

## INTRODUCCION

Las inversiones bien sea a corto o a largo plazo, representan colocaciones que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capital de la empresa. Las inversiones a corto plazo, si se quieren son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento a diferencia de las de largo plazo que representan un poco más de riesgo dentro del mercado.

Aunque el precio del mercado de un bono puede fluctuar de un día a otro, se puede tener certeza de que cuando la fecha de vencimiento llega el precio del mercado será igual al valor del vencimiento del bono. Las acciones, por otro lado, no tienen valores de vencimiento. Cuando el precio del mercado de una acción baja, no hay forma cierta para afirmar si la disminución será temporal o permanente. Por esta razón, diferentes normas de valuación se aplican para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (Bonos) y en valores patrimoniales negociables (Acciones).

Cuando los bonos se emiten con descuento, el valor de vencimiento de los bonos excederá el valor prestado originalmente. Por lo tanto, el descuento puede ser considerado como un cargo de intereses incluido en el valor de vencimiento de los bonos. La amortización de este descuento durante la vida de la emisión de bonos aumenta el gasto periódico de intereses.

# CAPITULO I

## 1. EL PROBLEMA

### 1.1 PROBLEMATIZACION.

#### 1.1.1 Ubicación donde se va a realizar la investigación.

Ferrecentro Cía. Ltda., es una empresa dedicada a la comercialización de todo tipo de materiales de ferretería y para la construcción, realizando sus ventas al por mayor y menor, al sector privado y al sector público, siendo su domicilio fiscal en la parroquia San Juan de la Provincia de Los Ríos.

#### 1.1.2 SITUACION PROBLEMÁTICA

Las inversiones son de gran importancia cuando se habla de finanzas, con lo que queda resaltado el valor que tiene el dinero para la sobrevivencia de una empresa o un grupo es muy importante por lo que las inversiones financieras tratan de poner a trabajar el dinero, para garantizar que todo dinero ocioso vaya en búsqueda de las metas de la compañía, esto consiste en poner a trabajar parte de los dineros que no se están empleando en nada por el momento. Estas inversiones tienen por supuesto sus clasificaciones y sus formas de actuar ante determinada característica.

Las inversiones financieras se caracterizan según su naturaleza de la inversión y según el grado de vínculo de la inversión, además las inversiones se pueden dar en dos formas, las inversiones permanentes y las inversiones temporales.

Las inversiones financieras en esta investigación pretenden dar de una manera simple sus características más importantes y dejar clara la idea de las mismas en la vida actual y financieramente.

### **1.1.3 Preguntas frecuentes:**

#### **¿Qué es el mercado de valores?**

Los mercados de valores son un tipo de mercado de capitales en el que se negocia la renta variable y la renta fija de una forma estructurada.

#### **¿Qué es una acción?**

Una acción es una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima. Representa la propiedad que una persona tiene de una parte de esa sociedad.

#### **¿Qué es un bono?**

Bonos globales son instrumentos de deuda vendidos simultáneamente en múltiples mercados al mismo precio

#### **¿Tengo que pagar impuestos sobre mis ganancias de capital?**

Sí. El Servicio de Rentas Internas, requiere que usted pague impuestos sobre sus ganancias de capital. No se olvide de incluir sus ganancias cuando prepare sus declaraciones de impuestos.

#### **¿Por qué las cuentas de ahorros son más seguras que las inversiones?**

Cuando usted deposita su dinero en una cuenta de ahorros, los ahorros están asegurados por el Estado hasta cierto límite persona. Esto significa que el dinero que usted ahorra no corre ningún riesgo. Aunque el banco deje de existir, a usted se le devuelve su dinero.

#### **¿Quisiera obtener más información sobre las acciones?**

Cuando usted compra acciones, está comprando una participación como propietario en una compañía. Puede ganar dinero con las acciones si las vende con ganancia. Si la compañía tiene un buen desempeño y el precio de sus

acciones sube, quizá pueda vender sus acciones a un precio más alto del que pagó por ellas.

### **¿Qué es lo que hace que los precios de las acciones suban y bajen?**

Entre los factores puede incluirse:

- El desempeño de la compañía (¿Está creciendo? ¿Se están vendiendo sus productos?).
- Los sucesos y la situación económica en el mundo (desastres naturales, guerras, inestabilidad política).
- Si la gente se siente optimista sobre su futuro; si otros inversionistas están comprando o vendiendo.

### **¿Quisiera obtener más información sobre los dividendos?**

Si la compañía tiene buenos resultados financieros, sus administradores pueden decidir esporádicamente pagar una pequeña cantidad de sus ganancias directamente a los accionistas. Estos pagos se llaman dividendos.

Como accionista, la cantidad que usted gana por dividendos depende de las ganancias de la compañía y del número de acciones de que sea propietario.

Si usted tiene 100 acciones y se paga un dividendo de \$0.75 por acción, gana \$75. Pero si tiene 1,000 acciones, ganará \$750. Cuantas más acciones tenga, más se sumarán los dividendos.

El dividendo puede pagársele directamente a usted por cheque, o tiene la opción de que el dividendo se reinvierta para comprar más acciones.

### **¿Quisiera obtener más información sobre los bonos?**

Cuando usted compra un bono está prestando dinero a una corporación o al gobierno durante determinado período llamado plazo. Los plazos de los bonos pueden variar entre unos pocos meses y 30 años. Por lo general, cuando más tiempo usted mantenga su inversión en bonos, mayor será el rendimiento, por lo que le conviene considerar los bonos como una inversión a largo plazo.

