



UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y
COMERCIALES**

**PROYECTO DE GRADO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
INGENIERO (A) EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA- CPA**

TÍTULO DEL PROYECTO

**ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO COMO
FUENTE DE INVERSIÓN PARA LAS PYMES DEL CANTÓN MILAGRO**

Autores:

Pérez Manzo Orlando Agustín

Rivera Hernández Andrea Julissa

Milagro, Septiembre 2013.

ECUADOR



ACEPTACIÓN DEL TUTOR

Por la presente hago constar que he analizado el proyecto de grado presentado por los Señores Orlando Agustín Pérez Manzo y Andrea Julissa Rivera Hernández para optar al título de Ingeniero (a) en Contaduría Pública y Auditoría – CPA y que acepto tutoriar a los estudiantes, durante la etapa del desarrollo del trabajo hasta su presentación, evaluación y sustentación.

Milagro, a los 27 días del mes de Septiembre del 2013.

Ing. Luis Solís Granda, Msc.

TUTOR



DECLARACIÓN DE AUTORÍA DE LA INVESTIGACIÓN

Nosotros Orlando Agustín Pérez Manzo y Andrea Julissa Rivera Hernández declaramos ante el Consejo Directivo de la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales de la Universidad Estatal de Milagro, que el trabajo presentado es de nuestra propia autoría, no contiene material escrito por otra persona, salvo el que está referenciado debidamente en el texto; parte del presente documento o en su totalidad no ha sido aceptado para el otorgamiento de cualquier otro Título o Grado de una institución nacional o extranjera.

Milagro, a los 27 días del mes de Septiembre del 2013.

Orlando Pérez Manzo

Andrea Rivera Hernández

C.I. 0929212884

C.I. 0919871590



CERTIFICACIÓN DE LA DEFENSA

EL TRIBUNAL CALIFICADOR previo a la obtención del título de Ingeniero (a) en Contaduría Pública y Auditoría – CPA otorga al presente proyecto de investigación las siguientes calificaciones:

MEMORIA CIENTÍFICA	[]
DEFENSA ORAL	[]
TOTAL	[]
EQUIVALENTE	[]

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

PROFESOR DELEGADO

PROFESOR SECRETARIO

DEDICATORIA

Este proyecto en primer lugar va dedicado a ti querido Dios, porque sin ti no tendría la fuerza que me das para que día a día sea alguien mejor y pueda cumplir mis metas y obtener los logros anhelados.

A mis padres quienes con su apoyo incondicional me han enseñado a seguir adelante y vencer todas las adversidades que se me han presentado en la vida, y quienes además con su cariño y cuidado me ayudaron a culminar este gran camino para convertirme en un profesional.

A mi abuela quien es un pilar fundamental en mi vida a quien estimo y amo con todas mis fuerzas y en quien me he inspirado toda mi vida para cada día mejorar y ser una gran persona.

A mi hermana que a pesar de ser menor de edad es mi familia y la amo y todos mis logros son y serán siempre para el bienestar de ellos.

A mi novia quien es una persona especial en mi vida, dado que es a quien amo no solo porque me ha ayudado y apoyado siempre en todos los planes y proyectos, sino que también me ha guiado en todo este largo camino para convertirnos ya en unos profesionales

Orlando Pérez Manzo.

DEDICATORIA

Esta tesis la dedico con todo mi amor principalmente a Dios porque gracias a él estoy donde estoy, por prestarme vida y salud día a día para seguir adelante con este gran sueño.

Con muchísimo cariño y amor a la persona que me dio la vida, quien me enseñó a ser quien soy, a salir adelante a pesar de tantos momentos malos que se nos presentaron en nuestro diario vivir, gracias porque a pesar de haberte quedado sola con nosotras, mi hermana y yo, siendo tan pequeñas supiste sacarnos adelante.

A una persona muy especial en mi vida, quien jugó dos papeles muy importantes en ella, el primero como novio, por su infinito amor, por la comprensión y apoyo en este largo camino, el segundo como compañero de tesis, gracias por toda la paciencia y dedicación que hemos puesto para culminar juntos nuestro mayor sueño.

También quiero dedicarle mi tesis a mi papi quien a pesar de no vivir junto a mí ha sido un gran apoyo para alcanzar esta meta.

A mi hermana quien fue un pilar fundamental en este camino ya que con su experiencia supo guiarme en mi preparación académica.

A mi pequeña sobrina a quien adoro, por aquellas risas y palabras de afecto, las cuales fueron precisas en aquellos momentos en los que sentía que ya no podía más.

Gracias!! A todos ustedes por ser parte del camino que me está llevando a alcanzar el objetivo más importante de mi vida.

Andrea Rivera Hernández.

AGRADECIMIENTO

Antes que todo le agradezco a Dios por haberme dado la paciencia y la sabiduría necesaria para terminar esta tesis.

A mi madre Meyer Manzo porque ella es mi modelo a seguir con su espíritu de lucha y esfuerzo me ha enseñado a siempre luchar para obtener lo que quiero.

A mi padre Orlando Pérez por su dedicación, consejos y apoyo incondicional durante toda mi carrera universitaria.

A mi segunda madre Amada Dávila y a mi hermana Sharon Pérez porque son pilares fundamentales en mi vida y mi inspiración para seguir adelante.

También le agradezco a mi novia y compañera de tesis Andrea Rivera porque gracias al esfuerzo que hemos hecho juntos hemos podido superar todas las adversidades que se nos han presentado en nuestro camino y hemos podido lograr nuestro objetivo.

Orlando Pérez Manzo.

AGRADECIMIENTO

Principalmente a Dios por las bendiciones derramadas en mi camino.

Expresar mi agradecimiento a mi madre Carmen Hernández, para mí es muy gratificante porque es digno de admiración lo que ella hizo, gracias mami por tu ayuda incondicional, por tus palabras de aliento, por el valioso esfuerzo que hiciste día a día para lograr que yo cumpliera mi mayor sueño.

Agradecer también a mi novio por el apoyo fundamental que me brindó, por ser la persona que estuvo junto a mí cumpliendo cada paso con responsabilidad, dedicación y mucho compromiso.

Gracias a mi hermana Ljubi por estar junto a mí, por su paciencia y entrega total en la realización de mi proyecto.

Gracias a toda mi familia quien estuvo a mi lado siendo testigo de todo el esfuerzo que hoy en día hace que esté a punto de alcanzar mi mayor sueño.

Los adoro.

Andrea Rivera Hernández.



CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Sr.

Lic. Jaime Orozco Hernández, Msc.

Rector de la Universidad Estatal de Milagro

Presente.

Mediante el presente documento, libre y voluntariamente procedemos a hacer entrega de la Cesión de Derechos de Autor del Trabajo realizado como requisito previo para la obtención de nuestro Título de Tercer Nivel, cuyo tema fue ANÁLISIS DEL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO COMO FUENTE DE INVERSIÓN PARA LA PYMES DEL CANTÓN MILAGRO y que corresponde a la Unidad Académica de Ciencias Administrativas y Comerciales.

Milagro, 27 de Septiembre del 2013.

Orlando Pérez Manzo

Andrea Rivera Hernández

C.I. 0929212884

C.I. 0919871590

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I	2
EL PROBLEMA.....	2
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.1.1 Problematización	2
1.1.2 Delimitación del Problema	4
1.1.3 Formulación del Problema	5
1.1.4 Sistematización del Problema.....	5
1.1.5 Determinación del Tema.....	5
1.2 OBJETIVOS.....	5
1.2.1 Objetivo General.....	5
1.2.2 Objetivos Específicos	6
1.3 Justificación	6
CAPITULO II.....	8
MARCO REFERENCIAL.....	8
2.1 MARCO TEORICO	8
2.1.1 Antecedentes Históricos	8
2.1.2 Antecedentes Referenciales	11
2.1.3 Fundamentación	19
2.2 MARCO LEGAL	20
2.3 MARCO CONCEPTUAL	24
2.4 HIPÓTESIS Y VARIABLES.....	27
2.4.1 Hipótesis General	27
2.4.2 Hipótesis Particulares	27

2.4.3	Declaración de Variables	28
2.4.4	Operacionalización de las Variables	29
CAPITULO III		33
MARCO METODOLÓGICO		33
3.1	TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	33
3.2	LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA	34
3.2.1	Características de la Población	34
3.2.3	Delimitación de la Población	37
3.2.4	Tipo de Muestra	37
3.2.5	Tamaño de la Muestra	37
3.2.6	Proceso de Selección	39
3.3	LOS MÉTODOS Y LAS TÉCNICAS	40
3.4	EL TRATAMIENTO ESTADÍSTICO DE LA INFORMACIÓN	42
CAPITULO IV		43
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS		43
4.1	ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL	43
4.2	ANÁLISIS COMPARATIVO, EVOLUCIÓN, TENDENCIA Y PERSPECTIVAS	45
4.3	RESULTADOS	58
4.4	VERIFICACIÓN DE HIPOTESIS	59
CAPITULO V		63
PROPUESTA		63
5.1	TEMA	63
5.2	JUSTIFICACIÓN	63
5.3	FUNDAMENTACIÓN	65
5.4	OBJETIVOS	68

5.4.1	Objetivo General de la Propuesta	68
5.4.2	Objetivos Específicos de la Propuesta.....	68
5.5	UBICACIÓN	68
5.6	FACTIBILIDAD.....	71
5.6.1	Factibilidad Técnica	71
5.6.2	Factibilidad Legal.....	73
5.7	DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA	74
5.7.1	Generalidades	74
5.7.2	Estructura del Sistema Financiero, Evolución y Volumen del Crédito	75
5.7.3	Valores que se Negocian en el Mercado de Valores Ecuatoriano.....	79
5.7.4	Estrategias	82
5.7.5	Plan de Capacitación.....	83
5.7.6	Análisis de las formas de invertir en el mercado de valores.....	86
5.7.7	Recursos, Análisis Financieros	92
5.7.8	Impacto.....	94
5.7.9	Cronograma.....	95
5.7.10	Lineamientos para evaluar la propuesta	96
	CONCLUSIONES	97
	RECOMENDACIONES	98
	BIBLIOGRAFÍA.....	99
	ANEXOS.....	104

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1:	
Declaración de Variables	28
Cuadro 2:	
Operacionalización de Variables General	29
Cuadro 3:	
Operacionalización de Variables Particulares	30
Cuadro 4:	
Operacionalización de Variables Particulares	31
Cuadro 5:	
Operacionalización de Variables Particulares	32
Cuadro 6:	
Población Estratificada según los estratos de personal ocupado – PYMES Milagro	36
Cuadro 7:	
Fuente De Financiamiento Inicial Del Negocio	45
Cuadro 8:	
Calificación de la situación y economía de las empresas en el primer semestre del 2013.	46
Cuadro 9:	
Opinión acerca de poseer conocimiento en banca e inversiones para invertir adecuadamente.	48

Cuadro 10:	
Nivel de consideración del mercado de valores como fuente de inversión para las empresas.....	49
Cuadro 11:	
Como califica el tener acciones ofertadas en el mercado de valores para generar más oportunidades	51
Cuadro 12:	
Rentabilidad para las empresas al invertir en el Mercado de Valores.	52
Cuadro 13:	
Nivel de importancia de poseer conocimiento en análisis técnico para invertir.....	54
Cuadro 14:	
Como califica las capacitaciones acerca de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores.....	55
Cuadro 15:	
Como califica las capacitaciones que dan información para invertir en la bolsa de Valores.....	57
Cuadro 16:	
Verificación de Hipótesis General	60
Cuadro 17:	
Verificación de Hipótesis Particulares	61
Cuadro 18:	
Ranking del Volumen Negociado en las Principales Casas de Valores.....	72

Cuadro 19:
Presupuesto de Capacitación93

Cuadro 20:
Cronograma de la Propuesta95

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1:	
Fuente De Financiamiento Inicial Del Negocio	45
Figura 2:	
Calificación de la situación y economía de las empresas en el primer semestre del 2013.	47
Figura 3:	
Opinión acerca de poseer conocimiento en banca e inversiones para invertir adecuadamente.	48
Figura 4:	
Nivel de consideración del mercado de valores como fuente de inversión para las empresas.	50
Figura 5.	
Como califica el tener acciones ofertadas en el mercado de valores para generar más oportunidades	51
Figura 6:	
Rentabilidad para las empresas al invertir en el Mercado de Valores.	53
Figura 7:	
Nivel de importancia de poseer conocimiento en análisis técnico para invertir.....	54
Figura 8:	
Como califica las capacitaciones acerca de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores.....	56

Figura 9:	
Como califica las capacitaciones que dan información para invertir en la bolsa de Valores.....	57
Figura 10:	
Mapa Demográfico del Cantón Milagro.	69
Figura 11:	
Imagen del Mapa del Cantón Milagro.....	70
Figura 12:	
Imagen Satelital del Cantón Milagro.....	70
Figura 13:	
IFI's del Sistema Financiero Privado.....	75
Figura 14:	
Porcentaje de los Activos por Subsistemas.....	76
Figura 15:	
Comparativo Evolución Tasas Efectivas de las IFI's.	77
Figura 16:	
Comparativo Evolución Tasas Efectivas de las IFI's.	78

RESUMEN

El presente proyecto investigativo nos permitió llevar a cabo un estudio minucioso acerca de la forma en la que invierten sus utilidades las PYMES del Cantón Milagro, considerando que la mayoría de estas lo hacen en instituciones financieras y no en la Bolsa de Valores a través de la compra de acciones con el fin de multiplicar sus ganancias, por lo que pudimos rescatar entonces que, existe un alto grado de desconocimiento sobre las ventajas y beneficios que brinda el Mercado de Valores Ecuatoriano como organismo al considerarlo como una fuente para invertir dinero, lo cual nos permitió identificar y esclarecer el gran problema que existe dentro de nuestro Cantón; para lo cual se estableció un solo objetivo general, el mismo que consiste en la demostrar la rentabilidad y efectividad absoluta al realizar transacciones dentro de este Mercado. Después de haber estudiado el problema y las diferentes leyes y reglamentos en las cuales está regido nuestro tema, procedimos a realizar una encuesta la cual estuvo dirigida a los gerentes – propietarios de las PYMES establecidas correctamente en Milagro, las mismas que ascienden a un total de 83 personas encuestadas; los datos recopilados representaron para nuestro estudio una herramienta muy valiosa la cual nos permitió cerciorarnos sobre el desconocimiento de información importante y necesaria acerca del cómo opera el Mercado de Valores puesto que los resultados obtenidos en las encuestas fueron tabulados y reflejados a través de gráficos estadísticos, dejando como análisis que algunos propietarios de empresas poseen un ligero desinterés de tener conocimientos sobre banca e inversiones por el hecho de tener una conciencia errónea al creer que si invierten en la Bolsa de Valores corren riesgo absoluto de perder parte o totalidad de sus ganancias. Además se evidenció que en su mayoría consideran muy importante la existencia de capacitaciones permanentes que brinden información necesaria sobre los servicios y beneficios de las mismas.

Palabras Claves: Compra de acciones, Mercado de Valores Ecuatoriano, Bolsa de Valores

ABSTRACT

This research project allowed us to carry out a detailed study about the way they invest their profits the PYMES of Milagro Canton, considering that most of these financial institutions do not in the stock market through the purchase of shares in order to multiply your winnings, so as we could, then, that there is a high degree of ignorance about the advantages and benefits provided by the Mercadp de Valores Ecuatoriano as an agency to consider it as a source to invest money, which allowed us to identify and clarify the major problem that exists within our Canton, for which established a single overall objective is the same as the show returns and absolute effectiveness when transacting in this market. After studying the problem and the different laws and regulations which is governed our subject, we proceeded to conduct a survey which was directed to managers - owners of PYMES set correctly in Milagro, he same amounting to a total of 83 respondents, the data collected for our study represented an invaluable tool that allowed us to Mercado de Valores about the lack of important information needed about how the stock market operates as the results obtained in surveys were tabulated and reflected through statistical graphics, as analysis leaving some business owners have a slight lack any knowledge on banking and investments by having an erroneous conscience by believing that if they invest in the Bolsa de Valores all at risk of losing some or all of their profits. It also showed that a majority consider very important the existence of ongoing training required to provide information about the services and benefits of the same.

Keywords: Purchase of shares, Mercado de Valores Ecuatoriano, Bolsa de Valores.

INTRODUCCIÓN

El presente proyecto que se plantea consiste en un análisis del mercado de valores ecuatoriano como fuente de inversión para las PYMES del cantón Milagro, con el fin de dar a conocer todas las ventajas y beneficios que brinda este mercado considerando que estas empresas solo invierten en entidades del Sistema Financiero mediante depósitos a plazo fijo.

El presente trabajo fue propuesto por los autores del proyecto para discernir las decisiones de las PYMES de no invertir en la Bolsa de Valores, a la cual deben de ser adaptadas según las exigencias de estas y conveniencia para el crecimiento de sus ganancias.

El objetivo fundamental de esta investigación será mostrar ventajas para que las PYMES inviertan en el mercado de valores ecuatoriano, demostrando la efectividad y la rentabilidad que se puede obtener operando en la bolsa de valores, también se buscara las razones por las cuales ha existido un desinterés de estas empresas en no tomar como opción para invertir a este mercado.

Se determinara también varios ámbitos adicionales referentes a estas variables de estudios para así despejar conceptos equivocados que se conozca de las mismas para que así los inversionistas puedan guiarse de forma directa al momento de decidir ampliar su capital, sin temer a contraer algún tipo de riesgo al realizar inversiones a corto o largo plazo.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 Problematización

El mercado de valores es una alternativa muy relevante al mercado del dinero de tal manera que un ahorrista tiene la potestad de invertir el mismo a través de la compra de una acción, con emisiones de una empresa que le permita tener recursos monetarios para mejorar sus condiciones financieras.

En el Ecuador este mercado es limitado según datos estadísticos, los mismos que representan el 8.9% del PIB en el periodo transcurrido entre el 2006 y 2010. Para el año del 2011 estas inversiones se redujeron más de 1.300 millones (5.7% del PIB) por lo que resulta necesario optimizar los incentivos tributarios.

La escasez de políticas públicas para desarrollar el mercado de valores del país y la dispersión en el control y la regulación se han traducido en una actividad bursátil deprimida con transacciones inferiores al 10% del PIB.

Mientras que en países como Costa Rica, por ejemplo, hasta se duplica el crecimiento de la economía, lo que ha impedido que este mercado sea el canalizador de los excedentes del ahorro nacional hacia el sector productivo.¹

¹ ROSERO M, Luis: "El Mercado de Valores y ¿Su nueva Ley?", *El Telégrafo*.

La importancia de este tema se origina en que el BIESS no invierte los fondos de pensiones en las Bolsas, pese a que es el único que maneja esos valores, cuando esos recursos son los nutrientes de este mercado en todo el mundo².

En cuanto al nivel de regiones, especialmente en las provincias tanto del Guayas como de Pichincha, el mercado de valores opera bajo un nivel limitado en sus transacciones diarias de tal manera que consigue lograr nuevos compradores de acciones en su mayoría de las pequeñas empresas establecidas en gran parte en las ciudades de Guayaquil y Quito respectivamente.

Las pequeñas y medianas empresas establecidas en la ciudad de Milagro, optan por invertir su dinero en los bancos a través de pólizas, dejando pasar por desapercibido las distintas ventajas que brinda el mercado de valores al realizar transacciones directamente con ellos, por lo que dicho mercado no está operando correctamente en este cantón. El desconocimiento de las PYMES sobre las transacciones que se operan en un mercado de valores es debido al desinterés de invertir en el mismo.

Existiendo una limitada capacidad de decisión para crear acciones para la ampliación de capital dentro de estas pequeñas y medianas empresas por temor a perder el control o el dominio de estas, en caso de que un inversionista llegue a obtener mayor capital accionario o a su vez el crecimiento de capital puede afectar el valor de las acciones de un capitalista en varias formas.

A su vez la falta de conocimiento sobre análisis técnico para saber cómo invertir en un mercado de valores causa un bajo nivel de rentabilidad por no manejar adecuadamente las inversiones por lo que las PYMES se rehúsan a contraer un riesgo a corto o largo plazo en la compra de productos en un mercado de valores evitando pérdidas por una mala administración de los ahorros o excedentes de dinero que las PYMES decidan invertir.

² QUITO, "Sector Privado busca formas de activar mercado de valores", *El Universo*.

Este proyecto se enfoca en demostrar a las PYMES del cantón Milagro que existe el mercado de valores como una nueva fuente de inversión de tal manera que se inclinen hacia ella mediante la compra de acciones y que no solo puedan negociar en el sector bancario con depósitos a plazo fijo.

El mantenerse sobre la decisión de invertir todas las ganancias y excedentes de dinero que poseen las PYMES en ahorros o depósitos a plazo fijo en las diferentes instituciones bancarias del Ecuador como consecuencia del desconocimiento de nuevas alternativas de fuentes de inversión podría causar un enorme uso de este mecanismo lo cual impide el desarrollo del país por la no utilización de otras entidades como la Bolsa de Valores.

Realizar un seguimiento de las operaciones que realizan las PYMES del cantón Milagro en el sistema bancario y acrecentar fuentes de información sobre las ventajas y beneficios que se obtiene al invertir en este mercado.

1.1.2 Delimitación del Problema

Campo: Ingeniería en Contaduría Pública y Auditoría

Área: Banca y Mercado de Valores

Aspecto: El Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PYMES.

Espacio: Cantón Milagro

Tiempo: Año 2013

1.1.3 Formulación del Problema

¿Cómo afecta a las PYMES del cantón Milagro el desinterés de considerar como fuente de inversión el mercado de valores ecuatoriano debido al desconocimiento de las funciones de la Bolsa de Valores?

1.1.4 Sistematización del Problema

- ¿Cuáles son las razones de que exista poco conocimiento sobre las transacciones que se realizan en un mercado de valores?
- ¿Qué acciones contribuyen a que no exista la adecuada capacidad de decisión para crear acciones para la ampliación del capital?
- ¿Qué conlleva el desconocimiento de análisis técnico para saber cómo invertir en un mercado de valores?

1.1.5 Determinación del Tema

Análisis del mercado de valores ecuatoriano como fuente de inversión para la PYMES del Cantón Milagro.

1.2 OBJETIVOS

1.2.1 Objetivo General

Determinar las ventajas que existen para las PYMES al invertir en el mercado de valores ecuatoriano, demostrando la efectividad y la rentabilidad, con el propósito de conocer más transacciones para aumentar beneficios dentro de las mismas.

