

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL
ECUADOR SEDE ESMERALDAS**



FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

“PERCEPCIÓN DE LAS SOCIEDADES ESMERALDEÑAS SOBRE EL
MERCADO DE VALORES ECUATORIANO COMO MECANISMO
ALTERNATIVO DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN”

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

FINANZAS

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADA EN
CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

AUTORA:

ALENCASTRO DUQUE DANYA ANAHÍ

ASESOR:

MGT. ORLIN ÁLAVA CHILA

2020

TRIBUNAL DE GRADUACIÓN

Trabajo de tesis aprobado luego de haber dado cumplimiento a los requisitos exigidos por el Reglamento de Grado de la PUCESE previo a la obtención del título de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría C.P.A.

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

LECTOR 1.

Mgt. Cristina Cervantes Intriago

LECTOR 2.

Mgt. Gabriela Moreno Cedeño

DIRECTORA DE ESCUELA

Mgt. Paola Samaniego García.

DIRECTOR DE TESIS

Mgt. Orlin Álava Chila.

Esmeraldas, 2020

AUTORÍA DE TESIS

Yo, **DANYA ANAHÍ ALENCASTRO DUQUE**, portadora de la cédula 0802689919, estudiante de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador sede Esmeraldas, declaro que el presente estudio de investigación enmarcado en el actual trabajo de tesis es absolutamente original, auténtico, personal y elaborado bajo los parámetros de normas APA sexta edición.

En tal virtud, expongo que el contenido de este documento es y será de mi exclusiva responsabilidad legal y académica.

DANYA ANAHÍ ALENCASTRO DUQUE
CI: 0802689919

DEDICATORIA

Este proyecto de investigación va dedicado en primera instancia a mi Dios, nuestro divino creador, que me ha guiado con amor y salvando peligrosos obstáculos y laberintos oscuros, me ha permitido hoy, culminar con éxito esta etapa esencial de mi vida.

A mis queridos padres y abuelitos que fueron el soporte diario de mi formación interior y esforzada labor universitaria quienes, con la experiencia de sus años trajinados exitosamente, me inculcaron un modelo de formación de vida con amor.

A mis queridos hermanos que también se constituyeron en fortalezas para poder alcanzar este nuevo logro académico que servirá de ejemplo, entendiendo que tras el sacrificio y dedicación llegan siempre objetivos y metas conquistadas.

A mis tíos, primos que no me desampararon en ningún momento de esta maravillosa etapa, recalcando así diariamente el valor de la unión y la palabra familia, siempre con un consejo válido para nunca dejarme vencer y elogiando cada logro como si fuera el mejor.

A mi enamorado, por las tantas veces que me sostuvo en su hombro y me halagaba sobre mis potenciales, haciéndome sentir cada vez más segura de mí misma, y de lo que soy capaz.

Danya Anahí Alencastro Duque

AGRADECIMIENTO

Agradezco siempre en primer lugar a mi creador, por mi vida, por mi salud y por mi resiliencia en los momentos más difíciles, y a esto se suma mi familia entera que me apoyó desde el inicio hasta el final.

A mi querida universidad, misma que permitió a toda la plana docente de la carrera de Contabilidad y Auditoría formar en mí un profesional con todas las de ley, aguerrida y muy productiva.

A mis bellas profesoras, que se convirtieron en amigas, espero siempre mantenerlas en mi corazón y poder llegar a ser una colega merecedora de su respeto y admiración.

Con mucho cariño, a mi Directora de Escuela, Mgt. Paola Samaniego, por su excelente labor de enseñanza y por su amor a nosotros sus estudiantes. A mi asesor, Mgt. Orlin Álava, por su paciencia en cada reunión, consejos y experiencias para que todo se haga de mejor manera. A mis queridas lectoras, Mgt. Cristina Cervantes y Mgt. Gabriela Moreno, por sus pequeñas correcciones con mucho cariño, y sus alentadoras palabras después de cada lectura.

Y cómo no a mis compañeros, que desde 2016 han sido parte de esta bella etapa, con peldaños y sonrisas, espero vernos triunfar a todos.

Danya Anahí Alencastro Duque

ÍNDICE DE CONTENIDO

TRIBUNAL DE GRADUACIÓN	I
AUTORÍA DE TESIS	II
DEDICATORIA	III
AGRADECIMIENTO	IV
ÍNDICE DE TABLA	VI
TABLA DE ILUSTRACIONES	VI
RESUMEN EJECUTIVO	VII
ABSTRACT	VIII
INTRODUCCIÓN	9
CAPÍTULO I	12
1. MARCO TEÓRICO	12
1.1. Bases teórico – científicas	12
1.1.1. Mercado de Valores, definición, características y actores	12
1.1.2. Función de la Bolsa de Valores en la economía del Ecuador, Ley de Mercado de Valores y mecanismos de financiamientos.	13
1.1.3. Necesidades de financiamiento e inversión en el Ecuador.	14
1.2. ANTECEDENTES	15
1.3. MARCO LEGAL	18
CAPÍTULO II	20
2. METODOLOGÍA	20
2.1. TIPO DE ESTUDIO	20
2.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	20
2.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS	23
2.4. PROCEDIMIENTO	23
2.5. ANÁLISIS DE DATOS	23
CAPÍTULO III	24
3. RESULTADOS	24
3.1. VALORACIÓN DE EMPRESARIOS ESMERALDEÑOS SOBRE EL FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN EN LA BOLSA DE VALORES	24
3.2. MECANISMO DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN DE LA BOLSA DE VALORES	27
3.3. DESTINOS QUE DESEAN INVERTIR LAS COMPAÑÍAS	28
CAPÍTULO IV	31
4. DISCUSIÓN	31
CAPÍTULO V	34

5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	34
5.1.	CONCLUSIONES	34
5.2.	RECOMENDACIONES	34
	Referencias bibliográficas	36
	ANEXO	40

ÍNDICE DE TABLA

Tabla 1	Muestreo por CIUB	22
----------------	--------------------------------	----

TABLA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1	Percepción del Mercado de Valores	25
Ilustración 2	Rentabilidad de invertir en el Mercado de Valores	26
Ilustración 3	Percepción y conocimientos	26
Ilustración 4	Inversión en el Mercado de Valores	27
Ilustración 5	Financiamiento en el Mercado de Valores	28
Ilustración 6	Destino del financiamiento	29
Ilustración 7	Monto a necesitar para financiamiento	29

RESUMEN EJECUTIVO

El presente proyecto investigativo tuvo como objetivo, el análisis de la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre un mecanismo alternativo de financiamiento e inversión, como lo son los mercados de valores, mediante el cual se identificó el conocimiento de las sociedades sobre este mercado, su inversión o financiamiento en el mismo y a donde destinarían dichos recursos obtenidos a través de esta entidad. Este trabajo tuvo un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental transeccional puesto que se recopilaban datos en un mismo momento. La técnica aplicada fue la encuesta dirigida a 80 sociedades establecidas en el cantón Esmeraldas, presentando como resultados el desconocimiento parcial de las compañías hacia lo que oferta el mercado de valores, concluyendo, que el 93.80% de las sociedades esmeraldeñas conocen poco o nada sobre el Mercado de Valores y de los mecanismos de financiamiento e inversión, a causa de la carencia de capacitaciones o inducciones.

Palabras clave: Mercado de valores, mecanismos de financiamiento e inversión, sociedades esmeraldeñas, casas de valores.

ABSTRACT

The present research has as its main objective to analyze the perception of Esmeralda's companies about the Ecuadorian Stock Market as an financing and investment alternative mechanism, through which it is intended to identify the knowledge of said companies about this market, their investment or financing in the same and where they would allocate the resources obtained through the entity. This work had a quantitative approach and a non-experimental transactional design since data was collected at the same time. The applied technique was the survey directed to 80 companies established in the Esmeraldas canton. This study presents as results the partial ignorance of the companies towards what the stock market offers, concluding that 93.80% of the Esmeralda's companies know little or nothing about the Stock Market and the financing and investment mechanisms.

Key words: Stock Market, financing and investment mechanisms, emerald societies, securities house.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la economía ha hecho que las sociedades se involucren de lleno en buscar otras alternativas de financiamientos diferentes a los tradicionales como los bancos, siendo estos los principales emisores de recursos para la operatividad de las empresas, es por esto que Pérez, Rivera y Solís (2015) indican que el mercado de valores se considera una opción de manera relevante al mercado monetario, es decir que un individuo con capacidad de ahorro tiene el poder de invertir mediante la obtención de compra de acciones u obligaciones de una entidad todo permitiéndole generar recursos para su mejora financiera.

Según Inverquito (2018) la Bolsa de Valores se origina en Grecia en el momento en que surgía la necesidad de realizar intercambios, se reunían los productos y a una hora en consenso se realizaba dicho acontecimiento, es en el siglo XII que esta forma de mercadeo se formaliza en Europa, debido a la gran afluencia de comerciantes, después de esto ingresa a Italia en el año de 1360 donde se le asigna la palabra bolsa. Por consiguiente, se crea la primera Bolsa en Amberes en el año de 1354 seguida con su respectiva ley promulgada en 1724 marcando así un hito en la apertura de las bolsas actuales, con la revolución industrial esta genera un gran impacto y por ende de gran interés, dándose así la instauración de la Bolsa más grande como es la de New York en 1816.