El certificado del bono promete que la corporación o el gobierno le pagarán a usted en una fecha específica, normalmente con una tasa fija de interés. Los bonos del gobierno son de bajo riesgo debido a que están respaldados por el gobierno. Los bonos de corporaciones, sin embargo, tienen un mayor riesgo potencial. Antes de invertir, investigue la compañía para asegurarse de que tenga la capacidad para pagar el préstamo.

### **¿Quisiera obtener más información sobre los fondos de inversión?**

Los fondos de inversión son administrados por un funcionario administrador del fondo que agrupa el dinero de los inversionistas para comprar acciones o bonos de distintas compañías. Los fondos tienen distintos objetivos. El administrador del fondo decide qué inversiones hacer para tratar de alcanzar los objetivos del fondo. Como inversionista en un fondo de inversiones en acciones, usted compra acciones de muchas compañías diferentes. El tener una combinación o cartera de inversiones de este tipo suele ser menos riesgoso que tener acciones de una sola compañía. Es decir, usted “reparte” el riesgo. Cuando se reparte el riesgo al tener una amplia gama de acciones, se habla de diversificación.

Antes de invertir en un fondo de inversiones, es importante leer el prospecto del fondo. El prospecto es un informe que describe los objetivos y los riesgos de inversión del fondo, explica cómo el fondo invierte su dinero y qué cargos cobra por la administración del fondo y otros servicios. El fondo deberá entregarle un prospecto cuando usted lo solicite.

#### **1.1.4 FORMULACION DEL PROBLEMA**

Ferrecentro Cía. Ltda. Empresa dedicada a la comercialización de todo tipo de materiales de ferretería y para la construcción, realiza sus ventas al por menor y mayor, teniendo la suerte en los últimos meses de vender el 90% de su mercadería de contado, por lo cual su disponibilidad de dinero se incrementó, y como el objetivo de todo empresario es maximizar sus ganancias, una de las herramientas de apoyo es realizando Inversiones Financieras que rindan dividendos para los inversionistas y de esta manera obtener rentabilidad dándole movimiento al dinero.

## **1.2 JUSTIFICACION**

El presente trabajo es totalmente justificable, ya que en algunas empresas o negocios y en especial en la empresa Ferrecentro Cía. Ltda., producto de que sus ventas son en un 90% de contado y el pago a sus proveedores por lo general lo realizan cada 45 o 60 días, poseen dinero disponible que se mantiene ocioso, por lo que con el trabajo actual se le enseñará a los directivos de la empresa cómo invertir el dinero para que produzca más rentabilidad.



### **1.3. OBJETIVO**

Invertir los fondos disponibles de la empresa Ferrecentro Cía. Ltda., en inversiones financieras con la finalidad de generar más utilidad y poner a trabajar el dinero efectivo que posee la empresa y no tenerlo sin productividad.

#### **1.3.1 Objetivos Específicos**

- ❖ Realizar las inversiones financieras necesarias que produzcan rentabilidad a los inversionistas.
- ❖ Implementar políticas y normas necesarias para tomar decisiones sobre qué tipo de inversión se aplicara.
- ❖ Examinar detalladamente los diferentes campos de acción donde se pueda realizar las inversiones más seguras para los inversionistas.

## **CAPITULO II**

### **2. MARCO TEORICO**

#### **2.1. Antecedentes de Investigación**

Actualmente todas las personas que tengan un capital considerable pueden invertir en acciones a fin de obtener ganancias rápidas y sustantivas, sin embargo esas ganancias pueden convertirse en pérdidas hasta por el total del capital invertido. Este es un riesgo que mucha gente estaría dispuesto a correr si de alguna forma pudiera medir el riesgo o la probabilidad de que su inversión incurra en ganancias. Sin embargo toda la estructura de los mercados ha ido cambiando a lo largo de los últimos siglos. Ahora todo el mundo puede invertir, pero antes solo unos cuantos podían cotizar y comprar títulos de acción de una compañía. Mucha gente creía que invertir en la bolsa era buena idea, sin embargo momentos como la caída de Wall – Street, la crisis bancaria en el Ecuador, entre otros acontecimientos ponen a la gente a dudar. La historia es una herramienta que nos ayuda a aprender de nuestros errores y a identificar los riesgos a los cuales estamos expuestos.

La economía de un país es afectada por diversos factores y la historia nos ha enseñado que dichos acontecimientos pueden crear crisis. A lo largo de la historia las autoridades financieras han buscado crear mecanismos de regulación y tomar diversas medidas para reducir los riesgos de posibles crisis para así evitar colapsos que puedan marcar en definitiva la posición de un país ante el mundo. Dichos mecanismos se convierten en sistemas de administración de riesgos, de tal manera que se cuenta con mejor información,

controles y metodología que se usa para la medición precisamente de los riesgos.

Gracias a los constantes cambios e implementación de las Autoridades financieras, Podemos decir que en los últimos años el sistema financiero no solo ha registrado una evolución favorable, sino que ha estado sujeto a un profundo proceso de reestructura que ha ayudado a mantener su estabilidad y que nos permite contar, hoy en día, con intermediarios bancarios y bursátiles sanos y sólidos.

### **2.1.1 INVERSIONES FINANCIERAS**

Las inversiones financieras son aquellas inversiones en activos financieros que pueden ser realizadas tanto por personas como por empresas. Éstas inversiones generalmente resultan interesantes porque quién invierte lo hace para obtener “ingresos pasivos”, sin necesidad de estar tan encima, comparado con otras inversiones.

### **2.1.2 Clasificación de las inversiones financieras.**

Entre las distintas clasificaciones de las inversiones financieras, sean realizadas por particulares o por empresas, podemos destacar las siguientes:

Según la naturaleza de las inversiones financieras:

1. Participaciones de capital en empresas, acciones con o sin cotización bursátil.
2. Depósitos, finanzas.
3. Créditos no comerciales prestamos.