1.2.2 Objetivos Específicos

- Propiciar convenios entre la cámara de comercio y la bolsa de valores mediante la preparación de planes de capacitación para consolidar los conocimientos sobre las transacciones que se realizan en un mercado de valores.
- Establecer acciones que contribuyan a mejorar la capacidad de decisión de los inversionistas mediante la conveniencia económica para generar acciones que incrementen el capital.
- Fortalecer el conocimiento de análisis técnico mediante el diseño de programas de capacitación para aprender a invertir en un mercado de valores.

1.3 Justificación

El trabajo de investigación se justifica porque siendo las PYMES la fuente generadora de empleo en el Ecuador, es necesario que las mismas logren alcanzar un desarrollo sostenible en el tiempo, a través de su formalización; permitiéndoles con ello obtener fuentes de inversión que les permita ampliar su capital y posesión sobre el mercado.

Así mismo, esta investigación permitirá tener una referencia de la situación actual de las PYMES ubicadas en el cantón Milagro.

Con el presente trabajo se espera determinar nuevas fuentes de inversión para las PYMES, teniendo como principal opción el mercado de valores ecuatoriano el cual representa acciones generan ingresos al país tales como su porcentaje de aportación al PIB del país.

Además las PYMES al realizar inversiones en otra institución y generar más ingresos contribuyen al:

- Ingreso nacional
- Crecimiento económico
- Desarrollo de las PYMES dentro del Cantón Milagro
- Descubrimiento de nuevos mecanismo de inversión para otras empresas

Es necesario hacer un análisis sobre fuentes de inversión de las PYMES evitando que se siga manteniendo esa tendencia exhaustiva de solo invertir en el sector bancario y buscar también nuevas fuentes de inversión, así no se saturara el mercado de inversiones financieras.

CAPITULO II

MARCO REFERENCIAL

2.1 MARCO TEORICO

2.1.1 Antecedentes Históricos

El surgimiento de las bolsas de valores como organismo no tiene una fecha de inicio específica, se dice que su origen es muy remoto y que surgen al momento en que los mercaderes antiguos se reunían en algún lugar determinado con el propósito de comprar o vender productos primarios³.

Con el pasar del tiempo el objeto de intercambio se fue transformando y evolucionando hasta llegar finalmente a la producción y comercialización de bienes y servicios más sofisticados y complejos como son los VALORES que representaban derechos económicos, ya sean patrimoniales o crediticios.

El término "Bolsa" apareció en Brujas, Bélgica, concretamente en la familia de banqueros Van der Bursen, en cuyo palacio se organizó un mercado de títulos o valores.

³BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Historia*, www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/antecedentes-historicos.

En 1940 se creó la Bolsa de Amberes, que fue la primera institución bursátil en sentido moderno, anteriormente se creó la Bolsa de Londres en 1570, en 1595 la de Lyon, Francia y en 1792 la de New York, siendo ésta la primera en el Continente Americano⁴.

La formalización del mercado de valores ecuatoriano, tuvo sus inicios en 1970. Este, surgió como consecuencia del establecimiento de las primeras bolsas de valores tanto en la ciudad de Quito como en la de Guayaquil en 1969, a través de una disposición del entonces presidente José María Velasco Ibarra.

Entre las funciones de mayor importancia de las Bolsas de Valores están; proporcionar a los participantes información veraz, objetiva, completa y permanente de los valores y las empresas inscritas en la Bolsa, sus emisiones y las operaciones que en ella se realicen, así como supervisar todas sus actividades, en cuanto al estricto apego a las regulaciones vigentes, proporciona liquidez al crear un mercado de compraventa, permite a los pequeños ahorradores acceder al capital de grandes sociedades, sirve como índice de la evolución de la economía, determina el precio de las sociedades a través de la cotización y proporciona protección frente a la inflación, al obtenerse normalmente unos rendimientos mayores que otras inversiones.⁵

En Ecuador, las principales instituciones encargadas de regular el mercado de valores son: El Consejo Nacional de Valores⁶ y la Superintendencia de Compañías⁷.

⁴ CORPORACION DE COMUNICACIONES GLOBAL PRESS C.A: “¿Que es la Bolsa de Valores?”, *Revista La Verdad*.

⁵ CLAVIJO ACOSTA, Julio: Capítulo No 163, “El Mercado de Valores Ecuatoriano”, Fundación Ecuador Libre.

⁶ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Consejo Nacional de Valores*: Es el órgano adscrito a la SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.

⁷ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Superintendencia de Compañías*: Es la institución que ejecuta la política general del mercado de valores y controla a los participantes del mercado.

De acuerdo a la Ley de Mercado de Valores, El Consejo Nacional de Valores constituye el órgano rector y encargado de establecer la política general del mercado de valores. Mientras que la Superintendencia de Compañías, es la encargada de ejecutar las políticas dispuestas por el Consejo Nacional de Valores y regular las actividades llevadas a cabo dentro del mercado de valores.⁸

Adicionalmente se tiene al registro de mercado de valores, el cual forma parte de la Superintendencia de compañías como el organismo encargado de registrar la información pública de los participantes del mercado.

En Ecuador existen dos Bolsas de Valores ubicadas respectivamente en la ciudad de Guayaquil y Quito: Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) y Bolsa de Valores de Quito (BVQ). Dentro de las cuales constan registradas al año 2009 un total de 34 casas de valores (21 en Quito y 13 en Guayaquil).

La Bolsa de Valores de Guayaquil es una Corporación Civil sin fines de lucro regulada por la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, su Estatuto Social y demás normas internas que por auto regulación expida; y, el Código Civil en lo que fuere aplicable; siendo su principal objetivo tender al desarrollo y funcionamiento de un mercado de valores organizado, integrado y transparente, en que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna.

El 30 de Mayo de 1969, bajo la Presidencia del Dr. Velasco Ibarra, por Decreto Ejecutivo se autoriza la creación de la Bolsa de Valores de la ciudad de Guayaquil como compañía anónima de derecho privado, por iniciativa de la Comisión de Valores - Corporación Financiera Nacional.

⁸ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación de la Ley de Mercado*, Título II, Art. 5.

La Bolsa de Valores de Quito ha tenido dos momentos de exclusiva importancia. El primer momento corresponde a su primera fundación, la misma que tuvo lugar en 1969 en calidad de Compañía Anónima, como iniciativa de la llamada entonces Comisión de Valores – Corporación Financiera Nacional. Veinte y cuatro años después, en 1993; el mercado bursátil ecuatoriano se vio reestructurado por la Ley de Mercado de Valores, en la que se estableció la disposición de que las Bolsas se transformen en Corporaciones Civiles sin fines de lucro.

Así entonces en Mayo de 1994 la institución se transformó en la Corporación Civil Bolsa de Valores de Quito, conociéndose este hecho como la segunda fundación de esta importante entidad.⁹

2.1.2 Antecedentes Referenciales

El profesor John COFFEE de la Universidad de Columbia, argumenta que el crecimiento de las Bolsas de Valores y la ampliación correlativa de la dispersión de accionistas en las sociedades, son consecuencia directa del surgimiento del sector privado.

Estos inversionistas privados en gran parte son libres de una directa interferencia o injerencia gubernamental, y no por la presencia de determinadas protecciones a los inversores o por la preexistencia de normas-reglas legales o jurídicas¹⁰.

Mientras que la protección legal puede ser importante, tal protección puede no ser necesaria, hasta el punto en el que las *Instituciones Auto Reguladoras* pueden, con facilidad, desarrollar substitutos de garantía y salvaguardia; en el caso societario, salvaguardia de los accionistas.

⁹ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: *Quienes Somos – Historia*, www.mundobvg.com

¹⁰ SPERBER, David: "Gobierno Corporativo en el Ecuador", *Revista Mercatoria Volumen 7, Número 2 (2008)*.

El profesor de Harvard, Mark ROE, representa a la “teoría política” para explicar por qué la tradición política-europea-continental de la “democracia social”, elude la separación entre propiedad y control en una empresa. Existe suficientes datos empíricos sobre el sistema de “control a través de la banca” de los mercados de capital, que viene perjudicando a las economías japonesa y alemana, al impedir el desarrollo de nuevos negocios¹¹.

Según el Ing. Danny Zambrano y el Economista Galo Acosta¹² el mercado de valores propenden a la capitalización de recursos financieros ya que asegura una fuente de financiamiento para las empresas, esto requiere a su vez del concurso del potencial humano y de la tecnología. Debe conocerse también que hay sociedades de enorme y mediana magnitud que al obtener financiamiento generan riqueza, bienes y servicios para la misma sociedad.

El mercado de valores ecuatoriano está muy poco desarrollado. Un fenómeno que se observa no solo en Ecuador, sino en toda la región, es una marcada tradición al financiamiento con deuda por parte de las mismas empresas, es decir los pequeños y medianos empresarios son renuentes a acudir al mercado de valores para financiarse; lo que es un grave problema de democratización de los recursos.

La participación del sector no bancario en el financiamiento de capital a las PYMES, es un desafío que aún está pendiente en el que se requiere de creatividad y de cambios culturales para su desarrollo¹³.

¹¹ ROE, Mark: “Gobierno Corporativo en el Ecuador”, *Revista Mercatoria Volumen 7, Número 2 (2008)*.

¹²CHICANGO SANDOVAL, Grace Andrea – ALBORNOZA VILLARREAL, Henry Jonny:, “*El Mercado de Valores en el Ecuador: Una alternativa para invertir y una fuente de financiamiento*”, Previo a la obtención del Título de: Ingeniero Comercial, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército, Sangolquí.

¹³ ANDRADE GUERRÓN, Santiago – CALERO GARCIA Edison, “*El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa en Ecuador*”, Proyecto previo a la Obtención del Grado de Ingeniería Comercial, Escuela de Ciencias, Escuela Politécnica Nacional.

En tal sentido, la investigación sobre el financiamiento para la pequeña y mediana empresa, la estrategia más acertada es tender una red entre las instituciones públicas y privadas, con el fin de acrecentar el financiamiento de las PYMES, de esta forma crear un futuro mejor para la pequeña y mediana empresa y para la economía nacional.

Se evidencia por lo tanto que el mercado de valores nacional no contempla y normativamente dificulta la participación de estas empresas en dicho escenario, por lo que es importante una regulación que favorezca a las pequeñas empresas y puedan ingresar al mercado de capitales como medio de financiamiento y crecimiento empresarial.

Muchos analistas, coinciden en que de haber existido posibilidades de fondeo público de capital a través del Mercado de Valores, muchas de las empresas pequeñas y medianas no se habrían visto en dificultades, debido a niveles insostenibles de pasivos, equipos anticuados y en muchos casos organizaciones con administraciones inadecuadas, inclusive muchas de ellas han acabado dentro de las carteras vencidas de los Bancos, otras se han declarado en quiebra y algunas no han podido crecer debido a la falta de fondos suficientes para capital de trabajo.

La expedición de la Ley de Mercado de Valores es uno de los pasos que ha dado el Ecuador, para tratar de insertarse dentro del nuevo proceso de internacionalización de la economía y conseguir la atracción de la inversión extranjera; los mismos que son factores exógenos que ayudaron a dar este significativo paso.¹⁴

En definitiva, los aportes y beneficios que ha pretendido dar la Ley, son una mejor utilización de los instrumentos financieros en el Mercado de Valores, para tratar de

¹⁴ ANDRADE GUERRÓN, Santiago – CALERO GARCIA Edison, *“El mercado de valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa en Ecuador*, Proyecto previo a la Obtención del Grado de Ingeniería Comercial, Escuela de Ciencias, Escuela Politécnica Nacional.

permitir una excelente canalización del ahorro, lo que debería fortalecer el sector productivo.

En cuanto al crédito otorgado por el Mercado de Valores resulta más eficiente y eficaz que cualquier otra fuente de financiamiento. En resumidas cuentas se adaptan a las necesidades de financiamiento e inversión de estas empresas y sus posibilidades de pago a tasas de interés que son mayores respecto de la tasa pasiva para los inversionistas y menores que la tasa activa para los emisores, a plazos más prolongados que las que ofrece el sistema financiero tradicional. El crédito es esencial en la economía y en el proceso de convertirse en empresario. Puesto que, garantiza que la corriente circular se cumpla eficientemente.

La propuesta de Ley de Mercado de Valores que está bajo el cargo del Ministerio de Coordinación de la Política Económica, trae consigo nuevas perspectivas, como la potencial democratización de esta actividad y el surgimiento del mercado alternativo para PYMES. De todas formas, si no es difundida pero sobre todo aprovechada, estaremos en este mismo punto.

Definitivamente se demuestra que las alternativas de financiamiento para PYMES están presentes no obstante, son desaprovechadas, subutilizadas u olvidadas y por supuesto existe una notable desinformación.

Los mercados maduros como los Estados Unidos, Europa, Asia e incluso Brasil este último a través de programa Financiadora de Estudios y Proyectos (FINEP) presentan mayor dinamización del Mercado de Valores, con alternativas para PYMES como los Venture Capitalists que pueden suministrar crédito a empresas innovadoras de reciente creación. Esta alternativa podría ser perfectamente adaptada al entorno ecuatoriano.¹⁵

¹⁵ BONILLA NIETO, Viviana, *“El Mercado del Valores Ecuatoriano como mecanismo para la transferencia del ahorro hacia los proyectos de inversión”*, Proyecto de Graduación Previo a la Obtención del Título de Ingeniero en Finanzas, Contador Público – Auditor, Facultad Ciencias Administrativas, Escuela Politécnica del Ejército Sede la Latacunga.

El mercado REVNI sigue siendo insuficiente. Aunque representa una alternativa atractiva para las PYMES debido a que las exigencias son relativamente menores que un proceso formal. El mercado REVNI similar al Mercado Alternativo Bursátil (MAB) de España, es sin duda, el más aceptado y difundido en las PYMES ecuatorianas. Se lo debe inducir desde otra perspectiva que resulte más significativa para sociedades e inversionistas.

El mercado de valores si bien ha tenido ciertas variaciones en los montos negociados anuales, se puede establecer que ha tenido un incremento ya que en 2009 representó el 12,35% del PIB, mayor a lo que representaba a inicios de década. Los títulos de renta fija más usados son las titularizaciones, bonos del estado y certificados de inversión. Y en cuanto a títulos de renta variable las empresas predominantes son La Favorita y Holcim, empresas de tamaño grande.

El Ecuindex que condensa la información de estas empresas que valorizan en la bolsa de valores si se vio afectado por la crisis económica mundial pero a partir de allí ha tenido un crecimiento constante, por lo que el diagnóstico del mercado de valores es totalmente favorable ya que cada vez toma mayor relevancia a nivel empresarial.¹⁶

En cuanto a su relación con las PYMES podemos concluir que este mercado empezó un acontecimiento nuevo de fomentar a esta industria mediante su programa MiPymeBursátil, con la limitación que se está trabajando únicamente con títulos de renta fija. El mercado de valores se ha centrado en grandes empresas desde su creación, y no es sino hasta este último año que han planteado este mecanismo de financiamiento para PYMES.

En el Ecuador el Capital de Riesgo no ha tenido ningún tipo de presencia, llegando al punto de retirar al país de los estudios que hacen sobre Latinoamérica para inversionistas de riesgo.

¹⁶ ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MERCADO DE VALORES PARA PYMES: Ministerio de Industrias y Productividad, 2012.

Las instituciones que manejan los fondos de Capital de Riesgo, presentan una estructura entendible que se la tiene que aplicar para el mejoramiento del mecanismo de financiamiento para las PYMES en el país. Es muy obvio el impulso que tiene una empresa que se financia con capital de riesgo versus una que simplemente crece conforme a la industria. Todos los países que han manejado y tienen más experiencia en este tipo de inversión presentan indicadores macroeconómicos positivos en función del aporte de las PYMES a la economía.

No cabe duda, que son muchos los factores analizados para que un inversionista de riesgo ingrese con su dinero al país, entre ellos los principales es la continua inestabilidad política, que no brinda la seguridad necesaria para el normal desarrollo de las empresas, y el poco acceso a fuentes de financiamiento para las PYMES.

Dado lo analizado en la investigación el Capital de Riesgo es la alternativa adecuada para confiar en el financiamiento a las PYMES, solucionando los problemas de liquidez en el sector de otorgamiento de créditos para la empresa de pequeñas y medianas empresas; ya que estas asumen los riesgos que las demás instituciones financieras no lo harían, logrando así fomentar el crecimiento de las mismas.

Las PYMES no cuentan con fuentes de financiamiento que favorezcan realmente a su actividad, a pesar de tener un papel sumamente importante para el patrimonio de un país, lo cual es una contradicción.

Esto se debe a que las PYMES en su mayoría son consideradas como organismos de alto riesgo, por lo cual las instituciones bancarias prefieren invertir sus recursos en organizaciones de mayor tamaño las cuales logren cumplir con sus responsabilidades.

El mercado de valores ecuatoriano esta poco desarrollado. Un fenómeno que se observa no solo en Ecuador, sino en toda la región, es una marcada tradición al financiamiento con deuda por parte de las mismas empresas, es decir los empresarios

pequeños y medianos son reacios a acudir al mercado de valores para financiarse; lo que es un grave problema de democratización de los recursos¹⁷.

La participación del sector no bancario en el financiamiento de capital a las PYMES, es un reto que aún está pendiente y que requiere de creatividad y de cambios culturales para su desarrollo¹⁸.

Principalmente por la falta de mecanismos e instrumentos de financiamiento para el inicio de emprendimientos empresariales, el financiamiento inicial de una PYME es el capital propio (o familiar) del titular o socios de la empresa. Este aspecto causa limitaciones en la capacidad de inversión en tecnología y en la incorporación de sistemas de inteligencia de mercado.

Una vez en marcha, la provisión de recursos financieros proviene de bancos, mutuales y fondos financieros que, si bien atienden las demandas de las empresas, no necesariamente lo hacen en las condiciones más adecuadas a las características de los proyectos empresariales y flujos de fondos de los mismos.

No obstante, en los últimos dos años, algunas entidades financieras han volcado su mirada hacia la PYME ofreciendo programas especializados, mismos que aún no se pueden evaluar debido a su corta presencia en el mercado.

Existe un desconocimiento por parte de la PYME sobre el Mercado de Valores y más aún, sobre la existencia de mecanismos de participación de este estrato empresarial en el mismo.

¹⁷ CÓRDOVA TINTA, Carlos Alberto; “*Diagnóstico del Sistema Financiero Ecuatoriano y propuesta de alternativa de financiamiento a través del capital de riesgos para PYMES*”, previo a la obtención del Título de: Ingeniero en Finanzas y Auditoría, CPA, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército.

¹⁸ ANDRADE GUERRÓN, Santiago; CALERO GARCÍA, Edison; “*El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) en Ecuador*”, previo a la obtención del título de Ingeniero Empresarial, Escuela Politécnica Nacional, Escuela de Ciencias.

Este desconocimiento es más acentuado en el estrato de pequeñas empresas e implica que las mismas desconocen que tienen opciones adicionales de financiamiento a las ya tradicionales e impide que tomen acciones para poder elegir estas opciones.

Al otorgarle a las empresas información sobre los mecanismos de acceso al Mercado de Valores, sus requisitos y ventajas, se advierte que la mayoría de ellos están dispuestos a llevar a cabo cada uno de los requisitos de acceso, incluyendo a los que implican un cambio en la forma de organización jurídica (de empresa unipersonal a sociedad). Esta predisposición es ampliamente relevante ya que demuestra una actitud positiva de las empresas a explorar nuevas opciones de financiamiento realizando los cambios que sean necesarios para ellos. Por otra parte, la mayor preocupación sobre los requisitos se concentra en los costos asociados al ingreso al mercado bursátil.

La PYME, colocada en el lugar de inversionista, adopta una posición bastante conservadora, con exigencias y requisitos similares (principalmente rendimiento y garantías) a los solicitados por las entidades financieras que actualmente atienden sus demandas de crédito.

El estudio indagó sobre la opinión de los actores relacionados con el Mercado de Valores sobre su percepción con respecto al estrato PYME habiendo identificado que existe una percepción positiva con respecto a su rol como generador de empleo y una percepción negativa (subjetiva) asentada en la atribución de características de alta informalidad que parecen devenir de una percepción que aglutina el estrato PYME con el de la microempresa, haciendo que las características del primero se vean subsumidas por las del segundo. En la misma línea, se considera que son los fondos financieros privados los proveedores de financiamiento más adecuados para este sector cuando, en realidad, estas entidades han desarrollado tecnologías y productos para la microempresa más que para la pequeña y mediana empresa.¹⁹

¹⁹ BOLSA BOLIVARIANA DE VALORES S.A: Financiamiento de PYMES a través del Mercado de Valores, La Paz, Bolivia, Enero 2007.

2.1.3 Fundamentación

Las PYMES tienen como alternativa de inversión el mercado de valores para lo cual la presente investigación determinara la rentabilidad que se generara si estas empresas toman el riesgo de incluirse en la Bolsa de Valores para participar del mercado de valores.

El mercado de valores tiene la potestad de orientar los recursos financieros directo a las actividades productivas a través de la negociación de valores. Por lo cual, constituye una vía directa de financiamiento y una opción muy interesante de rentabilidad para los inversionistas.

Debido a la gran cantidad existente en el país de estas pequeñas y medianas empresas apareció la expectativa de la población por saber si estas pueden ingresar a la Bolsa de Valores por lo cual surgió un medio de gran utilidad para la inclusión de las PYMES al mercado de valores entre los cuales se encuentra **MiPymeBursátil**²⁰.

El primer paso es trabajar junto a una casa de valores que favorezca la anotación y que aconseje a la MiPyme sobre la manera en cómo organizar la información y estructuración de la anotación.

Estas anotaciones se encuentran respaldadas con garantía general, esto es el 80% de los activos libres de gravamen, es decir que no están prendados ni hipotecados.

La casa de valores es el ente facultado para ordenar la documentación y efectuar la estructuración legal y financiera para solicitar la anotación.

²⁰ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *MiPymeBursátil*. Es una iniciativa privada que apoya a los programas para el desarrollo de las MIPYMES, el programa de formación es en alianza con instituciones públicas y privadas.

La documentación que la empresa debe presentar es bastante sencilla, sin embargo, demuestra al inversionista que la empresa cumple con sus obligaciones (pagos al IESS, impuestos, otros). Por otro lado, la empresa debe presentar estados financieros auditados cuando fuere aplicable, caso contrario deberá presentar cada uno de los balances financieros del último año debidamente suscrito tanto por el representante legal de la empresa como de su contador.