En Ecuador, se hace el intento de aperturar una Bolsa de Valores debido al optimismo que englobaba al país en esos tiempos en relación al levantamiento de capitales y el inicio de empresas, fue en 1969 por la Corporación Financiera Nacional (CFN) que ingresan al mercado dos Bolsas de Valores: una en Quito y la otra en Guayaquil, siendo esta corporación accionista de un 77% en la Bolsa de Valores de Guayaquil, hasta que toma la decisión de ofertarlas al sector privado (Coca y Ordoñez, 2015).

En la ciudad de Esmeraldas las empresas utilizan los mecanismos tradicionales de financiamiento, es por esto que, se pretende estudiar la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el mercado de valores como mecanismo alternativo de inversión y financiamiento.

Las sociedades acuden al método tradicional de búsqueda de financiamientos como lo son los intermediarios bancarios, que ofertan al usuario recursos económicos a cambio de un porcentaje de interés.

El conocimiento de un mecanismo de financiamiento e inversión como lo es la bolsa de valores es imprescindible para que estas aumenten su operatividad y por consiguiente su productividad.

Por consiguiente surgen los siguientes cuestionamientos en este estudio: ¿Cuál es la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el mercado de valores ecuatoriano como mecanismo alternativo de financiamiento e inversión? ¿Cómo valoran los empresarios esmeraldeños al financiamiento e inversión en la Bolsa de Valores? ¿Por qué mecanismo de financiamiento e inversión se inclinan los empresarios esmeraldeños? ¿A qué destinan los financiamientos obtenidos los empresarios esmeraldeños a través de la bolsa de Valores ecuatoriana?.

La presente investigación podría brindar beneficio a los empresarios esmeraldeños en la recolección de información pertinente con el objetivo de que estos conozcan acerca de que existe otro medio de financiamiento.

Farías, Deseda, Moya, Castillo y Teixeria (2019, pag.21) manifiestan que “durante gran parte del último siglo, los mercados de capitales en América Latina han representado una fuente de estímulo para sus economías, especialmente, en los países con los mercados más desarrollados de la región, como Chile, Brasil y Argentina”.

El mercado de valores desempeña el cargo de guiar desde aquellos individuos que mantienen ahorros sin una finalidad propia, hasta los que requieren de capital para operar o producir, en pocas palabras se considera un sustituto de recursos y productor de empleos (Dorrejo, 2015).

Es importante recalcar que esta investigación es de vital importancia ante la resolución de conflictos puesto que en la provincia existen sociedades que dejan de operar o generar fuentes de ingresos debido al valor significativo que se paga por interés a cambio de financiamiento en los intermediarios bancarios, desconociendo lo que oferta de manera insistente el Mercado de Valores Ecuatoriano.

Con lo descrito anteriormente, se plantearon los siguientes objetivos: 1. Identificar la valoración de los empresarios esmeraldeños sobre el financiamiento e inversión en la Bolsa de Valores. 2. Exponer los mecanismos de financiamiento e inversión de la bolsa de Valores en los que están interesados los empresarios esmeraldeños. 3. Indicar los destinos en los que invertirán los empresarios esmeraldeños el financiamiento obtenido en la bolsa de valores ecuatoriana.

CAPÍTULO I

1. MARCO TEÓRICO

1.1. Bases teórico – científicas

El presente proyecto de investigación infiere en el siguiente ítem de las bases teóricas - científicas aportando con definiciones, argumentos, críticas, validando información sobre financiamiento e inversión en lo que se conoce como Bolsa de Valores ecuatoriana.

1.1.1. Mercado de Valores, definición, características y actores

El mercado de valores es un organismo fundamental para el crecimiento continuo y el desarrollo de la economía de una nación, también se lo conoce como una empresa donde circula efectivo, como son las acciones u obligaciones emitidas por instituciones y títulos públicos, este mercado se deriva de algunos oferentes de esos valores, demandantes e intermediarios, haciendo así más fácil las operaciones entre estos (Editorial Definición MX, 2014).

Por lo expuesto anteriormente, Panchi (2015) infiere que en el sistema financiero el mercado de valores ejecuta un papel fundamental, teniendo como fin contactar a compradores y vendedores, que requieran de una negociación con la gama de activos o instrumentos financieros. En el país existen dos Bolsa de Valores, una en Quito, y una en Guayaquil.

Durante el mandato del Dr. Velasco Ibarra, el 30 de mayo de 1969 se aprueba y autoriza mediante orden ejecutiva la creación de una bolsa en Ecuador llamada Bolsa de Valores de Guayaquil, siendo esta iniciativa de la de ese entonces Comisión de Valores/Corporación Financiera Nacional (CV-CFN), es importante mencionar que el 31 de agosto de 1970 se da la primera sesión de negocios de BVG (Federación Iberoamericana de Bolsas, 2019).

Hace 50 años, las empresas ya sean pequeñas, medianas o grandes han sido financiadas por el mercado de valores, y una de las bolsas de valores constituida en el país como lo es la Bolsa de Valores de Quito, buscando así el cumplimiento de los objetivos

estratégicos de las empresas que han optado por ingresar a este mercado (Bolsa de Valores de Quito S.A, 2020).

Centrándonos en los mercados de valores se hallan dos partes y un eje focal en común donde intervienen tres actores fundamentales en la operatividad de la entidad, es por esto que Broseta (2016) define a los inversionistas como individuos o compañías que desean invertir en productos que oferta el mercado de valores lo que pueda reflejar una rentabilidad mayor frente al riesgo; a los emisores personas que recurren de financiamiento para emprender proyectos; y a su mayor referente al mercado de valores como el mediador entre los dos actores principalmente definidos.

Cabe recalcar que entre los partícipes de la Bolsa de Valores se encuentran los solicitantes de capital los cuales se derivan en sociedades, entidades públicas y privadas, los oferentes de capital conformados por individuos que deseen ahorrar o invertir y por último pero no menos importante los intermediarios que en este caso serían las casas de Valores. Todos estos en conjunto agentes conforman el Mercado de Valores (Jiménez, 2018).

1.1.2. Función de la Bolsa de Valores en la economía del Ecuador, Ley de Mercado de Valores y mecanismos de financiamientos.

Para conocer un poco del rol que mantiene esta entidad Maldonado (2020) expresa que el mercado de valores es la demanda más habilidosa que Ecuador tiene a favor para atraer, con cierta posibilidad de triunfo y liquidez de los mercados exteriores, todo esto por tres importantes razones que este mantiene, la transparencia, diversidad de instrumentos y la experiencia.

La bolsa de valores cumple un rol principal en la economía, siendo un núcleo en la infraestructura del patrimonio de un país, están entidades apoyan a las instituciones al recaudo monetario para luego expandirse, la misma ofrece también a los empresarios la facilidad de invertir en empresas, finalmente provee amplios puestos de trabajos (Scott, 2018).

En la actualidad la mayoría de las personas especulan que la inversión en la Bolsa de Valores es una reserva única para los grandes y millonarios inversionistas, y que introducirse en este mecanismo conlleva de mucha preparación, lo que suena erróneo si

consideramos que el mercado de valores tuvo su inicio hace un siglo, es decir, que se ha posicionado en los mercados más representativos y asegura la obtención de rendimientos interesantes a diferencia del sistema financiero tradicional (Bajaña, 2011).

El mercado de valores está regulado por su ley denominada Ley de Mercado de Valores por lo que Valles (2012) expone que esta ley mantiene por objetivo brindar una tribuna justa para inversionistas que son participes en este mercado, por esta razón esta ley orienta a incluir instrumentos orientados a la prevención de abusos y conductas de fraude de los participantes en esta institución y penalizar a aquellos que la infrinjan.

Existen indicadores, mecanismos o instrumentos que tributan a la evaluación de la salud económica de un país, se puede considerar a la bolsa de valores uno de estos facilitadores, mientras más preponderancia obtenga el mercado de valores es más factible para la economía nacional, para todas aquellas empresas que cotizan en bolsa y como no a las personas que invierten gran parte de su dinero en estas empresas (Herrera, 2016).

La bolsa de valores cuenta con instrumentos fundamentales como principio de financiamiento para las instituciones; la emisión de bonos y acciones, si una empresa está pasando por un proceso de expansión y procede a acceder a esas fuentes, tiene que otorgar una serie de requisitos que avalen precautelar la fe pública que mantienen las fiscalizadoras (Traub, 2013).

1.1.3. Necesidades de financiamiento e inversión en el Ecuador.

Según Durán (2016) las pequeñas y grandes empresas resultan ser un eje importante en el ámbito productivo y de servicio, motivo por el cual son base en el desarrollo social de una nación y lo más importante componen un protagonismo fundamental en generar empleo y por ende riquezas.

