÍA EN NOMBRE COLECTIVO	2	5%
COMPAÑÍA EN COMANDITA SIMPLE Y DIVIDIDA POR ACCIONES	0	0%
COMPAÑÍA DE RESPONSABILIDAD LIMITADA	7	19%
COMPAÑÍA ANÓNIMA	27	73%
COMPAÑÍA DE ECONOMÍA MIXTA	0	0%
OTRAS	1	3%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Gráfico 7 Tipo de empresa



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Análisis e interpretación:

Los representantes de las empresas nos mencionan que el 75% de las empresas son de compañías limitadas, el 19% mencionan que son compañías de responsabilidad limitada y el 6% que son compañías en nombre colectivo.

La mayor parte de las empresas son de compañía anónima ya que el capital eta formado por parte de accionistas, para las empresas debe ser la forma jurídica que preste mejores servicio en tanto a sus inversionistas y sus obligaciones.

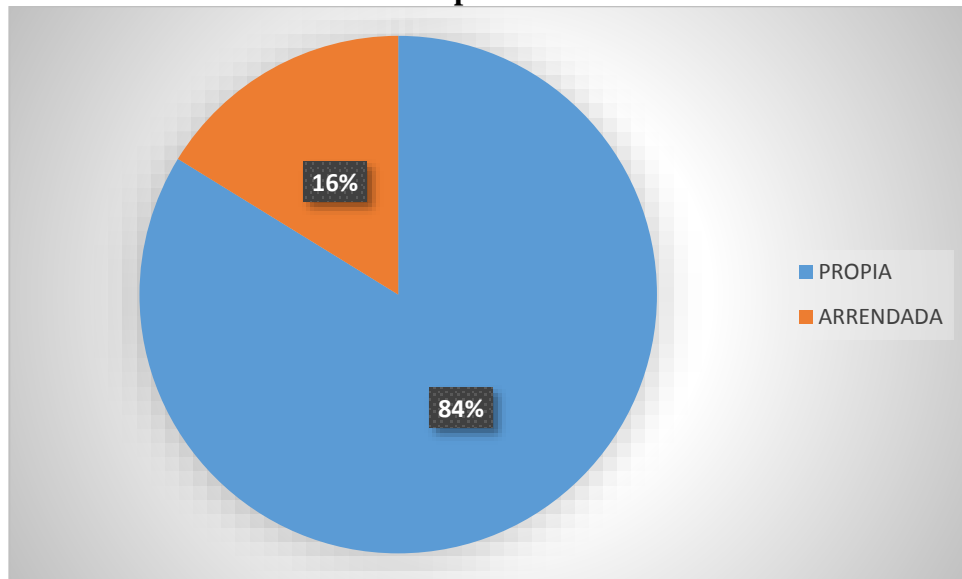
Pregunta 6: La infraestructura física es:

Tabla 10: Propiedad de las instalaciones

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
PROPIA	31	84%
ARRENDADA	6	16%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 8 Propiedad de las instalaciones



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

Las empresas encuestadas nos refleja que el 84% poseen una infraestructura propia mientras que el 16 % laboran en una infraestructura arrendada

La mayor parte de las empresas poseen una ventaja en cuanto de no pagar arrendamiento del local, lo que conlleva a ser propietarios de sus instalaciones, frente a la minoría de empresas las cuales están sujetas a un arriendo.

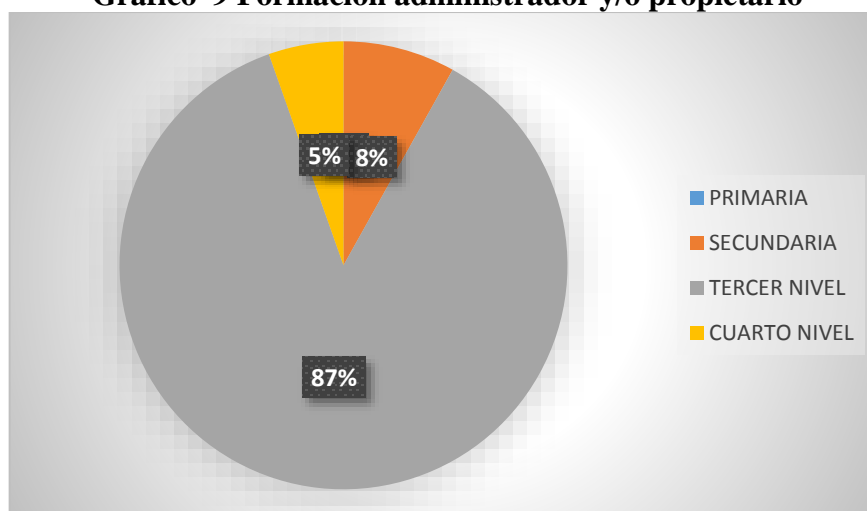
Pregunta 7: Nivel de formación administrador y/o propietario

Tabla 11: Formación administrador y/o propietario

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
PRIMARIA	0	0%
SECUNDARIA	3	8%
TERCER NIVEL	32	86%
CUARTO NIVEL	2	5%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 9 Formación administrador y/o propietario



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

De todos los propietarios o administradores de las empresas de la Ciudad de Ambato el 86% tiene una instrucción académica de tercer nivel, el 8% posee una instrucción académica de secundaria y el 5% de cuarto nivel.

La mayoría de las empresas poseen propietario o administradores de tercer nivel lo cual es muy adecuado para la empresa ya que poseen conocimientos para la administración de las mismas.

B. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

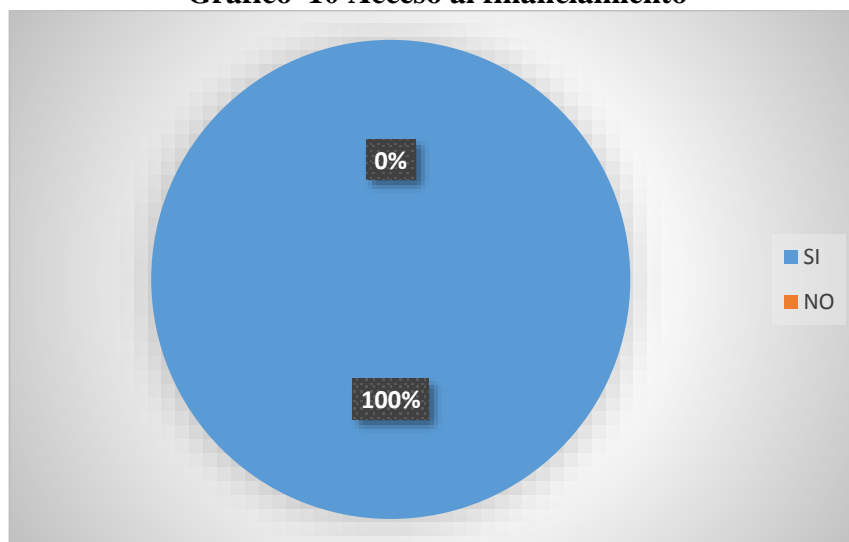
Pregunta 8: ¿La empresa tiene la facilidad de acceder a financiamiento?

Tabla 12: Acceso al financiamiento

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	37	100%
NO	0	0%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 10 Acceso al financiamiento



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

El 100% de las empresas investigadas afirma que tienen un acceso al financiamiento. Las empresas que conforman la Cámara de Industrias de Tungurahua mantienen amplias fuentes de financiamiento, debido a que generan un capital para pagar sus financiamientos y esto a la vez conlleva a tener un excelente buro crediticio.

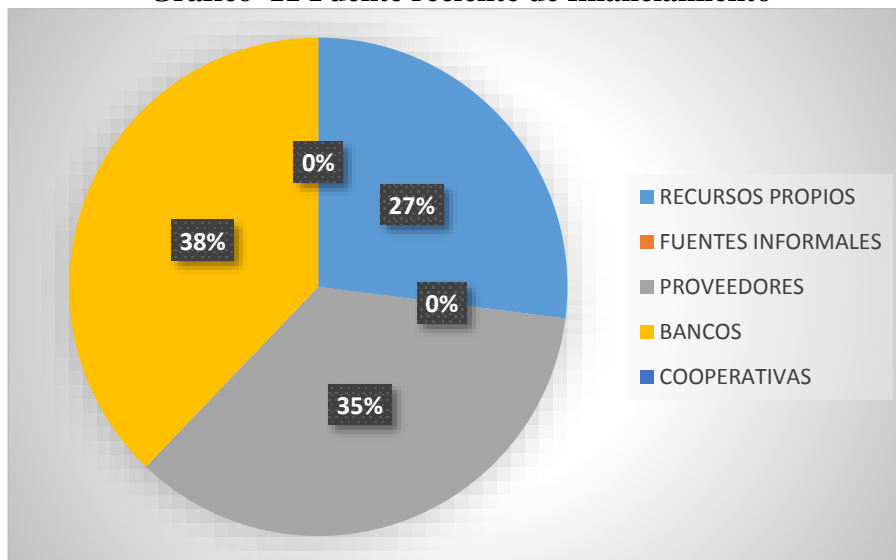
Pregunta 9: ¿Cuál fue su más reciente fuente de financiamiento?

Tabla 13: Fuente reciente de financiamiento

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
RECURSOS PROPIOS	10	27%
FUENTES INFORMALES	0	0%
PROVEEDORES	13	35%
BANCOS	14	38%
COOPERATIVAS	0	0%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 11 Fuente reciente de financiamiento



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Análisis e interpretación:

Del total de los datos obtenidos el 38% de las empresas obtiene un financiamiento por parte de los bancos, el 35% proviene de parte de los proveedores y el 27% son recursos propios que posee la empresa.

Aquí se puede apreciar que las empresas optan por el financiamiento tradición ya sean estos los bancos, por otra parte también el financiamiento de parte de los proveedores ya que las empresas se rigen a los mismo.