4. Títulos de renta fija emitidos por otros entes, obligaciones.
5. Imposiciones a plazo.

### **2.1.3 Según el grado de vínculo que proporcionan las inversiones financieras:**

**A) Cartera de inversiones,** que está formada por el conjunto de inversiones de las cuales se piensa obtener rentabilidad. Dentro de la cartera se pueden incluir tanto inversiones financieras de largo plazo como de corto plazo. Las inversiones financieras de corto plazo son aquellas que se piensan liquidar dentro del año de plazo.

Si estas inversiones son realizadas por empresas (las cuales integran el capital inmovilizado financiero), y las mismas no se liquidan dentro del año, es porque dichas empresas tienen como objetivo adquirir cierto dominio sobre las empresas en las que invirtió. Para las demás inversiones que son de corto plazo, son consideradas activo circulante.

**B) Cartera de control:** La cartera de control está formada por el conjunto de inversiones realizadas en otras empresas y sobre las cuales se ejerce cierta influencia (influencia significativa, control o control conjunto). Por lo general tiene objetivo de permanencia, es decir, las empresas que realizan éstas inversiones tienen por objeto mantener este poder por un plazo mayor al año.

En este caso particular de inversión realizada por una empresa, la inversión financiera comprendida dentro de la cartera de control son: Inversión en acciones, valores de renta fija de empresas que pertenecen al grupo, créditos no comerciales, etc.

Dentro del balance de las empresas, en el activo tienen que exponerse las distintas cuentas relacionadas con las inversiones financieras. Además también, se debe especificar qué relación se tiene con las empresas en las que se invierte, ya sean empresas asociadas, empresas del grupo, multigrupo, ajenas, etc. y cuál es el tiempo esperado que van a permanecer tales inversiones dentro de la empresa, ya sea a corto o largo plazo.

#### **2.1.4 Objetivo de las inversiones financieras**

El objetivo de las **INVERSIONES FINANCIERAS** es el de maximizar la riqueza de los accionistas. En muchos casos estas inversiones son realizadas cuando tenemos un excedente de capital y queremos maximizar nuestras ganancias, sin ser parte del objetivo principal de nuestro negocio. Dentro de los distintos objetivos se pueden encontrar objetivos a corto, mediano y largo plazo, los cuales determinarán cuál será la rentabilidad que se quiere ganar.

#### **2.1.5 Finalidad de las inversiones financieras**

Cabe destacar que las inversiones financieras no tienen una finalidad productiva o de prestación de servicios. Sin embargo, la inversión financiera cumple una función económica de gran importancia. La inversión financiera posibilita la transferencia de fondos y de riesgos (por ejemplo, cuando compramos acciones de una empresa, estamos asumiendo una parte del riesgo de ésta).

Los distintos activos financieros emitidos en el mercado de capitales cumplen con la función de “transferencia” de fondos o riesgos. Si bien no contribuyen de forma directa al crecimiento del producto bruto interno, es de gran ayuda para

la financiación del crecimiento empresarial, lo cual en definitiva termina favoreciendo el crecimiento del PIB.

### **2.1.6 Porque son tan interesantes**

Las inversiones financieras son muy buscadas por los distintos inversores. Una de las razones es la “pasividad” de estas inversiones. Las pueden realizar tanto empresas como personas, pequeños inversores, desde la casa. Hoy en día y con la ayuda de Internet, millones de personas realizan inversiones financieras, en el mercado de valores. Pueden ver las cotizaciones de las distintas acciones, títulos públicos, en tiempo real, y con una simple llamada telefónica pueden comprar o vender. Hay días en los que los distintos activos financieros pueden subir un 10%, esto significa una ganancias del 10% (menos comisiones) si deciden vender. Sin embargo, hay que tener cuidado porque así como un día puede subir un 10%, también puede bajar en la misma cantidad. Es decir, las inversiones financieras son una buena opción para quien tiene un excedente de efectivo y quiere invertirlo, pero debe tener mucho cuidado porque se requiere de un estudio exhaustivo sobre los diferentes activos financieros, análisis fundamental y técnico, etc.

### **2.2. Análisis del riesgo**

Cuando hablamos de riesgo en inversiones nos referimos a las posibilidades que existen de no obtener el retorno esperado de la inversión, siendo en este caso afectado por un evento fortuito que podría hacernos perder parte o hasta el total del capital invertido. Sin embargo existen ventajas al invertir en valores que poseen un riesgo alto, y es que al hacerlo esperamos obtener ingresos más altos.

## **2.2.1. Tipos de riesgo de mercado**

### **2.2.1.1. Riesgo de precio.**

Es el riesgo de pérdidas en el patrimonio o en los resultados operacionales asociado a comportamientos adversos en los factores de riesgo de mercado.

Este riesgo se clasifica de la siguiente manera:

#### **2.2.1.1.1 Riesgo de tasa de interés.**

El riesgo de tasa de interés mide la sensibilidad del fondo ante cambios en la curva de rendimiento. La medida de riesgo de tasa de interés más utilizada es la duración, la cual mide la sensibilidad del precio del instrumento y del valor de mercado de la cartera como un todo, ante cambios en la tasa de interés. Una mayor duración se asocia a una mayor sensibilidad del precio del instrumento ante cambios en la tasa de interés.

#### **2.2.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio.**

Es el riesgo de una variación en las utilidades de la empresa como resultado de cambios en los precios de las monedas extranjeras.

## **2.2.2 Riesgo de volatilidad.**

La volatilidad mide la velocidad a la que se mueven los precios, por lo tanto cuanto mayor sea la misma más incertidumbre existe con respecto a la dirección del mercado y los precios futuros. Por lo tanto la volatilidad mide el riesgo del mercado. A mayor volatilidad mayor nivel de riesgo en el portafolio.