Las empresas tienen la gran necesidad de crecer económicamente, generando mayor riqueza y que esta a su vez pueda ser repartida en todos y cada uno de los miembros que la conforman, usualmente el auge económico se consigue mediante proyectos de esparcimiento que necesitan de grandes cantidades de dinero a invertir (Lara, 2005).

Por otra parte, García, Ollague, y Capa (2018) destacan que los problemas de financiamiento en las empresas constituyen grandes discusiones dentro del campo financiero internacional, uno de los principales aspectos a analizar está el papel acertado que juega el sistema de financiamiento en la maduración de las pymes, que es importante recalcar que no siempre cuentan con recursos propios para el logro de sus objetivos, en este caso la expansión.

Según los diferentes métodos de financiamiento que utilizan las organizaciones como mencionan García y Villafuerte (2014) en un estudio de investigación a 307 empresas determinan que la mayoría de los empresarios se inclinan por fuentes bancarias con un 74.84%, después las cooperativas con un 17.68%, y dejan en última estancia a las mutualista con un 3.27%, teniendo de tal manera que el porcentaje restante se adjudica a las bolsas de valores, fuentes propias de la empresa entre otras.

Estas entidades y mercados detallados anteriormente desarrollan un papel protagónico en la economía de un país, facilitando mecanismos donde el ahorro fluye para invertir nuevos recursos, permitiendo así el crecimiento de la economía (Valdiviezo, 2014).

Indudablemente, este panorama es un evidente obstáculo que infringe de manera directa al crecimiento de negocios, y por ende no permite el desarrollo de nuestro país, es por esto por lo que se menciona como alternativa al Mercado de Valores, entidad que certifica que las negociaciones se den de mejor manera posible (Ayo, 2011).

1.2. ANTECEDENTES

Para la realización de este estudio fue necesario revisar investigaciones previas que han permitido fundamentar el desarrollo de este plan de tesis, es así como:

García y Zamora (2018) presentaron una investigación con el objetivo de dar a conocer a las pymes de la ciudad de Guayaquil el Mercado de Valores como alternativa de financiamiento teniendo como intermediario a la Bolsa de Valores, se estableció una muestra doble al Mercado de valores y a las Pymes comerciales usando encuestas como técnica de recolección de datos, al finalizar la investigación se pudo evidenciar que la mayoría de las empresas desean obtener información sobre los financiamientos de la bolsa de valores por medio de redes sociales.

Por otro lado Morejón y Reinoso (2017) señalaron como objetivo analizar el método de financiamiento de las empresas del sector de la construcción e inmobiliario de la provincia de Pichincha cantón Quito, investigación que se sustentó bajo entrevistas y encuestas a expertos en materia económica, donde se observó que las empresas del sector analizado se inclinan por el financiamiento tradicional en el sistema financiero, determinando que el grado de conocimiento en cuanto al mercado de valores afecta al momento de elegir un intermediario de financiamiento.

Adicionalmente Navarrete (2015) en su investigación tuvo como objetivo exponer alternativas ofertadas por el mercado de valores que se consideran como intermediario de financiamiento ya sea a mediano o largo plazo para las empresas de naturaleza industrial localizadas en la vía Daule, recolectando datos mediante la técnica de la encuesta a 70 empresarios del sector, obteniendo como resultado que los individuos consideran que la emisión de papeles les resulta más factible en una institución financiera que en el Mercado de Valores, no obstante esto es subjetivo debido a que no todos los empresarios tenían suficiente conocimiento para aseverar esto.

Por otro lado Panchi (2015) diseñó el objetivo de analizar diversas disyuntivas de financiamiento para empresas tanto grandes como pequeñas mediante el mercado de valores, la investigación se llevó a cabo mediante la técnica de encuestas realizadas a los propietarios de las pymes gracias a ello se evidencia que en las pymes de Ecuador su principal fuente de financiamiento son las entidades bancarias que piden una serie de documentos para brindar ese financiamiento y que la mayoría de las veces los dan como insuficientes para la satisfacción de los requerimientos y necesidades de las pequeñas y medianas empresas.

En la exploración de Andrade (2014) planteó como objetivo la demostración que de aquellos beneficios ofertados por el mercado de valores como alternativa de financiamiento para pymes, que se logró cumplir mediante la aplicación de entrevistas personalizadas a operadores de valores y una observación directa de casos, lo que dio como resultado que los inversionistas ecuatorianos demandan títulos de valor que sean emitidos por empresas que tengan realce corporativo, financiero y social.

Prado (2014) en su trabajo de investigación estableció el objetivo de analizar la bolsa de valores como postura de financiamiento, esto se logró cumplir mediante la técnica de la

encuesta a un funcionario de la bolsa de valores de la ciudad de Guayaquil sobre su percepción del Mercado de Valores en el país, dando como resultado que para que se dé la efectiva participación de la bolsa de valores en nuestro país se requieren de varios factores como lo es uno de ellos la actualización a la Ley de Mercado de Valores.

Del mismo modo Llona (2013) planteó como objetivo ahondar en la participación de los futuros inversionistas de la bolsa de valores, erradicando la dependencia de inversionistas institucionales, disminuyendo los procesos de emisión y costos de prima, para esta investigación se aplicó el método de análisis de caso de las bolsas de valores más representativas de Latinoamérica, se observó que Ecuador se encuentra lejos del desarrollo de su mercado de valores a diferencia de las principales bolsas de valores en América latina, esto debido al temor que nace en los inversionistas de participar en este mercado.

Larrea (2012) en su proyecto de investigación formuló el objetivo de analizar el dominio de la Bolsa de Valores en el Ecuador con el fin de establecer el impacto financiero y su debida consecuencia social como dinamizador de la economía, para la ejecución del mismo se aplicaron entrevistas a expertos en el tema y una entrevista a la Asociación de casas de Valores acompañados de la observación, se tuvo como resultado que los inversionistas y público en general se mantienen en las inversiones tradicionales y dejan al mercado de valores como un mercado secundario.

Zavala (2011) delimitó como objetivo el análisis de la gama de métodos alternativos para el financiamiento en las pymes de la ciudad de Guayaquil, y a su vez identificando la más factible, para esta investigación se aplicaron encuestas a las Pymes de la ciudad, quedando como resultado que aún los gerentes conociendo este tipo de inversión y sus productos no están interesados en ellos, es importante mencionar que muchos no tienen conocimiento de las ventajas que oferta el Mercado de Valores.

Para finalizar Miranda (2008), presentó una investigación que tuvo como objetivo determinar las principales barreras que afrontan las empresas en el transcurso de conseguir financiamiento en el mercado de valores, la ejecución de esta investigación se llevó a cabo mediante la técnica de encuestas a operadores de valores debido a que estos mantienen el contacto permanente entre los actores del mercado de valores, resaltando

que el desconocimiento de los mecanismos de financiamiento que oferta el mercado de valores constituye la primera barrera de su poca acogida.

1.3. MARCO LEGAL

En el presente trabajo de investigación su desarrollo se sustenta mediante documentos legales como: Constitución de la República del Ecuador, Código Orgánico Monetario y Financiero, Libro II Ley Mercado de Valores, Ley de Compañías y Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, COPCI.

De esta manera la Constitución de la República del Ecuador (2008) adjudica en su artículo 308 que toda actividad financiera es considerada un servicio de orden público, y puede dar comienzo a su operación previa autorización del Estado, teniendo como finalidad salvaguardar los depósitos y estar prestos a las exigencias de financiamientos para el logro de objetivos que ayuden al desarrollo de un país. El artículo en mención servirá de apoyo a esta investigación puesto que plantea las directrices para que una actividad u operación financiera sea considerada como tal.

Por otro lado, en su artículo 338 infiere que el estado ayuda a la protección y promoción del ahorro como principio de inversión productiva en la nación, haciendo que esto genere interés en el crecimiento de la economía y esta se oriente a la inversión fructuosa de calidad. Es así que, las sociedades esmeraldeñas deben considerar el ahorro para buscar otras alternativas de inversión, especialmente en los mercados de valores.

El Código Orgánico Monetario y Financiero Libro II Ley Mercado de Valores (2017) en los artículos 3 y 4 señalan que el mercado de valores hace uso de diversos mecanismos que se prevén en esta ley todo esto con el fin de regularizar los capitales monetarios inclinados a las actividades productivas, a través del convenio de valores en tanto en el ámbito bursátil y como el extrabursátil, mencionando que para su realización existe la intermediación de valores considerada como actividades que se realizan en estos mercadeos con el fin de vincular tanto la oferta como la demanda para la activación de la compra-venta de valores. Mediante este artículo se deduce que el inversor puede financiarse mediante un mercado diferente al tradicional como lo es el mercado de valores, con las transacciones de valores.

En su artículo 29 hace referencia al alcance del mercado de valores, llamado mercado primario y mercado secundario, donde el mercado primario se caracteriza por la emisión directa o a través de intermediarios en el proceso mientras que el mercado secundario está comprendido por las operaciones que se efectúan después de la colocación inicial, por consiguiente, sus rendimientos los reciben sus vendedores. Por ende, este artículo permite a las sociedades esmeraldeñas considerar por cual mercado invertir, llegando así a otro vínculo de financiamiento.