DESTINO DEL FINANCIAMIENTO

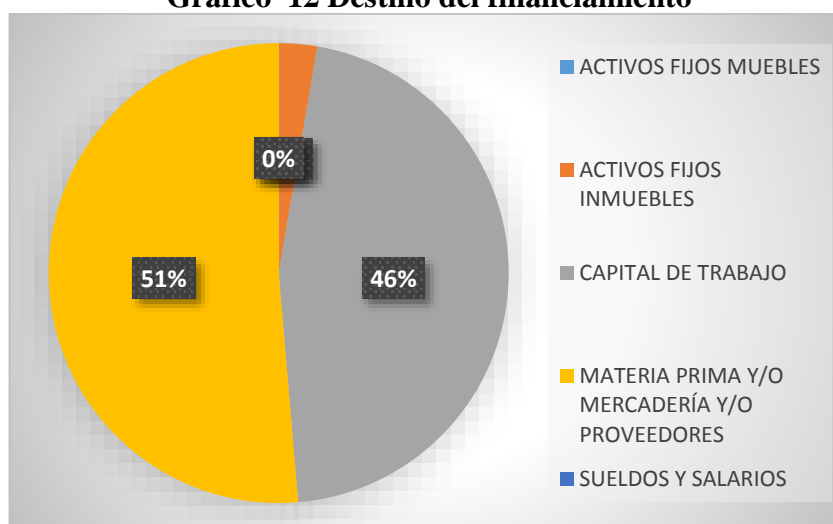
Pregunta 10: ¿Los recursos de financiamiento a donde los destina?

Tabla 14: Destino del financiamiento

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
ACTIVOS FIJOS MUEBLES	0	0%
ACTIVOS FIJOS INMUEBLES	1	3%
CAPITAL DE TRABAJO	17	46%
MATERIA PRIMA Y/O MERCADERÍA Y/O PROVEEDORES	19	51%
SUELDOS Y SALARIOS	0	0%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 12 Destino del financiamiento



Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

Del total de las empresas el 51% destina el financiamiento a las compra de materia prima, mercadería o proveedores, el 46% destina al capital de trabajo y el 3% destina a activos fijos inmuebles. La mitad de las empresas utilizan los recursos de financiamiento para la adquisición de materia prima, mercadería, las demás empresas destinan su financiamiento al capital de trabajo ya que desde ahí se destina a varias utilidades.

MONTOS Y PLAZAS

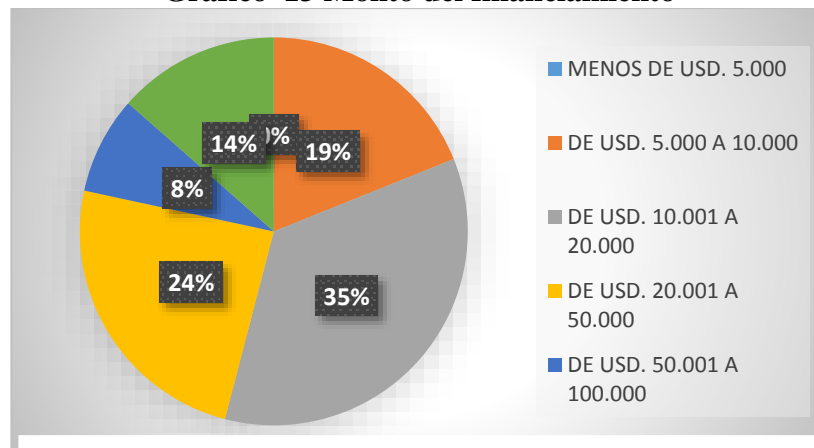
Pregunta 11: El monto de financiamiento ha sido

Tabla 15: Monto del financiamiento

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
MENOS DE USD. 5.000	0	0%
DE USD. 5.000 A 10.000	7	19%
DE USD. 10.001 A 20.000	13	35%
DE USD. 20.001 A 50.000	9	24%
DE USD. 50.001 A 100.000	3	8%
MÁS DE USD. 100.000	5	14%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 13 Monto del financiamiento



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

Las empresas encuestadas nos mencionan que el 35% adquieren un financiamiento de USD. 10.001 A 20.000, el 24 % se financia de un monto de USD. 20.001 A 50.000, el 19% un monto entre USD. 5.000 A 10.000, el 14% se financia más de USD. 100.000 y el 8% hace un financiamiento de USD. 50.001 A 100.000.

La mayor parte de las empresas piden préstamos de USD. 10.001 A 20.000 ya que es un monto accesible y de no alto riesgo para la empresa.

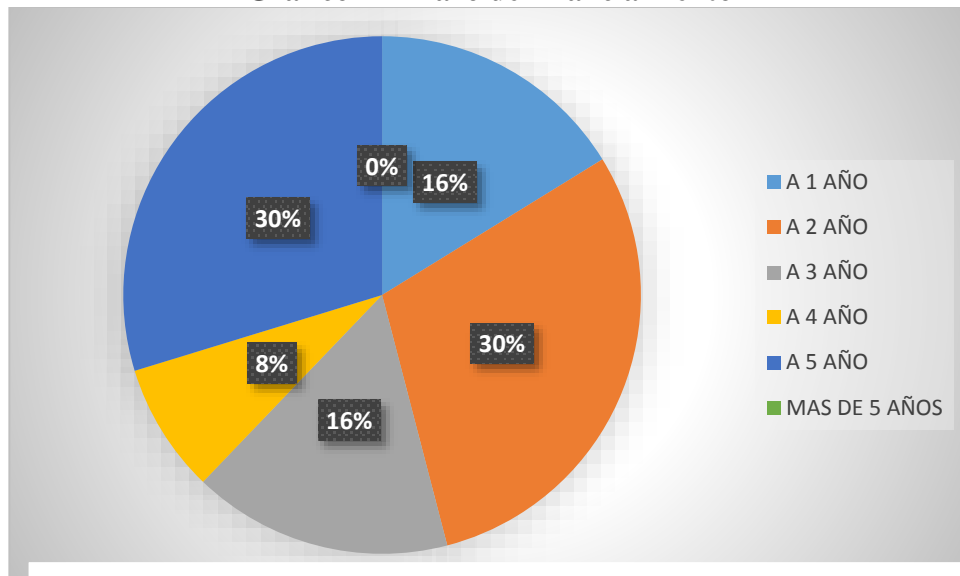
Pregunta12: El tiempo de financiamiento ha sido

Tabla 16: Plazo de financiamiento

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
A 1 AÑO	6	16%
A 2 AÑOS	11	30%
A 3 AÑOS	6	16%
A 4 AÑOS	3	8%
A 5 AÑOS	11	30%
MAS DE 5 AÑOS	0	0%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Gráfico 14 Plazo de financiamiento



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

Las empresas nos reflejan que el 30% poseen un financiamiento de entre 2 año y 5 años, 16% pide el financiamiento de 1 y 3 años y el 8% de las empresas mencionan que piden su financiamiento a 4 años.

La mayor parte de las empresas piden que su plazo se de 2 y 5 años, ya que es un tiempo considerable en el cual la empresa puede cancelar el préstamo y a su vez crear ganancias para la misma.

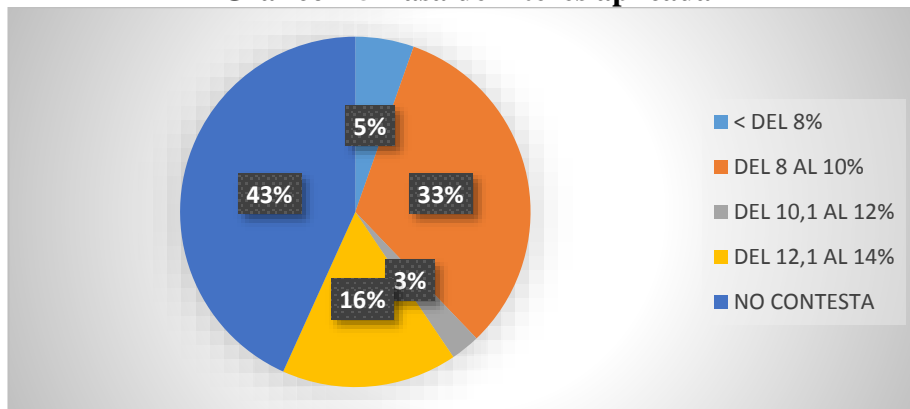
Pregunta 13: ¿Cuál fue la tasa de interés anual con la que se manejó su financiamiento?

Tabla 17: Tasa de interés aplicada

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
< DEL 8%	2	5%
DEL 8 AL 10%	12	32%
DEL 10,1 AL 12%	1	3%
DEL 12,1 AL 14%	6	16%
NO CONTESTA POR DESCONOCIMIENTO	16	43%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Gráfico 15 Tasa de interés aplicada



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

El 43% de las empresas encuestada no contestan debido a que desconocen la tasa de interés anual o a su vez no se acuerdan la tasa aplicada. El 32% de la población sostienen que les aplicaron una tasa del 8 AL 10%, el 16% de la población da a conocer que su tasa fue del 12,1 AL 14%, el 5% que tuvieron una tasa menor al 8% y el 3% que le aplicaron una tasa del 10,1 AL 12%.

La mayor parte de los encuestados no se acuerdan o no desean dar a conocer su tasa debido al desconocimiento y también a la inseguridad de proporcionar información, la cual es una desventaja para las empresas ya que no se informan adecuadamente de cómo se lleva a cabo su financiamiento.