También significa un ahorro de tiempo y dinero pues la inscripción se la hace directamente en la bolsa y a precio mínimo. “MiPymeBursátil” es un mecanismo más liviano para lograr que las pequeñas y medianas empresas puedan favorecerse de las ventajas de participar en el mercado de valores. Las anotaciones tienen una vigencia de 180 días con la posibilidad de extenderse por 180 días más.²¹

Por ello se consideran que el mercado de valores como fuente de inversión para las PYMES es un tema importante de tratar y con el cual se despejaran dudas y se mejorarán factores para evitar inconvenientes con la inclusión de estas a la Bolsa de Valores.

2.2 MARCO LEGAL

Es de vital importancia estar regido a lo que las leyes y disposiciones reglamentarias establecen para el funcionamiento y control de las transacciones que operan dentro del mercado de valores por ello se detallan a continuación artículos inmersos en las diferentes leyes que rigen al mismo.

Esta investigación está basada fundamentalmente en la Ley de Mercado de Valores. La actual ley del mercado de valores fue promulgada en Julio de 1998, la misma que definió un marco institucional caracterizado por una débil regulación y se codificó en el año 2006.

²¹ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *MiPymeBursátil*, www.bolsadequito.info.

Dicha ley fue elaborada en función de intereses bancarios de ese entonces, con problemas de conflicto de intereses, carencia de prácticas de buen gobierno corporativo, así como la inobservancia de la mayoría de estándares internacionales, diseñada con organismos de regulación y supervisión del mercado de valores débiles y expuestos a la captura regulatoria²².

Cabe destacar que en esta Ley hay artículos de vital importancia que nos facilitará el entendimiento cabal de nuestra investigación, a continuación se detallan los más importantes.

Art. 1.- Del objeto y Ámbito de la Ley.- La presente Ley tiene por objeto promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna²³.

Art. 5.- De la Naturaleza y Composición.- Para establecer la política general del mercado de valores y regular su funcionamiento, créase adscrito a la Superintendencia de Compañías, como órgano rector del mercado de valores, el Consejo Nacional de Valores (C.N.V.), el mismo que estará integrado por siete miembros: Cuatro del sector público; el Superintendente de Compañías, quien lo presidirá; un delegado del Presidente de la República; el Superintendente de Bancos y Seguros y el Presidente del Directorio del Banco Central del Ecuador; y, tres del sector privado, designados por el Presidente de la República de las ternas enviadas por el Superintendente de Compañías²⁴.

²² ROSERO M, Luis: “El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación”, *Ecuador Debate* 80.

²³ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título I – Del Objeto y Ámbito de Aplicación de la Ley*, Art. 1, p 1.

²⁴ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título II – Del Consejo Nacional de Valores*, Art. 5, p 3.

Esta Ley también estudia la Oferta Pública²⁵ a la que define como una propuesta dirigida al público en general, o a sector específico de éste, de acuerdo a las normas de carácter general que para el efecto dicte el Consejo Nacional de Valores, con el propósito de negociar valores en el mercado. Esta 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, a diferencia de la Primaria, se efectúa con el propósito de negociar en el mercado, aquellos valores emitidos y colocados previamente.

La Superintendencia de Compañías procederá a la inscripción correspondiente en el Registro del Mercado de Valores en cuanto las entidades sujetas a su supervisión y control le hayan proporcionado información completa, veraz y suficiente sobre su situación jurídica, económica y financiera y hayan satisfecho, cuando correspondiere, los demás requisitos que establezca esta Ley y las normas de aplicación general que se expidan.²⁶

Dentro del mercado de valores operan dos mercados indistintamente los cuales son el mercado de valores primario²⁷ y el mercado de valores secundario²⁸ teniendo como intermediarios únicamente para ambos mercados las casas de valores, en los cuales los inversionistas institucionales podrán actuar directamente en el mercado primario de renta fija, en operaciones que no impliquen intermediación de valores.

²⁵ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título IV – De la Oferta Pública*, Art. 11, p 7.

²⁶ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título V – Del Registro de Mercado de Valores*, Art. 20, p 10.

²⁷ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario*, Art. 29, p 13: Es aquel en que los compradores y el emisor participan directamente o a través de intermediarios, en la compraventa de valores de renta fija o variable.

²⁸ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario*, Art. 29, p 13: Comprende las operaciones o negociaciones que se realizan con posterioridad a la primera colocación; por lo tanto, los recursos provenientes de aquellas, los reciben sus vendedores.

Art. 31.- De los valores de renta fija.- Valores de renta fija son aquellos cuyo rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que está predeterminado en el momento de la misión y es aceptado por las partes²⁹.

Art. 32.- De los valores de renta variable.- Valores de renta variable son el conjunto de los activos financieros que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento, en forma de dividendos o capital, variará según el desenvolvimiento del emisor³⁰.

Solamente las personas naturales jurídicas autorizadas según esta Ley, podrán utilizar las denominaciones: "casa de valores"; "operador de valores"; "bolsa de valores"; "administradoras de fondos y fideicomisos"; y, "calificadora de riesgo", y las expresiones: "fondos administrados"; "fondos colectivos"; "fondos internacionales"; "fiducia"; "fideicomiso mercantil"; "titularización"; y, las demás específicas utilizadas en la presente Ley y sus normas complementarias³¹.

En base a la RESOLUCIÓN No. CNV-008-2006 del Consejo Nacional de Valores según el Art. 18 numeral 7 de la Ley de Mercado de Valores, establece que las casas de valores podrán anticipar fondos de sus propios recursos a sus emitentes o a un grupo económico, hasta el quince por ciento de su patrimonio, siempre y cuando este anticipo de fondos no represente más del ochenta por ciento de los valores a ser adquiridos. El monto total de estas operaciones no podrá exceder del doscientos por ciento de su patrimonio.³²

Ley General de Instituciones del Sistema Financiero en su Artículo 7 establece: Las instituciones del sistema financiero no podrán otorgar ni emitir acciones o bonos para remunerar servicios. La promoción para la constitución de compañías que se

²⁹ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario*, Art. 30, p 13.

³⁰ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario*, Art. 32, p 14.

³¹ LEY DE MERCADO DE VALORES: *Codificación Título XXIV – Disposiciones Generales*, Art. 223, p 79.

³² RESOLUCIÓN No. CNV-008-2006, Sección IV, Art. 16, pp. 12 – 13.

propongan operar como instituciones del sistema financiero, deberá ser previamente autorizada por la Superintendencia.

Se entenderá que existe promoción pública cuando se empleen medios de publicidad o propaganda haciendo llamamiento a la suscripción de acciones.

En este supuesto, la oferta pública se registrará de conformidad con la Ley de Mercado de Valores, no obstante las facultades otorgadas en esa Ley para la Superintendencia de Compañías serán ejercidas por la Superintendencia de Banco³³.

2.3 MARCO CONCEPTUAL

Para la presente investigación a tratar se han determinado los términos que se detallan a continuación considerados relevantes en el estudio.

- **Acciones:** Documento en el que se acredita haber aportado una determinada suma de dinero al capital de una sociedad anónima; da derecho a percibir una determinada parte —dividendo— de las ganancias obtenidas. Se puede vender la acción en el mercado o bolsa. La suma indicada en la acción representa su valor nominal³⁴.
- **Bolsa de Valores:** Son organismos civiles que no tienen fines de lucro cuyo objetivo se basa en brindar servicios y mecanismos de vital importancia para la negociación de valores de una manera transparente, segura y confiable.
- **Bolsa de Valores de Guayaquil:** La Bolsa de Valores de Guayaquil es una Corporación Civil sin fines de lucro que está regulada por la Ley de Mercado de

³³LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO: *Codificación*, Art. 7 – Art. 8, p. 5

³⁴BORÍSOV, ZHAMIN Y MAKÁROVA, EUMED.NET, Enciclopedia Virtual: “Diccionario de Economía Política”

Valores y sus Reglamentos, su Estatuto Social y demás normas internas que por auto regulación expida³⁵.

- **Bolsa de Valores de Quito:** Es una compañía civil sin fines de lucro, regulada por la Superintendencia de Compañías, que tiene como objetivo principal proporcionar a las casas de valores mecanismos necesarios para la negociación de valores, a través de una operación transparente y confiable.
- **Casas de Valores:** Son compañías anónimas autorizadas, miembros de las bolsas de valores cuya principal función es la intermediación de valores, además de asesorar en materia de inversiones, ayudar a estructurar emisiones y servir de agente colocador de las emisiones primarias³⁶.
- **Consejo Nacional de Valores:** Es el órgano adscrito a la Superintendencia de Compañías que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento³⁷.
- **Dinero:** Es un medio de intercambio, en forma de billetes y monedas, que para el pago de bienes, mercancía cuya función específica consiste en desempeñar la función de equivalente general. El dinero surgió espontáneamente en la remota antigüedad, en el proceso de desarrollo del cambio y de las formas del valor³⁸.
- **Dividendo:** Ingreso que percibe el dueño de una acción que es parte de la ganancia de una sociedad anónima. La dimensión del dividendo depende del volumen del beneficio neto de la compañía anónima y del número de acciones

³⁵ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: *Historia – Quienes somos*, www.mundobvg.com.

³⁶ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Participantes del Mercado de Valores*, www.bolsadequito.info.

³⁷ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Entidades de Control de Mercado de Valores*, www.bolsadequito.info.

³⁸ BORÍSOV, ZHAMIN Y MAKÁROVA, EUMED.NET, Enciclopedia Virtual: “Diccionario de Economía Política”

emitidas. El tipo de dividendo suele ser superior al interés bancario establecido de manera fija sobre el capital de préstamo³⁹.

- **Efectividad:** La palabra efectividad adquiere su origen del verbo latino "efficere", que quiere decir ejecutar, llevar a cabo u obtener como resultado⁴⁰.
- **Financiamiento:** El financiamiento es el mecanismo por medio del cual una persona o una empresa obtienen recursos para un proyecto específico que puede ser adquirir bienes y servicios o pagar proveedores⁴¹.
- **Inversión:** Es el flujo de un producto en un periodo dado, que se usa para mantener o incrementar el stock de capital de la economía. Al incrementar el stock de capital, el gasto de inversión aumenta la capacidad productiva futura de la economía, es decir permite incrementar las posibilidades de producir en el futuro⁴².
- **Mercado de Valores:** El mercado de valores canaliza los recursos financieros hacia las actividades productivas a través de la negociación de valores. Constituye una fuente directa de financiamiento y una interesante opción de rentabilidad para los inversionistas⁴³.
- **Oferta Pública:** Es la propuesta que está dirigida al público en general, con el claro propósito de negociar valores en el mercado bursátil⁴⁴.

³⁹BORÍSOV, ZHAMIN Y MAKÁROVA, EUMED.NET, Enciclopedia Virtual: "Diccionario de Economía Política".

⁴⁰ GERENCIA Y NEGOCIOS EN HISPANOAMERICANA: *La Efectividad en los Negocios*.

⁴¹ RODRIGUEZ, Juan Manuel: "¿Qué es el Financiamiento?".

⁴²BORÍSOV, ZHAMIN Y MAKÁROVA, EUMED.NET, Enciclopedia Virtual: "Diccionario de Economía Política".

⁴³ BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Mercado de Valores*, www.bolsadequito.info

⁴⁴BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Mecanismos del Mercado de Valores*, www.bolsadequito.info

- **PYMES:** Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas.⁴⁵
- **Rentabilidad:** La rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recuso o dinero invertido, se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido⁴⁶.
- **Títulos - Valores:** Los títulos - valores son documentos importantes en el que se incorpora un derecho siendo su principal característica que se pueden negociar en el mercado bursátil.

2.4 HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.4.1 Hipótesis General

El desinterés por parte de las PYMES al considerar como fuente de inversión el mercado de valores ecuatoriano afecta desfavorablemente debido al desconocimiento de las funciones de la Bolsa de Valores.

2.4.2 Hipótesis Particulares

- El poco conocimiento de las transacciones que se realizan en un mercado de valores por parte de las PYMES incide desfavorablemente debido a la falta de capacitación constante a través de entidades como la Cámara de Comercio y la Bolsa de Valores.

⁴⁵ SERVICIO DE RENTAS INTERNAS: *¿Qué son las PYMES?*, www.sri.gob.ec

⁴⁶GERENCIE.COM: "Rentabilidad"

- La limitada capacidad de decisión al crear acciones para la ampliación de capital incide negativamente al negociar en el mercado de valores debido a que al no tener acciones ofertadas en el mismo tendrá menos oportunidades para invertir o generar dinero.
- La falta de conocimiento sobre análisis técnico contribuye negativamente en las PYMES al momento de invertir en un mercado de valores debido al poco grado de sensatez que tienen.

2.4.3 Declaración de Variables

Considerando que la Hipótesis General nos dice que: “El desinterés por parte de las PYMES al considerar como fuente de inversión el mercado de valores ecuatoriano afecta desfavorablemente debido al desconocimiento de las funciones de la bolsa de valores” Se procede a analizar las variables en el siguiente cuadro:

Cuadro 1: Declaración de Variables

HIPÓTESIS GENERAL	
Variable Independiente	Mercado de Valores Ecuatoriano.
Variable Dependiente	Fuente de Inversión.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

2.4.4 Operacionalización de las Variables

Cuadro 2: Operacionalización de Variable General

COMPONENTE	VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN
<p>El desinterés por parte de las PYMES al considerar como fuente de inversión el mercado de valores ecuatoriano afecta desfavorablemente debido al desconocimiento de las funciones de la Bolsa de Valores.</p>	<p>FUENTES DE INVERSION</p>	<p>La principal fuente de inversión de cualquier empresa empieza por el capital que uno mismo tiene, para después pedir a un banco. Se debe de analizar bien las fuentes de inversión que se va a utilizar para poder iniciar un negocio.</p>
	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p>	<p>DEFINICIÓN</p>
	<p>MERCADO DE VALORES ECUATORIANO</p>	<p>El Mercado de Valores es aquel donde se negocian títulos públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros a mediano⁴⁷.</p>

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

⁴⁷ EUMED. NET: "Diccionario de Economía y Finanzas", www.eumed.net.

Cuadro 3: Operacionalización de Variables Particulares

COMPONENTE	VARIABLES INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN
<p>La falta de conocimiento sobre análisis técnico contribuye negativamente en las PYMES al momento de invertir en un mercado de valores debido al poco grado de sensatez que tienen.</p>	<p>MERCADO DE VALORES ECUATORIANO</p>	<p>El Mercado de Valores es aquel donde se negocian títulos públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros a mediano⁴⁸.</p>
	VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN
	<p>CAMÁRA DE COMERCIO</p>	<p>La Cámara de Comercio es una persona jurídica de derecho privado sin fines de lucro, que funciona de conformidad con las disposiciones de la Ley de Cámaras de Comercio, su propio Estatuto Social⁴⁹.</p>
<p>BOLSA DE VALORES</p>	<p>La Bolsa de Valores es una Corporación Civil sin fines de lucro regulada por la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos⁵⁰.</p>	

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

⁴⁸ EUMED. NET: “Diccionario de Economía y Finanzas”, www.eumed.net.

⁴⁹ CAMARA DE COMERCIO DE GUAYAQUIL, ww.lacamara.org.

⁵⁰ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: *Quienes Somos*, www.mundobvg.com.

Cuadro 4: Operacionalización de Variables Particulares

COMPONENTE	VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN
La limitada capacidad de decisión para crear acciones para la ampliación de capital incide negativamente al negociar en el mercado de valores debido a que al no tener acciones ofertadas en el mismo tendrá menos oportunidades para invertir o generar dinero.	AMPLIACION DE CAPITAL	Operación financiera consistente en aumentar los recursos del capital de una empresa. Puede realizarse mediante capitalización de utilidades, por suscripción o reconociendo parte del superávit por evaluación.
	VARIABLE INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN
	MERCADO DE VALORES ECUATORIANO	El Mercado de Valores es aquel donde se negocian títulos públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros a mediano ⁵¹ .

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

⁵¹ EUMED. NET: “Diccionario de Economía y Finanzas”, www.eumed.net.

Cuadro 5: Operacionalización de Variables Particulares

COMPONENTE	VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICION
<p>La falta de conocimiento sobre análisis técnico contribuye negativamente en las pymes al momento de invertir en un mercado de valores debido al poco grado de sensatez que tienen.</p>	<p>ANÁLISIS TÉCNICO</p>	<p>El análisis técnico es una herramienta diseñada para analizar cualquier tipo de mercado; acciones, índices, materias primas teniendo como objetivo predecir la evolución futura de la cotización de un activo⁵².</p>
	<p>VARIABLE INDEPENDIENTE</p>	<p>DEFINICION</p>
	<p>MERCADO DE VALORES ECUATORIANO</p>	<p>El Mercado de Valores es aquel donde se negocian títulos públicos o privados. Está constituido por el conjunto de instituciones financieras que canalizan la oferta y la demanda de préstamos financieros a mediano⁵³.</p>

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

⁵² BOLSA.INF: “Que es el Análisis Técnico”.

⁵³ EUMED. NET: “Diccionario de Economía y Finanzas”, www.eumed.net.

CAPITULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1 TIPO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

A continuación mencionamos los tipos de investigaciones en los cuales se basa referencialmente nuestro tema:

Según su Finalidad: Nuestro tema se basa en una Investigación Aplicada debido a que esta se basa en el empleo de los conocimientos en la práctica de tal manera que sean aplicados dentro de una empresa con el fin alcanzar todos los objetivos establecidos. Esta investigación fija su atención en posibilidades factibles que permitan resolver problemas y necesidades a corto o a largo plazo.

Decimos que es aplicada porque al realizar el análisis del mercado de valores ecuatoriano como fuente de inversión para las PYMES en el Cantón Milagro se tiene por objetivo demostrar mediante transacciones efectuadas dentro de la Bolsa de Valores las ventajas y los beneficios que esta brinda para incrementar sus ingresos.

Según su Objetivo Gnoseológico: Nuestro tema se basa en una Investigación Explicativa porque al momento de llevar a cabo el estudio no solo se tiene como objetivo determinar los problemas a los cuales conlleva el desconocimiento por parte de las PYMES al momento de invertir en este mercado, sino que también intenta encontrar las causas de tales problemas exponiendo su significatividad

dentro de lo que regulan las leyes en las que se rigen, en nuestro caso la Ley de Mercado de Valores.

Según su Contexto: Nuestra tema de estudio según su contexto es una Investigación de Campo debido a que se aplica directamente a las transacciones que operan dentro de un mercado de valores por parte de las PYMES.

Según el Control de las Variables: Nuestro tema se basa en una Investigación Experimental, porque tras este estudio lo que se busca es obtener los medios y técnicas necesarias para conseguir información importante, pura y relevante que ayuden a resolver el problema que deja el desconocimiento por parte de las PYMES al invertir en el Mercado de Valores.

Según el diseño de nuestro proyecto: Se concluye que se basa en el método cualitativo porque el tema persiste en recabar todo tipo de información que ayuden a determinar las soluciones correctas para incrementar el nivel de inversión dentro de un mercado de valores, y como tal que se conozca a cabalidad las ventajas y beneficios que esta brinda.

3.2 LA POBLACIÓN Y LA MUESTRA

3.2.1 Características de la Población

Nuestro tema investigativo está dirigido a la población de aquellas pequeñas y medianas empresas debidamente establecidas, según el INEC⁵⁴ la población de empresas del Cantón Milagro asciende a 4.909, comprendidas entre Micro, Pequeñas, Medianas y Grandes Empresas pertenecientes a los Sectores Manufacturero, Sector de Comercio, Sector de Servicios y Otros (Agricultura, Minas, Organizaciones y Órganos Extraterritoriales).

⁵⁴ INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICAS Y CENSOS: *Censo Nacional Económico 2010*, redatam.inec.gob.ec.

Al determinar nuestra población según nuestro tema investigativo consideramos únicamente a las PYMES que según el INEC son 106 en el Cantón Milagro, una vez estratificada la población según los estratos de personal ocupado y el Sector Comercial y de Servicios.

Cuadro 6: Población Estratificada según los estratos de personal ocupado⁵⁵ – PYMES Milagro

ESTRATOS DE PERSONAL OCUPADO	HOMBRE	MUJER	TOTAL	n/N	n (Muestra)
10 – 49	66	30	96	90,57%	75
50 – 99	5		5	4,72%	4
100 – 199	4	1	5	4,72%	4
TOTAL	75	31	106	100,00%	83

N	106
n	83

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

⁵⁵ SOLINES CHACO, Pedro: “Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías”, Registro Oficial No. 335.

3.2.3 Delimitación de la Población

Tomando en cuenta la delimitación del problema concretaremos a la población como finita porque conocemos cantidad exacta de las personas que forma parte de la población que será posteriormente encuestada.

3.2.4 Tipo de Muestra

Muestra Probabilística: Es un tipo de muestreo en el que se conoce la probabilidad de seleccionar un miembro individual de la población. Las estrategias de un muestreo probabilístico son las más utilizadas porque la selección de los participantes está determinada por el azar, puesto que la decisión de quien entra y quién no, está regida por reglas no sistemáticas y aleatorias⁵⁶.

El tipo de muestra a utilizarse es la Probabilística, la misma que será estratificada por PYMES que no tienen acciones en la bolsa de valores, lo cual nos permitirá analizar los datos de la población detallada y ordenadamente según las necesidades de la investigación.

3.2.5 Tamaño de la Muestra

Para el presente estudio, se ha considerado la siguiente fórmula que corresponde a una población finita con el objetivo de obtener información acerca de porcentajes poblacionales, la misma que determina el tamaño de la muestra mediante procedimientos estadísticos que considera una distribución normal con un nivel de confianza muy óptimo para obtener una muestra a partir de la población utilizando la siguiente fórmula:

$$n = \frac{Npq}{\frac{(N-1)E^2}{Z^2} + pq}$$

⁵⁶SALKIND, Neil J: *Métodos de Investigación*, p. 97.

Dónde:

n = Tamaño de la muestra

N = Tamaño de la población

p = Posibilidad de que ocurra un evento, $p = 0,5$

q = Posibilidad de que no ocurra un evento, $p = 0,5$

E = Error, se considera el 5%; $E = 0,005$

Z = Nivel de confianza, que para el 95%, $Z = 1,96$

Aplicando la fórmula se podrá ir reemplazando los siguientes valores:

$$n = \frac{Npq}{\frac{(N-1)E^2}{Z^2} + pq}$$

$$n = \frac{106 (0.5)(0.5)}{\frac{(106-1)0.003}{3.84} + (0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{106 (0.25)}{\frac{0.263}{3.84} + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{\frac{0.263}{3.84} + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{0.068 + 0.25}$$

$$n = \frac{27}{0.318}$$

$$n = 83$$

Concluimos entonces que el tamaño de la muestra es de 83 para realizar las encuestas posteriores.

3.2.6 Proceso de Selección

La muestra a utilizarse es la probabilística, utilizando el procedimiento de selección sistemática de elementos muestrales.