Esta misma ley a su vez en el artículo 30 detalla que el emisor tiene por obligación la colocación de valores de renta fija que sean emitidos en el mercado bursátil por medio de una casa de valores, u operadores autorizados. Con esto se logra evidenciar que existen intermediarios para la colocación de valores considerados como medios para el financiamiento e inversión.

Por otro lado, la Ley de Compañías (2017) en su artículo 22 menciona que todas y cada una de las compañías que se encuentren constituidas en el Ecuador, estarán sujetas a ser monitoreadas por la Superintendencia de Compañías mediante comunicación acompañada de nombre y nacionalidad de los participantes, los debidos administradores y en el transcurso de ocho días posteriores presentada la inscripción.

A su vez en el artículo 186, 187 y 188 exponen que el cambio en el tipo de título emitido en el mercado de valores implicará reforma en el contrato social, y que se denominara dueño de las acciones a quien conste como tal en los libros, es importante mencionar que destacan que la propiedad de dichas acciones se transferirá si, solo si existe una nota de cesión firmada por el accionista o entidad representante. Todo esto sirve como cúmulo de información para saber que actores rodean están operaciones y su debido tratamiento.

Luego el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2018) en su artículo 67 y 68 señala que se desarrolla una normativa específica, para el acceso individual y en conjunto de las MiPymes, que intenten introducirse en el mercado de valores a más de que su regulador establece diversos mecanismos para fomentar el financiamiento de estas entidades dentro del país, enfocándose más a los territorios de menor alcance financiero. Sin duda este artículo arroja información vital para conocer la necesidad de inversiones existentes en un país.

CAPÍTULO II

2. METODOLOGÍA

2.1. TIPO DE ESTUDIO

La presente investigación es de alcance descriptivo en base a lo expuesto por Hernández, Fernández y Baptista (2014) establecen que, la metodología usada fue de enfoque cuantitativo, la misma que consistió en la recolección y análisis de toda la información que se delimitó necesaria, y pues este alcance hizo uso de mediciones numéricas y métodos estadísticos, lo que ayudó de manera fundamental a conocer la percepción de las sociedades esmeraldeñas en cuanto al mercado de valores.

Por consiguiente, esta investigación estableció un diseño no experimental transeccional, debido a que se tabularon y analizaron datos arrojados de las encuestas aplicadas en un determinado momento, permitiendo así conocer qué piensan las sociedades esmeraldeñas sobre otro mecanismo de financiamiento e inversión.

2.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

Es importante mencionar que Arias (2006) define a la población como un conjunto ya sea este finito o infinito de elementos con particulares características todo esto se delimita tanto por el problema como los objetivos del trabajo a presentar, a su vez el muestreo lo define como subgrupo significativo y finito que se sustrae de la población que se va a encuestar.

Por consiguiente, al ser la población de 776 sociedades considerándose esta muy amplia se procede a efectuar una fórmula que permita a todos los elementos llegar a ser escogidos para la muestra.

$$n = \frac{N}{1 + \frac{e^2(N-1)}{z^2pq}}$$

Al momento de aplicar la fórmula se determinó que la muestra en este trabajo de investigación es de 218 sociedades activas en el cantón de Esmeraldas, pero debido a que no se pudo llegar con el total por cuestiones de emergencia sanitaria por el virus Covid –

19 se estableció una muestra intencional de 80 sociedades Esmeraldeñas como se detallada en la **tabla 1** a continuación:

Tabla 1 *Muestreo por CIUB*

CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL INTERNACIONAL UNIFORME CIUB	%	TOTAL
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	4%	3
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	3%	2
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	3%	2
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	1%	1
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.,	3%	2
F - CONSTRUCCIÓN.	19%	15
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	15%	12
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	21%	17
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	0%	0
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	5%	4
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	1%	1
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	0%	0
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	11%	9
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	10%	8
P - ENSEÑANZA.	1%	1
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	3%	2
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	1%	1
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	0%	0
TOTAL	100%	80

2.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

En el presente trabajo de investigación se usó la encuesta como técnica que permitió la obtención de datos, ya que Galarza (1990) afirma que las encuestas consisten en el levantamiento de información de importancia para el investigador a través de la o las interrogantes a una cierta cantidad de personas de un lugar determinado.

2.4. PROCEDIMIENTO

Para la recolección de datos se elaboró un cuestionario que consistía en 14 preguntas dirigido a las compañías activas establecidas en el cantón de Esmeraldas, para después ser aplicados.

En un principio la muestra establecida era de 218 empresas, las mismas que se cumplirían visitando las distintas compañías para poder proceder con la aplicación del instrumento, pero debido a la pandemia mundial a raíz de la aparición del virus Covid-19, no se pudo lograr dicha meta, a lo que se procedió a establecer una muestra intencional de 80 empresas, las cuales se las pudo contactar a través de correo electrónico y distintas redes sociales.

Cabe recalcar lo difícil que fue al momento de aplicar el instrumento, puesto que no se podía acceder a las empresas personalmente, y se tuvo que ingeniar la forma para llegar a dichas empresas, las mismas que amablemente ayudaron con su respuesta.

Los resultados recolectados se elaboraron mediante el programa Microsoft Excel, tabulándose así cada pregunta con sus debidos gráficos y porcentajes.

2.5. ANÁLISIS DE DATOS

En el presente trabajo de investigación se diseñó una encuesta, dirigida a una muestra específica de sociedades esmeraldeñas, actividad que en el futuro brindará información verídica permitiendo así el cumplimiento efectivo de los objetivos, por esta razón se estableció un instrumento de procesamiento de datos.

Por lo expuesto anteriormente se procedió a utilizar la herramienta Excel que se define según Raffino (2018) como una técnica de hojas de cálculo donde se gestiona sistemática y ordenadamente generando consigo el tratamiento de la información de operaciones.

CAPÍTULO III

3. RESULTADOS

Los resultados obtenidos se los logró recopilar mediante la aplicación del instrumento de la encuesta los mismos que se consideran base para la validación de este proyecto de investigación y que se encuentran con relación a los objetivos específicos, es importante mencionar que se estableció una muestra intencional de 80 empresas debido a la pandemia que estamos pasando mundialmente, a continuación, se presentan los siguientes resultados.

3.1. VALORACIÓN DE EMPRESARIOS ESMERALDEÑOS SOBRE EL FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN EN LA BOLSA DE VALORES

La percepción de las sociedades esmeraldeñas es vital para conocer que rumbo mantiene la investigación, se encuestó a un total de 80 empresas esmeraldeñas de manera virtual, de las cuales el 93,75% manifestó que conocen poco y nada del mercado de valores, evidenciando así el desconocimiento general sobre este, sin embargo, existe un porcentaje mínimo del 6,25% que indica conocer mucho sobre esta modalidad.

Es importante mencionar que se debía indagar qué conocían las empresas sobre este sistema, teniendo así que, más de la mitad de las empresas encuestadas tienen un conocimiento breve de este, considerándolo un mercado donde se compran y venden acciones o una entidad encargada de la negociación de diferentes activos, seguido en menor escala, como una entidad que incita la generación de ahorro, que deriva en inversión y un muy bajo porcentaje alega que no conocen nada, evidenciando así el desconocimiento parcial del mercado, tal como lo indica la figura 1.

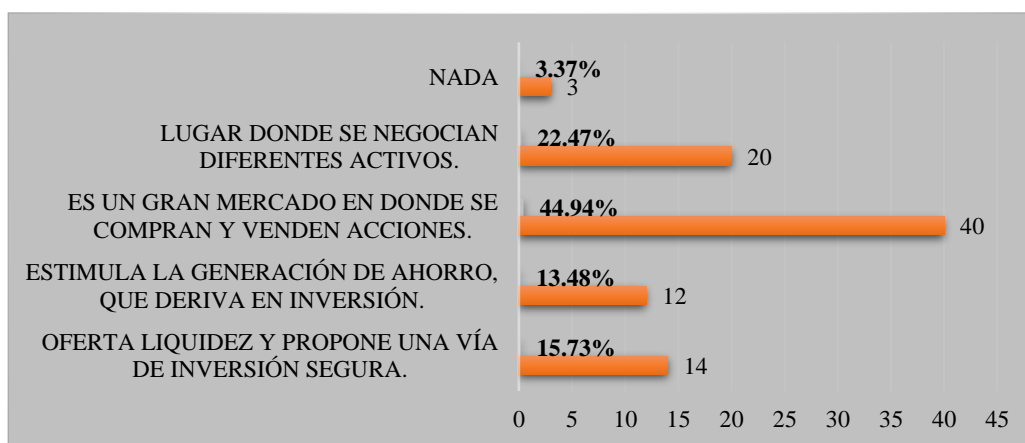


Ilustración 1 Percepción del Mercado de Valores

En el mundo entero, la bolsa de valores posee una alta importancia económica, pues estas son generadoras de valiosos volúmenes de inversión, facilitando la aparición de personas que deseen invertir o ahorrar que de otra manera se les imposibilitaría la participación en los beneficios o riesgos de las incalculables decisiones empresariales (Sánchez, 2018).