### **2.2.3. Riesgo de correlación.**

El riesgo de correlación se define como la elasticidad de valor de un portafolio de inversiones ante cambios en la relación lineal que existe entre los factores de riesgo de mercado (correlación).

#### **2.2.3.1 Riesgo de base.**

Se define a la base como la diferencia entre el precio futuro y el precio de contado. Por lo regular se usa cuando se tiene un activo financiero. Cuando el precio del futuro y el precio de contado al vencimiento son iguales la base es cero. La base puede ser negativa o positiva dependiendo de que, si el precio de contado se incrementa más que el precio futuro, se dice que se está fortaleciendo la base. Cuando el precio futuro se incrementa más que el precio de contado se dice que se está debilitando la base.

### **2.2.4. Riesgo de liquidez.**

Dos categorías de este riesgo son:

#### **2.2.4.1. Riesgo de liquidez de fondo.**

Este riesgo se deriva de la incapacidad de la institución de honrar con fondos propios sus obligaciones contractuales de corto plazo, tanto la intermediación de crédito e inversiones como la demanda de retiro de los depositantes, todo lo anterior como resultado de desfases en los flujos de caja.

#### **2.2.4.2 Riesgo de liquidez de mercado.**

Es el riesgo de que se produzcan pérdidas contra resultados operacionales o contra el patrimonio bancario, cuando la entidad se ve obligada a liquidar en forma fuerte posiciones activas a un valor de mercado por debajo de su valor



en libro, con el objetivo de financiar la demanda de retiro de sus depositantes y demás acreedores.

## 2.3 DEFINICIONES

**A la par:** Término empleado para indicar que un instrumento financiero se vende a valor nominal.

**Acción Común:** Título valor que representa el derecho patrimonial de un inversionista en una sociedad anónima a través del capital social. Cada acción común concede idénticos derechos a todos sus tenedores.

**Acciones en circulación:** Acciones suscritas y pagadas que están en poder de los inversionistas.

**Acciones preferentes:** Título valor patrimonial que tiene prioridad sobre las acciones comunes en relación con el pago de dividendos. La tasa de dividendos de estas acciones se fija en el momento de la emisión, y puede ser fija o variable.

**Aceptación bancaria:** Orden escrita y aceptada por una institución bancaria para pagar una suma determinada en una fecha futura.

**Activos financieros:** Activos que generan rendimientos financieros.

**Activos intangibles:** Activos de tipo inmaterial, tales como patentes.

**Activos líquidos:** Activos de muy fácil conversión a efectivo.

**Ad valoren:** Tarifas arancelarias establecidas como un porcentaje del valor de la factura de la mercancía.

**Amortización:** Pago parcial o total del principal de un préstamo.

**Amortización lineal:** Método de amortización en el que en cada período se descuenta un monto fijo de la obligación.

**Análisis de sensibilidad:** Simulaciones de escenarios mediante los cuales se busca observar los cambios en los resultados del modelo, obtenidos con base en variaciones de sus principales variables.

**Anualidad:** Flujo de fondos regulares y de un mismo monto durante un determinado número de períodos.

**Aversión al riesgo:** Término referido a la situación en la que un inversionista, expuesto a alternativas con diferentes niveles de riesgo, preferirá aquella con el nivel de riesgo más bajo.

**Balanza de Pagos:** Expresión contable que refleja las transacciones de un país con el resto del mundo, como también la acumulación de reservas monetarias internacionales durante un período determinado.

**Balanza comercial:** Estado de la actividad de transacciones internacionales de bienes de un país - Saldo entre exportaciones e importaciones durante un período de tiempo que generalmente es de un año calendario.

**Bancarrota:** Estado de insolvencia de un individuo o una empresa, en la que no existe la capacidad para pagar sus obligaciones según fueron originalmente convenidas.

**Banca Corporativa:** Conjunto de servicios de financiamiento y otros que una institución bancaria brinda a las empresas.

**Banca Personal:** Actividades de financiamiento y servicios de un banco para atender las necesidades del individuo.

**Banco Central:** Institución oficial encargada del manejo nacional de la liquidez y los medios de pago en la economía.

**Banco de Inversión:** Entidad financiera especializada en el diseño y colocación de instrumentos de financiamiento de largo plazo a través de la bolsa de valores o en forma privada para un emisor determinado.

**Banco de segundo piso:** Entidad financiera que canaliza sus operaciones de financiamiento a empresas a través de créditos a bancos que sirven de intermediarios con el cliente final.

**Bono:** Obligación financiera que estipula el pago periódico de un interés y la amortización del principal, generalmente con vencimiento a más de un año plazo.

**Bróker:** Persona o entidad que actúa como intermediario entre un comprador y un vendedor. Actúa como agente y no toma ninguna posición propia durante la negociación.

**Capital de riesgo:** Recursos destinados al financiamiento de proyectos cuyos resultados esperados son de gran incertidumbre, por corresponder a actividades riesgosas o a la incursión en nuevas actividades y/o mercados.

**Capital de trabajo neto:** Diferencia entre el valor en libros de los activos circulantes menos el valor en libros de los pasivos circulantes de una empresa.

**Capital social:** Valor nominal de las acciones de una sociedad.

**Capital social autorizado:** Número máximo de acciones que una empresa puede emitir, de acuerdo con lo acordado por los accionistas en el acta constitutiva de la sociedad o en asambleas posteriores.

**Capitalización:** Inversión de recursos en una empresa por parte de sus propietarios.

**Capitalizar:** Contabilidad: Clasificar un costo como una inversión a largo plazo, y no cargarlo a las cuentas de actividades corrientes como una sola erogación. Finanzas; Emitir acciones para financiar una inversión o fortalecer el patrimonio.