Este procedimiento de selección es muy útil e implica elegir dentro de una población **N**, un número **n** de elementos a partir de un intervalo **K**.

Este último es un intervalo que se va a determinar por el tamaño de la población y el tamaño de la muestra.

$$K = N / n$$

$$K = 106 / 83$$

$$K = 1.277$$

$$K = 1$$

Se ha calculado la parte proporcional del estrato para conocer su relevancia dentro de la población que representan.

Consideramos importante realizar el estudio en las PYMES del Cantón Milagro en vista del grado de desconocimiento por parte de las mismas al momento de realizar sus inversiones.

3.3 LOS MÉTODOS Y LAS TÉCNICAS

La investigación se desarrolla bajo los métodos teóricos que se detallan a continuación:

Método Histórico – Lógico: Este método se refiere a que en la empresa los diversos problemas o fenómenos no se presentan de manera arriesgada sino que es el resultado de un largo proceso que los origina, motiva o da lugar a su existencia.

Esta evolución de otra parte no es rigurosa o repetitiva de manera similar, sino que va cambiando de acuerdo a determinadas tendencias o expresiones que ayuda a interpretarlos de una manera secuencial⁵⁷.

Método Analítico – Sintético: Es un método que consiste en la separación de las partes de un todo para estudiarlas en forma individual (análisis) y la reunión racional de elementos dispersos para estudiarlos en su totalidad (síntesis).

Por lo tanto el análisis es la separación de un todo con el propósito de estudiar estas por separado, así como las relaciones que las unen; en cambio la síntesis es la reunión de las partes o elementos para analizar, dentro de un todo, su naturaleza y comportamiento con el propósito de identificar las características del problema.

Método Inductivo – Deductivo: El método de inducción – deducción se utiliza con los hechos particulares, siendo deductivo en un sentido, de lo general a lo particular e inductivo es todo lo contrario va de lo particular a lo general.

⁵⁷EUMED.NET, Biblioteca Virtual: “Método Lógico Histórico”

Esto implica pasar de los resultados obtenidos de observaciones o experimentos al planteamiento de hipótesis, leyes y teorías que abarcan no solamente los casos de los que se partió, sino a otros de la misma clase; es decir generaliza los resultados y al hacer esto hay una superación, un salto en el conocimiento al no quedarnos en los hechos particulares sino que buscamos su comprensión más profunda en síntesis racionales⁵⁸ (hipótesis, leyes, teorías).

Métodos Empíricos: Dentro de los métodos empíricos fundamentales se tiene la observación y la experimentación, nuestro tema investigativo se basa en la observación la cual se considera como una etapa del método científico, con técnicas apropiadas de control para lograr el máximo grado posible de la objetividad en el conocimiento de la realidad.

En cuanto a las técnicas de investigación que se utilizará en el presente estudio tenemos las encuestas y criterios de expertos en el tema.

Encuesta: Es una herramienta importante que se basa en un cuestionario adecuado, el mismo que permite recopilar datos de la población en general o a su vez de una parte definida de ella. Se caracteriza porque la persona investigada llena el cuestionario sin intervención o supervisión del investigador. Es un método cuya importancia radica en obtener los suficientes conocimientos y criterios de las personas encuestadas basándose específicamente en un tema central.

Se realizará entonces la encuesta a los propietarios de las PYMES que están establecidas en la ciudad de Milagro a fin de conocer si es que adquieren inversiones en el mercado de valores o simplemente tienen pólizas en las diferentes instituciones financieras.

⁵⁸ RUIZ LIMON, Ramón: EUMED.NET, Biblioteca Virtual: "Historia de la Ciencia y el Método Científico"

3.4 EL TRATAMIENTO ESTADÍSTICO DE LA INFORMACIÓN

Para el procesamiento de los datos informativos se utilizara la herramienta de Excel, la cual nos brindará una mayor agilidad y precisión al trabajar con cifras y a su vez facilita la tabulación de los datos obtenidos en las encuestas, mediante la aplicación de la tabla dinámica y sus resultados serán presentados en los cuadros correspondientes, donde reflejará el total de encuestado determinadas en las frecuencias tanto absolutas como relativas.

Además se elaboran también gráficos de pasteles y barras de acuerdo a cada una de las preguntas y las respectivas correlaciones entre las preguntas que conforman la encuesta, finalizando un breve análisis de dichos cuadros presentados.

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ACTUAL

En la actualidad los gerentes o propietarios meditan lo suficiente antes de invertir el dinero que les deja la viabilidad o rentabilidad de su negocio y mucho más cuando se trata de mercados en desarrollo porque no quieren exponerse a quedarse sin capital y no poder cubrir algún gasto inesperado o no poder seguir creciendo.

Esto es comprensible y muy aplicado por los dueños de los negocios, pues para nadie es agradable pensar que los recursos económicos con los que actualmente cuentan para sus actividades diarias se pierdan por una mala decisión al momento de invertir, puesto que desconocen de un mercado en el que puedan lograr un rendimiento favorable como lo es el Mercado de Valores.

Milagro es un cantón eminentemente Comercial a gran escala, y es por esto que existe una gran cantidad de gerentes o propietarios de negocios con dinero suficiente para invertir en alternativas nuevas tales como la Bolsa de Valores y así ampliar el volumen de sus negocios ayudando a incrementar su capital de trabajo.

Las PYMES residentes en el cantón Milagro en su mayoría se dedican a actividades comerciales es decir compra y venta de productos o suministros, estas empresas son un nuevo punto de partida generador de ingreso no solo para los gerentes de estas sino también para las familias del cantón puesto que generan fuentes de empleo.

Algunas de las personas que no son dueños o propietarios de PYMES pero que si han invertido en el Mercado de Valores ya sea comprando, vendiendo o dándole movimiento a su dinero en este gran Mercado de inversiones, manifiestan que para aquellas personas que si poseen una empresa estas inversiones serían mucho más rentable puesto que ellos podrían incrementar el nivel de ventas acrecentando las oportunidades en el mercado y con esto maximizar o incrementar sus negocios.

Otro grupo de personas con las que se ha podido dialogar sobre este tema coinciden en que sería muy factible el invertir en el Mercado de Valores dado que les llama la atención convertirse en inversionistas de gran magnitud, sin embargo estos aducen que no es cuestión de dejar su dinero para que se incremente al máximo así de fácil.

Estas personas expresan que para convertirse en inversionistas necesitan la adecuada inducción y formación sobre los procesos que se deben conocer para invertir de la mejor manera en el Mercado de Valores y que este dinero sea aprovechado de una manera excelente ya sea para mejorar el negocio que le genera el dinero a invertir.

4.2 ANÁLISIS COMPARATIVO, EVOLUCIÓN, TENDENCIA Y PERSPECTIVAS

Pregunta N° 1

¿La fuente de financiamiento inicial de su negocio fue por?

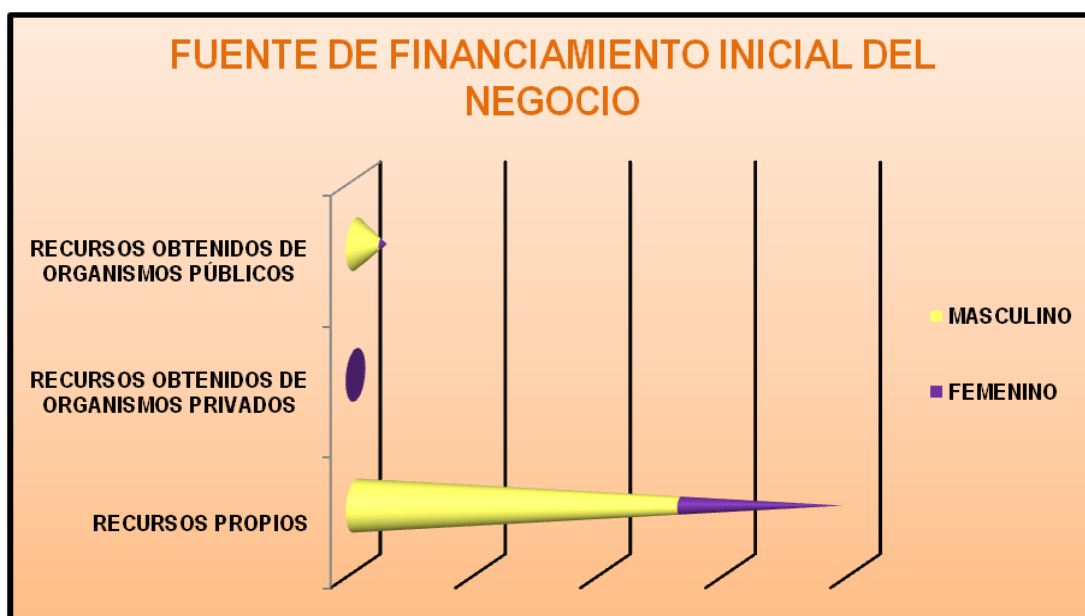
Cuadro 7: Fuente De Financiamiento Inicial Del Negocio

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
Recursos Propios	52	26	78	93,98
Recursos Obtenidos De Organismos Privados	0	0	0	0,00
Recursos Obtenidos De Organismos Públicos	4	1	5	6,02
TOTAL GENERAL	56	27	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 1: Fuente De Financiamiento Inicial Del Negocio



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

De la totalidad de negocios encuetados en el Cantón Milagro, existe un alto porcentaje (93,98%) que iniciaron su actividad con recursos propios, y la población restante es una minoría representada por un 6,02% de las empresas las cuales utilizaron Recursos provenientes de Organismos Públicos. Se demuestra de igual forma que no existe apoyo por parte de Organismos Privados para iniciar una microempresa dentro de este cantón.

Esta encuesta nos muestra que las empresas no optaron o no pudieron iniciar su actividad con Recursos de Organismos Privados, lo que nos señala la difícil situación de obtener un préstamo con una entidad Bancaria en la actualidad debido a la serie de requisitos y filtros que deben pasar los interesados, es por esta misma razón por la que la mayoría de empresas iniciaron su negocio con Recursos Propios.

Pregunta N° 2

¿Cómo califica la situación y economía general de su empresa en el primer semestre del 2013?

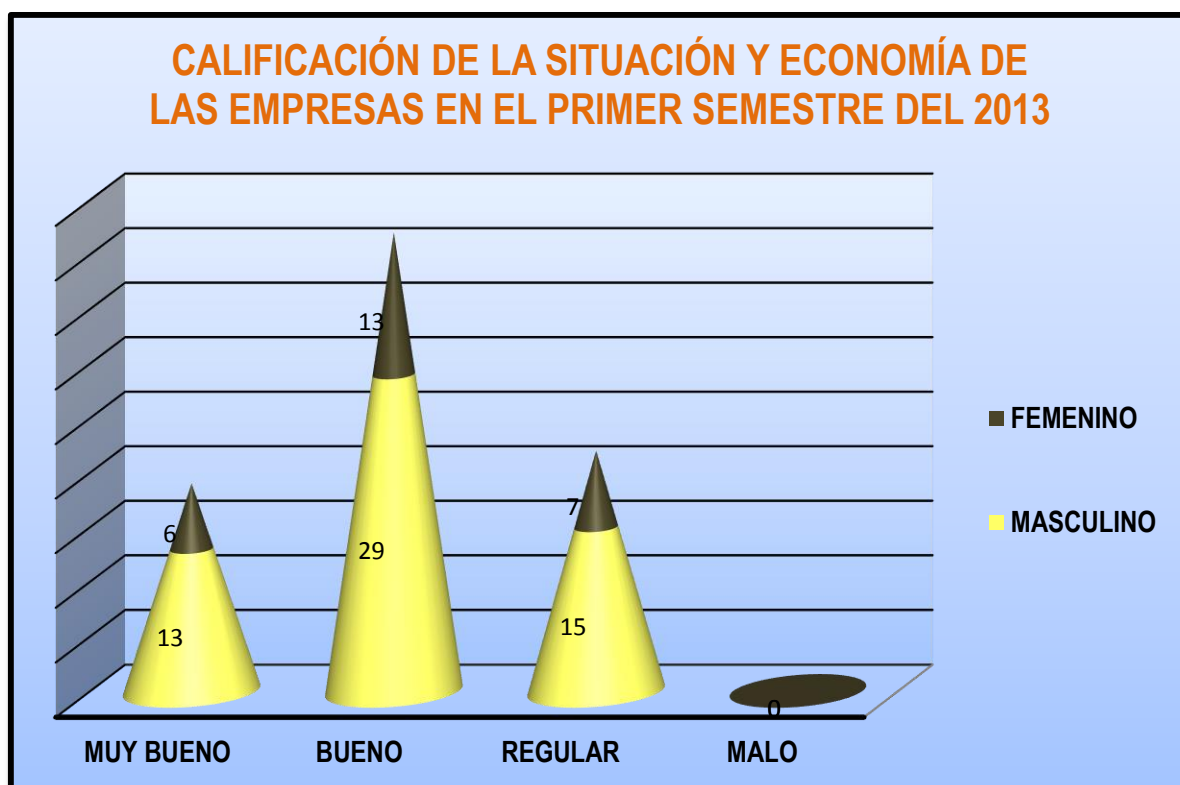
Cuadro 8: Calificación de la situación y economía de las empresas en el primer semestre del 2013.

ALTERNATIVA	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	13	6	19	22,89
BUENO	29	13	42	50,60
REGULAR	15	7	22	26,51
MALO	0	0	0	0,00
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 2: Calificación de la situación y economía de las empresas en el primer semestre del 2013.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

De la población encuestada, el 50,60% coinciden en que la situación y economía de las empresas en el primer semestre del 2013 ha sido Buena, el 22,89% de los gerentes o propietarios de los negocios hacen énfasis en que el semestre ha sido Muy Bueno, mientras que el 26,51% de encuestados coinciden en que ha sido Regular.

Es importante considerar que nadie ha manifestado que el semestre ha sido Malo lo cual es interesante porque demuestra que la economía y el comercio en este cantón se efectúan en buen volumen.

Pregunta N° 3

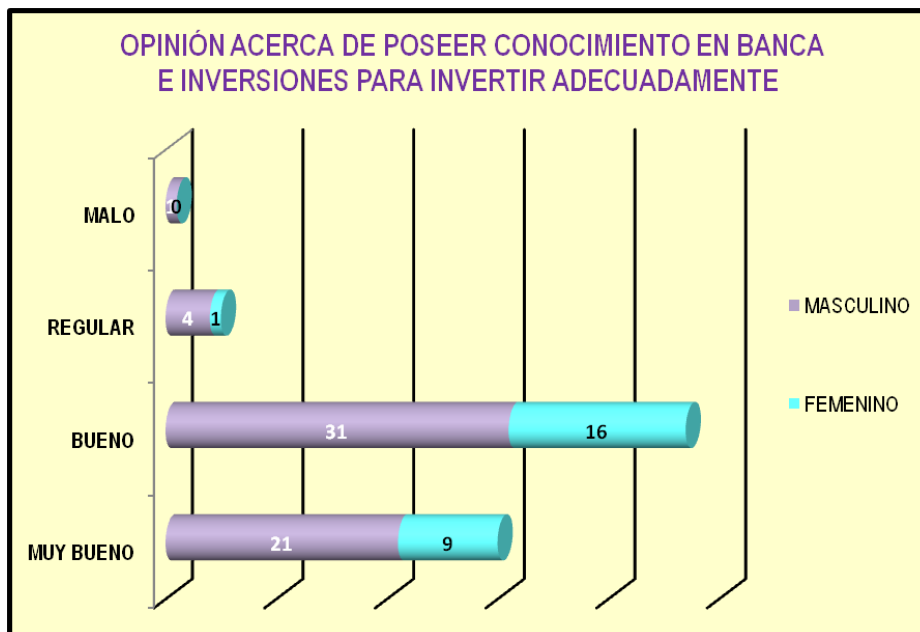
¿Qué piensa sobre poseer conocimientos en banca e inversiones para la adecuada inversión del dinero de su Empresa?

Cuadro 9: Opinión acerca de poseer conocimiento en banca e inversiones para invertir adecuadamente.

ALTERNATIVA	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	MASCULINO	FEMENINO		
MUY BUENO	21	9	30	36,14
BUENO	31	16	47	56,63
REGULAR	4	1	5	6,02
MALO	1	0	1	1,20
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 3: Opinión acerca de poseer conocimiento en banca e inversiones para invertir adecuadamente.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

El 36,14% de la población coincide en que el poseer conocimiento en banca e inversiones es Muy Bueno, en tanto un 56,63% de los encuestados manifiesta que es Bueno poseer conocimiento en este tema, un 6,02% de las empresas expresan que es algo Regular y un mínimo porcentaje de 1,20% coincidió en que el poseer conocimiento para invertir es Malo.

A pesar de existir una parte de la población que cree que es Muy Bueno el poseer conocimientos en Banca e Inversiones, también se demuestra el desinterés que aún existe por parte de los propietarios o gerentes de negocios que en su mayoría son hombres, de informarse o de poseer mayor conocimiento acerca de cómo invertir mejor las utilidades obtenidas del giro de su negocio, el mínimo número de personas que manifiestan que poseer este conocimiento es algo Regular o Malo se debe a que las personas aún temen invertir sus utilidades, aunque sea en una institución financiera por miedo a perderlas sin conocer que el invertirlas les puede ayudar a maximizarlas.

Pregunta N° 4

¿Cómo considera usted al Mercado de Valores como una opción de inversión para su Empresa?

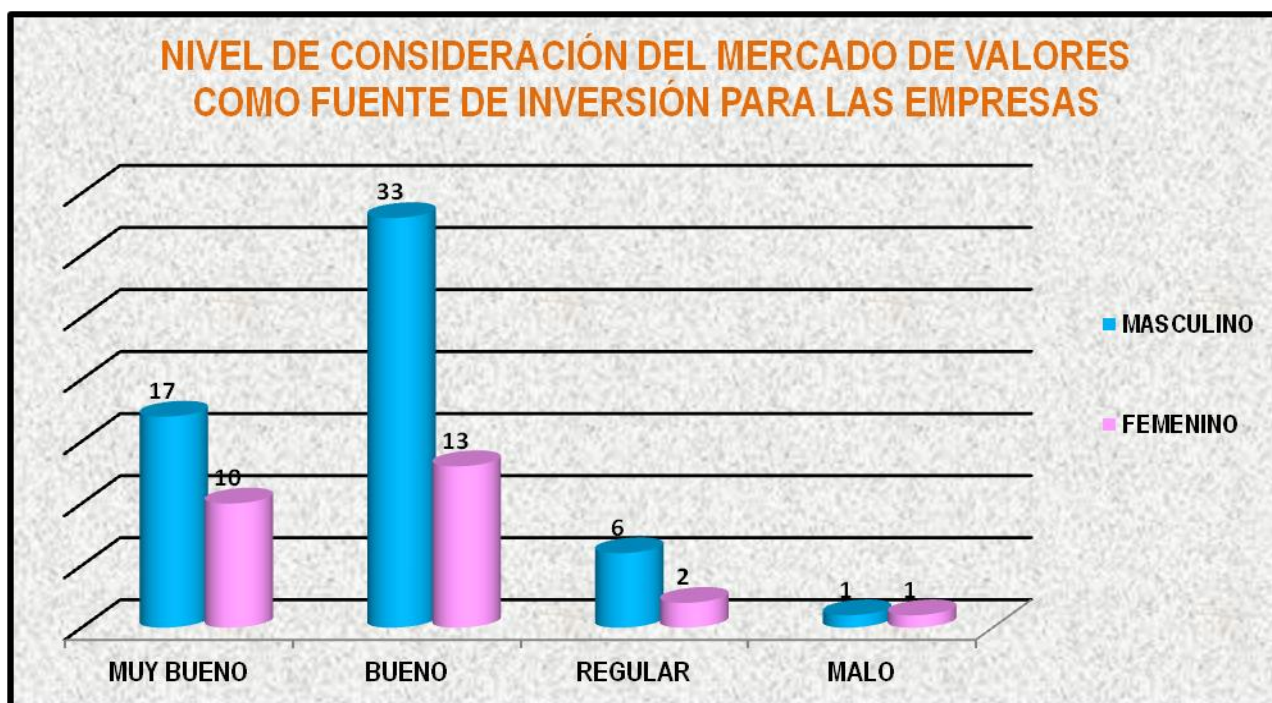
Cuadro 10: Nivel de consideración del mercado de valores como fuente de inversión para las empresas.

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	17	10	27	32,53
BUENO	33	13	46	55,42
REGULAR	6	2	8	9,64
MALO	1	1	2	2,41
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 4: Nivel de consideración del mercado de valores como fuente de inversión para las empresas.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

Del total de los encuestados un 32,53% consideran al Mercado de Valores como una fuente de inversión Muy Buena para su negocio, así como también existe un porcentaje considerable de 55,42% que opina que es algo Bueno el considerar este organismo, además existe un 9,64% de encuestados quienes opinan que es algo Regular y un porcentaje de 2,41% que cree que es Malo este porcentaje aunque es mínimo se puede deber a que desconocen por completo como es el funcionamiento de este organismo.

Esta encuesta nos ha demostrado que el mayor número de encuestados (73) está de acuerdo en considerar al Mercado de Valores como fuente de inversión para sus empresas, ya que así podrán generar más rentabilidad para las mismas.

Pregunta N° 5

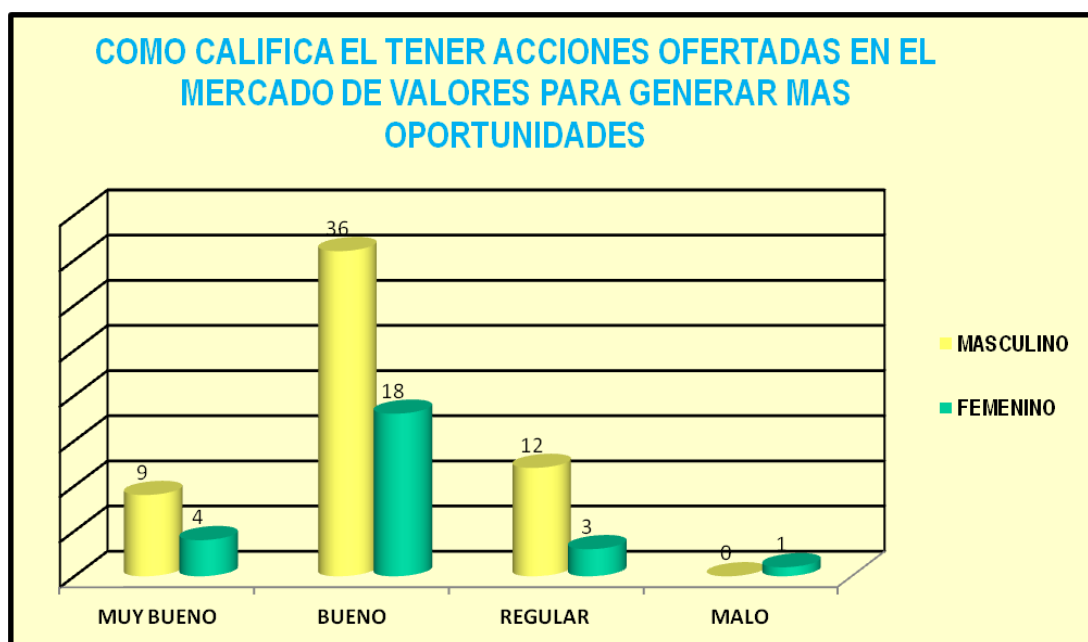
¿Qué opina acerca de tener acciones ofertadas en el Mercado de Valores para generar oportunidades maximizando las utilidades?