C. MERCADO DE VALORES

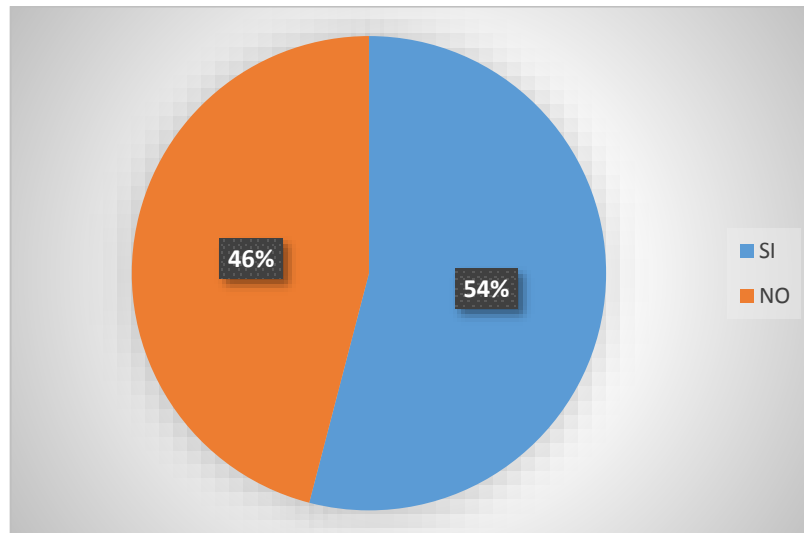
Pregunta 14: ¿Conoce el financiamiento que ofrece la Bolsa de Valores?

Tabla 18: Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	20	54%
NO	17	46%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón
Ambato

Gráfico 16 Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

Del total de las empresas encuestadas el 54% da a conocer que si conoce sobre el financiamiento que otorga la Bolsa de Valore, mientras que el 46% da a conocer q no saben del financiamiento de la misma.

Se ve reflejado que la mitad de las empresas encuestadas si conocen este financiamiento, pero se ve que la otra mitad de las empresas no tienen conocimiento y a su vez no pueden conocer de los beneficios que otorga la Bolsa de Valores.

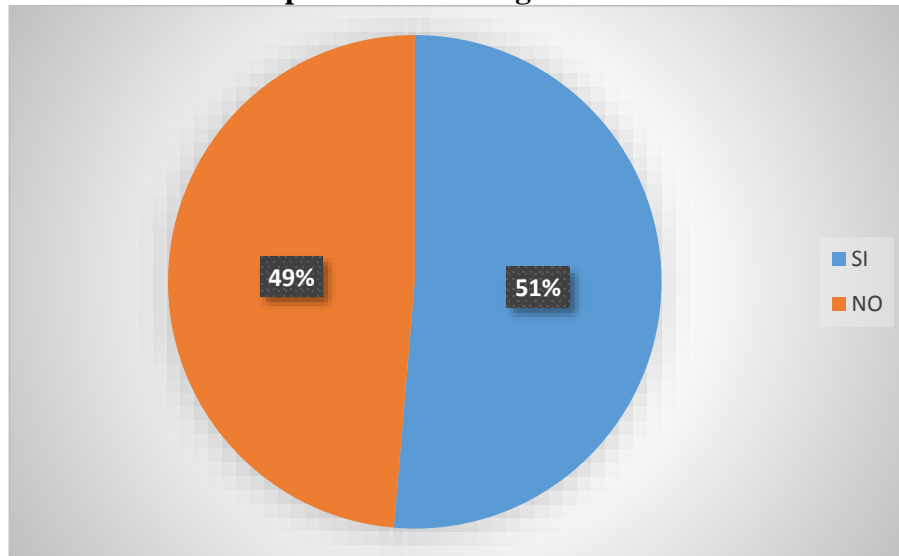
Pregunta 15: ¿Comprende la metodología que utiliza la Bolsa de Valores?

Tabla 19: Comprende metodología de la Bolsa de Valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	19	51%
NO	18	49%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Gráfico 17 Comprende metodología de la Bolsa de Valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

El 51% de la población da a conocer que si dispone de conocimientos sobre la metodología que utiliza la BV y el 49 % desconoce la manera de aplicar en la BV.

Se puede demostrar que la mitad si conoce la metodología lo cual nos da a entender que la otra mitad no sabe cómo integrarse o beneficiarse de la Bolsa de Valores.

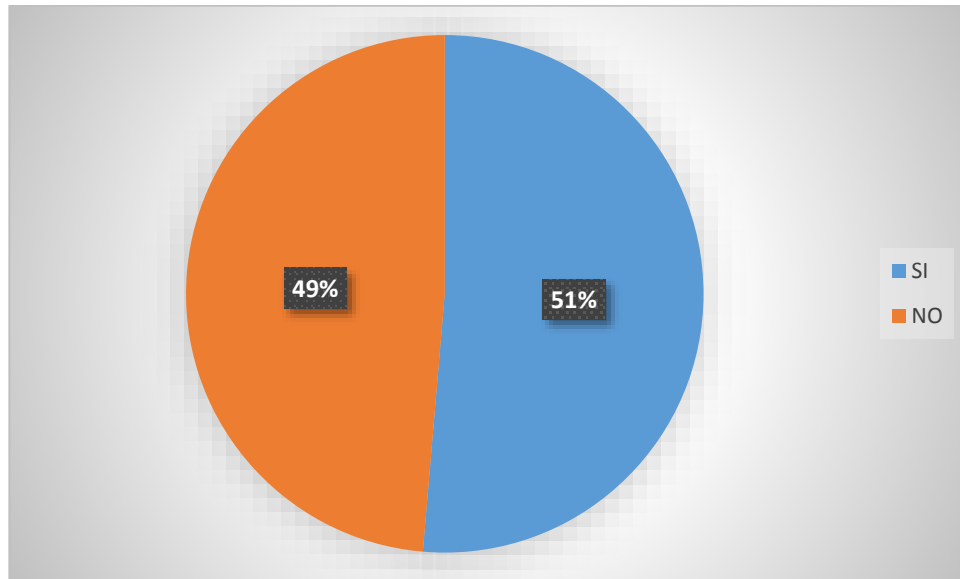
Pregunta 16: ¿Financiaría su empresa a través de Bolsa de Valores?

Tabla 20: Voluntad de financiar a través de Bolsa de Valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	19	51%
NO	18	49%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Gráfico 18 Voluntad de financiar a través de Bolsa de Valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

De entre todas las empresas encuestadas el 51% da a conocer que si financiaría su empresa en la Bolsa de Valores. Y el 49 % menciona q no financiaría.

La mitad de las empresas encuetadas desearían financiarse a través de la bolsa de valores, mientras que la otra mitad no debido a que desconocen su funcionamiento y la manera en la que puedan beneficiarse las mismas.

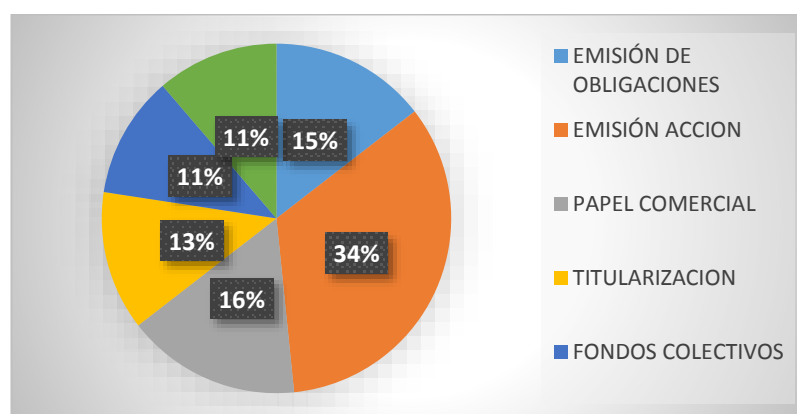
Pregunta 17: ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece la Bolsa de Valores?

Tabla 21: Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	FRECUENCIA DE AJUSTE	PORCENTAJE	FACT. AJU.
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	9	5	15%	0,59677419
EMISIÓN DE ACCION	21	13	34%	
PAPEL COMERCIAL	10	6	16%	
TITULARIZACION	8	5	13%	
FONDOS COLECTIVOS	7	4	11%	
VALORES GENERICOS	7	4	11%	
TOTAL	62	37	100%	

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Gráfico 19 Conocimiento de inversión en Bolsa de Valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

El 34% de la población menciona que si conoce la emisión de obligaciones convertibles en acción que proporciona la BV, 16% conoce sobre el papel comercial que ofrece la BV, el 15% menciona que tienen conocimientos acerca de la emisión de obligaciones, el 13% conoce sobre lo que corresponde a titularización y el 11% dio a conocer que sabe sobre los fondos colectivos y valores genéricos. La mayoría de empresas conoce sobre lo que es emisión de obligaciones convertida en acciones ya que son características muy similares a un título de renta, además de tener la posibilidad de poder convertirlo en un título de renta variable.

Pregunta 18: ¿Ha financiado su empresa a través de la Bolsa de Valores?

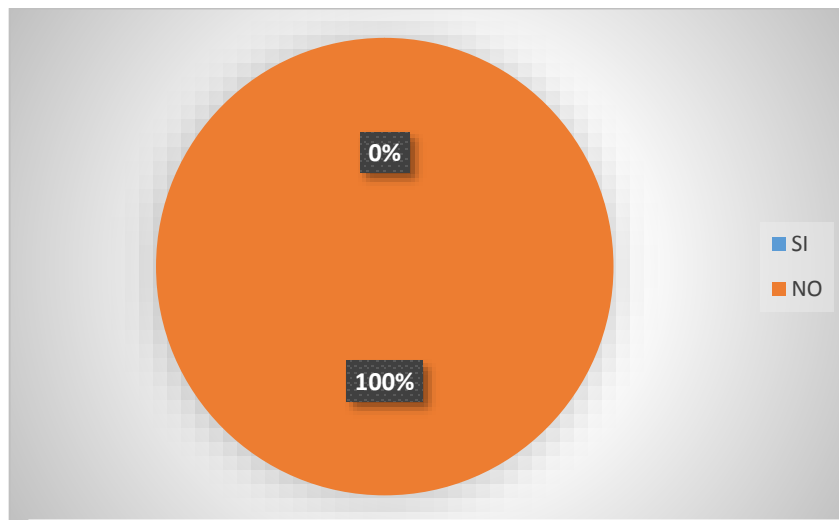
Tabla 22: Experiencia en Bolsa de Valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	0	0%
NO	37	100%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Gráfico 20 Experiencia en Bolsa de Valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

Según las empresas encuetadas el 100% respondió que no ha financiado a través de la Bolsa de Valores.