**Cartera:** Conjunto de activos financieros de una sociedad o persona física.

**Cesión de créditos:** Contrato civil o comercial mediante el cual se transmite la propiedad de un crédito.

**Clasificación de títulos:** Valoración por parte de entidades independientes del valor o el riesgo de un título como parte de una inversión.

**Competencia desleal:** Conjunto de prácticas empleadas por un participante del mercado para aumentar sus beneficios mediante actividades consideradas fuera de los mecanismos de transacción autorizados.

**Costo de oportunidad:** Utilidad máxima que podría haberse obtenido de la inversión en cualquiera de sus usos alternativos.

**Crecimiento económico:** Crecimiento de la producción en una economía, generalmente estimado a través del movimiento del producto interno bruto.

**Crédito comercial:** Política de administración de cuentas por cobrar.

**Cupón:** Documento que especifica el pago de intereses de una obligación.

**Demanda Bursátil:** Cantidad de Valores que los inversionistas están dispuestos a adquirir a un determinado nivel de precio.

**Depósitos a la vista:** Obligaciones que una institución financiera mantiene con el público y que se espera sean retirados en un plazo muy corto.

**Depósitos a plazo:** Obligaciones que se esperan sean redimidas en un plazo medio o largo.

**Dividendo:** Pago de una empresa a sus propietarios por concepto de distribución de utilidades generadas.

**Dividendo en acciones:** Dividendos pagados en forma de acciones en vez de efectivo.

**Dividendo extraordinario:** Dividendo que se paga fuera de la cancelación normal de los dividendos a los accionistas.

**Divisa:** Moneda extranjera.

**División de acciones:** División contable que multiplica el número de acciones en circulación.

**Dow Jones:** Indicador del movimiento del precio de 30 acciones entre las empresas más importantes que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York.

**Dumping:** Venta de bienes a niveles de precios inferiores a su costo de producción, con el fin de desplazar a los competidores del mercado.

**Emisión:** Títulos valores de una empresa con iguales características. También se refiere al lanzamiento al mercado de un conjunto de títulos valores.

**Emisión pública:** Emisión de títulos ofrecida a todos los inversionistas a través de una bolsa de valores.

**Endoso:** Firma estampada en el reverso de un documento por el que se transfiere su propiedad a otra persona.

**Especulación:** Actividad mediante la cual un agente se apropia de un bien con el fin de obtener ganancias inciertas al vender el mismo bien en un período posterior.

**Factor de descuento:** Tasa a la que se descuenta el flujo de fondos de un proyecto para obtener su valor presente.

**Fideicomiso:** Contrato de confianza entre dos agentes, por la que uno de ellos cede a otro la propiedad de sus bienes para que los administre en beneficio de un tercero.

**Fondo de Inversión:** Fondo de carácter mutuo y de cartera diversificada, cuyas participaciones están distribuidas en forma proporcional a sus aportes entre varios inversionistas.

**Franquicia:** Derecho otorgado a un comerciante para la distribución y venta de los productos de un fabricante. También esta relación puede darse de fabricante a fabricante.

**Fusión:** Se refiere al caso en que los activos y pasivos de una compañía se transfieren a otra, creándose una nueva sociedad o manteniéndose bajo el nombre de alguna de las sociedades participantes.

**Garantía:** Valor que protege contra pérdidas a una persona o entidad legal que ha dado un préstamo, en caso de falta de pago de la obligación contraída.

**Garantía prendaria:** Activos muebles aportados en garantía de un préstamo.

**Ganancias de capital:** Beneficios que se obtienen al vender un activo financiero a un precio mayor a su costo o valoración estimada.

**Gestión de riesgos:** Conjunto de actividades gerenciales destinadas a controlar y administrar los seguros y coberturas de una empresa.

**Gravamen:** Carga sobre la propiedad efectuada como garantía de pago de una deuda.

## **2.4. HIPOTESIS**

Analizando las diferentes opciones de realizar inversiones financieras por parte de la empresa Ferrecentero Cía. Ltda. y así poner a producir el dinero disponible que posee la empresa.

### **2.4.1 HIPOTESIS ESPECÍFICAS**

- Analizando el mecanismo de inversión financiera que rinda utilidades a los inversionistas.
- Implementando políticas y normas necesarias sobre qué tipo de inversiones se realizara.
- Examinando detalladamente los diferentes campos de acción donde se pueda realizar las inversiones más seguras para los inversionistas.



## 2.5. VARIABLES

### 2.5.1 VARIABLES DEPENDIENTES

#### 1.- Inversión Financiera

**Concepto.-** Son las inversiones que las empresas realizan en el mercado financiero para obtener alguna rentabilidad.

#### 2.- Liquidez

**Concepto.-** Es posesión de la empresa de efectivo necesario en el momento oportuno que nos permita hacer el pago de los compromisos adquiridos con terceras personas.

#### 3.- Rentabilidad.-

**Concepto.-** Es una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico que deriva de ellos.

### 2.5.2 VARIABLES INDEPENDIENTES

#### 1.- Mercado financiero

**Concepto.-** Un mercado financiero se puede definir como aquel mecanismo a través del cual se realiza el intercambio o transacción de activos financieros y se determina su precio, siendo irrelevante si existe un espacio físico o no.

#### 2.- Documento financiero

**Concepto.-** Título valor en que se deja constancia que quien lo suscribe tiene la obligación de pagar a la fecha específica en el documento y a la persona

identificada en el mismo una cierta suma de dinero. Es un Instrumento documentario expedido en representación de un crédito aceptado por un banco a favor de su cliente. Compromiso escrito en el cual la persona natural o jurídica que lo firma reconoce una deuda a otra persona por una cierta suma de dinero, obligándose a pagarla dentro de un plazo determinado o cuando se le demande.