Cuadro 11: Como califica el tener acciones ofertadas en el mercado de valores para generar más oportunidades

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	9	4	13	15,66
BUENO	36	18	54	65,06
REGULAR	12	3	15	18,07
MALO	0	1	1	1,20
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 5. Como califica el tener acciones ofertadas en el mercado de valores para generar más oportunidades



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

La mayor parte de la población encuestada coincide en que tener acciones ofertadas en el Mercado de Valores genera más oportunidades maximizando sus utilidades, un 15,66% manifiesta que esto es algo Muy Bueno, un 65,06% dice que esto es bueno. En tanto un 18,07% cree que es algo regular, además existe un porcentaje mínimo de 1,20% de encuestados que expresa que esto es Malo.

El tener acciones ofertadas en el Mercado de Valores es considerado algo importante por parte de las empresas porque así estas pueden adquirir mayor capital o fuentes de inversión y por medio de ello incrementar su negocio, aprovechando los beneficios de estar dentro de este Mercado Financiero.

Pregunta N° 6

¿Qué tan rentable para su empresa cree usted que sea invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano?

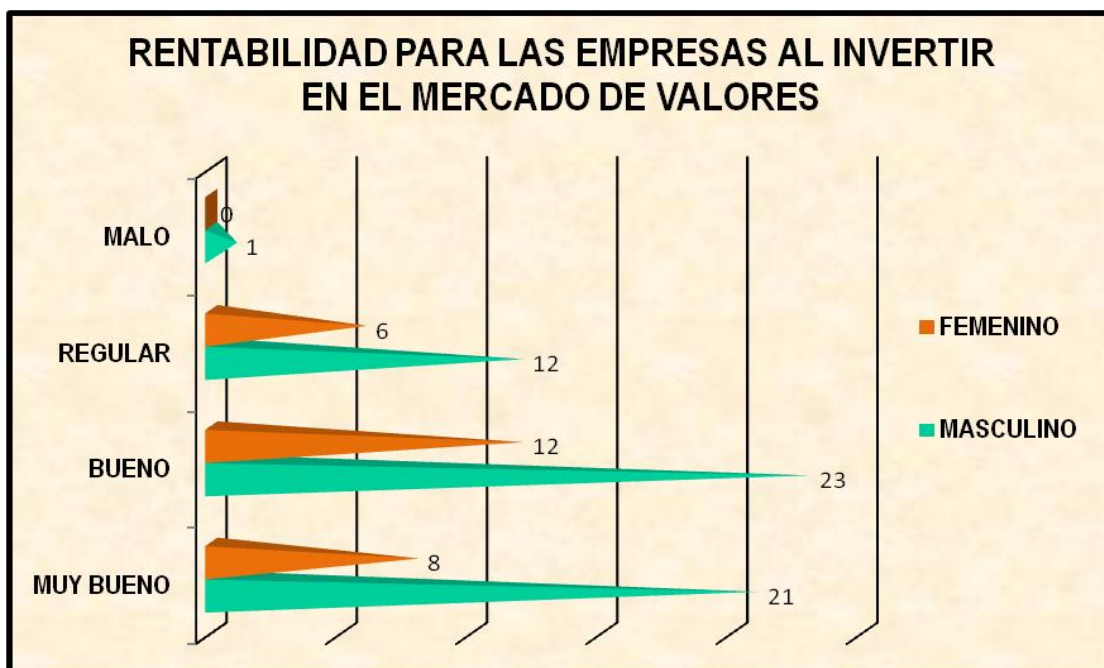
Cuadro 12: Rentabilidad para las empresas al invertir en el Mercado de Valores.

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	21	8	29	34,94
BUENO	23	12	35	42,17
REGULAR	12	6	18	21,69
MALO	1	0	1	1,20
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 6: Rentabilidad para las empresas al invertir en el Mercado de Valores.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

El presente gráfico nos indica que en el cantón Milagro existe un alto porcentaje de propietarios y gerentes que coinciden en que el invertir en el Mercado de Valores es algo Muy Bueno para sus empresas, en tanto un 42,17% manifiesta que esto es algo Bueno para sus negocios, por lo que podemos expresar que estos piensan que el mantener inversiones en el Mercado de Valores maximiza sus utilidades.

A pesar de lo graficado, existen aún un porcentaje de personas que creen que el invertir en el Mercado de valores no es algo rentable, como se puede ver reflejado en el gráfico. Un 21,69% de encuestados dicen que el mantener acciones ofertadas en el Mercado de Valores es algo Regular y hay un 1,20% que definitivamente cree que esto es Malo, este factor se puede dar porque este número mínimo de personas desconocen las oportunidades que hay para sus empresas al invertir en el Mercado de Valores.

Pregunta N° 7

¿Qué opina usted de tener conocimientos sobre análisis técnico para invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano?

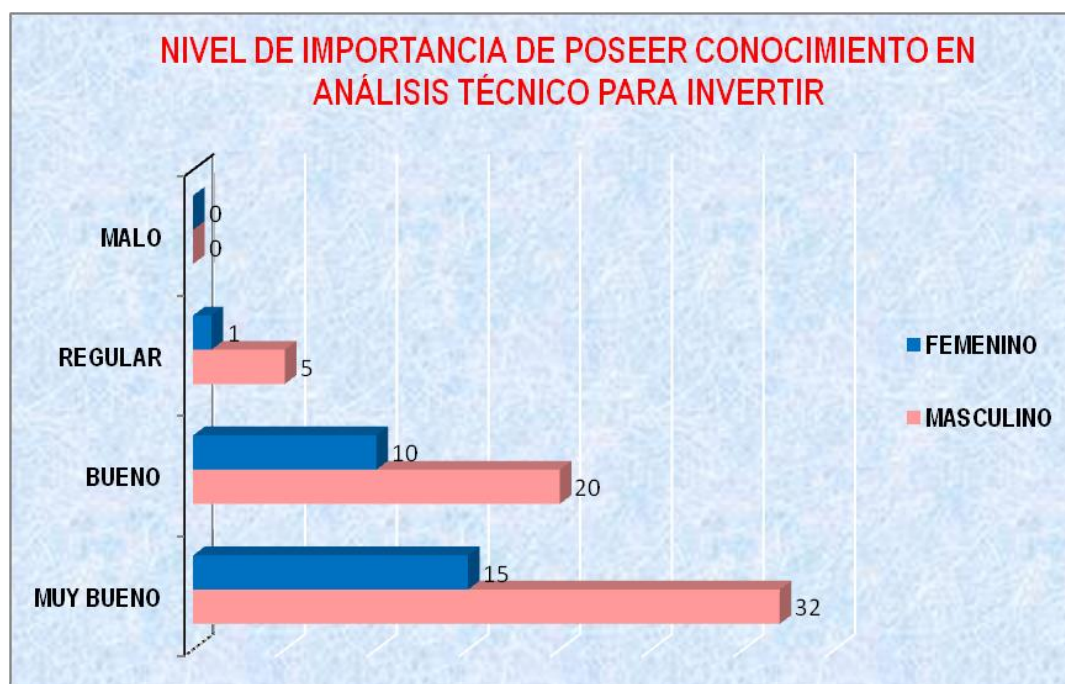
Cuadro 13: Nivel de importancia de poseer conocimiento en análisis técnico para invertir.

ALTERNATIVA	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	32	15	47	56,63
BUENO	20	10	30	36,14
REGULAR	5	1	6	7,23
MALO	0	0	0	0,00
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 7: Nivel de importancia de poseer conocimiento en análisis técnico para invertir.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

Existe un alto porcentaje de personas que creen que el poseer conocimiento sobre análisis técnico es necesario para lograr hacer acertadas inversiones en el Mercado de Valores, ya que un 56,63% cree que esto es algo Muy Bueno y un 36,14 % cree que esto es algo Bueno según lo que muestra el gráfico, también existe un mínimo porcentaje de 7,23% que cree que esto es algo Regular, esto se debe a que estas personas no han realizado actividades de inversión de sus utilidades en alguna entidad y desconocen los beneficios o las oportunidades que el invertir les puede generar.

Es interesante conocer que la mayor parte de las empresas si concientizan que es necesario poseer cierto tipo de cualidades y conocimientos adicionales como análisis técnico para poder realizar inversiones adecuadas del dinero y así mantener un mínimo rango de riesgos al momento de invertir en un Mercado de Valores.

Pregunta N° 8

¿Qué opina de que deberían existir capacitaciones que brinden la información necesaria de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores?

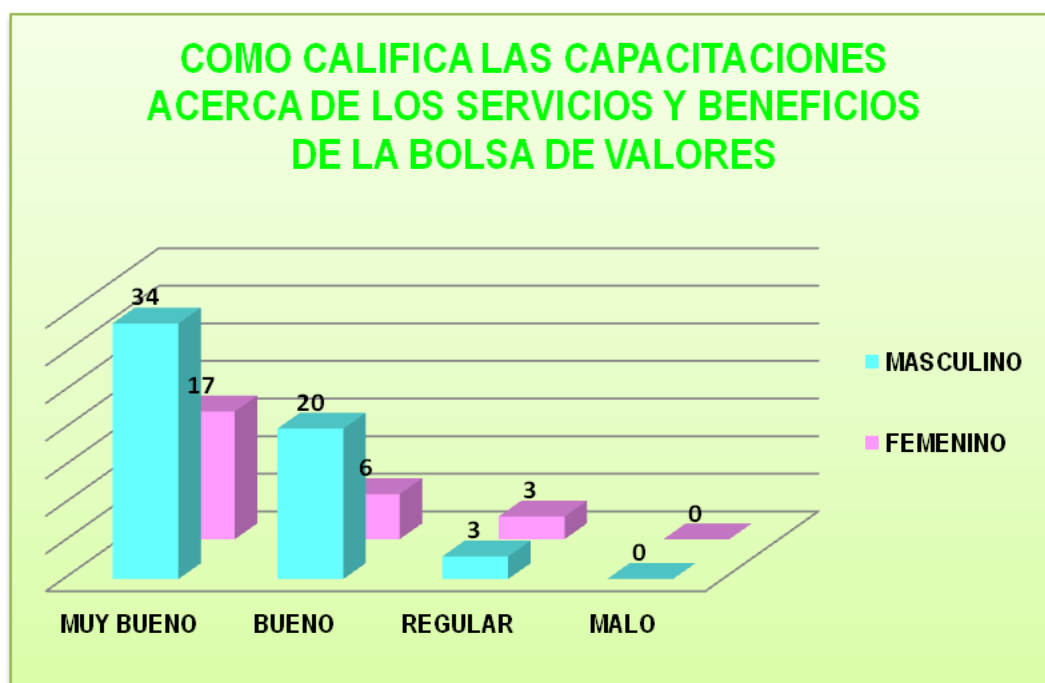
Cuadro 14: Como califica las capacitaciones acerca de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	34	17	51	61,45
BUENO	20	6	26	31,33
REGULAR	3	3	6	7,23
MALO	0	0	0	0,00
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 8: Como califica las capacitaciones acerca de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

Más del 61,45% de los encuestados coinciden en que deberían existir capacitaciones que brinden la información acerca de cada una de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores debido a que esto incrementaría el número de propietarios y gerentes de negocios que se decidan a invertir más en el Mercado de Valores, además están respaldados por un 31,33% que cree que esto es algo Bueno.

A pesar de que existe un 7,23% que cree que esto sería algo Regular, el grafico demuestra la gran acogida que tendría este tipo de capacitaciones lo que genera gran expectativa para entes como la Cámara de Comercio y agrupaciones a fines de los empresarios de formalizar estas charlas y así generar o aprovechar como otra opción de inversión al Mercado de Valores.

Pregunta N° 9

¿Cómo considera las capacitaciones que brindan información para invertir en la Bolsa de Valores?

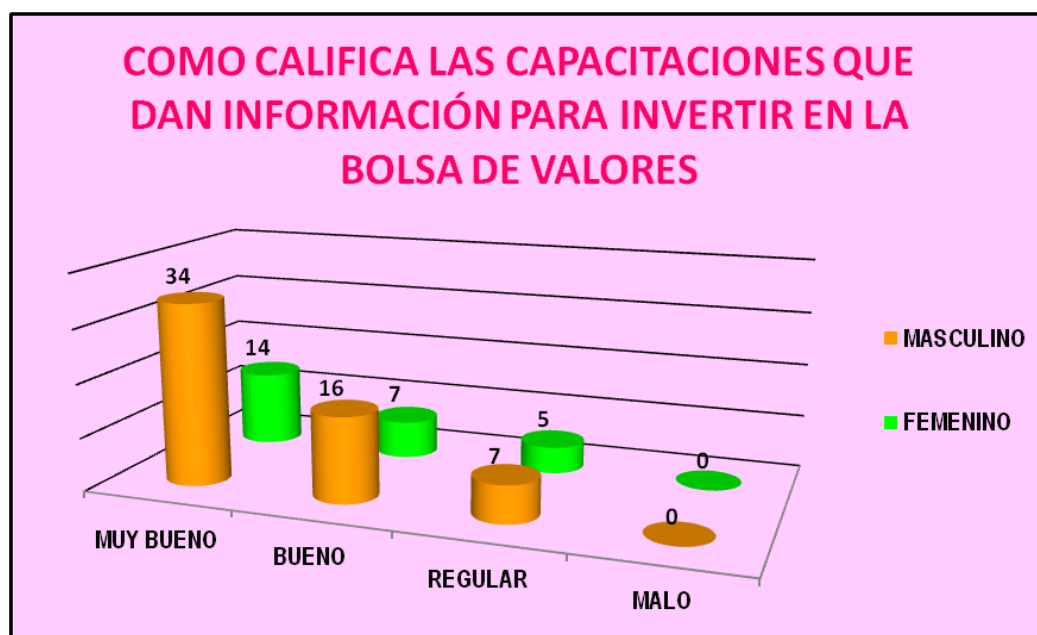
Cuadro 15: Como califica las capacitaciones que dan información para invertir en la bolsa de Valores.

ALTERNATIVAS	SEXO		TOTAL GENERAL	PORCENTAJE
	Masculino	Femenino		
MUY BUENO	34	14	48	57,83
BUENO	16	7	23	27,71
REGULAR	7	5	12	14,46
MALO	0	0	0	0,00
TOTAL GENERAL	57	26	83	100

Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Figura 9: Como califica las capacitaciones que dan información para invertir en la bolsa de Valores.



Fuente: Encuesta a Propietarios de las Pymes del Cantón Milagro realizada 17 - 21 de julio del 2013.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Análisis

La mayor parte de encuestados consideran que las capacitaciones que brindan información para invertir en la Bolsa de Valores son Muy Buenas en un 57,83% que es un importante porcentaje y un 27,71% que las consideran Buenas nos demuestra que los inversionistas que se interesan en el Mercado de Valores pueden aprovechar estos conocimientos para generar más oportunidades y maximizar más su rentabilidad.

Además existe un mínimo de 14,46% de encuestados que expresa que estas capacitaciones son algo Regular este factor se da en Milagro debido a que estas charlas no se dan en este cantón y los gerentes o propietarios de negocios solo escuchan de estas charlas y no se interesan por que se dan en otra localidad o en si no conocen bien de las mismas.

4.3 RESULTADOS

La información obtenida por parte de cada uno de los gerentes – propietarios de las PYMES establecidas en el Cantón Milagro ha sido de vital importancia para nuestra investigación debido a que permite conocer qué grado de conocimientos tienen cada una de las empresa sobre el funcionamiento del Mercado de Valores para el correcto y efectivo desenvolvimiento operacional de las mismas.

Al realizar nuestra encuesta podemos rescatar que la mayoría de las empresas han sido creadas por sus propios recursos, esto es, por el temor a no tener la suficiente rentabilidad para el funcionamiento dentro del mercado comercial que opera en esta ciudad, he aquí la mayor prueba del desconocimiento en los comerciantes para emprender un negocio.

Hoy en día estamos inmersos en una situación no tan favorable en el emprendimiento de una empresa debido a la competencia que se tiene, sin embargo por el sólido desenvolvimiento y la excelente labor en atención que la mayoría de las empresas brindan a la ciudadanía es que los dueños de las mismas consideran que el primer período del año 2013 ha sido bueno en cuanto a las ganancias e ingresos de sus utilidades.

Sin embargo, a causa del gran problema el cual es la base de nuestro estudio, en el que en algunos casos los gerentes – propietarios de las empresas no tienen los suficientes conocimientos en como operar correctamente en un negocio competitivo, para ello lo más recomendable es que se brinden más capacitaciones basadas netamente en como poder invertir su dinero tomando como recurso principal al Mercado de Valores, surgiendo aquí el pensamiento negativo de perder todo el dinero que se posee.

Surge la duda en algunos propietarios de negocios por causa del mismo desconocimiento sobre la serie de ventajas que se pueden obtener al invertir en la Bolsa de Valores al creer que una inversión en este medio les puede causar más perdida que ganancias.

La investigación realizada servirá de gran ayuda para impulsar el interés en los gerentes – propietarios para adquirir más conocimientos sobre cómo opera la Bolsa de Valores evitando así interpretaciones erróneas fortaleciendo su cultura contable con el objetivo de obtener mayores utilidades.

4.4 VERIFICACIÓN DE HIPOTESIS

El desconocimiento en los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro sobre las ventajas y beneficios que brinda el Mercado de Valores Ecuatoriano genera una serie de confusiones y limitaciones al momento de querer invertir y generar mayores utilidades en sus ingresos obtenidos.

Con la información obtenida en la encuesta realizada se ha esclarecido que el desinterés sobre cómo opera el Mercado de Valores se debe a la inexistencia de capacitaciones que brinden la información necesaria y clara sobre los beneficios que este organismo brinda para generar ganancias.

Cuadro 16: Verificación de Hipótesis General

HIPÓTESIS GENERAL	
HIPOTESIS	VERIFICACIÓN
El desinterés por parte de las PYMES al considerar como fuente de inversión el mercado de valores ecuatoriano afecta desfavorablemente debido al desconocimiento de las funciones de la Bolsa de Valores.	<p>¿Qué piensa sobre poseer conocimientos en banca e inversiones para la adecuada inversión del dinero de su Empresa?</p> <p>Las personas encuestadas opinaron que sería muy bueno y hasta algo regular conocer de banca e inversiones para un mejor manejo del dinero de su empresa.</p>

Fuente: Análisis de los resultados de la Encuesta.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Cuadro 17: Verificación de Hipótesis Particulares

HIPÓTESIS PARTICULARES	
HIPOTESIS	VERIFICACIÓN
<p>El poco conocimiento de las transacciones que se realizan en un Mercado de Valores por parte de las PYMES incide desfavorablemente debido a la falta de capacitación constante a través de entidades como la Cámara de Comercio y la Bolsa de Valores.</p>	<p>¿Qué opina de que deberían existir capacitaciones que brinden la información necesaria de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores?</p> <p>Un 61,45% de las personas encuestadas expresan que sería Muy Bueno y un 31,33% dice que es algo Bueno que exista este tipo de capacitaciones para así conocer de la Bolsa de Valores y poder obtener un mejor beneficio.</p>
<p>La limitada capacidad de decisión al crear acciones para la ampliación de capital incide negativamente al negociar en el mercado de valores debido a que al no tener acciones ofertadas en el mismo tendrá menos oportunidades para invertir o generar dinero.</p>	<p>¿Qué opina acerca de tener acciones ofertadas en el Mercado de Valores para generar oportunidades maximizando las utilidades?</p> <p>Un 15,66% de las personas encuestadas manifiesta que esto es algo Muy Bueno, un 65,06% dice que esto es bueno. En tanto un 18,07% cree que es algo regular debido a que aún no es un tema muy concientizado en el Cantón y en las Pymes.</p>

<p>La falta de conocimiento sobre análisis técnico contribuye negativamente en las PYMES al momento de invertir en un mercado de valores debido al poco grado de sensatez que tienen.</p>	<p>¿Qué opina usted de tener conocimientos sobre análisis técnico para invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano?</p> <p>De los encuestados un 56,63% cree que esto es algo Muy Bueno y un 36,14 % cree que es algo Bueno así como también un 7,23% cree que es algo Regular, esto demuestra que si existe interés de parte de los gerentes o propietarios de tener conocimientos para invertir correctamente.</p>
---	--

Fuente: Análisis de los resultados de la Encuesta.

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

CAPITULO V

PROPUESTA

5.1 TEMA

Análisis del Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de Inversión para las PYMES del cantón Milagro.

5.2 JUSTIFICACIÓN

En la actualidad Milagro se ha convertido en una Ciudad con un gran volumen de actividades comerciales y de servicios, las cuales se encuentran directamente enraizadas en las tradiciones de los Milagreños siendo estos una parte fundamental en el sustento y progreso de los mismos.

En la ciudad existe un alto índice de economía debido a la actividad diaria de las PYMES, cuyos negocios generan muy buena rentabilidad. Por lo que los Gerentes y Propietarios de estos negocios recurren siempre a invertir en la Banca Privada, debido a que las fuentes de inversión son escasas o a su vez por el desconocimiento de otras entidades en las cuales puedan invertir.

Es por esto que se plantea al Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PYMES, ya que ésta es una entidad que no ha sido aún explotada por parte de estas pequeñas empresas, debido a la tendencia que se tiene de que solo empresas con suficiente capital accionario pueden invertir en el Mercado de Valores.

El objetivo clave que tenemos para demostrar la existencia de nuevas fuentes de inversión a las PYMES de la Ciudad de Milagro radica en la facilidad que tienen estas empresas para generar dinero pero a su vez el desinterés que tienen de no querer invertirlo a largo plazo, por lo que se fundamenta entonces el conocimiento sobre las ventajas que tiene el Mercado de Valores para incentivar a que aprovechen los productos y beneficios de este.