En totalidad las empresas menciona que no hace falta financiarse y otras que no saben los requisitos y a su vez el funcionamiento de la Bolsa de Valores, por lo que las empresas de cantón Ambato no lo ven como una forma de financiamiento.

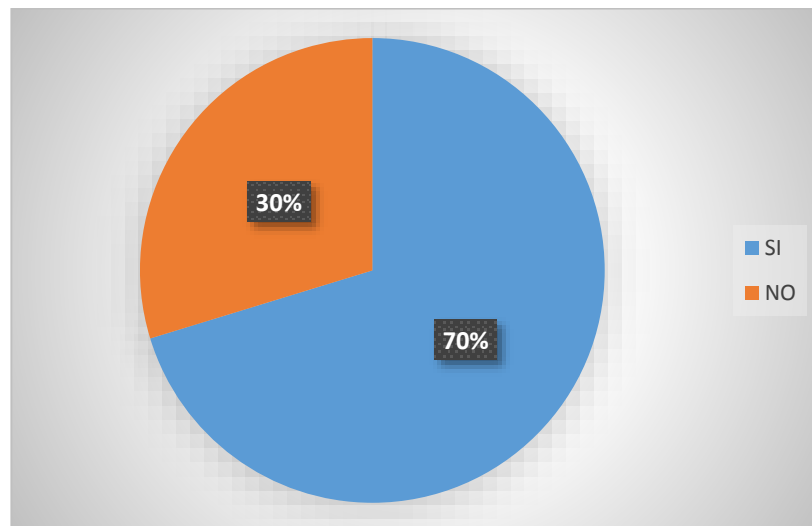
Pregunta 19: ¿Considera complicado financiar su empresa a través de Bolsa de Valores?

Tabla 23: Dificultad de financiamiento a través de Bolsa de valores

DESCRIPCION	FRECUENCIA	PORCENTAJE
SI	26	70%
NO	11	30%
TOTAL	37	100%

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Gráfico 21 Dificultad de financiamiento a través de Bolsa de valores



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Análisis e interpretación:

La población nos muestra que el 70% considera que es complicado financiar a través de la BV y el 30% considera que no es complicado.

Las empresas del Cantón Ambato mencionan que es difícil financiarse a través de la BV debido a que no poseen conocimientos adecuados para poder ingresar a la misma y poder obtener los beneficios que esta otorga.

4.2 Verificación de la hipótesis

Para la comprobación de la hipótesis se emplea el método estadístico Chi Cuadrado (X^2), siendo anteriormente justificado el uso del mismo, la población en estudio se compone de 37 empresas, lo cual es un número recomendable para la ampliación del método estadístico.

Para la aplicación se debe elaborar la tabla de Contingencia, en la cual se realiza el cruce de dos preguntas referente a las variables de estudio en el cual se ha tomado:

Pregunta 14 por la Variable Dependiente, que dice:

¿Conoce el financiamiento que ofrece la Bolsa de Valores?

Pregunta 16 por la Variable Independiente, que dice:

¿Financiaría su empresa a través de Bolsa de Valores?

1. Planteamiento de la Hipótesis:

H0: La cultura bursátil no influye en el sector empresarial del cantón Ambato.

H1: La cultura bursátil influye en el sector empresarial del cantón Ambato.

2. Frecuencias observadas y frecuencias esperadas:

Se verifica las encuestas y las respuestas de las dos preguntas obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 24: Frecuencia observada

		PREGUNTA No. 14		TOTAL
		Si	No	
PREGUNTA No.16	Si	19		19
	No	1	17	18
TOTAL		20	17	37

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Posteriormente se realiza el ajuste de los datos de las Frecuencias Observadas, logrando obtener la Tabla de las Frecuencias Esperadas

Tabla 25: Frecuencia esperada

		PREGUNTA No. 16		TOTAL
		Si	No	
PREGUNTA No.18	Si	10,27	8,73	19
	No	9,73	8,27	18
TOTAL		20	17	37

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Y finalmente se procede a calcular el valor de Chi Cuadrado (X^2_c), en la cual se emplea la siguiente tabla:

Tabla 26: Cálculo de Chi Cuadrado (X^2_c)

FO	FE	O-E	(O-E) ²	(O-E) ² /E
19	10,27	8,73	76,21	7,42
0	8,73	-8,73	76,21	8,73
1	9,73	-8,73	76,21	7,83
17	8,27	8,73	76,21	9,21
			X^2_c	33,20

Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

3. Determinación del Chi Cuadrado de la tabla (X^2_t)

Nivel de significación:

Nivel de confianza: 95%

Nivel de significación: 5%

Grados de libertad:

$$gl = (\text{columnas}-1) * (\text{filas}-1)$$

$$gl = (c - 1) * (f - 1)$$

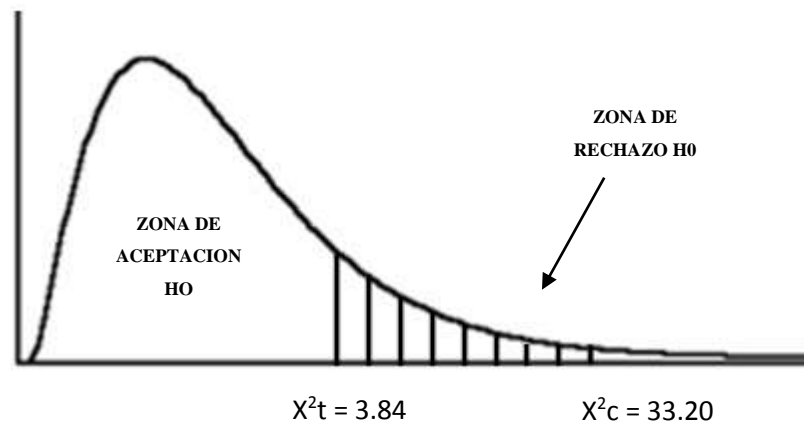
$$gl = (2 - 1) * (2 - 1)$$

$$gl = 1$$

$$X^2t = 3.84$$

4. Toma de decisión

Gráfico 22 Curva de Chi Cuadrado



Fuente: Encuestas Empresas Cantón Ambato
Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Regla de decisión:

Si Chi Cuadrado Calculado (X^2c), es menor que Chi Cuadrado de Tabla (X^2t), se acepta la Hipótesis Nula, caso contrario se la rechaza y se acepta la Hipótesis Alternativa, en este caso: $X^2c = 33.20$ es mayor que $X^2t = 3.84$, por lo tanto, se rechaza la Hipótesis Nula y se acepta la Hipótesis Alternativa, es decir que, la cultura bursátil influye en el sector empresarial del cantón Ambato.

VALORACIÓN COMPARATIVA

FINANCIAMIENTO TRADICIONAL A TRAVÉS DE LA BANCA

El financiamiento bancario es un contrato publico el cual requiere de un acreedor que entrega cierta cantidad de dinero a un deudor, el cual tiene la obligación de devolver tanto el capital como el costo del mismo el cual se denomina interés previamente pactados y acordados. Los pagos se realizaran en fechas establecidas simuladas en una tabla de amortización, además, se indicara los valores monetarios correspondientes tanto al capital como al interés. Se debe adicionar además la firma del pagaré, el cual respalda el compromiso de cancelación por parte del deudor (López, 2014).

Prestamos: pueden ser quirografarios, prendarios e hipotecarios

Préstamos Quirografarios: Son aquellos cuya garantía se basa en la firma de personas naturales o jurídicas, quienes solidariamente se comprometen a realizar la cancelación del dinero y su costo. Generalmente estos préstamos son de baja cuantía y el destino del mismo se orienta hacia el consumo.

Préstamos Prendarios: Se encuentran garantizados por una prenda que generalmente son activos fijos; tales como: maquinaria, vehículos, inventarios o equipos.

Préstamos Hipotecarios: Son garantizados con activos fijos inmuebles; tales como: terrenos, edificios, entre otros, tiene un mayor plazo para su cancelación y la tasa de interés es preferencial. Comúnmente, estos recursos son destinados para la adquisición de bienes de: capital, bienes inmuebles, entre otros.

Elementos que intervienen en un crédito empresarial

BANCO

Es una institución de tipo financiero, dedicada a la administración de los dineros que le deja en custodia sus clientes que poseen recursos en demasía; estos a su vez, son prestados en forma de colocaciones a clientes, que en cambio se encuentran necesitados para financiar sus proyectos.

CLIENTE

Es la institución que recibirá el dinero producto del crédito constituyéndose en el deudor y comprometiéndose, a través de su representante legal, a cancelar dicha deuda.

PRINCIPAL

Cantidad de dinero que el banco se encuentra dispuesto a prestar a la empresa solicitante, debidamente justificado por esta última.

TASA DE INTERÉS

Corresponde al costo que va a aplicarse producto del crédito, llamada también Tasa Activa, que en este caso debe encontrarse dentro de los techos tanto superior como inferior establecidos por el Banco Central del Ecuador.

PLAZO DE AMORTIZACIÓN

Tiempo que se establece para devolver el dinero del préstamo. Las cuotas de amortización, suelen ser mensuales aunque también pueden ser trimestrales, semestrales e incluso anuales.

CUOTA DE AMORTIZACIÓN

Corresponde a la parte del principal o capital y de los intereses que se debe devolver al banco mensual, trimestral, semestralmente e incluso de manera anual.