### **3.- Bolsa de valores**

**Concepto.-** Es una organización privada que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros, atendiendo los mandatos de sus clientes, introduzcan órdenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión.

## **CAPÍTULO III**

### **3.1. METODOLOGIA**

#### **3.1.1 Modalidad de la investigación.**

Dicho término está compuesto del vocablo método y el sustantivo griego logos que significa juicio, estudio, esta palabra se puede definir como la descripción, el análisis y la valoración crítica de los métodos de investigación.

La metodología es el instrumento que enlaza el sujeto con el objeto de la investigación, Sin la metodología es casi imposible llegar a la lógica que conduce al conocimiento científico.

#### **3.1.2 El método.**

La palabra método se deriva del griego meta: hacia, a lo largo, y todos que significa camino, por lo que podemos deducir que método significa el camino más adecuado para lograr un fin.

También podemos decir que el método es el conjunto de procedimientos lógicos a través de los cuales se plantean los problemas científicos y se ponen a prueba las hipótesis y los instrumentos de trabajo investigados.

El método es un elemento necesario en la ciencia; ya que sin él no sería fácil demostrar si un argumento es válido.

### **3.1.3. Métodos Generales:**

Los métodos generales se identifican por su carácter histórico, estos fueron utilizados por los griegos para alcanzar el conocimiento.

**3.1.3.1 El método deductivo:** Es aquel que parte de datos generales aceptados como válidos para llegar a una conclusión de tipo particular.

**3.1.3.2 El método inductivo:** Es aquel que parte de los datos particulares para llegar a conclusiones generales.

**Análisis:** El análisis es la descomposición de algo en sus elementos. El método analítico consiste en la separación de las partes de un todo para estudiarlas en forma individual.

**Síntesis:** La síntesis es la reconstrucción de todo lo descompuesto por el análisis.

Lo que si les puedo decir es que cuando se utiliza el análisis sin llegar a la síntesis, los conocimientos no se comprenden verdaderamente y cuando ocurre lo contrario el análisis arroja resultados ajenos a la realidad.

### **3.1.3.3 El método científico.**

El método científico es el camino planeado o la estrategia que se sigue para descubrir las propiedades del objeto de estudio.

El método científico es un proceso de razonamiento que intenta no solamente describir los hechos sino también explicarlos.

El método científico conjuga la inducción y la deducción, es decir el pensamiento reflexivo, para resolver dicho problema tenemos que cruzar; por las siguientes cinco etapas:

**Percepción de una dificultad:** Es donde el individuo encuentra algún problema que le preocupe.

**Identificación y definición de la dificultad:** Es donde el individuo observa para definir la dificultad del problema.

**Solución propuesta para el problema:** Es donde el individuo busca las posibilidades de solución para los problemas mediante previos estudios de los hechos.

**Deducción de las consecuencias de las hipótesis:** Es donde el individuo llega a la conclusión de que si su hipótesis es verdadera, le seguirán ciertas consecuencias.

**Verificación de la hipótesis:** Aquí el individuo prueba cada hipótesis buscando hechos ya observados que pruebe que dicha consecuencia es verdadera para así hallar la solución más confiable.

#### **3.1.4 Características del Método Científico.**

**Fáctico:** Esto significa que siempre se ciñe a los hechos.

**Transciende los hechos:** es donde los investigadores no se conforman con las apariencias sino que buscan las causas y efectos del fenómeno.

**Se vale de la verificación empírica:** Utiliza la comprobación de los hechos para formular respuestas del problema planteado y este está apoyado en la conclusión.

**Es falible:** no es infalible puede perfeccionarse, a través de aportes utilizando nuevos procedimientos y técnicas.

**No es autosuficiente:** necesita de algún conocimiento previo para luego reajustarse y elaborarse.

### **¿Qué es Técnicas?**

Es el conjunto de instrumentos y medios a través del cual se efectúa el método y solo se aplica a una ciencia.

La diferencia entre método y técnica es que el método es el conjunto de pasos y etapas que debe cumplir una investigación y este se aplica a varias ciencias mientras que técnica es el conjunto de instrumentos en el cual se efectúa el método.

## **3.2. La Investigación.**

La investigación es la acción de indagar a partir de un indicio para descubrir algo, la investigación es una actividad inherente de la naturaleza humana.

### **3.2.1 La investigación Científica.**

Podemos decir que la investigación científica se define como la serie de pasos que conducen a la búsqueda de conocimientos mediante la aplicación de métodos y técnicas y para lograr esto nos basamos en los siguientes.

**3.2.1.1 Exploratoria:** Son las investigaciones que pretenden darnos una visión general de tipo aproximativo respecto a una determinada realidad. Este tipo de investigación se realiza especialmente cuando el tema elegido ha sido poco explorado y reconocido, y cuando aún, sobre él es difícil formular hipótesis precisas o de cierta generalidad. Suelen surgir también cuando aparece un nuevo fenómeno, que precisamente por su novedad, no admite todavía una descripción sistemática, o cuando los recursos que dispone el investigador resultan insuficientes como para emprender un trabajo más profundo.

**3.2.1.2 Descriptivas:** Su preocupación primordial radica en describir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utilizando criterios sistemáticos que permitan poner de manifiesto su estructura o comportamiento. De esta forma se pueden obtener las notas que caracterizan a la realidad estudiada.