Siendo esta una alternativa válida para las PYMES, se trata de concientizar que, se pueden realizar negocios o inversiones no solo a largo plazo sino también a corto plazo. Esta representa una herramienta muy valiosa para poder expandirse de tal manera que le conlleven a la ampliación de su capital, convirtiéndose en un pilar fundamental para el incremento de los ingresos de la población, pudiendo generar más fuentes de trabajo en la Milagro.

De esta manera se justifica la importancia que existe en que los propietarios – gerentes de las PYMES de la ciudad de Milagro efectúen nuevos proyectos de inversión en el Mercado de Valores Ecuatoriano para así beneficiarse de las ventajas que este ofrece, de tal manera que generen más oportunidades a la población de la Ciudad de Milagro.

5.3 FUNDAMENTACIÓN

Fundamentación basada en el Nivel de Economía de la Ciudad

La Ciudad de Milagro siempre ha sido muy comercial desde sus inicios, en el tema representativo económico que nos protege, por ello se debe citar que el comercio es herencia de estos antepasados Milagreños.

Las PYMES son negocios que generan mucho dinero debido a la gran oferta de servicios y productos que tienen éstas para los clientes, lo cual genera un flujo de efectivo diario que puede ser utilizado de gran forma.

El éxito de estas empresas pequeñas es de siempre estar innovando por lo que no es recomendable que se arriesguen a realizar inversiones a largo plazo, puesto que pueden necesitar de su dinero en algún momento que le permita poder tener una alto índice de rentabilidad valiéndose de las exigencias de los demandantes.

Es por este motivo por el cual se plantea al mercado de Valores Ecuatoriano para que a través de este las PYMES realicen transacciones donde el invertir su dinero les represente ganancias al instante o les permita realizar una buena inversión en un período de corto tiempo, es decir que su dinero esté disponible en el momento requerido.

Fundamentación basada en el Nivel de Rentabilidad para las PYMES

En Milagro así como en otras Ciudades importantes en el ámbito comercial y económico existen empresas grandes, pequeñas y medianas que necesitan financiamiento de externo es decir de terceras personas, a causa de la escasez de recursos propios para realizar inversiones en sus negocios o por temor a endeudarse por obtener mayores rendimientos.

La naturaleza de los negocios está en que la principal fuente de financiamiento externo e inversión ha sido la Banca Privada, por lo que el negocio bancario es muy rentable y sigue en aumento anualmente en gran medida.

La mayoría de los negocios caen en este ciclo por el temor al cual les lleva la creencia de que si emplean su propio dinero o a su vez si prestan dinero su negocio corra el riesgo de quebrar.

Las PYMES de la Ciudad de Milagro mantienen una actividad comercial constante y con alto volumen por lo que el desarrollo de estas se puede afectar en la manera de cómo sus dueños o gerentes invierten estas utilidades que generan sus negocios.

Es decir si las PYMES generan dinero porque no invertirlo en una entidad para así generar mayor rentabilidad y reinvertirlo en sus propios negocios con el propósito de que tengan una mayor aceptación.

Es aquí donde se quiere concientizar en la ideología de las PYMES al Mercado de Valores Ecuatoriano como una de las mejores alternativas para invertir el dinero, debido a las múltiples formas que existen para invertir, incrementando utilidades de tal manera que generen mayor rentabilidad para las PYMES en esta entidad.

Tomando como referencia a lo que se estableció anteriormente se considera que el Mercado de Valores Ecuatoriano tiene la capacidad de facilitar dinero de tal manera que se pueda financiar actividades comerciales, y recibir a cambio un rendimiento al hacerlo. De esto surge una interrogante, ¿Qué tan rentable es proporcionar dinero para actividades comerciales?

Para responder a esta pregunta nos basamos entonces en la Banca Privada, la cual nos permite darnos cuenta que el rendimiento comercial creció en los últimos años.

Revisando lo expuesto anteriormente, es fácil ver que el Mercado de Valores Ecuatoriano es una alternativa factible de financiamiento e inversión para hacer incrementar el patrimonio neto tanto de las personas como de las PYMES. Por el sencillo objetivo que en este tienen la oportunidad de conseguir mejores resultados por sus recursos.

Fundamentación basada en la importancia de la Bolsa de Valores

La ocupación que tiene una bolsa de valores es el establecimiento de un eje de inversión y de correlación entre los ahorristas e inversionistas que pretenden invertir su dinero para conseguir un alto rendimiento y las empresas que necesitan capitales para invertir en el desarrollo de sus negocios.

Las bolsas de valores promueven el desarrollo de la economía y financiamiento a la mayoría de los países del mundo. A su vez, los inversores desean obtener una rentabilidad de sus excedentes de caja y entre las opciones de inversión que hay, pueden inclinarse por la compra de productos y servicios dentro del Mercado de Valores.

Las operaciones con divisas permanecen presentes habitualmente en todos los mercados: bolsa de valores, renta fija, mercados de futuros y opciones, importaciones, exportaciones, etc. Por lo tanto, también una de las formas más rápidas de obtener ganancias, por lo que además de las personas naturales también los bancos, empresas privadas y otras instituciones también participa de este mercado.

5.4 OBJETIVOS

5.4.1 Objetivo General de la Propuesta

Analizar los servicios y beneficios que podrían lograr las PYMES al invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano, demostrando la efectividad y rentabilidad de las transacciones del mismo.

5.4.2 Objetivos Específicos de la Propuesta

- Demostrar a entidades reguladoras y de control de las PYMES que capacitar a los dueños y gerentes de las mismas sería beneficioso para consolidar sus conocimientos sobre las transacciones y que así puedan obtener excelentes rendimientos en el Mercado de Valores.
- Comparar mediante análisis crítico que es más rentable para las PYMES, haciendo la comparación entre inversiones en el Mercado de Valores e inversiones en la Banca Privada.
- Plantear un diseño de programas de capacitación con temas relevantes para fortalecer el conocimiento de los dueños y gerentes de las PYMES de cómo invertir en el mercado.

5.5 UBICACIÓN

País: Ecuador

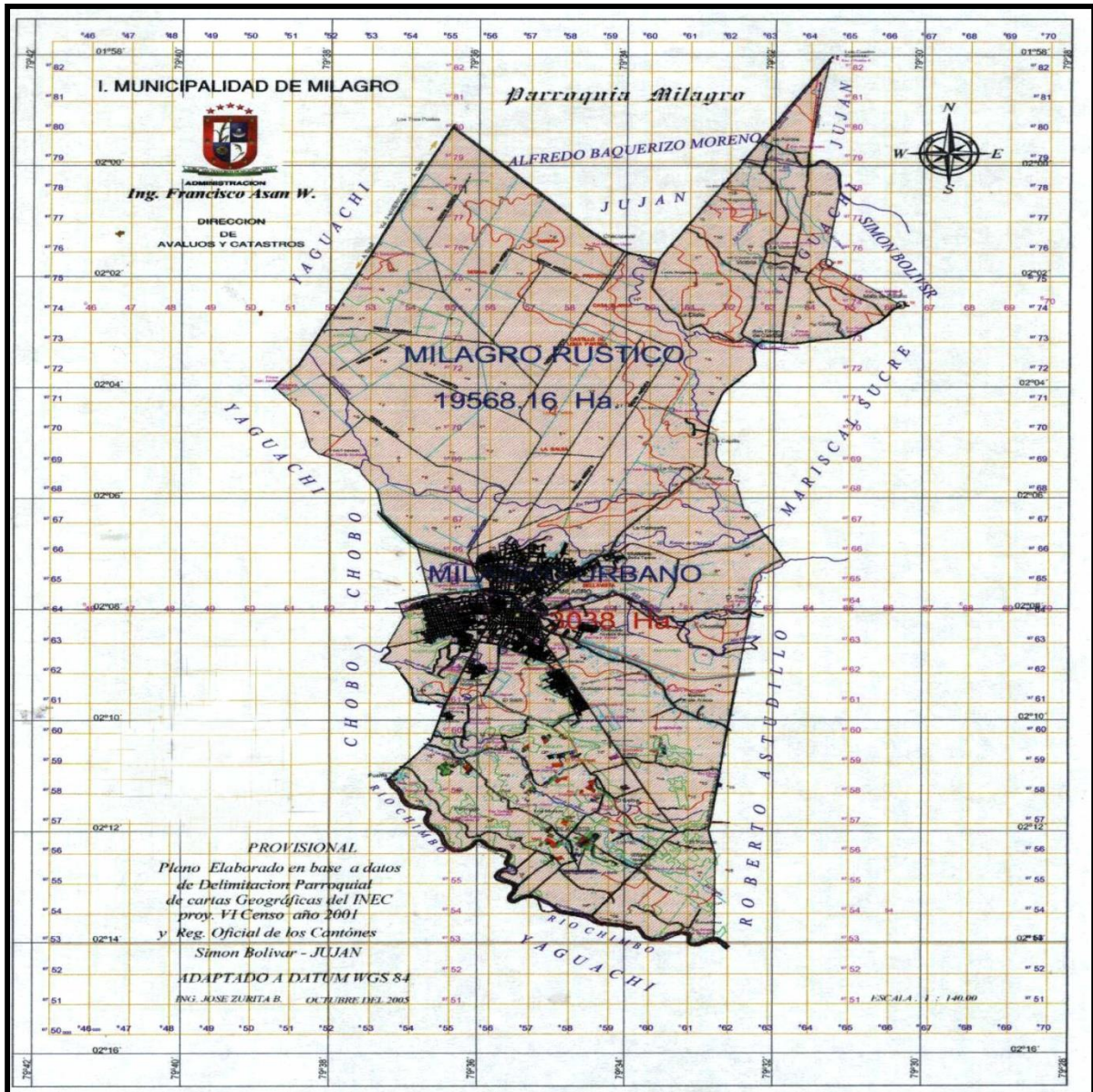
Provincia: Guayas

Ciudad o Cantón: Milagro

Espacio: Cantón Milagro

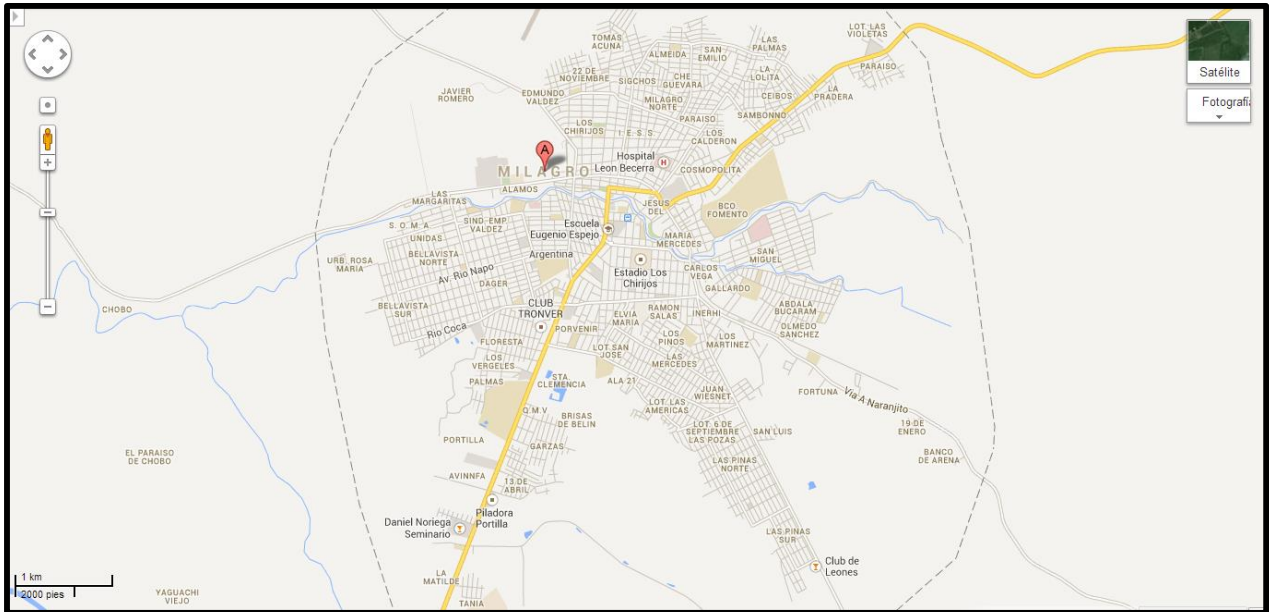
Año: 2013

Figura 10: Mapa Demográfico del Cantón Milagro.



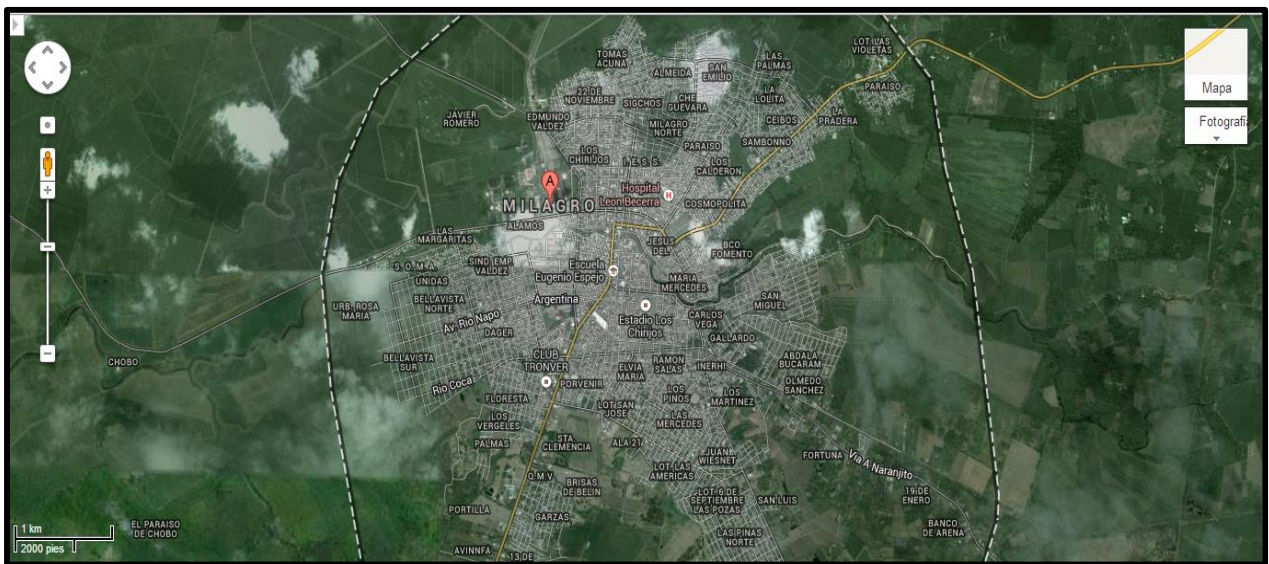
Fuente: Página del GAD Municipal del Cantón Milagro

Figura 11: Imagen del Mapa del Cantón Milagro.



Fuente: Google Maps

Figura 12: Imagen Satelital del Cantón Milagro.



Fuente: Google Maps

5.6 FACTIBILIDAD

5.6.1 Factibilidad Técnica

El Mercado de Valores Ecuatoriano es una buena alternativa de financiamiento así como también de inversión para las PYMES debido a que no es necesario poseer grandes cantidades de dinero para formar parte del mismo.

El Mercado de Valores es accesible para las PYMES del Cantón Milagro dado que en la Provincia del Guayas está situada la Bolsa de Valores de Guayaquil, y a su vez en esta localidad existen diferentes Casas de Valores, las mismas que se encuentran aproximadamente a 55 minutos del cantón Milagro.

En la Ciudad de Guayaquil existen alrededor de 20 Casas de Valores, ubicadas en distintos sectores de la ciudad siendo estas una de las principales participes de la Bolsa de Valores debido que el cliente o la persona interesada en comprar o vender valores debe acudir a estas entidades para llegar a un trato con estas a través de un operador de valores quien es el que maniobrara el maletín de negocios del cliente.

Este persona llamada Operador de Valores debe utilizar todas las facultades idóneas para lograr hacer excelentes transacciones dentro de los parámetros que permite la Bolsa de Valores y a su vez la Casa de Valores en beneficio del cliente.

Las Casas de Valores es uno de los factores que hacen a este mercado financiero una fuente muy factible de inversión y financiamiento, por lo que a continuación detallamos las metas cumplidas por las mismas a Mayo del 2013.

Cuadro 18: Ranking del Volumen Negociado en las Principales Casas de Valores

#	CASA DE VALORES	VOLUMEN EFECTIVO	PARTICIPACIÓN
1	Pichincha Casa de Valores Picaval S.A.	58,601,944	16.85%
2	Casa de Valores del Pacífico Valpacífico S.A.	33,315,747	9.58%
3	Casa de Valores Advfin S.A.	22,572,861	6.49%
4	Masvalores Casa de Valores S.A.	16,627,085	4.78%
5	Plusbursátil Casa de Valores S.A.	15,855,613	4.56%
6	Activalores Activa Casas de Valores S.A.	12,853,088	3.70%
7	Santa Fe Casa de Valores S.A. Santafevalores	11,416,359	3.28%
8	Silvercross S.A. Casa de Valores SCCV	11,233,644	3.23%
9	Stratega Casa de Valores S.A.	4,751,698	1.37%
10	Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.	4,355,883	1.25%
11	Albion Casa de Valores S.A.	3,975,341	1.14%
12	Metrovalores Casa de Valores S.A.	2,885,848	0.83%
13	Casa de Valores Banrio S.A.	2,358,268	0.68%
14	Casa de Valores Produvalores S. A.	2,187,700	0.63%
15	Intervalores Casas de Valores S.A.	499,978	0.14%
16	Real Casa de Valores de Guayaquil S.A. Casareal	217,857	0.06%
17	Inmovalor Casa de Valores Sociedad Anónima	201,612	0.06%
18	Citadel Casa de Valores S.A.	62,359	0.02%
TOTAL NEGOCIADO CASAS DE VALORES		203,972,885	58.64%

Fuente: Bolsa de Valores de Guayaquil.
Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

Como podemos observar en el cuadro las Casas de Valores han participado en un 58,64% dentro de las operaciones y negociaciones del Mercado de Valores lo que en dinero representa, siendo el porcentaje restante el manejado por operadores públicos y otros operadores dentro de la bolsa.

5.6.2 Factibilidad Legal

En el año de 1993 se promulgo la primera Ley de Valores con el objeto de originar y regularizar el ahorro e inversiones tanto nacionales como internacionales apuntando a la productividad de un mercado organizado, integrado, eficaz y transparente.

La comisión de legislación y codificación resuelve expedir la codificación de la Ley del Mercado de Valores Registro Oficial Suplemento 215 de 22 de Febrero del 2006, la misma que a lo largo de su contexto no cuenta con un artículo de prohibición, omisión u objeción para que las PYMES puedan financiarse o invertir en el Mercado de Valores.

Sin embargo a parte de existir la Ley de Mercado de Valores que prevalece ante cualquier otra disposición que se le oponga, las PYMES se ven respaldadas por otras leyes y normas complementarias las cuales rigen también disposiciones referentes a las actividades que se realizan en el Mercado de Valores.

Estas normas complementarias se detallan a continuación:

- Resoluciones del Consejo Nacional de Valores y de la Superintendencia de compañías;
- Reglamentos internos de las entidades participantes en el Mercado de Valores, que regulan las relaciones entre sí;
- Ley de Compañías
- Ley general de instituciones del Sistema Financiero;
- Código de Comercio;
- Código Civil;

- Ley Orgánica de Administración Financiera y Control
- Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado

Estas leyes, normativas y resoluciones complementarias también se ven fundamentadas por entes reguladores de las casas de valores que son quienes manejan las transacciones de los inversionistas, los cuales detallamos a continuación:

- El Consejo Nacional de Valores
- La Superintendencia de Compañías
- Las Bolsas de Valores

A su vez las Bolsas de Valores cuentan con un centro especializado denominado **DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES** (DECEVALE) el mismo que consiste en cual consiste en prestar servicios para el registro, liquidación y compensación de valores, siempre a través de las Casas de Valores⁵⁹.

5.7 DESCRIPCIÓN DE LA PROPUESTA

5.7.1 Generalidades

La falta de conocimiento que tienen las empresas que poseen un bajo capital sobre el Mercado de Valores dificulta la formación de nuevas inversiones productivas, por lo que se debe esperar que se concedan inversiones de empresas internacionales establecidas correctamente que buscan inversionistas locales que tengan proyectos viables o prometedores.

⁵⁹ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: “Normativas y Codificación”, www.mundobvg.com.

Las opciones más frecuentes de financiamiento e inversión de las PYMES tenemos las entre las más importantes: vía terceros, banca pública y banca privada.

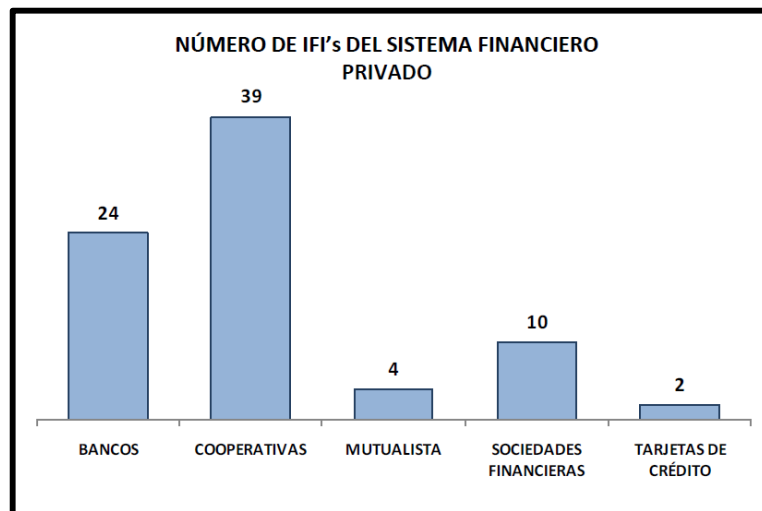
Actualmente la consecución de un préstamo en una entidad Bancaria es difícil, debido a los requisitos solicitados por estas, aun ahora que hay un gran número de Cooperativas de Ahorro y Crédito dentro del Cantón Milagro, que tienen tipos de préstamos exclusivos para los pequeños empresarios. Por tal razón, estas entidades se han convertido en el principal rival de los Bancos.

A pesar de estas dificultades previas para la obtención de un crédito comercial o microcrédito existe un gran volumen de participación en los créditos otorgados por entidades financieras.