REQUISITOS:

- Actualización de datos
- Copia del RUC de la empresa
- Nombramiento del Presidente de la empresa
- Nombramiento del Gerente de la empresa
- Balances actuales al mes más reciente
- Diagnóstico de necesidades financieras
- Bien inmueble a ser hipotecado

CONDICIONES DEL CRÉDITO:

- Monto máximo concedido: USD. \$ 600.000 con garantía hipotecaria

- Tasa de interés: 9.85%
- El bien a hipotecar debe ser el 160% del monto concedido
- Avalúo del bien a hipotecar: USD. \$ 960.000.00
- Costo de la hipoteca, abogado, notaría, registro de la propiedad: USD \$ 2.450.00
- Plazo máximo de pago: 3 años
- Tiempo de acreditación: 7 días hábiles

A continuación, se presenta la tabla de amortización que se genera por el crédito concedido, con base a las condiciones referidas anteriormente para su aplicación, tomando como referencia a la oferta presentada por el Banco Internacional:

Tabla 27: Amortización de crédito bancario

Monto del préstamo	600.000,00	Periodo de pago mensual	1
--------------------	------------	-------------------------	---

Tasa de interés anual	9,85%		Plazo		36
NÚMERO DE PAGOS	PAGO	CUOTA DE INTERÉS	CUOTA DE CAPITAL	SALDO	CAPITAL AMORTIZADO
600.000,00					
1	19.318,09	4.925,00	14.393,09	585.606,91	14.393,09
2	19.318,09	4.806,86	14.511,23	571.095,69	28.904,31
3	19.318,09	4.687,74	14.630,34	556.465,34	43.534,66
4	19.318,09	4.567,65	14.750,43	541.714,91	58.285,09
5	19.318,09	4.446,58	14.871,51	526.843,40	73.156,60
6	19.318,09	4.324,51	14.993,58	511.849,82	88.150,18
7	19.318,09	4.201,43	15.116,65	496.733,17	103.266,83
8	19.318,09	4.077,35	15.240,73	481.492,44	118.507,56
9	19.318,09	3.952,25	15.365,83	466.126,60	133.873,40
10	19.318,09	3.826,12	15.491,96	450.634,64	149.365,36
11	19.318,09	3.698,96	15.619,13	435.015,52	164.984,48
12	19.318,09	3.570,75	15.747,33	419.268,18	180.731,82
13	19.318,09	3.441,49	15.876,59	403.391,59	196.608,41
14	19.318,09	3.311,17	16.006,91	387.384,68	212.615,32
15	19.318,09	3.179,78	16.138,30	371.246,37	228.753,63
16	19.318,09	3.047,31	16.270,77	354.975,60	245.024,40
17	19.318,09	2.913,76	16.404,33	338.571,28	261.428,72
18	19.318,09	2.779,11	16.538,98	322.032,30	277.967,70
19	19.318,09	2.643,35	16.674,74	305.357,56	294.642,44
20	19.318,09	2.506,48	16.811,61	288.545,95	311.454,05
21	19.318,09	2.368,48	16.949,60	271.596,35	328.403,65
22	19.318,09	2.229,35	17.088,73	254.507,61	345.492,39
23	19.318,09	2.089,08	17.229,00	237.278,61	362.721,39
24	19.318,09	1.947,66	17.370,42	219.908,19	380.091,81
25	19.318,09	1.805,08	17.513,01	202.395,18	397.604,82
26	19.318,09	1.661,33	17.656,76	184.738,43	415.261,57
27	19.318,09	1.516,39	17.801,69	166.936,73	433.063,27
28	19.318,09	1.370,27	17.947,81	148.988,92	451.011,08
29	19.318,09	1.222,95	18.095,13	130.893,79	469.106,21
30	19.318,09	1.074,42	18.243,67	112.650,12	487.349,88
31	19.318,09	924,67	18.393,42	94.256,71	505.743,29
32	19.318,09	773,69	18.544,39	75.712,31	524.287,69
33	19.318,09	621,47	18.696,61	57.015,70	542.984,30
34	19.318,09	468,00	18.850,08	38.165,62	561.834,38
35	19.318,09	313,28	19.004,81	19.160,81	580.839,19
36	19.318,09	157,28	19.160,81	0,00	600.000,00
TOTAL	695.451,07	95.451,07	600.000,00	11.028.557,05	10.571.442,95

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

da de USD \$ 600.000.00 a un plazo
de 3 años o lo que es lo mismo 36 meses, a una tasa de interés activa del 9.85%, genera

un interés o costo del monto financiado de USD \$ 95.451.07, este valor, frente al monto solicitado, relativamente representa el 15.91%.

CÁLCULO DEL COSTO PONDERADO DE CAPITAL

Tabla 28: Costo ponderado de capital financiado

COSTO PONDERADO DE CAPITAL FINANCIADO				
FUENTE	% PARTICIPACIÓN	% INTERÉS		COSTO CAPITAL
FINANCIAMIENTO	600.000,00	100%	9,85%	0,0985
TOTAL	600.000,00		0,0985	

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Para el cálculo del costo ponderando de capital, se debe seguir los siguientes pasos:

1. Enlistar las fuentes de financiamiento que tiene el proyecto, en este caso como se ha financiado solamente a través de la banca, existe un solo ítem.
2. Calcular el porcentaje de participación que tiene el valor financiado respecto al total del requerido por el proyecto: $\text{Financiamiento USD. \$ 600.000.00} * 100\% / \text{Total requerido por el proyecto USD \$ 600.000.00} = 100\%$.
3. Multiplicar el porcentaje de participación 100%, por el costo del financiamiento $0.0985 = 9.85\%$.

Costos logísticos del financiamiento a través de la banca

Para el financiamiento, a través de la banca se deben incurrir en los siguientes costos:

Tabla 29: Costos logísticos incurridos en el crédito bancario

CÁLCULO DE COSTOS INCURRIDOS EN EL CRÉDITO	
DETALLE	VALOR
Abogado	850,00
Notaría	750,00
Registro de la propiedad	850,00
Otros imprevistos	100,00
TOTAL	2.550,00

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE LA BANCA TRADICIONAL

Una vez realizado los cálculos del costo de financiamiento a través de la banca, se puede evidenciar que:

1. El costo total por interés que se deberá cancelar por un crédito de USD \$ 600.000.00, a una tasa de interés anual del 9.85% y un plazo de 3 años es de USD \$ 95.451.07.
2. Los servicios profesionales de un abogado que colabora en la documentación necesaria para el financiamiento es de USD \$ 850.00, valor establecido por dicho profesional.
3. El uso de los servicios de una notaría para la documentación necesaria asciende a USD \$ 750.00, de acuerdo a tarifas preestablecidas.
4. Por el trámite correspondiente en el registro de la propiedad se debe cancelar un valor de USD \$ 850.00.
5. Ciertos rubros adicionales e imprevistos alcanzan un valor de USD \$ 100.00.

6. Se debe hipotecar un bien inmueble, lo que significa que, aquel bien deja de pertenecer a la empresa durante el tiempo de duración de la deuda.
7. El bien a hipotecar debe garantizar el 160% del valor a solicitar, es decir, que en el presente caso, si se solicita un crédito de USD \$ 600.000.00, el bien a hipotecar deberá tener un avalúo de USD \$ 960.000.00.
8. El valor máximo que una institución financiera puede otorgar a una empresa en calidad de crédito, en el mejor de los casos, es de un millón de dólares, recursos que para muchas empresas no es suficiente para lograr cumplir con los proyectos planificados.
9. Los costos logísticos totales incurridos en un crédito bancario alcanza una cifra de USD \$ 2.550.00, lo cual representa el 0.43% del monto solicitado como crédito, es decir, de los USD \$ 600.000.00.

FINANCIAMIENTO EN BOLSA DE VALORES – EMISION DE OBLIGACIONES

La bolsa de valores es el lugar físico o virtual al cual concurren oferentes y demandantes de valores, aquí se ofrece varias opciones de financiamiento e inversión. Las bolsas de valores en el país son corporaciones civiles, sin fines de lucro, autorizadas y controladas por la Superintendencia de Compañías, que tienen por objeto brindar a sus miembros, los servicios y mecanismos requeridos para la negociación de valores.

ATRACTIVOS DE LA BOLSA DE VALORES

- Contar con un mercado eficiente, alternativo y complementario a los financieros tradicionales como el bancario, pues ofrece variedad de opciones tanto de financiamiento como de inversión.
- Poder adecuar la política de inversiones a las necesidades reales de financiamiento, lo que permite definir las condiciones de las operaciones

como: los montos, los plazos, las tasas de interés, la amortización y demás especificaciones inherentes al proceso.

- Disponer de fuentes de financiamiento diversificadas que permiten una mayor estabilidad, incluso mayores plazos de cancelación, aspectos especialmente importantes para proyectos de inversión de mediano y largo plazos.
- Conseguir costos de financiamiento y rendimientos de inversión más convenientes para las partes, ya que en el Mercado de Valores, se ofrecen menores costos de financiamiento y rentabilidad más atractiva, en relación con el riesgo de la inversión.

¿QUÉ ES UNA EMISIÓN DE OBLIGACIONES?

Una emisión de obligaciones es el mecanismo mediante el cual una compañía privada u organismo seccional; tales como: municipios, consejos provinciales, emiten valores representativos de deuda, llamados también obligaciones, amparados con garantía general y específica siendo ésta última optativa, a un determinado interés y plazo, negociándolos en el mercado de valores a través de una oferta pública (Roldán, 2008).

La misión fundamental de las obligaciones es el de financiar a las empresas sea capital de trabajo, cancelación de deudas, actividades de inversión, compra de materias primas, mercaderías, etc., tomando los recursos de los inversionistas y a cambio les cancelan a un plazo dado un cierto interés atractivo para los inversionistas, así como también para la institución emisora, pues se trata de un porcentaje mucho más conveniente que el que manejan las instituciones del sistema financiero (Roldán, 2008).

Cabe mencionar que la Emisión de Obligaciones pertenece al grupo de Valores de Renta Fija, puesto que son valores de deuda con un rendimiento o interés específico, pudiendo ser negociadas con un descuento o premio en su precio nominal y su característica principal, es que se conoce previamente la tasa de interés, el plazo y el vencimiento del título valor (Roldán, 2008).