**3.2.1.3 Explicativas:** Son aquellos trabajos donde muestra preocupación, se centra en determinar los orígenes o las causas de un determinado conjunto de fenómenos, donde el objetivo es conocer por qué suceden ciertos hechos a través de la delimitación de las relaciones causales existentes o, al menos, de las condiciones en que ellas producen. Este es el tipo de investigación que más profundiza nuestro conocimiento de la realidad, porque nos explica la razón, el porqué de las cosas, y es por lo tanto más complejo y delicado pues el riesgo de cometer errores aumenta considerablemente.

### 3.2.2 Formas y Tipos de la Investigación.

Existen dos formas de investigación la Pura y la Aplicada.

**La Investigación pura:** Es la que se apoya dentro de un contexto teórico y su propósito es desarrollar teorías mediante el descubrimiento de principios.

**La Investigación aplicada:** Es la que se apoya en la solución de problemas específicos para mejorar la calidad de vida de las sociedades, dicha investigación es vinculada a la pura; ya que depende de los aportes teóricos de la misma.

Al igual que hay dos formas existen tres tipos de investigación que son:

**Investigación Documental:** Es la investigación que es realizada en los distintos tipos de escrituras tales como libros, revistas entre otras.

**Investigación de Campo:** Es la investigación que se realiza en el lugar de los hechos es decir donde ocurren los fenómenos estudiados.

**Investigación de Laboratorio:** es donde el investigador debe presentar por escrito los conocimientos ya publicados sobre el tema, validados por la bibliografía existente.

### 3.3 Síntesis

La metodología es el estudio analítico y crítico de los métodos de investigación.



La metodología es el enlace entre el sujeto y el objeto de conocimiento. Sin ella es prácticamente imposible lograr el camino que conduce al conocimiento científico.

El método es el camino que conduce al conocimiento es un procedimiento o conjunto de procedimientos que sirven de instrumentos para lograr los objetivos de la investigación.

Los métodos generales son utilizados desde la antigüedad para alcanzar el conocimiento y los dividimos en: deductivo, inductivo, análisis, síntesis y experimental.

El método científico es el conjunto de formas que se utilizan para la adquisición y elaboración de nuevos conocimientos. Se define como el camino planeado para descubrir las propiedades del objeto de estudio.

### **3.4 Los pasos del método científico son:**

- Observación
- Hipótesis
- Experimentación
- Conclusiones

**El método científico se conjuga en la inducción y deducción y consta de las etapas siguientes:**

Percepción de una dificultad.

Identificación y definición de la dificultad.

Deducción de las consecuencias de las hipótesis.

Verificación de la hipótesis mediante acción.

Las características del método científico se sintetizan en las siguientes:

Fáctico.

Falible.

Verificable.

Objetivo.

No autosuficiente.

La investigación es una serie de etapas que conducen a la búsqueda de conocimientos mediante técnicas y métodos aplicados, con el fin de encontrar una solución.

La investigación científica es la búsqueda de nuevos conocimientos a través de la exploración, descripción, y explicación.

Metodología se refiere a los métodos de investigación que se siguen para alcanzar una gama de objetivos en una ciencia. Aun cuando el término puede ser aplicado a las artes cuando es necesario efectuar una observación o análisis más riguroso o explicar una forma de interpretar la obra de arte. En resumen son el conjunto de métodos que se rigen en una investigación científica o en una exposición doctrinal.

### 3.5 POBLACION Y MUESTRA.

Se realizó en la Parroquia San Juan y en la ciudad de Babahoyo, Provincia de Los Ríos, la información que analizamos fue obtenida de la encuesta propuesta en nuestro proyecto, con una población de 80 empresarios inversionistas entre personas jurídicas sean estas sociedades anónimas o compañías limitadas y personas naturales.

Para el estudio del presente proyecto se ha considerado realizar la investigación en los siguientes grupos basados en el supuesto de una población finita.

#### 3.5.1 CALCULO DEL TAMAÑO MUESTRAL.

La variable dependiente es cuantitativa, la muestra a determinarse fue estratificada (heterogénea).

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

**n** = Tamaño de muestra que quiero determinar.

**e** = 0.05 (grado de libertad), error de muestreo.

**p** = 0,5 probabilidad a favor (número de casos que ocurran).

**q** = 0,5 probabilidad en contra (casos restantes).

**z** = 95 % (probabilidad), nivel de confianza (valor estándar de 1,96).

**N** = Población: 80.

$$n = \frac{1.96 \times 80 \times 0.25}{0,025 (80-1) + 3.61 \times 0,25}$$

En base a la población total del área, que son 80 entre personas jurídicas sociedades anónimas o compañías limitadas y personas naturales, aplicando la formula anterior tuvimos que realizar 15 encuestas en los sectores designados.

| <b>GRUPO</b>             | <b>CANTIDAD</b> |
|--------------------------|-----------------|
| Gerentes de Empresas     | 5               |
| Propietarios de Negocios | 5               |
| Inversionistas           | 5               |
| <b>Total</b>             | <b>15</b>       |

### **3.6 TECNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACION**

#### **3.6.1 La Observación.**

Es una técnica que consiste en observar atentamente el fenómeno, hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis. La observación es un elemento fundamental de todo proceso investigativo; en ella se apoya el investigador para obtener el mayor número de datos.

Existen dos clases de observación: la observación no científica y la observación científica. La diferencia básica entre una y otra está en la intencionalidad: observar científicamente significa observar con un objetivo claro, definido y preciso: el investigador sabe que es lo que desea observar y para que quiere hacerlo, lo cual implica que debe preparar cuidadosamente la observación. Observar no científicamente significa observar sin intención, sin objetivo definido y por tanto, sin preparación previa.

### **3.6.2 Observación Directa y la Indirecta.**

Es directa cuando el investigador se pone en contacto personalmente con el hecho o fenómeno que trata de investigar.

Es indirecta cuando el investigador entra en conocimiento del hecho o fenómeno observando a través de las observaciones realizadas anteriormente por otra persona.