5.7.2 Estructura del Sistema Financiero, Evolución y Volumen del Crédito

En la actualidad, el sistema financiero está conformado por 79 entidades Financieras. A principios del año 2013, el Banco Territorial cierra sus actividades y se fusionan tanto el Banco Solidario como el Unibanco S.A. formándose en uno solo.

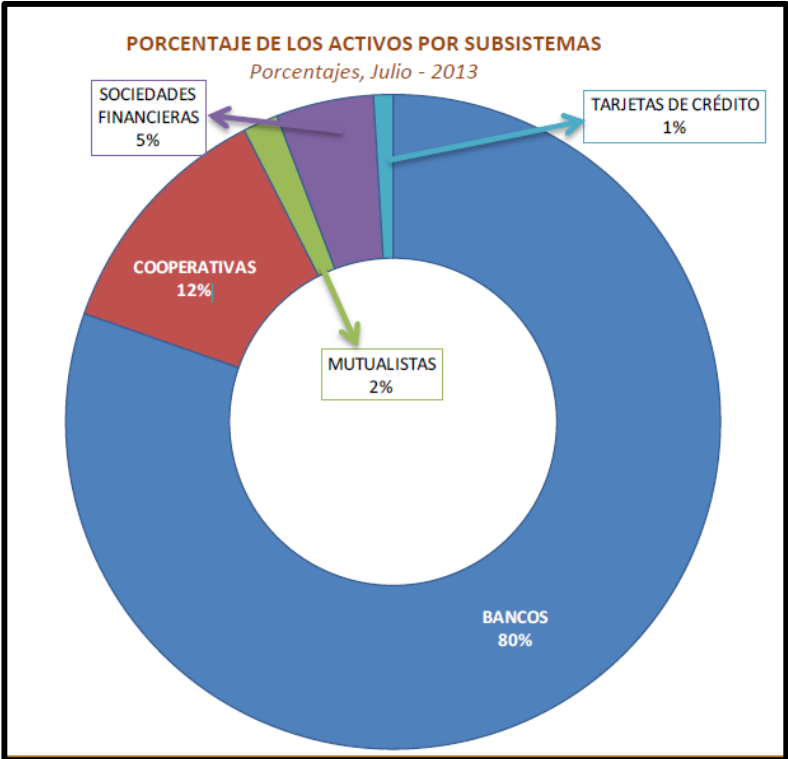
Figura 13: IFI's del Sistema Financiero Privado.



Fuente: Informes del Banco Central del Ecuador

En el informe de Evolución del Volumen de Crédito y Tasa de Interés proporcionado por el Banco Central de Ecuador en el mes de julio de 2013, las instituciones bancarias constituyeron el 80% de los activos totales del sistema financiero, mientras que las cooperativas tuvieron una contribución del 12% en los activos del sistema privado nacional.

Figura 14: Porcentaje de los Activos por Subsistemas.



Fuente: Informes del Banco Central del Ecuador

Volumen de Crédito en el Sector Privado

Figura 15: Comparativo Evolución Tasas Efectivas de las IFI's.

Segmento Productivo PYMES			
Jul 13			
IFI	TEA	% Volumen de Crédito	Diferencia mensual en el crédito otorgado (en millones)
PICHINCHA	11,07	28,04	-0,83
GUAYAQUIL	11,02	20,83	11,98
MACHALA	11,64	9,10	3,42
PRODUBANCO	11,46	8,57	0,17
INTERNACIONAL	11,55	7,98	-0,71
PROCREDIT	11,74	7,41	0,16

Fuente: Informes del Banco Central del Ecuador.

Como podemos observar en la figura de la evolución del crédito correspondiente al análisis realizado en el mes de Julio del 2013 por el Banco Central del Ecuador, las principales entidades del sector privado mantienen un considerado porcentaje de participación en los créditos otorgados.

Siendo el Banco del Pichincha y el Banco de Guayaquil quienes aportan con el 28,04% y el 20,83% respectivamente en la adjudicación de los créditos, además en la figura se puede considerar la diferencia en los créditos otorgados mensualmente en la misma existiendo aumentos y disminuciones.

Volumen de Crédito en el Sector Público

Figura 16: Comparativo Evolución Tasas Efectivas de las IFI's.

Segmento Productivo PYMES			
Jul 13			
IFI	TEA	% Volumen de Crédito	Diferencia mensual en el crédito otorgado (en millones)
BNF	10,54	61,19	-3,10
C.F.N.	9,75	34,46	2,40
BANCO DEL ESTADO	7,90	4,34	0,41

Fuente: Informes del Banco Central del Ecuador.

Como podemos observar en la figura de la evolución del crédito correspondiente al análisis realizado en el mes de Julio del 2013 por el Banco Central del Ecuador de las principales entidades del sector público mantienen un porcentaje mínimo de participación en los créditos otorgados.

Siendo el Banco Nacional de Fomento quienes aportan con el 10,54% respectivamente en la adjudicación de los créditos, además en la figura se puede apreciar la diferencia en los créditos otorgados mensualmente en la misma que existen aumentos y disminuciones. Una vez que se conoce el volumen de crédito tanto del Sector Privado como del Sector Público y de haber observado el gran porcentaje de participación en los mismos.

Es de vital importancia dar a conocer de las operaciones comerciales que se pueden realizar dentro del Mercado de Valores Ecuatoriano, las ventajas que este brinda, así como también los tipos de renta que se negocian, entre otra información que se explica a partir del siguiente punto con el afán del total entendimiento de los gerentes y propietarios de las PYMES para que estos puedan considerar al Mercado de Valores como fuente de inversión y financiamiento.

5.7.3 Valores que se Negocian en el Mercado de Valores Ecuatoriano

Entre los productos y servicios que son negociados dentro del Mercado de Valores existen dos clases de valores los cuales hacen referencia a:

- Valores de Renta Variable
- Valores de Renta Fija

VALORES DE RENTA VARIABLE

Los valores de renta variable son el conjunto de activos financieros caracterizados porque su vencimiento no es fijo y su rendimiento en forma de dividendos y capital, cambia según el desenvolvimiento del emisor.

Los valores de renta variable, que están inscritos en bolsa deberán negociarse únicamente en el mercado bursátil, a través de las casas de valores, excepto las transferencias de acciones que son originadas en fusiones, escisiones, herencias, legados, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales o de hecho.

CLASES DE VALORES DE RENTA VARIABLE

Dentro de los tipos de valores de renta variable tenemos los siguientes:

- **Acción**

El concepto de acciones dentro de una empresa hace referencia a la parte fraccionaria de igual proporción en la cual se reparte el capital de la compañía, se conoce también como tal al título que representa la participación en el capital suscrito.

- **Emisión de acciones**

Emisión de acciones hace referencia al momento en que se constituye una compañía anónima, al conformarse el capital social inicial; los socios entregaran sus aportes y recibirán las acciones. O a su vez también cada vez que se realizan aumentos en el capital social de una compañía anónima que ya está establecida.

- **Rentabilidad las acciones**

El rendimiento y rentabilidad de una acción depende del resultado del estado financiero anual de una compañía, en el que, es repartible únicamente el beneficio líquido y efectivamente percibido. En consecuencia, las acciones no pueden garantizar un rendimiento fijo⁶⁰.

VALORES DE RENTA FIJA

Se conoce como Valores de Renta Fija a aquellos valores en los que su rendimiento no depende de los resultados de la compañía emisora, sino que está predeterminado en el momento de la emisión y es aceptado por las partes.

CLASES DE VALORES DE RENTA FIJA

Dentro de los tipos de valores de renta fija tenemos los siguientes:

- **Valores de corto plazo con tasa de interés**

Estos valores tienen un plazo de vigencia que va de uno a trescientos sesenta días teniendo como característica principal un devengo de tasa de interés.

⁶⁰ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: ¿Qué se negocia?, www.mundobvg.com

Los principales son:

- Pagarés
 - Pólizas de Acumulación
 - Certificados de Depósito
 - Certificados Financieros
 - Papel Comercial
- **Valores de corto plazo con descuento**

Estos valores a corto plazo tienen su vigencia que se ubica entre uno y trescientos sesenta días, se diferencian del anterior debido que al no devengar tasa de interés, su rendimiento se determina por el descuento que existe en el precio de compra – venta.

Los principales valores en esta clase son:

- Cupones
 - Letras de Cambio
 - Cartas de Crédito Domestica
 - Aceptaciones Bancarias
 - Títulos del Banco Central TBC
- **Valores de largo plazo**

Estos son valores de deuda cuyo plazo de vigencia es mayor a 360 días y devengan una tasa de interés. Los valores a largo plazo más importante son:

- Bonos del Estado
- Cédulas Hipotecarias
- Obligaciones
- Valores de Titularización

- **Otros valores**

Dentro de Otros Valores tenemos las Notas de Crédito, las mismas que son emitidas por el Servicio de Rentas Internas, que sirven para pagar impuestos o tributos, se diferencian de los otros valores porque esta no tienen un plazo de vencimiento ni devengan interés.⁶¹

Una vez que se conocen cada una de las operaciones que se realizan dentro de la Bolsa de Valores, es de vital importancia la realización de capacitaciones permanentes que fomenten interés y mejoren la capacidad en los gerentes – propietarios de las PYMES para invertir en ella, por lo cual se realiza lo siguiente.

5.7.4 Estrategias

Para poder llevar a cabo los diferentes temas de capacitación dirigida especialmente para los gerentes – propietarios nos enfocamos en una serie de estrategias primordiales para elevar el grado de interés de los dueños de las PYMES para considerar a la Bolsa de Valores como fuente de inversión, para lo cual se detallan a continuación esperando obtener el propósito deseado, entre estas tenemos:

- Realización de seminarios especializados de tal manera que fomenten el interés de conocimiento sobre el funcionamiento del Mercado de Valores en los gerentes – propietarios de las PYMES.
- Realización de Foros Bursátiles que traten temas de relacionados a la inversión de dinero y su vinculación con el mercado de valores.

⁶¹ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: ¿Qué se negocia?, www.mundobvg.com

- Fomentar la cultura bursátil⁶² en nuestro país.
- Consolidación de convenios interinstitucionales para crear un desarrollo amplio y multisectorial del mercado de valores.
- Fomentar una buena comunicación entre gerente – propietario y subordinados.
- Contar con personal interno altamente capacitado y con perfil idóneo para el desempeño excelente en cada una de las áreas.

El cumplir a cabalidad cada una estas estrategias nos servirá para mejorar el interés de invertir en la Bolsa de Valores en cada uno de los gerentes – propietarios de las PYMES evitando así, sentir temor al hacerlo, debido a que son más las ventajas que desventajas que nos brinda esta institución.

5.7.5 Plan de Capacitación

Es de mucha importancia que se describan las ventajas que brinda el Mercado de Valores y los diferentes temas que brinda en cada una de las capacitaciones, las mismas que son de gran aportación para mejorar el conocimiento de cada uno de los profesionales dedicados a las operaciones comerciales.

Los temas que se consideran importantes dentro de este ámbito de negociación son los siguientes:

1. Introducción el Mercado de Valores.
2. Análisis técnico para invertir.
3. Negociación de Acciones.
4. Titularización.
5. REVNI (Negociación de Valores de Renta Fija no Inscritos en Bolsa)

⁶²*CULTURA BURSÁTIL*: Conocimientos que permiten desarrollar un juicio crítico, creencias orientadoras, entendimientos y maneras de pensar que son compartidos por los miembros de una organización y que se enseñan a los nuevos miembros.

1. INTRODUCCIÓN AL MERCADO DE VALORES

Este tema es de vital importancia porque se basa en el conocimiento global del Mercado de Valores en el cual se tiene como objetivo promover un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente, en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna⁶³.

2. ANÁLISIS TÉCNICO PARA INVERTIR

Es otro de los temas muy relevante para las PYMES al momento de invertir sus ganancias dentro de la Bolsa de Valores debido a que permite analizar cualquier tipo de mercado teniendo como objetivo fundamental prever la evolución futura de la cotización de un activo específico basándose en el comportamiento que ha tenido la misma en el pasado.

3. NEGOCIACIÓN DE ACCIONES

Las acciones son libremente negociables y no es admisible limitación alguna ni renuncia a este derecho del accionista.

Existe restricción cuando se negocia acciones que están inscritas en la Bolsa, estas solo pueden venderse o comprarse tan solo en el mercado de valores a través de una Casa de Valores.

Existe excepción en el caso en las que las acciones sean por fusiones, escisiones, herencias, legados, donaciones y liquidaciones de sociedades conyugales o de hecho⁶⁴.

⁶³ LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación.

⁶⁴BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL, www.mundobvg.com.

4. TITULARIZACIÓN

La titularización consiste en emitir títulos-valores que pueden ser colocados y negociados libremente en el mercado bursátil. Estos títulos son representativos de derecho sobre activos que ya existen o se esperan que existan, con la expectativa de que tales activos generen flujos futuros de ingresos⁶⁵.

Beneficios de la Titularización

- **Para el Originador**

- ✓ Adelanta flujos futuros necesarios para el financiamiento de proyectos.
- ✓ Tienen un financiamiento a largo plazo, promedio de 8 a 10 años.
- ✓ Poseen tasas de mercado atractivas, entre el 8%-10%, dependiendo del plazo.

- **Para el Inversionista**

- ✓ Instrumento de inversión a una tasa atractiva 8%-10% dependiendo del plazo.
- ✓ Instrumento garantizado por la constitución de un patrimonio autónomo.
- ✓ Otorgamiento de garantías adicionales (exceso de flujos, sobre colateralización, subordinación de deuda, pólizas, etc).
- ✓ Tiene liquidez en el mercado secundario dentro de la Bolsa de Valores tanto de Guayaquil como de Quito.

5. REVNI (Negociación de Valores de Renta Fija no Inscritas en Bolsa)

El REVNI es un mecanismo, creado bajo el amparo de la Ley de Mercado de Valores, para la negociación ocasional o periódica de valores no inscritos en Bolsa y/o registrados en el de Mercado de Valores.

⁶⁵ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL, www.mundobvg.com.

Dentro de las ventajas del REVNI al Mercado tenemos las siguientes:

- ✓ Incorporar un mayor número de inversionistas.
- ✓ Atraer el Mercado Informal a las Bolsas.
- ✓ Que los Inversionistas que tienen mejor estructura de evaluación de riesgo puedan acceder a estos valores.
- ✓ Ayudar a formalizar una práctica común de redescuento de valores, coadyuvando a eliminar el mercado negro.⁶⁶

5.7.6 Análisis de las formas de invertir en el mercado de valores

En febrero del 2010, la Bolsa de Valores de Quito arranco la iniciativa llamada MiPymeBursátil, donde las pequeñas y medianas empresas tienen la oportunidad de participar en un mecanismo denominado Registro de Valores no Inscritos (REVNI).

Esta herramienta les sirve a las PYMES para captar recursos emitiendo valores ya sean de Renta Variable como de Renta Fija, si bien es cierto el mecanismo pide menos requisitos a los emisores pero exige la documentación legal y contable necesaria para sustentar las obligaciones a emitir. Los recursos que las empresas obtienen son a bajo costo, de acuerdo al flujo de su negocio, en el marco de un mercado de aclimatación.

EJEMPLO DE FINANCIAMIENTO A TRAVÉS DE EMISIÓN DE REVNI

El Sr. Juan Castro requiere financiamiento para incrementar su negocio y aumentar su volumen de ventas, para lo cual él decide usar el mecanismo REVNI en lugar de endeudarse con un préstamo bancario.

Para efectos del ejemplo se describen los datos solo de los valores anotarse en el memorando de inversión por parte del empresario para su correcto análisis.

⁶⁶ BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL, www.mundobvg.com.

CARACTERÍSTICA DE LOS VALORES A ANOTARSE

a. Descripción del Valor a Anotarse

Pagarés a la orden.

b. Monto y Plazo de los Valores a Anotarse

Monto: US\$ 1' 200,000.00

Plazo: Hasta 720 días

c. Valor Nominal

Se emitirán títulos físicos de US\$ 5,000.00 cada uno

d. Modalidad de Amortización

- ✓ Los intereses se pagarán trimestralmente y el capital se amortizará al vencimiento.
- ✓ El plazo del título corre a partir de la negociación del mismo en la bolsa de valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo de intereses la fecha de la primera colocación primaria.

e. Garantía General

La presente emisión de Pagarés está respaldada con la GARANTÍA GENERAL del Emisor, es decir con todos sus activos no gravados, que no estén en litigio, excluyendo los diferidos.

El monto de la emisión no excede el 80% del total de activos libres de gravamen, libres de litigio y se excluye los diferidos; relación que se mantendrá hasta la total redención de los títulos.

f. Tasa de Interés, de existir y Base de Cálculo para el Pago

- ✓ Los pagarés se emitirán con tasa de interés fija del 8.5% anual.
- ✓ La base de cálculo para la cancelación de los intereses será de 30/360 (meses de 30 días y años de 360 días).
- ✓ El pago de intereses a los inversionistas se lo realizará trimestralmente.

g. Modalidad y Lugar de Pago.

El agente pagador será Banco Amazonas S.A. quien realizará los pagos mediante cheque emitido a nombre del tenedor del título o transferencia bancaria, según instrucciones del inversionista.

Los pagos se realizarán en las oficinas del Banco Amazonas en Quito y Guayaquil.

Como observamos en el ejercicio se plantea la emisión de pagarés a la orden para conseguir financiamiento, el gerente de la PYME consigue \$1'200.000 para incrementar su negocio emitiendo 240 títulos físicos de \$5.000 cada uno.

A diferencia de haber solicitado un préstamo bancario el inversionista ahorro mucho en pago de interés debido a que el financiamiento obtenido a través del mercado de valores es a menor plazo.

La emisión de estos títulos a través del REVNI es un mecanismo convincente debido a que la PYME debe presentar toda la información no solo financiera sino también contable junto con sus datos complementarios.

EJEMPLO DE INVERSIÓN A TRAVÉS DEL MERCADO DE VALORES

El Sr. Mauricio Espinoza ha obtenido una utilidad de \$35.000 debido al movimiento de su negocio.

El total de su dinero se ha decidido invertir, por lo cual a continuación se demuestra a través de un ejercicio práctico el rendimiento que se obtiene al invertirlos en una entidad bancaria y al invertir la misma cantidad de dinero pero invirtiéndolos en el Mercado de Valores.

INVERSIÓN EN UNA ENTIDAD BANCARIA

Si decide invertir ese dinero en una póliza a plazo fijo.

DEPÓSITO A PLAZO	
VALOR DE LA PÓLIZA DE ACUMULACIÓN	\$ 30.000,00
INTERÉS ANUAL	4,93%
PLAZO EN DÍAS	180

Al adjudicarse esta póliza el inversionista habría obtenido un rendimiento de aproximadamente \$1.479.00 al finalizar los 180 días. Que sumados a la póliza que tiene dan un total de \$31.479.00 y en sí el inversionista tendría al final \$36.479.00 con la diferencia de lo que no invirtió.

CÁLCULO DE INTERÉS:

$$I = \left[\left(\frac{1 + 4.93}{100} \right)^{180/180} - 1 \right] * 30.000$$

$$I = 1.479,00$$

INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES

Si decide invertir el dinero en el Mercado de Valores, siempre y cuando el gerente o dueño de la PYMES esté inscrito ya en alguna casa de Valores para poder efectuar transacciones este puede acceder a la compra de un documento de depósito a plazo fijo, el cual permite obtener ganancias de dos formas.

Imaginemos que el cliente desee adquirir la póliza del ejercicio anterior la misma que está en postura de venta en el Mercado de Valores.

- 1) El valor de los intereses ganados o por ganar, en función de la tasa establecida en la emisión y el plazo correspondiente;
- 2) El valor del descuento o premio que se obtenga en el precio de negociación en el mercado.

DINERO EN EFECTIVO QUE POSEE EL INVERSIONISTA		\$ 35.000,00	
DETALLE	VALOR REAL	VALOR DE COMPRA	GANANCIA
Póliza de Acumulación en venta en el Mercado de Valores	\$ 32.500,00	\$ 30.000,00	\$ 2.500,00
Interés por cobrar de tres meses			\$ 739,50
TOTAL DE GANANCIA EN LA TRANSACCIÓN			\$ 3.239,50
Valor a Recuperar de la Póliza			\$ 32.500,00
Valor que no se invirtió			\$ 5.000,00
Total que posee el Inversionista			\$ 40.739,50

Bien podemos apreciar que existe una rentabilidad de \$4.260.50 al invertir en el Mercado de Valores en comparación al invertir en una entidad financiera privada.

5.7.7 Recursos, Análisis Financieros

Como es de su conocimiento muchas veces no hay una entidad a fin que se responsabilice por capacitar a un grupo de personas en una actividad o nuevas formas de inversión como las que plantea este proyecto.

Por lo cual ponemos a la consideración de ustedes un presupuesto aproximado de lo que costaría capacitar a los gerentes o dueños de las PYMES, para que estos puedan introducirse en el Mercado de Valores ya como inversionistas o para financiar sus negocios o proyectos.

Claro está que el valor total a invertir en capacitaciones deber ser una inversión de algún ente que busque a su vez el mejoramiento de la inversión de las PYMES. Por tal motivo se plantea que estas capacitaciones se pueden hacer mediante convenios conformados por la cámara de comercio, la cámara de la pequeña industria o en fin crear una pequeña sociedad de PYMES dentro del cantón Milagro para que así como un solo grupo gestionen autoayudas para que se puedan dar este tipo de capacitaciones dentro del cantón mismo para que sean aprovechados por los propietarios y gerentes de estas pequeñas y medianas empresas.

Para fines de análisis y consideración a continuación se detallan los valores que aproximadamente podrían costar las capacitaciones en cada uno de sus temas.

Cuadro 19: Presupuesto de Capacitación

ACTIVIDAD	PARTIDA	RECURSO	CANTIDAD	UNIDAD MEDIDA	COSTO UNITARIO	SUBTOTAL	TOTAL
Planificación		Gerentes y Propietarios de las Pymes		Personas			
Ejecución	Servicio de Capacitación	Seminario: Introducción al Mercado de Valores	1	Facilitador	\$ 650,00	\$ 650,00	\$ 650,00
		Seminario: Análisis Técnico	1	Facilitador	\$ 800,00	\$ 800,00	\$ 800,00
		Seminario: Negociación de Acciones	1	Facilitador	\$ 450,00	\$ 450,00	\$ 450,00
		Seminario: Titularización	1	Facilitador	\$ 450,00	\$ 450,00	\$ 450,00
		Seminario: Negociación de Valores de Renta Fija no Inscritas en Bolsa	1	Facilitador	\$ 450,00	\$ 450,00	\$ 450,00
	Papelería	Seminarios	7	Seminarios	\$ 375,00	\$ 2.625,00	\$ 2.625,00
	Gatos Varios	Pago de Refrigerios y otros	5	Personas	\$ 125,00	\$ 625,00	\$ 625,00
Evaluación del Proceso		Gremios, Sociedades y Cámara de Comercio de Milagro		Personas			
TOTAL POR CAPACITACIÓN							\$ 6.050,00

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

5.7.8 Impacto

El desconocimiento de las múltiples ventajas que ofrece la Bolsa de Valores ocasiona un desinterés por parte de los gerentes – propietarios de las PYMES, de tal manera que impide percibir al Mercado de Valores como un organismo trascendental para generar mayores utilidades.