Es por esto, por lo que el nivel de importancia del mercado de valores en el Ecuador fue parte de la encuesta, donde se visualiza que el 73,70% de las empresas considera un nivel medio-bajo de importancia, y en menor escala un 26,30% que indica que este tiene una relevancia bajo e indiferente.

Una incógnita en esta encuesta fue si las empresas esmeraldeñas creen que es rentable o factible invertir en el mercado de valores, arrojando resultados interesantes, donde la mayoría menciona que considera un rango de buena a regular esta opción, y el tanto restante se inclinan por muy bueno y malo, tal como lo indica la figura 2.

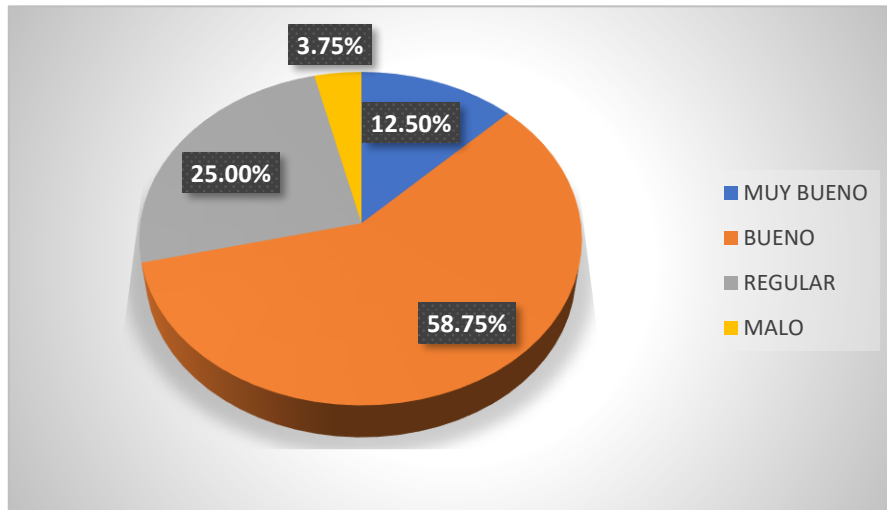


Ilustración 2 Rentabilidad de invertir en el Mercado de Valores

Para cerrar este apartado se planteó a las empresas esmeraldeñas tres aspectos importantes relativas a su participación en el mercado de valores, las cuales expresaron lo siguiente:

Primer aspecto, las empresas están interesadas en invertir o financiarse en el mercado de valores, donde la mayoría expresó que poco se inclinarían en esa opción.

Segundo aspecto, la entidad ha recibido capacitaciones de este tema, donde la mayoría indico que nada, es decir no ha existido formación con respecto a este mercado.

Tercer y último aspecto, a la organización le gustaría recibir capacitaciones de esta índole, a lo que respondieron mucho, tal como se muestra en la figura 3.

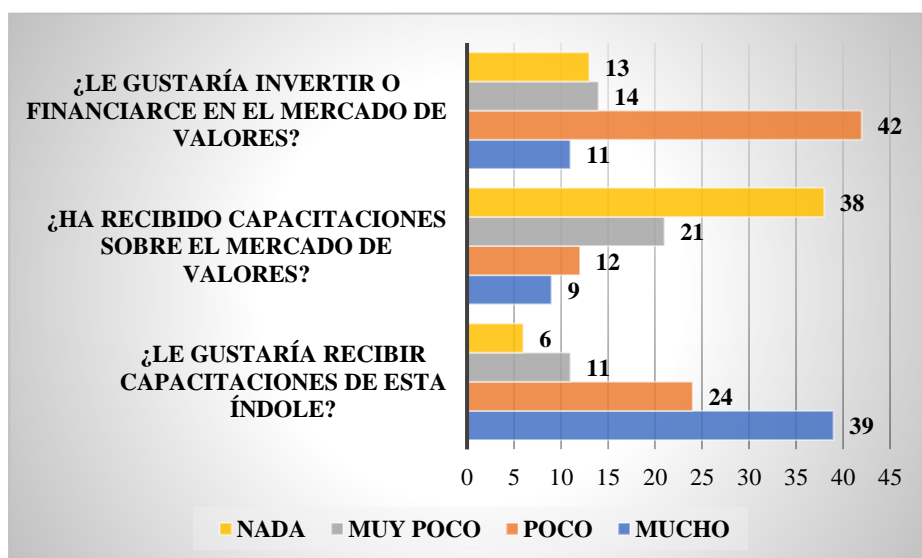


Ilustración 3 Percepción y conocimientos

3.2. MECANISMO DE FINANCIAMIENTO E INVERSIÓN DE LA BOLSA DE VALORES

Según Córdoba (2015), en el sector financiero de una nación, el mercado de valores forma parte fundamental, los cuales que se encuentra combinado a aspectos primordiales como lo son el ahorro y la inversión.

Para efectos de la investigación se preguntó si las compañías alguna vez habían invertido en el mercado de valores, en donde todas respondieron que no, las compañías dentro del cantón de Esmeraldas no han invertido hasta la actualidad en el mercado de valores.

Por consiguiente, el mercado de valores ofrece grandes oportunidades y beneficios en este amplio mundo de los negocios, los encuestados respondieron que el desconocimiento y la falta de capital para invertir suele ser el obstáculo más importante para poder incursionar en este nicho de negocio, sin dejar de lado el alto nivel de riesgo, el manejo en otras líneas de negocio y las malas experiencias al intentar introducirse en este mercado de variabilidad. Se puede visualizar dicha tendencia en la figura 4.

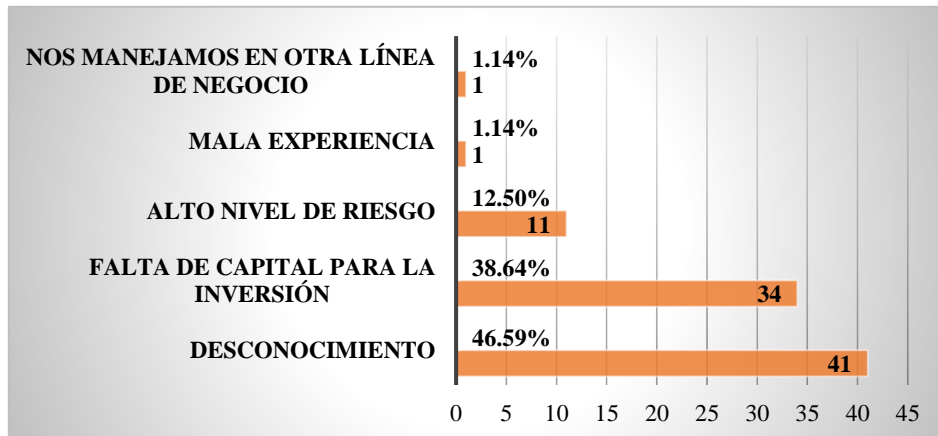


Ilustración 4 Inversión en el Mercado de Valores

Del mismo modo se logró conocer que las empresas esmeraldeñas tampoco han obtenido financiamiento por parte del Mercado de Valores, debido a que, el 100% de la población contestó que no, limitándose de dicha manera a ser partícipe de las bondades que oferta este mercado no tradicional.

Se optó también por investigar cuáles serían los motivos por los cuáles nuestras sociedades esmeraldeñas no habrían buscado financiamiento mediante esta entidad, teniendo como resultado mayoritario el desconocimiento al adquirir dicha deuda y

también que estas empresas se apalancan financieramente a través de entidades bancaria, seguido del apalancamiento operativo de estas y el desconocimiento del mercado, y como últimos motivos el alto nivel de riesgo que conlleva esta negociación, que no se ha requerido financiamiento en ese mercado y que no se ha considerado esa opción con todos los socios de las diversas compañías, tal como se puede interpretar en la figura 5.

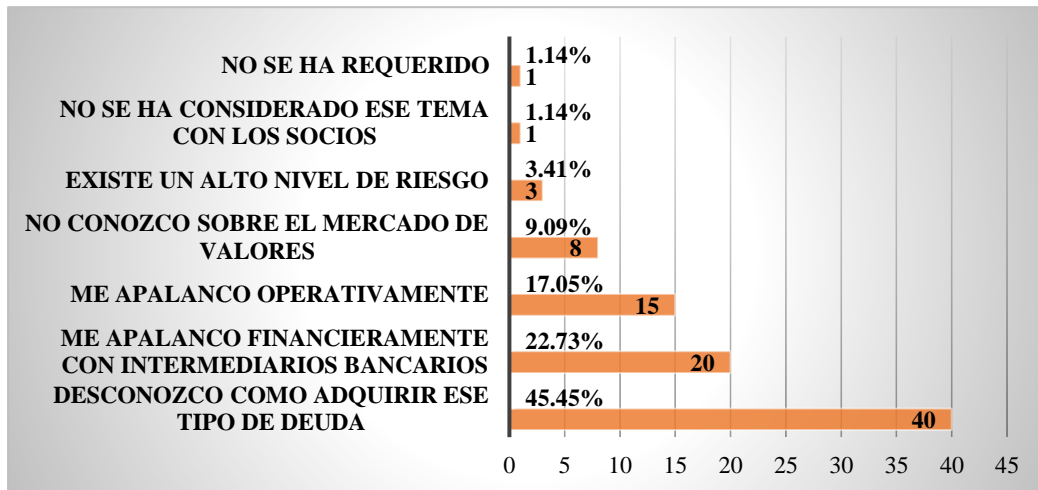


Ilustración 5 Financiamiento en el Mercado de Valores

Las bolsas de valores generan fuentes de trabajo en excelentes épocas, y a su vez generan desempleo en las malas, repartición de riquezas y por el mismo camino una mayor pobreza, estas abastecen de liquidez y financiamiento a entidades, sin obviar que el precio a pagar por el fracaso es elevado (Mireles, 2012).