ELEMENTOS QUE INTERVIENEN EN UNA EMISIÓN DE OBLIGACIONES

- **La institución emisora de las obligaciones:** Es la empresa privada, seccional del sector público o también llamada razón social con su respectivo nombre comercial, que desea obtener fondos para financiar proyectos de diferente tipo, reestructurar pasivos, capital de trabajo, etc.
- **Asesor del proceso:** Es la persona natural o jurídica que orienta económica, jurídica, y/o financieramente al emisor para estructurar la emisión en atención a la realidad de la empresa, del sector y de la economía del momento.
- **Obligacionistas:** Son todos los inversionistas que adquieren los títulos valores de la emisión, convencidos del rendimiento y seguridad que le brinda el emisor.
- **Representante de los obligacionistas:** Es una persona jurídica que representa a todas las personas naturales y jurídicas que adquirieron los títulos valores de la emisión. Tienen la obligación de salvaguardar sus intereses e informar cualquier incumplimiento de pago por parte del emisor a los obligacionistas.
- **Agente pagador:** Puede ser la misma empresa o una institución financiera que se encargará de realizar los pagos del capital e intereses de los valores emitidos. En el Ecuador está función la cumple el DECEVALE (Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A.).

El DECEVALE (Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A.).

Es una Sociedad Anónima regulada por la Ley de Mercado de Valores, constituida bajo Escritura Pública otorgada ante el Notario Décimo Séptimo del Cantón Guayaquil, el 4 de enero de 1994, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón

el 31 de marzo de 1994, autorizada por la Superintendencia de Compañías para, con base en su Reglamento Interno y Manual Operativo, prestar servicios de:

- Depósito
- Anotación en cuenta
- Custodia física
- Administración
- Custodia desmaterializada
- Compensación
- Liquidación
- Inmovilización
- Transferencias de valores

En cuanto a emisiones de obligaciones, como es el caso que se está analizando, el DECEVALE, cumple con los siguientes servicios:

- Montos Emitidos
- Saldo por emitir
- Cálculo de Intereses Devengados
 - No Pagados
 - Pagados
- Cálculo de Intereses por devengar

Calificadora de riesgo: Es una compañía especializada que se encarga de calificar el riesgo de los valores que se emiten como consecuencia del proceso de emisión.

Casa de valores: Es el intermediario mediante el cual el emisor coloca y promociona sus valores a los inversionistas a través de la Bolsa de Valores. Ésta, también puede actuar como asesor y estructurador, en el proceso de emisión.

Bolsa de valores: Es una corporación civil sin fines de lucro inscrita en el Registro de Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías, donde se negocian valores a través de los intermediarios autorizados debidamente facultados para el efecto. Las bolsas de valores inscritas son la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil.

Superintendencia de Compañías: Es el órgano de control encargado de autorizar las emisiones de valores y los procesos de oferta pública de las compañías sujetas a su autoridad. Una vez que ha vencido el tiempo autorizado para la colocación y el plazo de la emisión, la Superintendencia de Compañías procede a cancelar la emisión del Registro del Mercado de Valores, previa verificación de que las obligaciones hayan sido redimidas en su totalidad.

DATOS GENERALES DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO:

- Razón Social
- Nombre Comercial
- Estructurador Financiero: Plus Valores Casa De Valores
- Colocador De La Emisión
- Estructurador Legal
- Representante De Los Obligacionistas
- Agente Pagador
- Monto De La Emisión: USD \$ 2.000.000 (Dos Millones, 00/100 Dólares De Los Estados Unidos De Norteamérica)
- Plazo: 1.080 Días – (3 Años)
- Tasa: 7.50%
- Amortización Capital: Trimestral
- Pago De Intereses: Trimestral
- Calificación De Riesgo
- Calificadora De Riesgo

DESARROLLO DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES: CONDICIONES DE LA EMISIÓN

- Monto de la emisión: USD \$ 2.000.000
- Tasa de interés: 7.50%
- Plazo máximo de pago: 1.080 días – (3 años)

- Amortización del capital: trimestral – 4 cada año
- Pago de interés: trimestral – 4 cada año

Luego del establecimiento de las condiciones de la emisión, se presenta la tabla de amortización generada

Tabla 30: Tabla de amortización de emisión de obligaciones

TABLA DE AMORTIZACIÓN DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES				
Monto de la emisión	2.000.000,00	Periodo de pago	3	
Tasa de interés anual	7,50%	Plazo	12	
TRIMESTRES	CAPITAL	INTERÉS	CUOTA	SALDO CAPITAL
2.000.000,00				
1	166.666,67	37.500,00	204.166,67	1.833.333,33

2	166.666,67	34.375,00	201.041,67	1.666.666,67
3	166.666,67	31.250,00	197.916,67	1.500.000,00
4	166.666,67	28.125,00	194.791,67	1.333.333,33
5	166.666,67	25.000,00	191.666,67	1.166.666,67
6	166.666,67	21.875,00	188.541,67	1.000.000,00
7	166.666,67	18.750,00	185.416,67	833.333,33
8	166.666,67	15.625,00	182.291,67	666.666,67
9	166.666,67	12.500,00	179.166,67	500.000,00
10	166.666,67	9.375,00	176.041,67	333.333,33
11	166.666,67	6.250,00	172.916,67	166.666,67
12	166.666,67	3.125,00	169.791,67	-
TOTAL	2.000.000,00	243.750,00	2.243.750,00	11.000.000,00

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

CÁLCULO DEL COSTO PONDERADO DE CAPITAL

Tabla 31: Cálculo del costo ponderado de capital

COSTO PONDERADO DE CAPITAL		COSTO PONDERADO DE CAPITAL FINANCIADO		
FUENTE	% PARTICIPACIÓN	% INTERÉS		COSTO CAPITAL
FINANCIAMIENTO	2.000.000,00	100%	7,50%	0,0750
TOTAL	2.000.000,00			0,0750

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Para el cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital se establecieron los pasos detallados en el financiamiento a través de la banca, en este caso, el costo que tiene el financiamiento de los USD \$ 2.000.000.00 es del 0.0750, es decir, el 7.50%.

COSTO DEL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE BOLSA DE VALORES

Previo, durante y después de la emisión de obligaciones, las empresas deben incurrir en ciertos gastos, los cuales permite alcanzar el fin deseado, como es el que se acrediten los dineros fruto de las inversiones realizadas por los

interesados en la oferta planteada por la organización, es así entonces que a continuación se presenta los rubros necesarios en la emisión de obligaciones.

Tabla 32: Costos logísticos incurridos en la emisión

COSTOS LOGÍSTICOS DE LA EMISIÓN CÁLCULO DE COSTOS LOGÍSTICOS INCURRIDOS EN LA EMISIÓN		
DETALLE	CÁLCULO	VALOR
Estructurador financiero	0.50 % de la emisión	10.000,00
Estructurador legal	USD \$3.000.00 + I.V.A.	3.360,00
Calificación de riesgos	Costo establecido por la calificadora	12.000,00
Representante obligacionistas	USD \$ 400.00 inicial + USD \$ 400.00 trimestral	5.200,00
Inscripción en bolsa de valores	0.05 % de la emisión + USD \$ 400.00 anual	2.200,00
Agente pagador (DECEVALE)	0.07 % de la emisión	1.400,00
Desayuno empresarial de promoción	USD \$ 1.,500.00	1.500,00
Publicación en la prensa	USD \$ 300.00	300,00
TOTAL		35.960,00

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

COSTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y PLAN DE CANCELACION

Tabla 33: Cálculo del costo total de las emisiones

Monto de la emisión	2.000.000,00	Periodo de pago	3
Tasa de interés anual	7,50%	Plazo	12

DESCRIPCION	INICIO	1 er. AÑO				2 do AÑO.				3 er. AÑO				TOTAL
		1 er. TRIMESTRE	2 do. Trimestre	3 er. TRIMESTRE	4 to. TRIMESTRE	1 er. TRIMESTRE	2 do. Trimestre	3 er. TRIMESTRE	4 to. TRIMESTRE	1 er. TRIMESTRE	2 do. Trimestre	3 er. TRIMESTRE	4 to. TRIMESTRE	
Emisión circulante	2.000.000,00	2.000.000,00	1.833.333,33	1.666.666,67	1.500.000,00	1.333.333,33	1.166.666,67	1.000.000,00	833.333,33	666.666,67	500.000,00	333.333,33	166.666,67	13.000.000,00
Pago interés		37.500,00	34.375,00	31.250,00	28.125,00	25.000,00	21.875,00	18.750,00	15.625,00	12.500,00	9.375,00	6.250,00	3.125,00	243.750,00
Pago capital		166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	166.666,67	2.000.000,00
TOTAL PAGOS		204.166,67	201.041,67	197.916,67	194.791,67	191.666,67	188.541,67	185.416,67	182.291,67	179.166,67	176.041,67	172.916,67	169.791,67	2.243.750,00
Estructurador financiero	10.000,00													10.000,00
Estructurador legal	3.360,00													3.360,00
Calificación de riesgos	12.000,00													12.000,00
Representante obligacionistas	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	400,00	5.200,00
Inscripción en bolsa de valores	1.000,00	400,00				400,00				400,00				2.200,00
(DECEVALE)	1.400,00													1.400,00
Desayuno empresarial	1.500,00													1.500,00
Publicación en la prensa	300,00													300,00
TOTAL COSTO DE EMISION	29.960,00	800,00	400,00	400,00	400,00	800,00	400,00	400,00	400,00	800,00	400,00	400,00	400,00	35.960,00

Fuente: Estudio de las inversiones en la bolsa de valores y su incidencia en la liquidez del sector empresarial del cantón Ambato

Elaborado: RODRÍGUEZ, Patricio (2018)

VALOR NETO	1.970.040,00	204.966,67	201.441,67	198.316,67	195.191,67	192.466,67	188.941,67	185.816,67	182.691,67	179.966,67	176.441,67	173.316,67	170.191,67	2.279.710,00
------------	--------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	--------------

ANÁLISIS DEL FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE BOLSA DE VALORES

Realizado los cálculos de los costos en que se incurre en una emisión de obligaciones, podemos evidenciar que:

1. En una emisión de obligaciones a largo plazo de USD \$ 2.000.000.00 a una tasa de interés del 7.50% pagadero en 3 años de manera trimestral se concluirá pagando por concepto de interés USD \$ 243.750,00.
2. Los honorarios del estructurador financiero representado en una persona jurídica dedicado a esta actividad significa el 0.50% de la emisión, es decir, USD \$ 10.000.00.
3. Del estructurador legal de la emisión, los honorarios ascienden a USD \$ 3.000.00 + el 12% del Impuesto al valor Agregado (I.V.A.), es decir, USD \$ 3.360.00, valor preestablecido por el estructurador.
4. USD \$ 12.000.00 es el costo que tiene la contratación de la calificadora de riesgos, este valor es previamente establecido por dicha institución.
5. El representante de los obligacionistas que se dedica a garantizar el cobro y seguridad de los inversionistas tiene un costo total de USD \$ 5.200.00 repartidos en USD \$ 400.00 a la firma del contrato y un valor similar trimestralmente durante el tiempo que dure la emisión.
6. La inscripción en la bolsa de valores, representa como inscripción el 0.05% de la emisión, decir, USD \$ 1.000.00 y adicionalmente USD \$ 400.00 anuales durante el tiempo que dure la emisión, esto suma una cantidad de USD \$ 2.200.00.
7. El DECEVALE, que funge como agente pagador, cobra por honorarios de sus servicios el 0.07% de la emisión, lo que representa USD \$ 1.400.00.