Poniendo en marcha la propuesta que se plantea es indiscutible que el objetivo es lograr acrecentar el nivel de inversión en la Bolsa de Valores analizando los servicios y beneficios que podrían lograr las PYMES, demostrando la efectividad y rentabilidad de las transacciones del mismo.

Asimismo se pretende esclarecer la organización e integración que tiene el Mercado de Valores como tal permitiendo tener acceso a una información propicia y relevante que acceda a tener conocimientos sobre cómo van las estadísticas y movimientos comerciales de cada una de las empresas que operan dentro de la Bolsa.

La Bolsa de Valores tanto de Guayaquil como la de Quito tiene el compromiso de impulsar la Cultura Bursátil a nivel de todas las instituciones financieras con el objetivo de difundir los beneficios que ofrece el Mercado de Valores con el claro propósito de que se constituyan en entes dinamizadores de la economía.

Nuestra propuesta apertura caminos de mayor facilidad al momento de invertir y generar más ingresos sobre las utilidades ya recibidas durante un período comercial, a través de las diversas actividades y estrategias que tienen los diversos entes que operan en conjunto con el Mercado de Valores, de tal manera que brinden al inversionista (PYMES) mayores y diversas posibilidades de inversión, mejores rendimientos y nuevas formas de financiamientos a largo plazo.

5.7.9 Cronograma

Para efecto de la puesta en marcha de la propuesta se ponen en consideración la matriz de Gantt con las etapas básicas de la consideración del proyecto:

Cuadro 20: Cronograma de la Propuesta

Meses/ Semanas (Duración)		AGOSTO					SEPTIEMBRE			
		Semanas					Semanas			
ACTIVIDADES		1	2	3	4	5	1	2	3	4
PLANIFICACIÓN										
1	Generalidades									
2	Recopilación Información									
3	Análisis de la Información.									
4	Descripción de la Estructura del Sistema Financiero									
5	Descripción de los Valores que se negocian									
EJECUCIÓN										
1	Estrategias									
2	Planificación de Capacitaciones									
EVALUACIÓN										
1	Análisis de las formas de invertir									
2	Recursos Necesarios									
3	Limitaciones o Debilidades									
4	Conclusiones y Recomendaciones									

Elaborado por: Pérez Orlando – Rivera Andrea.

5.7.10 Lineamientos para evaluar la propuesta

Para poder evaluar el cumplimiento de la propuesta se deben considerar los lineamientos que a continuación se detallan:

Los gerentes – propietarios de las PYMES deben concientizar que la inversión y el financiamiento dentro de las entidades del Sector Público y Privado con el pasar del tiempo se vuelve más dificultoso por lo cual es de mucha consideración aceptar nuevas alternativas como lo es el Mercado de Valores.

La funcionalidad de la Bolsa de Valores a través de sus distintos mecanismos de inversión y financiamiento son adaptables a las distintas PYMES y a las necesidades e intereses que estas pueden tener.

La socialización del proyecto se debe a una necesidad de inducir a la mayor cantidad de PYMES hacia operar en el Mercado de Valores del Ecuador, con la finalidad de mejorar las condiciones de sus negocios.

Los facilitadores de la Cámara de Comercio de Milagro deberán ser profesionales con un perfil altamente capacitado y con un nivel superior de experiencia sobre operaciones de inversión y financiamiento.

Los procedimientos de cada una de las inversiones realizadas por las PYMES del Cantón Milagro en el Mercado de Valores Ecuatoriano deberán ser analizadas y estudiadas minuciosamente con los gerentes – propietarios de las empresas para establecer compromisos relevantes que ayuden a la ampliación de su capital.

CONCLUSIONES

Según la investigación que se ha realizado, el Mercado de Valores Ecuatoriano se desempeña como un organismo base que tiene como propósito corroborar el correcto funcionamiento de grandes entidades financieras del Estado, regulando entidades elementales como lo es la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bolsa de Valores de Quito, Casas de Valores, El Decevale entre otros.

Hoy en día el mercado financiero se enfrenta a una realidad muy complicada, al momento en que las PYMES desean invertir sus utilidades, optando en su gran mayoría hacerlo en el Sector Privado a través de instituciones financieras como Bancos mediante las pólizas acumulativas y no en el Sector Público.

Esto sucede debido a la falta de capacitación y adecuada formación en los gerentes – propietarios de las mismas, generando así, un alta grado de desconocimiento sobre las debidas ventajas y beneficios que se obtiene al tener como fuente de inversión al Mercado de Valores.

La descompensada situación económica que se dio en este semestre del año dentro de las PYMES del Cantón Milagro genera un alto descuido al momento de adquirir conocimiento nuevos sobre la manera en cómo opera este organismo.

El Mercado de Valores Ecuatoriano está poco desarrollado. Las PYMES tienen capacidad limitada para crear gestiones que con lleven al incremento de su capital lo cual deja como consecuencia negociar en el mercado de valores en forma negativa debido a que al no tener acciones ofertadas en él, se tendrá menos oportunidades para generar mayores ingresos de dinero.

RECOMENDACIONES

El papel fundamental de los organismos regulados por el Estado como lo es el Mercado de Valores Ecuatoriano debe de regirse como tal dentro de los parámetros que este disponga.

Se debe de fomentar convenios entre organismos como la Cámara de Comercio y la Bolsa de Valores de tal manera que brinden capacitaciones basadas en información relevante sobre las operaciones dentro del Mercado de Valores, con el claro objetivo de despertar el interés en los gerentes – propietarios de las PYMES para obtener nuevos conocimientos sobre la forma de invertir y financiarse a través del Mercado de Valores.

Los dueños y gerentes de las PYMES deben concientizar que buscar nuevas fuentes de inversión es algo bueno para el negocio debido que se conoce mercados nuevos y se pueden ampliar los negocios hacia otros estándares.

Las PYMES deben de experimentar nuevas herramientas al momento de invertir sus ganancias de tal manera que utilicen otros medios para hacerlo, es importante entonces que la Superintendencia de Bancos y Seguros tenga acercamientos directos con cada una de las empresas con el propósito de regular correctamente las operaciones de inversión y financiamiento que estas realizan de tal manera que se motive la responsabilidad en los gerentes – propietarios de estas despertando el interés de mejorar las formas de inversiones.

BIBLIOGRAFÍA

ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO A TRAVES DEL MERCADO DE VALORES PARA PYMES: Ministerio de Industrias y Productividad, 2012.

ANDRADE GUERRÓN, Santiago – CALERO GARCIA Edison, “*El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la pequeña y mediana empresa en Ecuador*, Proyecto previo a la Obtención del Grado de Ingeniería Comercial, Escuela de Ciencias, Escuela Politécnica Nacional.

ANDRADE GUERRÓN, Santiago; CALERO GARCÍA, Edison; “*El Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) en Ecuador*”, previo a la obtención del título de Ingeniero Empresarial, Escuela Politécnica Nacional, Escuela de Ciencias.

BOLSA BOLIVARIANA DE VALORES S.A: Financiamiento de PYMES a través del Mercado de Valores, La Paz, Bolivia, Enero 2007.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL, www.mundobvg.com.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: ¿Qué se negocia?, www.mundobvg.com.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: Historia – Quienes somos, www.mundobvg.com.

BOLSA DE VALORES DE GUAYAQUIL: Quienes Somos – Historia, www.mundobvg.com.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Antecedentes Históricos, www.bolsadequito.info.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Consejo Nacional de Valores*: Es el órgano adscrito a la SUPERINTENDENCIA DE COMPANIAS que establece la política general del mercado de valores y regula su funcionamiento.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Entidades de Control de Mercado de Valores, www.bolsadequito.info.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Historia, www.bolsadequito.info/inicio/quienes-somos/antecedentes-historicos.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Mecanismos del Mercado de Valores, www.bolsadequito.info

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Mercado de Valores, www.bolsadequito.info

BOLSA DE VALORES DE QUITO: MiPymeBursátil, www.bolsadequito.info.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: MiPymeBursátil. Es una iniciativa privada que apoya a los programas para el desarrollo de las MIPYMES, el programa de formación es en alianza con instituciones públicas y privadas.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Naturalezas y Funciones, www.bolsadequito.info.

BOLSA DE VALORES DE QUITO: Participantes del Mercado de Valores, www.bolsadequito.info

BOLSA DE VALORES DE QUITO: *Superintendencia de Compañías*: Es la institución que ejecuta la política general del mercado de valores y controla a los participantes del mercado.

BOLSA.INF: “Que es el Análisis Técnico”.

BONILLA NIETO, Viviana, *“El Mercado de Valores Ecuatoriano como mecanismo para la transferencia del ahorro hacia los proyectos de inversión*, Proyecto de Graduación Previo a la Obtención del Título de Ingeniero en Finanzas, Contador Público – Auditor, Facultad Ciencias Administrativas, Escuela Politécnica del Ejército Sede la Latacunga.

BORÍSOV, ZHAMIN Y MAKÁROVA, EUMED.NET, Enciclopedia Virtual: “Diccionario de Economía Política”

CAMARA DE COMERCIO DE GUAYAQUIL, ww.lacamara.org.

CHICANGO SANDOVAL, Grace Andrea – ALBORNOZA VILLARREAL, Henry Jonny:, *“El Mercado de Valores en el Ecuador: Una alternativa para invertir y una fuente de financiamiento*, Previo a la obtención del Título de: Ingeniero Comercial, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército, Sangolquí.

CLAVIJO ACOSTA, Julio: Capítulo No 163, “El Mercado de Valores Ecuatoriano”, Fundación Ecuador Libre.

CÓRDOVA TINTA, Carlos Alberto; *“Diagnóstico del Sistema Financiero Ecuatoriano y propuesta de alternativa de financiamiento a través del capital de riesgos para PYMES”*, previo a la obtención del Título de: Ingeniero en Finanzas y Auditoría, CPA, Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y de Comercio, Escuela Politécnica del Ejército.

CORPORACION DE COMUNICACIONES GLOBAL PRESS C.A: “¿Que es la Bolsa de Valores?”, Revista La Verdad.

CORPORACION FINANCIERA NACIONAL: Banca de desarrollo del Ecuador, es una institución financiera pública, cuya misión consiste en canalizar productos financieros y no financieros.

CULTURA BURSÁTIL: Conocimientos que permiten desarrollar un juicio crítico, creencias orientadoras, entendimientos y maneras de pensar que son compartidos por los miembros de una organización y que se enseñan a los nuevos miembros.

EUMED. NET: “Diccionario de Economía y Finanzas”, www.eumed.net.

EUMED.NET, Biblioteca Virtual: “Método Lógico Histórico”

GERENCIA Y NEGOCIOS EN HISPANOAMERICANA: La Efectividad en los Negocios.

GERENCIE.COM: “Rentabilidad”

GERENCIE.COM: “Títulos - Valores”

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICAS Y CENSOS: Censo Nacional Económico 2010, redatam.inec.gob.ec.

LEY DE MERCADO DE VALORE: Codificación de la Ley de Mercado, Título II, Art. 5.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título I – Del Objeto y Ámbito de Aplicación de la Ley, Art. 1, p 1.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título II – Del Consejo Nacional de Valores, Art. 5, p 3.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título IV – De la Oferta Pública, Art. 11, p 7.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título V – Del Registro de Mercado de Valores, Art. 20, p 10.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario, Art. 29, p 13: Comprende las operaciones o negociaciones que se realizan con posterioridad a la primera colocación; por lo tanto, los recursos provenientes de aquellas, los reciben sus vendedores.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario, Art. 29, p 13: Es aquel en que los compradores y el emisor participan directamente o a través de intermediarios, en la compraventa de valores de renta fija o variable.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario, Art. 30, p 13.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título VII – Del Mercado Primario y Secundario, Art. 32, p 14.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación Título XXIV – Disposiciones Generales, Art. 223, p 79.

LEY DE MERCADO DE VALORES: Codificación.

LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO: Codificación, Art. 7
– Art. 8, p. 5

OECD, Economic Commission for Latin America and the Caribbean: Perspectivas económicas de América Latina 2013 Políticas de pymes para el cambio estructural: Políticas de PYMES para el cambio estructural: Perspectivas Económicas de América Latina, p. 114

QUITO, “Sector Privado busca formas de activar mercado de valores”, El Universo.

RESOLUCIÓN No. CNV-008-2006, Sección IV, Art. 16, pp. 12 – 13.

RODRIGUEZ, Juan Manuel: “¿Qué es el Financiamiento?”.

ROE, Mark: “Gobierno Corporativo en el Ecuador”, Revista Mercatoria Volumen 7, Número 2 (2008).

ROSETO M, Luis: “*El desarrollo del mercado de valores en el Ecuador: una aproximación*”, Ecuador Debate 80.

ROSETO M, Luis: “El Mercado de Valores y ¿Su nueva Ley?”, El Telégrafo.

RUIZ LIMON, Ramón: EUMED.NET, Biblioteca Virtual: “Historia de la Ciencia y el Método Científico”

SALKIND, Neil J: Métodos de Investigación, p. 97.

SERVICIO DE RENTAS INTERNAS: ¿Qué son las PYMES?, www.sri.gob.ec

SOLINES CHACO, Pedro: “Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de la Superintendencia de Compañías”, Registro Oficial No. 335.

SPERBER, David: “Gobierno Corporativo en el Ecuador”, Revista Mercatoria Volumen 7, Número 2 (2008).

ANEXOS



a) **Anexo 1:** Formato de la Encuesta.

UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO

UNIDAD ACADÉMICA CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES

ENCUESTA DIRIGIDA A LOS GERENTE - PROPIETARIO DE LAS PYMES DEL CANTÓN MILAGRO.

SEÑOR GERENTE – PROPIETARIO

Reciba un cordial saludo y de antemano el más sincero agradecimiento por la información que proporcione, la misma que permitirá conocer “El nivel de conocimiento sobre el Mercado de Valores como fuente de Inversión para las PYMES del cantón Milagro”. Se garantiza absoluta confiabilidad.

Género: Masculino _____ Femenino _____ **Puesto:** Propietario _____ Gerente _____
N. Académico: Primaria _____ Secundaria _____ **Superior:** Tercer Nivel _____ Cuarto Nivel _____

Señale una de las alternativa que usted considere, puede poner un visto o una X.

- | | | | | | | | | | |
|---|--|------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|------|--------------------------|
| 1 | La fuente de financiamiento inicial de su negocio fue por: (Puede ser más de una respuesta) | RECURSOS PROPIOS | <input type="checkbox"/> | REC. ORG. PRIVADOS | <input type="checkbox"/> | REC. ORG. PÚBLICOS | <input type="checkbox"/> | | |
| 2 | ¿Cómo califica la situación y economía general de su empresa en el primer semestre del 2013? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 3 | ¿Qué piensa sobre poseer conocimientos en banca e inversiones para la adecuada inversión del dinero de su Empresa? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 4 | ¿Cómo considera usted al Mercado de Valores como una opción de inversión para su Empresa? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 5 | ¿Qué opina acerca de tener acciones ofertadas en el Mercado de Valores para generar oportunidades maximizando las utilidades? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 6 | ¿Qué tan rentable para su empresa cree usted que sea invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 7 | ¿Qué opina usted de tener conocimientos sobre análisis técnico para invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 8 | ¿Qué opina de que deberían existir capacitaciones que brinden la información necesaria de los servicios y beneficios de la Bolsa de Valores? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |
| 9 | ¿Cómo considera las capacitaciones que brindan información para invertir en la Bolsa de Valores? | MUY BUENO | <input type="checkbox"/> | BUENO | <input type="checkbox"/> | REGULAR | <input type="checkbox"/> | MALO | <input type="checkbox"/> |

b) **Anexo 2:** Encuesta a los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro.



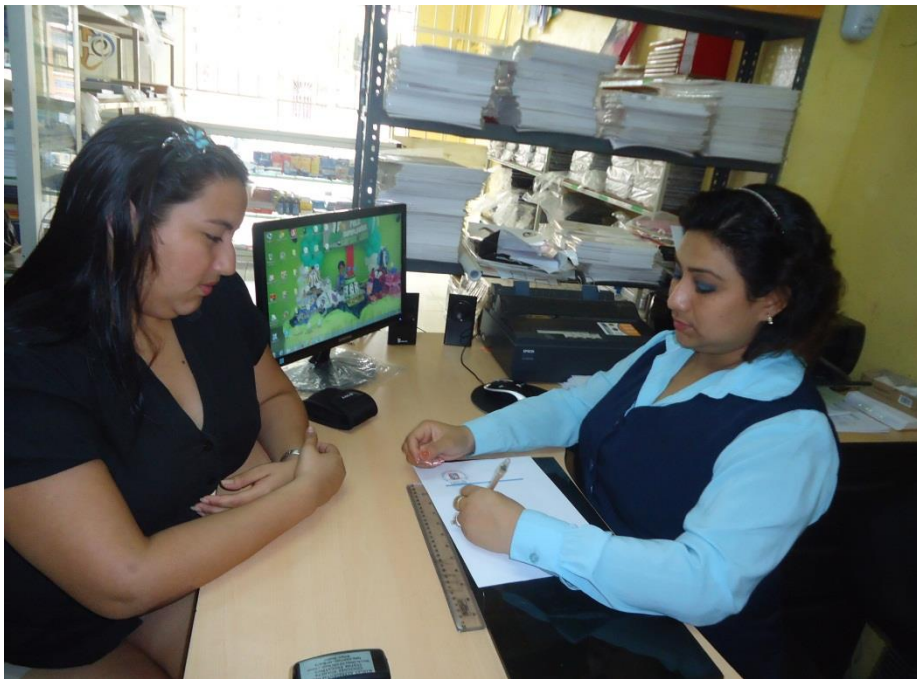
Fuente: Encuesta a los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro realizada del 17 al 21 de julio del 2013.



Fuente: Encuesta a los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro realizada del 17 al 21 de julio del 2013.

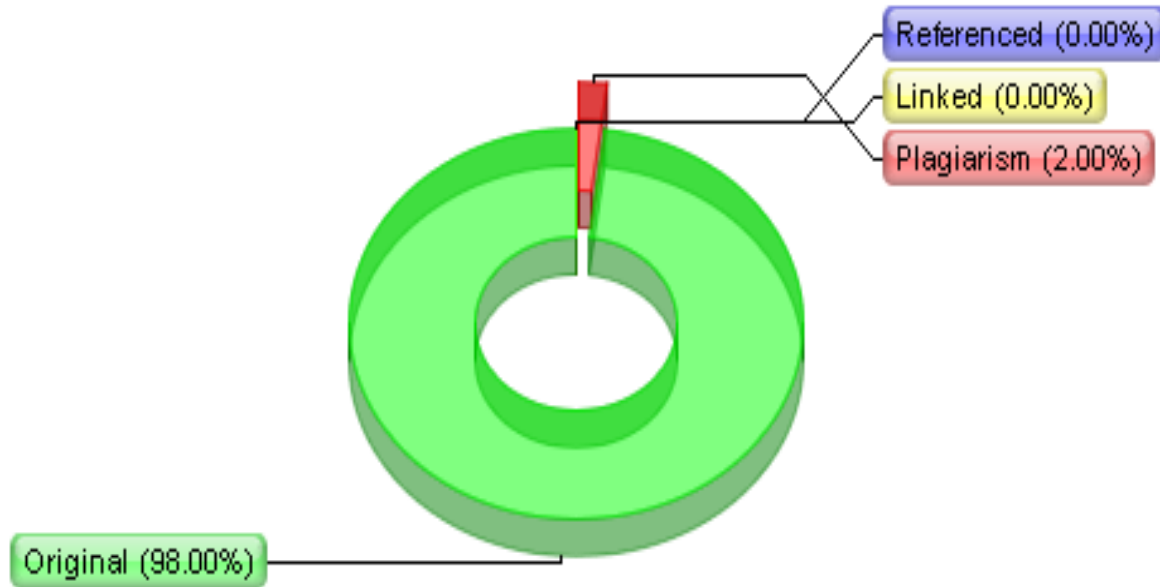


Fuente: Encuesta a los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro realizada del 17 al 21 de julio del 2013.



Fuente: Encuesta a los gerentes – propietarios de las PYMES del Cantón Milagro realizada del 17 al 21 de julio del 2013.

REPORTE DE PLAGIO



Referenced 0% / Linked 0%

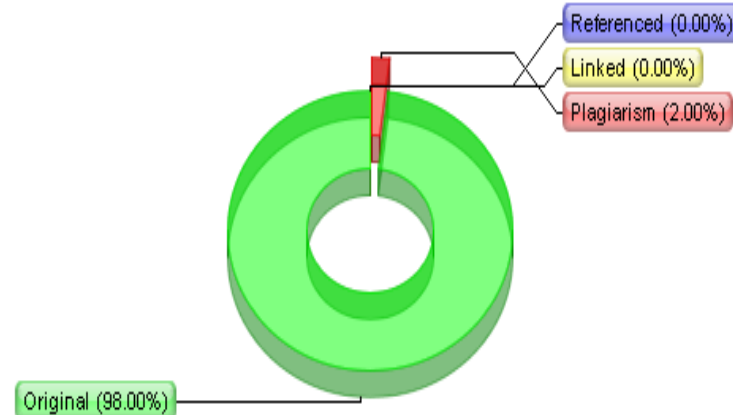
Original - 98% / 2% - Plagiarism

Originality report details:

?	Generation Time and Date:	06/11/2013 0:13:42
?	Document Name:	Análisis del Mercado de Valores como Fuente de Inversión para las PYMES del cantón Milagro.docx
?	Document Location:	C:\Users\ANDREA\Dropbox\TRABAJO\TESIS\Análisis del Mercado de Valores como Fuente de Inversión para las PYMES del cantón Milagro.docx
	Document Words Count:	22655

Important Hint: to understand what exactly is meant by any report value - you can click [?](#). It will navigate you to the most detailed explanation at our web site.

? Plagiarism Detection Chart:



Referenced 0% / Linked 0%

Original - 98% / 2% - Plagiarism