Seguido de estas interrogantes, se intentó conocer bajo qué modalidad estas empresas habían invertido u obtenido financiamiento en el mercado de valores, donde no se obtuvo respuesta puesto que ninguna empresa ha incurrido en estas negociaciones, cabe recalcar que uno de los motivos preponderantes para dichas decisiones, es el desconocimiento parcial de cómo opera y que oferta este mercado a las sociedades, teniendo en cuenta que tienen como principal medio a los intermediarios bancarios, y muchas veces el temor al riesgo que se corre al momento de querer ingresar a este mercado, sirve como barrera para que los comerciantes no deseen jugársela en este provechoso mercado.

3.3. DESTINOS QUE DESEAN INVERTIR LAS COMPAÑÍAS

Para finalizar la ejecución de nuestro instrumento, se cuestionó a las compañías esmeraldeñas, haciendo una suposición de que tendrían que obtener financiamiento a que

destinarían dichos recursos, a lo que más de la mitad contestó capital de trabajo, expansión y compras de nuevas maquinarias para la producción, mientras que el resto menciona que lo destinaría a nuevos proyectos de inversión y al diseño de nuevos productos, evidenciando de tal manera las ganas que poseen las empresas esmeraldeñas por otro medio para operar. Véase en la figura 6.

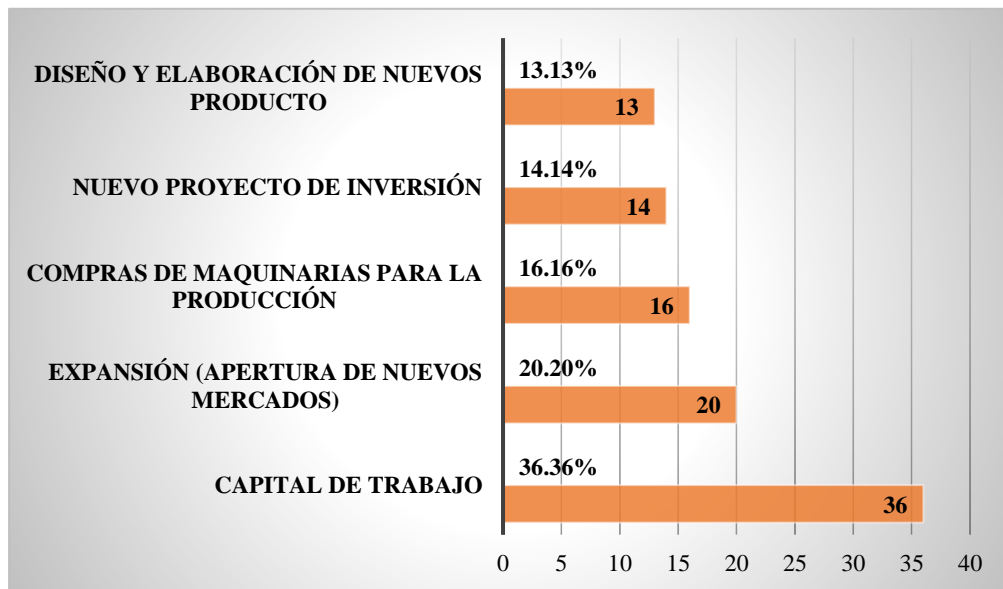


Ilustración 6 Destino del financiamiento

Por consiguiente, se preguntó qué recursos monetarios necesitaría según lo mencionado anteriormente, a lo que tenemos respuesta que más de la mitad requeriría de \$0 a \$500.000, y el restante de \$1'000.001 a \$2'000.000.

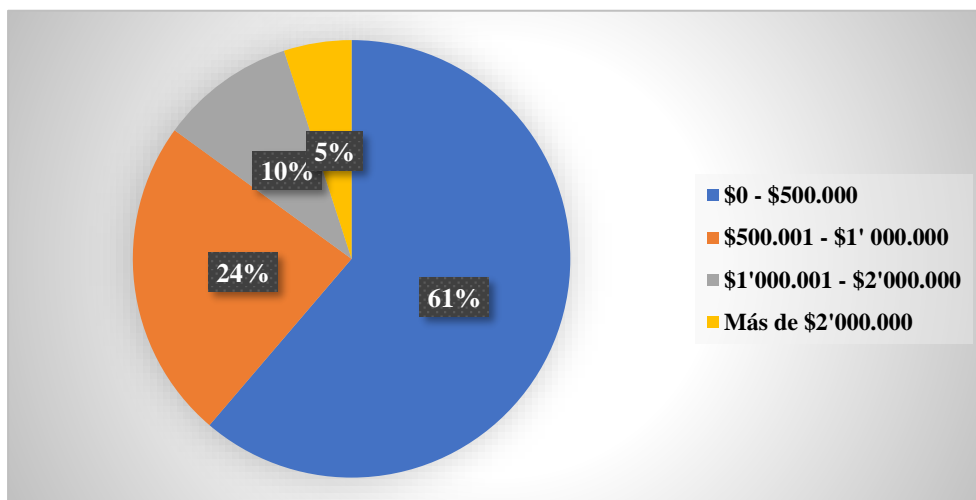


Ilustración 7 Monto a necesitar para financiamiento

Como última interrogante se tuvo que nos dieran a conocer el nombre de la casa de valor donde se asesoró, donde no se obtuvo respuesta debido a que ninguna de las empresas esmeraldeñas ha invertido ni obtuvo financiamiento de este, es decir no tuvo contacto con casas de valores para su negociación.

CAPÍTULO IV

4. DISCUSIÓN

El presente trabajo investigativo tuvo como objetivo primordial, analizar la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el Mercado de Valores Ecuatoriano como mecanismo alternativo de financiamiento e inversión, siendo este factible para el crecimiento y mantenimiento de las sociedades.

Es importante inicialmente entender el significado del mercado de valores, definido por Roldán (2020) como una entidad que permite la negociación entre entidades que soliciten financiamiento, esto mediante la compra y venta de productos negociables, permitiendo así la orientación del capital de los inversionistas que buscan alcanzar una rentabilidad.

De acuerdo con el primer resultado presentado en la investigación se evidenció, que la mayoría de los representantes de las empresas, desconocen lo que significa el mercado de valores y los beneficios que resultarían de invertir en ellas. Pocos dijeron conocer que es un mercado de compraventa de acciones, otros expresaron que es un espacio para generar negociaciones y otros la califican como una entidad que promueve el ahorro. A pesar del desconocimiento generalizado, se mostraron deseosos de recibir capacitaciones para conocer a fondo lo que significa la bolsa de valores.

Del mismo modo Miranda (2008), evidenció en su trabajo de investigación que los individuos tienen un marcado nivel de desconocimiento sobre lo que significa el mercado de valores en Ecuador y las bondades que éste oferta. Relativo a esto se originan las siguientes dudas ¿El Mercado de Valores se ha promocionado de lleno en la provincia de Esmeraldas? ¿Las sociedades esmeraldeñas mantienen cierto temor al ingresar en este mercado cambiario?

Es importante recalcar que los gerentes encargados aseguran que el mercado de Valores en el Ecuador es muy precario, puesto que al ingresar en este mercado se corre un alto riesgo, sin olvidar la inexistencia de capacitaciones al personal sobre este mecanismo.

De igual forma, en el segundo resultado, pocos empresarios manifestaron un deseo de incursionar en la bolsa de valores, mismos expresaron que no dejarían los

negocios que ya tienen por años con las instituciones financieras tradicionales, teniendo cierta similitud y concordancia con los resultados de la investigación de Larrea (2012) que indica que, son muchos los comerciantes y empresarios que les gusta mantener sus inversiones de manera tradicional en las instituciones financieras del país y no tienen ese deseo de incursionar en negocios en la bolsa de valores. Entonces ¿Será que los empresarios esmeraldeños consideran muy complicado ingresar al Mercado de Valores?