8. Para la promoción de los títulos que se oferta a posibles inversionistas a través de la invitación a un desayuno empresarial de publicidad, cuyo costo asciende a USD \$ 1.500.00.
9. El extracto del prospecto de emisión de obligaciones se lo debe publicar por la prensa del lugar de domicilio de la empresa emisora, lo cual tiene un costo de USD \$ 300.00.
10. Todos los rubros mencionados anteriormente, permiten determinar el costo de la emisión de obligaciones que alcanza un valor de USD \$ 35.960.00, el cual frente al monto total de la emisión de USD \$ 2.000.000.00 representa un 1.8%, esto sin considerar el interés a cancelar que genera dicha emisión.
11. El costo logístico de la emisión USD \$ 35.960.00 sumado los USD \$ 243.750.00 correspondiente a los intereses que genera la emisión de USD \$ 2.000.000.00, alcanzan un valor de USD \$ 279.710.00, lo cual frente al monto total de la emisión representa el 13.99%.

EVALUACIÓN DE IMPACTOS O RESULTADOS

En esta fase se realizará la evaluación de impactos o resultados, así como las ventajas y desventajas que presentan las dos formas de financiamiento que se ha analizado hasta ahora.

COSTOS DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO

Tabla 34: Costos del financiamiento bancario

COSTOS DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO COSTO DEL FINANCIAMIENTO BANCARIO		
DETALLE	VALOR ABSOLUTO	COSTO
Costo incurrido en el crédito	2.550,00	0,43%
Tasa de interés aplicada	0,0985	9,85%
Monto del crédito	600.000,00	-
Costo total del crédito		10,28%

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

La tabla anterior, muestra porcentualmente, el costo en el cual se incurre por diferentes rubros en un financiamiento bancario, llamados también costos logísticos. Este porcentaje se lo obtiene relacionando los USD \$ 2.550.00 frente al monto total del crédito, en este caso, USD \$ 600.000.00, obteniéndose un 0.43% que representa un costo, a esto se adiciona la tasa de interés activa aplicada, que es del 9.85% dando un total del 10.28% como costo total del financiamiento.

COSTOS DEL FINANCIAMIENTO BURSÁTIL

Tabla 35: Costos del financiamiento bursátil

DETALLE	VALOR ABSOLUTO	COSTO
Costo incurrido en la emisión	35.960,00	1,80%
Tasa de interés de la emisión	0,075	7,50%
Monto de la emisión de obligaciones	2.000.000,00	-
Costo total de la emisión		9,30%

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

Ahora se hace la misma relación anterior con los costos de la emisión de obligaciones y es así que el costo incurrido por este concepto alcanza los USD \$ 35.960.00 frente a los USD \$ 2.000.000.00 emitidos significa un costo de 1.80% a lo cual se adiciona la tasa de interés a pagar del 7.50%, dando una tasa de costo total del 9.30%.

CÁLCULO DEL COSTO PONDERADO DE CAPITAL DEL FINANCIAMIENTO TOTAL

Tabla 36: Costo Ponderado de Capital

Cálculo Del Costo Ponderado De Capital Financiado				
Fuente	% Participación	% Interés		Costo Capital
Financiamiento Bancario	600.000,00	23%	9,85%	2,27%
Emisión De Obligaciones	2.000.000,00	77%	7,50%	5,77%
Total	2.600.000,00	100%		8,04%
Costo De Financiamiento A Largo Plazo		209.100,00		

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

El costo ponderado de capital, permite determinar el gasto que la empresa incurre en el financiamiento, en este caso se presenta tanto el financiamiento bancario como el financiamiento bursátil.

Por concepto de financiamiento bancario, el costo ponderado de capital es de 2.27%, mientras que el costo ponderado de capital de la emisión de obligaciones es de 5.77%. El costo ponderado de capital del financiamiento total es de 8.04%.

Se debe considerar además que el financiamiento bancario aplica una tasa de interés más elevada que la de la emisión de obligaciones, siendo esta última opción, más económica y conveniente que la primera forma de financiamiento. El costo monetario en el que incurre la empresa por el financiamiento de USD \$ 2.600.000.00 a 3 años plazo es de USD \$ 209.100.00.

COMPARATIVO DE FUENTES DE FINANCIAMIENTO

Tabla 37: Comparativo de fuentes de financiamiento

DETALLE	TASA DE INTERÉS	COSTO TOTAL	INTERÉS/MONTO	PLAZOS	MONTOS	GARANTÍA
Crédito bancario	9,85%	10,28%	15,91%	MÁXIMO A 3 AÑOS	LIMITADO	HIPOTECA DE ACTIVOS INMUEBLES
Emisión de obligaciones	7,50%	9,30%	12,19%	ILIMITADO	HASTA 80% DE ACTIVOS LIBRES DE TODO GRAVAMEN	INFORMACIÓN FINANCIERA
DIFERENCIA	2,35%	0,98%	3,72%			
AHORRO EN FINANCIAMIENTO	2,35%	0,98%	3,72%			

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018) ario aplica una tasa de interés del 9.85% frente a la de la 7.50%, significa un ahorro de 2.35 puntos porcentuales,

esto sin considerar los costos de trámites que incluido aquellos en el crédito tradicional llega al 10.28% y en la emisión de obligaciones solamente el 9.30% logrando un ahorro de 3.72 puntos porcentuales.

La relación del total pagado por interés y el monto del crédito bancario es del 15.91%, en tanto que esta misma relación con emisión de obligaciones llega a un 12.19%, existiendo una diferencia de 3.72 puntos porcentuales.

Los plazos para los cuales la banca financia es como máximo 3 años, en el mercado bursátil los plazos son ilimitados, es decir, que la empresa decide a que tiempo desea financiarse.

Los montos a los cuales tiene acceso las empresas en la banca, depende del valor de los activos que hipoteca, éstos deben mantener un avalúo del 160% del monto requerido, mientras que en la bolsa de valores se puede acceder al 80% del valor total de activos libres de todo gravamen.

En la banca las garantías son reales, es decir, a través de la hipoteca de activos fijos inmuebles, mientras que en el mercado bursátil la garantía depende solamente de la información financiera que se presente, debiendo esta ser veraz, ordenada y transparente, además de estar sujeta a futuras y constantes auditorías de los movimientos financieros de la entidad emisora.

**VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO:
BOLSA DE VALORES**

Tabla 38: Ventajas y desventajas de bolsa de valores

	VENTAJAS	DESVENTAJAS
EMISIÓN DE OBLIGACIONES	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de interés más baja a la referencial del Banco Central del Ecuador. • Largo plazo de financiamiento • No existen hipoteca ni prendas en respaldo al financiamiento. • Acceso a altos montos de financiamiento (80% del valor del total del activo libre de todo gravamen). • La empresa es conocida a nivel bursátil. • Apertura de la empresa a nuevos mercados. • Manejo de información financiera - administrativa actualizada y veraz. • Facilidad de trámites para futuras emisiones. • No existe número mínimos ni máximo de emisiones. • Flexibilidad en el manejo de los plazos de pago. • Eliminación de deudas de corto plazo. • Financiamiento a largo plazo y un bajo costo. 	<ul style="list-style-type: none"> • Requerimiento de altos flujos de efectivo. • Rigurosidad de condiciones previo a la primera emisión. • Control permanente del manejo de la empresa mientras dura la emisión.

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

**VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO:
BANCA PRIVADA**

Tabla 39: Ventajas y desventajas de la banca privada

VENTAJAS	DESVENTAJAS	
CRÉDITO BANCARIO	<ul style="list-style-type: none"> • Acceso al financiamiento. • Apertura a las empresas. • Agilidad en el trámite de financiamiento. 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de interés fluctuante en función del mercado. • Plazo máximo de financiamiento: 3 años. • Monto máximo de financiamiento: un millón de dólares. • Se debe hipotecar algún bien inmueble. • El avalúo del bien a hipotecar debe ser 160% del monto a financiar. • Pérdida de propiedad del bien hipotecado. • Presencia de deuda a corto plazo. • Riesgo de morosidad. • Riesgo de re categorización como sujeto de crédito.

Elaborado: RODRIGUEZ, Patricio (2018)

4.3 Limitaciones del estudio

La base de datos de la Cámara de Industrias de Tungurahua esta desactualizada por lo que necesario realizar una filtración previa, lo cual conlleva a que no se investigara a todas las empresas, por esta situación los resultados tiene una falencia, lo cual se procura tener un cuidado para las futuras investigaciones.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

De la investigación realizada “Análisis de la cultura bursátil en el sector empresarial del cantón Ambato”, se puede llegar a las siguientes conclusiones

Respecto al primer objetivo específico: Analizar la situación actual de las empresas del cantón Ambato, respecto a la inversión en la Bolsa de Valores, como alternativa de financiamiento, se concluye que:

- De todas opciones que ofrece la Bolsa de valores, tan solo dos son las más conocidas, lo que presenta el 34% de las empresas encuestadas y de las que saben los requisitos y en especial el funcionamiento de cada una de ellas.
- La mitad de las empresas investigadas no está en la capacidad de financiarse a través de la Bolsa de Valores por su desconocimiento y además por no optar con personas calificada para el financiamiento a través de esta institución, esto genera un 46% de la población investigada, manteniéndose así en el financiamiento tradicional que le convenga a la empresa.