Por consiguiente, se pudo evidenciar también que las empresas no han invertido ni han obtenido financiamiento alguno en el Mercado de Valores por aspectos como la falta de capital, desconocimiento o malas experiencias en inversiones diferentes a las tradicionales. También se pudo conocer que ninguna casa de valores ha intentado ponerse en contacto con ellos para explicarle los mecanismos en función de crear una posibilidad de incursionar en este mercado financiero. Tal como la indica Zavala (2011) los empresarios y gerentes que en su mayoría tienen conocimiento del manejo de la bolsa de valores no han mostrado interés en invertir en ella. De igual forma Prado (2014) indica que la falta de interés de empresarios por incursionar en la bolsa de valores se debe a que la legislación entorno a esta actividad está desactualizada, a más de que es deficientemente promocionada.

Por otro lado, desde el punto de vista del Mercado de Valores en relación con la ley, ¿Será que los requisitos que se exigen para incursionar en este mercado son sumamente difíciles de recopilar?, ¿Qué sucede con la información general y legal de las empresas?

En función de los resultados, en la presente investigación se pudo evidenciar también que uno de los motivos fundamentales que no hacen atractiva la inversión de los comerciantes en la bolsa de valores, es el alto nivel de riesgo que consideran se deriva de estas inversiones. Los consultados manifestaron mayoritariamente que sienten miedo y un alto riesgo de ingresar al tal mercado cambiario, sin embargo, en los resultados de la investigación de Andrade (2014), mostraron que los empresarios ecuatorianos poco invierten en la bolsa de valores porque necesitan ver que los títulos de valor que se emiten sean de empresas con un respaldo económico sólido y que tengan un nombre referente en el área financiera y socioeconómica del país. En el mismo orden, Llona (2013) manifiesta que en Ecuador aún no se puede pensar en un desarrollo notable de los negocios en la bolsa de valores en comparación con las principales bolsas de valores de América Latina

debido al temor y riesgo que sienten los inversionistas de colocar fondos en estas entidades.

Al igual que lo expresado anteriormente, se pudo comprobarse que los empresarios no han obtenido financiamiento ni invertido en la bolsa de valores, por una parte, debido al desconocimiento de lo que significa, pero principalmente porque prefieren el apalancamiento financiero por medio de las entidades bancarias que existen en la localidad. Las sociedades tienen como principal intermediario financiero a los bancos y se sienten seguros al manejar sus inversiones y solicitar financiamiento en estas entidades, tal como se puede evidenciar en el estudio de Morejón y Reinoso (2017) donde señalan en sus resultados que las empresas por lo general se inclinan mayormente por el financiamiento e inversiones realizados tradicionalmente en el sistema financiero ecuatoriano al momento de elegir un intermediario financiero. En la misma línea, los resultados de Panchi (2015) muestran que, a pesar de las quejas por la excesiva solicitud de documentos en las instituciones financieras tradicionales, las pequeñas y medianas empresas se inclinan por estas entidades para la realización de actividades de inversión o intermediación financiera.

Para finalizar, todas las interrogantes generadas en esta discusión surgen como nuevas posibles investigaciones que se podrían despejar al levantar información sobre estos temas en específico que aportarían al conocimiento y formación de las sociedades, también considero que es una oportunidad para las instituciones de educación superior para ofertar cursos sobre este tema y no solo esperar que la casa de valores vengán a ofrecer sus servicios porque es bastante improbable que esto suceda, mientras que existe mayor posibilidad que los empresarios se capaciten y ya con estos conocimientos puedan incursionar en este mercado.

A pesar de las limitaciones por la situación actual en la que vive el país y el mundo, debido a la pandemia se logró levantar información relevante sobre la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el Mercado de Valores Ecuatoriano como mecanismo alternativo de financiamiento e inversión,

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

Al finalizar este trabajo de investigación sobre la “percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el Mercado de Valores Ecuatoriano como mecanismo alternativo de financiamiento e inversión” se presentan las siguientes conclusiones:

- ✓ El 93.80% de los representantes de las sociedades esmeraldeñas conocen poco o nada sobre el Mercado de Valores y de los mecanismos de financiamiento e inversión, desconocimiento que, hasta la actualidad, no permite que identifiquen y valoricen los múltiples beneficios que pueden derivarse de incursionar en este sector alternativo de negociación.
- ✓ Respecto a los mecanismos de financiamiento e inversión en los Mercados de Valores el 46.59% desconoce cómo invertir y un 45.45% cómo obtener financiamiento, por lo tanto, no mantienen una alternativa de su preferencia, optando así, por las opciones de la banca tradicional.
- ✓ Los representantes de las sociedades esmeraldeñas no han realizado ningún tipo de actividad en el mercado de valores, sin embargo, en el caso que lleguen a incursionar, el 36.36% obtendría financiamiento para destinarlo a capital de trabajo para aumentar las actividades de las empresas y buscar un mayor nivel de rentabilidad.

5.2. RECOMENDACIONES

En la presente investigación se detallan las siguientes recomendaciones que servirán de base para una futura investigación, sobre el Mercado de Valores en nuestra provincia.

- ✓ Programar por parte de los organismos de control a las sociedades esmeraldeñas, como la Superintendencia de Compañía, procesos de capacitación y socialización

en los que se explique detalladamente a los empresarios los beneficios, requisitos y ventajas de acceder a este mercado de valores.

- ✓ Que, los Mercados de Valores del país, den a conocer los diferentes mecanismos a los que pueden acceder las sociedades esmeraldeñas, impulsando una cultura financiera inclusiva en cuanto a este mercado, de modo que puedan adquirir conocimientos sobre mecanismos, requisitos, participantes, productos y servicios que esta entidad oferta como alternativas de financiamiento e inversión.
- ✓ Que, las Casas de Valores busquen la manera de llegar a las sociedades esmeraldeñas, que tienen la necesidad de obtener financiamiento para capital de trabajo para aumentar su productividad y rentabilidad, de tal manera que les asesoren en todo el proceso y le den a conocer tanto los beneficios que se adquieren como también los riesgos.

Referencias bibliográficas

Andrade, D. (2014). Oportunidades de financiamiento para pymes mediante el acceso al Mercado de Valores ecuatoriano. Recuperado de <http://repositorio.uees.edu.ec/123456789/537>.

Arias, F. (2006). Introducción a la metodología científica. Caracas: Episteme C.A.

Ayo, K. (2011). “Aplicación de titularización de flujos futuros de fondos como fuente de financiamiento en una empresa dedicada a la venta de comida rápida. Obtenido de <http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/911/1/T-UCE-0003-65.pdf>

Bajaña, E. (2011). Rol e importancia de la Bolsa de Valores de Guayaquil, para el desarrollo del sector empresarial en el Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/37689/1/TESIS.pdf>

Bolsa de Valores de Quito S.A. (2020). Obtenido de <https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/como-financiarse>

Broseta, A. (2016). Rankia. Obtenido de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3348831-mercado-valores-definicion-entidades-cotizaciones>

Coca, J., y Ordoñez, R. (2014). Análisis de costos financieros, beneficios y desventajas del Registro Especial Bursátil - REB para las pymes, en la Ley Orgánica para el fortalecimiento y optimización de sectores societarios y bursátiles (tesis de postgrado). Universidad San Francisco de Quito, Quito, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.usfq.edu.ec/bitstream/23000/5052/1/121553.pdf>

Córdoba, M. (2015). Mercado de Valores. EcoEdiciones, 14.

Durán, J. (2016). Alternativas de financiamiento para las MiPymes en el cantón Ambato (tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23013/1/T3643ig.pdf>

Dorrejo, E. (2013). Importancia del mercado de valores. Diario Libre.

Editorial Definición MX. (2014). Definición MX. Obtenido de <https://definicion.mx/mercado-de-valores/>

Farías, J., Deseda, C., Moya, A., Castillo, T., y Teixeira, D. (2019). Rendivalores. Obtenido de <http://rendivalores.com/pdf/reportes/Mercado%20de%20Valores%20Latinoamerica.pdf>

Federación Iberoamericana de Bolsas. (2019). HandBook Fiab. Obtenido de <http://handbook.fiabnet.org/bolsa-de-valores-de-guayaquil/>

Galarza, L. (1990). Metodología de la investigación. Quito: Expresión Gráfica.

García, M. B., Ollague, J. K., y Capa Benitez, L. B. (2018). La realidad crediticia para las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas. *Universidad y Sociedad*, 10(2), 40-46. Recuperado de <http://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus>

García, S., Zamora, M. (2018). Mercado de Valores como ente financiador de las pymes comerciales de Guayaquil año 2016 (tesis de pregrado). Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/30168?mode=full>

García T., Galo H., & Villafuerte O., Marcelo F. (2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 18(30),49-73.[fecha de Consulta 24 de Agosto de 2020]. ISSN: 1316-8533. Disponible en: <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=257/25739666004>

Hernández, R., Fernandez, C., & Baptista, M. (2014). Metodología de la Investigación. México: Interoamericana Editores S.A.

Herrera, K. (2016). Kueski. Obtenido de <https://kueski.com/blog/cultura-financiera/que-es-la-bolsa-de-valores/>

Inverquito. (2018). Obtenido de <https://inverquito.com/historia-bolsa-de-valores/>

Jiménez, J. V. (2018). Bolsa de Valores: ¿Qué es y cómo funciona? | MERCAPITAL | Casa de Valores | Quito - Ecuador. Recuperado de <https://www.mercapital.ec/es/blog/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/>

Lara, O. (2005). Gestipolis. Obtenido de <https://www.gestipolis.com/necesidades-formas-financiamiento/>

Larrea, C. (2012). La bolsa de Valores en el Ecuador, análisis de su impacto financiero, social y su tratamiento tributario. (tesis de postgrado). Universidad Técnica Equinoccial, Quito, Ecuador. Recuperado de http://repositorio.ute.edu.ec/bitstream/123456789/11032/1/45908_1.pdf

Llona, E. (2013). Propuestas para la reactivación del Mercado de valores ecuatoriano (tesis de pregrado). Universidad Espíritu Santo, Samborondón, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/1341/1/1.%20Tesina%20Estefania%20Perez%20Llona%20completa.pdf>

Maldonado, G. (2020, 29 abril). En tiempos de iliquidez, las bolsas de valores juegan un rol clave. Recuperado de <https://www.primicias.ec/noticias/firmas/tiempos-iliquidez-bolsas-valores-juegan-rol-clave/>

Miranda, M. (2008). Barreras que enfrentan las empresas para lograr financiamiento en el Mercado de Valores Ecuatoriano (tesis de pregrado). Universidad de las Américas, Quito, Ecuador. Recuperado de <http://dspace.udla.edu.ec/bitstream/33000/4213/6/UDLA-EC-TIC-2008-54.pdf>

Morejón, E., y Reinoso, F. (2017). Estancamiento del Mercado de Valores ecuatoriano y su influencia en el financiamiento de las empresas (tesis de pregrado). Universidad de las Fuerzas Armadas, Sangolquí, Ecuador. Recuperado de <https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/13692/1/T-ESPE-057477.pdf>

Nvarrete, E. (2015). Análisis de alternativas de financiamiento que ofrece el Mercado de Valores para las empresas del sector industrial de la vía Daule (tesis de pregrado). Universidad Politécnica Salesiana, Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/10646/1/UPS-GT001574.pdf>

Panchi, V. (2015). Análisis de las fuentes de financiamiento alternativas para las pymes mediante el Mercado de Valores en Ecuador (tesis de postgrado). Universidad Tecnológica Equinoccial, Quito, Ecuador, Recuperado de http://repositorio.ute.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/123456789/17210/60680_1.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Prado, S. (2014). Alternativas de financiamiento ¿Por qué no funciona la Bolsa de Valores en el Ecuador? Periodo 2007-2012 (tesis de pregrado). Universidad Católica de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/1432/1/T-UCSG-PRE-ECO-CECO-13.pdf>

Perez, O., Rivera, A., y Solís, L. (2015). Analizar el Mercado de Valores Ecuatoriano como fuente de inversión para las PyMES. Ciencia UNEMI, 1.

Raffino, M. (2018). Concepto.de. Obtenido de <https://concepto.de/excel/>

Roldán, P. N. (2020). Bolsa de valores. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html>

Scott, E. (01 de Febrero de 2018). Cuida tu dinero. Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com/13146933/que-es-la-bolsa-de-valores-su-papel-en-la-economia>

Superintendencias de Compañías, Valores y Seguros. (2020). Obtenido de https://reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgiin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2fcontent%2ffolder%5b%40name%3d%27Reportes%27%5d%2ffolder%5b%40name%3d%27Compa%3b%27%5d%2freport%5b%40name%3d%27Directorio%20Resumido%27%5d&u

Traub, A. (2013). Las bolsas de valores y de productos: ¿son alternativas de financiamiento para el sector silvoagropecuario? ODEPA, 1.

Valles, Y. (2012). Los cambios en la Ley de Mercado de Valores, el valor informativo de los anuncios y el uso de información privilegiada. CNBV, 1.

Valdiviezo, A. (2014). Mecanismo Alternativo de Financiamiento para las pymes del sector bananero de la ciudad de Machala. Obtenido de <http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/804/1/>

Zavala, X. (2011). Análisis sobre los métodos alternativos de financiamiento en la Pymes de Guayaquil (tesis de pregrado). Universidad Espíritu Santo, Samborondón, Ecuador, Recuperado de <http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/1100/1/portada.pdf>

ANEXO

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR SEDE
ESMERALDAS
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

ENCUESTA

Buenos días/tardes soy estudiante de la Pontificia Universidad Católica del Ecuador sede Esmeraldas, estoy cursando el 9° ciclo de Contabilidad y Auditoría, el día de hoy estoy investigando acerca de la percepción de las sociedades esmeraldeñas sobre el mercado de valores como mecanismo alternativo de financiamiento en inversión. De antemano les ofrezco mis más sinceros agradecimientos.

LEER MINUCIOSAMENTE LAS PREGUNTAS Y SUS RESPECTIVAS OPCIONES.

- **Ruc de la compañía:**
- **Nombre de la compañía:**

1. ¿La compañía conoce del mercado de valores?

MUCHO ()

POCO ()

NADA ()

2. ¿Dentro de las siguientes opciones indique como gerente ¿Qué conoce la compañía sobre el Mercado de Valores?

OFERTA LIQUIDEZ Y PROPONE UNA VÍA DE INVERSIÓN SEGURA. ()

ESTIMULA LA GENERACIÓN DE AHORRO, QUE DERIVA EN INVERSIÓN. ()

ES UN GRAN MERCADO EN DONDE SE COMPRAN Y VENDEN ACCIONES. ()

LUGAR DONDE SE NEGOCIAN DIFERENTES ACTIVOS. ()

OTROS:

3. ¿Cuál considera que es el nivel de importancia del Mercado de Valores en el Ecuador?

ALTO ()

MEDIO ()

BAJO ()

INDIFERENTE ()

4. ¿Considera usted que es rentable invertir en el Mercado de Valores?

MUY BUENO ()

BUENO ()

REGULAR ()

MALO ()

5. ¿Su institución ha invertido en el Mercado de Valores? (Si responde sí, pase a la pregunta 7, si responde no, pase a la pregunta 6).

SI ()

NO ()

6. ¿Por qué razones no ha invertido en el Mercado de Valores?

DESCONOCIMIENTO ()

FALTA DE CAPITAL PARA INVERSIÓN ()

MALA EXPERIENCIA ()

ALTO NIVEL DE RIESGO ()

OTRAS:

7. ¿Bajo qué modalidad invirtió en el Mercado de Valores?

NOTA DE CRÉDITO ()

PAPEL COMERCIAL ()

FACTURAS COMERCIALES ()

TITULARIZACIÓN ()

BONOS ()

ACCIONES ()

8. ¿Ha obtenido financiamiento por parte del Mercado de Valores para su compañía? (Si responde sí, pase a la pregunta 10, si responde no, pase a la pregunta 9).

SI ()

NO ()

9. ¿Por qué razones no ha solicitado financiamiento en el Mercado de Valores?

DESCONOZCO COMO ADQUIRIR ESE TIPO DE DEUDA ()

NO CONOZCO SOBRE EL MERCADO DE VALORES ()

ME APALANCO OPERATIVAMENTE ()

ME APALANCO FINANCIERAMENTE CON INTERMEDIARIOS BANCARIOS ()

EXISTE UN ALTO NIVEL DE RIESGO ()

10. ¿Bajo qué modalidad obtuvo financiamiento en el Mercado de Valores?

NOTA DE CRÉDITO ()

PAPEL COMERCIAL ()

FACTURA COMERCIALES ()

TITULARIZACIÓN ()

BONOS ()

ACCIONES ()

11. Al obtener financiamiento en el Mercado de Valores, ¿Cuál sería el destino de estos recursos?

CAPITAL DE TRABAJO ()

COMPRAS DE MAQUINARIAS PARA LA PRODUCCIÓN ()

EXPANSIÓN (APERTURA DE NUEVOS MERCADOS) ()

NUEVO PROYECTO DE INVERSIÓN ()

DISEÑO Y ELABORACIÓN DE NUEVOS PRODUCTOS O SERVICIOS ()

OTRAS.....

12. De acuerdo con el destino al obtener financiamiento en el Mercado de Valores, ¿Qué cantidad de recursos necesitaría?

\$0 - \$500000 ()

\$500001 - \$1'000.000 ()

\$1'000.001 - \$2'000.000 ()

MÁS DE \$2'000.000 ()

13. ¿En qué Casa de Valores se asesoró para su financiamiento o inversión? nómbrela.

14. Marque la respuesta a las siguientes interrogantes; siendo 1 (mucho), 2 (poco), 3 (muy poco) y 4 (nada).

INTERROGANTES	1	2	3	4
¿LE GUSTARÍA INVERTIR O FINANCIARCE EN EL MERCADO DE VALORES?				
¿HA RECIBIDO CAPACITACIONES SOBRE EL MERCADO DE VALORES?				
¿LE GUSTARÍA RECIBIR CAPACITACIONES DE ESTA ÍNDOLE?				