Respecto al segundo objetivo específico: Identificar las fuentes de financiamiento tradicional y el efecto en las empresas del cantón Ambato, se concluye que:

- La totalidad de los administradores o propietarios de las empresas mantienen un financiamiento tradicional a través de la banca privada lo que genera un 0% en la inversión en bolsa de valores, además, muchas de las empresas desconocen la tasa de interés cada una les aplica a sus respectivos créditos y por ende prestan poca importancia a este aspecto de establecer a ciencia cierta cuales son las ventajas o desventajas que causen a sus estados financieros.
- Otro aspecto importante del total de encuesta tan solo la mitad de la población conoce exactamente el costo de su financiación. El cual se logra determinar que el dicho costo es entre un 8% y 14% de interés anual.

Respecto al tercer objetivo específico: Proponer una valoración comparativa entre el financiamiento a través de la bolsa de valores y el financiamiento tradicional se concluye que:

- La Bolsa de Valores no proporciona una valiosa promoción de información como una alternativa de financiamiento empresarial, así también como la ausencia de asesoría antes, durante y después de la intervención en la misma, por lo que resulta que las empresas de cantón Ambato no presten atención a la misma y no hayan podido experimentar una intervención en la Bolsa de Valores, lo cual genere una criterio errado de los administradores sobre la utilidad de la Bolsa de Valores.
- Los propietarios o administradores de las empresas otorgan muy poco interés en conocer los métodos de financiamiento de la Bolsa de Valores, ya que solo el 51% se ve interesado en este método de financiación, así como su finalidad, sus requisitos, sus ventajas, desaprovechando oportunidades que este mercado proporcionan y por ende las ventajas sobre otras formas de financiamiento.

5.2 Recomendaciones

A continuación se plantean las recomendaciones respectivas después de haber logrado mencionar las conclusiones de la investigación.

- Motivar a las empresas de la ciudad de Ambato a la participación en el Mercado de Valores, para que así puedan obtener una oportunidad de mejorar sus relaciones comerciales con empresas de otras latitudes y también permitiendo ampliar su campo de acción en cuanto a segmento de mercado.
- Diseñar un modelo de financiamiento a través de la Bolsa de Valores en el cual se expongan sus ventajas, beneficios, etc. de las opciones más conocidas que el mercado ofrece y al mismo tiempo diferenciar las formas de financiamiento tradicional.

- Transmitir a las empresas inscritas en la Cámara de Industrias de Tungurahua, los servicios y productos que manifiestan la Bolsa de Valores así también como sus beneficios y compromisos por participación frente a una intervención en este mercado.
- Realizar una depuración del listado de las empresas que constan en la Cámara de Industrias de Tungurahua, esto debido muchas de las empresas no constan o a su vez han cambiado su localización exacta, además de otras empresas las cuales ya han desaparecido lo cual se recomiendan actualizar la base de datos mediante visitas a las empresas, ya que esto beneficia tanto a empresas como a investigadores.

MATERIAL DE REFERENCIA

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

El telégrafo, 2016 *El negocio bursátil solo creció 3% en 23 años en el país.*

Recuperado de: <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-negocio-bursatil-solo-crecio-3-en-23-anos-en-el-pais>

Patiño, M. 2017 *Bolsas de Latinoamérica ¿Debemos invertir?* Recuperado de

<https://www.comparativadebancos.com/bolsas-latinoamerica-debemos-invertir/>

Gutiérrez, C. *Desarrollo del Mercado de Capitales en el Ecuador.* Recuperado de:

<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/300/1/522.pdf>

Larson & Holz https://www.lh-broker.com/spanish/electronic_marketing_2/

Gómez-Guillamón, A. D., De Lema, Domingo García Pérez, & Garrido, T. M. (2014).

El Mercado Alternativo Bursátil: Una Novedosa Oportunidad Para Las Empresas Familiares. *Revista De Empresa Familiar*, 4(2), 37-46.

Gómez-Guillamón, A. D., García-Pérez-De-Lema, D., & Garrido, T. M. (2015). El

Comportamiento De Las Empresas Familiares Frente Al Mercado Alternativo Bursátil (Mab): Evidencia Empírica. *Revista Española De Financiación Y Contabilidad*, 44(2), 208-237.

Garrido, T. M. (2010). Los Mercados Alternativos Bursátiles Como Motores De Dinamización Empresarial. *Boletín De Estudios Económicos*, 65(199), 37-58.

QUINTANA Diana (2010). *“Cultura y Práctica Bursátil para el Financiamiento en el Sector Empresarial de la Provincia de Cotopaxi en el Período 2007 – 2009”*,

Palacios, 2014 <https://prezi.com/f12sjzcbdy7/sociedades-administradoras-de-fondos-y-fideicomisos/>

Prado, 2008 <http://www.marielamendezprado.com/2008/08/calificadoras-de-riesgo-en-ecuador.html>

Pérez, Bustamante & Ponce, 2015 <http://www.pbplaw.com/depositos-centralizados-compensacion-liquidacion-valores-agentes-retencion/>

Andrade, 2003
<https://books.google.com.ec/books?id=FhwTXzBdtVIC&pg=PA156&dq=concepto+de+bolsa+de+valores&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjCv5zt-4bbAhUowlkKHUsMCMcQ6AEIODAE#v=onepage&q=concepto%20de%20bolsa%20de%20valores&f=false>Fortuño, 2014 <https://www.euribor.com.es/bolsa/las-6-funciones-basicas-de-las-bolsas-de-valores/>

Broseta, 2016 <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3348831-mercado-valores-definicion-entidades-cotizaciones>

Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 2018
<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BURS%C3%81TIL/Descripci%C3%B3n/Paginas/Emisoras.aspx>

Garzón, 2013 <http://eduardogarzon.net/diferencias-entre-mercado-financiero-primario-y-mercado-financiero-secundario/>

Dieck, F. (2003). *Instituciones financieras*. 1ª ed. McGraw-Hill editores. Mexico.

Díez, D. C. L. T. (2008). *Mercados financieros internacionales*. Retrieved from <https://ebookcentral.proquest.com>

ANEXOS



UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Encuesta dirigida a directivos de las empresas inscritas en la Cámara de Industrias de
Tungurahua

Objetivo de la encuesta: Analizar las fuentes de financiamiento y el conocimiento acerca de la Bolsa de Valores en las empresas del Cantón Ambato.

Instrucciones: El siguiente cuestionario tiene fines netamente académicos y la información que genere éste, será de carácter confidencial. Por favor conteste las preguntas que siguen a continuación de la manera más honesta posible y escogiendo una sola opción de respuesta.

A. INFORMACION GENERAL DE LA EMPRESA

- Actividad Económica

- Servicio
- Industria Manufacturera
- Comercial

- Tamaño de la empresa

- Micro (1-9 trabajadores)
- Pequeña (10-49 trabajadores)
- Mediana (50-199 trabajadores)
- Grande (200 o más trabajadores)

- Es de tipo:

- Familiar
- Unipersonal

- Tiene personalidad jurídica

- Si
- No
- ¿Cual?

C. DESTINO DEL FINANCIAMIENTO

- ¿Los recursos de financiamiento a donde los destina?

- Activos fijos muebles
- Activos fijos inmuebles
- Capital de trabajo
- Materia prima y/o mercadería y/o proveedores
- Sueldos y salarios
- Otros ¿Cuál?

D. MONTOS Y PLAZAS

- El monto de financiamiento ha sido

- Menos de USD. 5.000
- De USD. 5.000 a 10.000
- De USD. 10.001 a 20.000
- De USD. 20.001 a 50.000
- De USD. 50.001 a 100.000
- Más de USD. 100.000

- El tiempo de financiamiento ha sido

- A 1 año
- A 2 años
- A 3 años
- A 4 años
- A 5 años
- Más de 5 años

- ¿Cuál fue la tasa de interés anual con la que se manejó su financiamiento?

- 8%
- 10%
- 12%
- Otro ¿Cuál?

- Compañía en nombre colectivo
- Compañía en comandita simple y dividida por acciones
- Compañía de responsabilidad limitada
- Compañía anónima
- Compañía de economía mixta

• La infraestructura es:

- Propia
- Arrendada

• Nivel de formación administrador y/o propietario

- Primaria
- Secundaria
- Tercer nivel
- Cuarto Nivel

B. FUENTES DE FINANCIAMIENTO

• ¿La empresa tiene la facilidad de acceder a financiamiento?

- Si
- No

• ¿Cuál fue su más reciente fuente de financiamiento?

- Recursos propios
- Fuentes informales
- Proveedores
- Bancos
- Cooperativas
- Otra ¿Cuál?

E. MERCADO DE VALORES

- ¿Conoce el financiamiento que ofrece la Bolsa de Valores?

Si
No

- ¿Comprende la metodología que utiliza la Bolsa de Valores?

Si
No

- ¿Financiaría su empresa a través de Bolsa de Valores?

Si
No

¿Por qué?

- ¿Conoce las opciones de inversión que ofrece la Bolsa de Valores?

	SI	NO
Emisión de obligaciones	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Emisión de obligaciones convertibles en acciones	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Papel Comercial	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Titularización	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Fondos Colectivos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Valores genéricos	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

- ¿Ha financiado su empresa a través de la Bolsa de Valores?

Si
No

- ¿Considera complicado financiar su empresa a través de Bolsa de Valores?

Si
No

¿Por qué?

FIRMA DEL ENCUESTADO