### **3.6.3 Observación Participante y no Participante.**

La observación es participante cuando para obtener los datos el investigador se incluye en el grupo, hecho o fenómeno observado, para conseguir la información “desde adentro”.

Observación no participante es aquella en la cual se recoge la información desde afuera, sin intervenir para nada en el grupo social, hecho o fenómeno investigado. Obviamente, la gran mayoría de las observaciones son no participantes.

### **3.7 ANALISIS DE LOS RESULTADOS**

#### **Interpretación de los datos.**

Tipo de Investigación.

Tal como se mencionó anteriormente, la investigación realizada para llevar a cabo este proyecto es explicativa, puesto que muestra en forma clara y precisa los hechos investigados a fin de que explique al lector el objetivo de nuestra investigación; científica y aplicada.

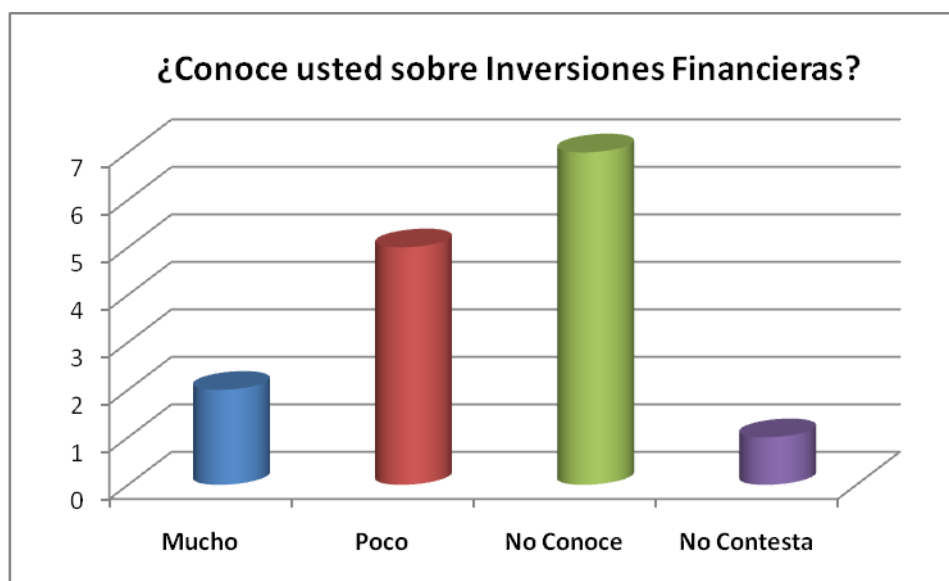
Para efectuar la investigación se aplicaron técnicas de investigación muy útiles tales como la observación y el fichaje y se recurrió a herramientas de investigación muy útiles para recabar información tales como las fichas nemotécnicas.

La investigación es de campo puesto que es necesario indagar a Gerentes de Empresas, Propietarios de negocios e Inversionistas sobre el conocimiento de:  
**LAS INVERSIONES FINANCIERAS, COMO UNA HERRAMIENTA PARA OBTENER RENTABILIDAD.**

## ANALISIS DEL RESULTADO DE LAS ENCUESTAS

### 1.- ¿Conoce usted sobre inversiones?

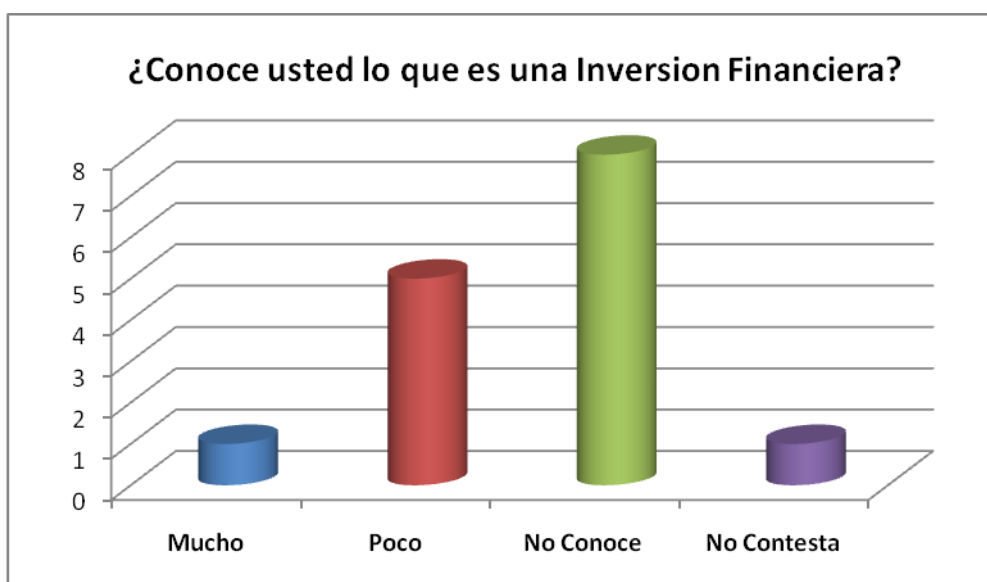
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 1.1          | Mucho       | 2         | 13.33      |
| 1.2          | Poco        | 5         | 33.33      |
| 1.3          | No conoce   | 7         | 46.67      |
| 1.4          | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El presente gráfico nos muestra que el 46.67% de los encuestados manifiesta que no conoce sobre inversiones financieras, mientras que el 33.33% dice que conoce poco, tan solo el 13.33% si conoce, y el 6.67% prefiere no contestar.

## 2.- ¿Conoce usted lo que es una inversión financiera?

| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 2.1          | Mucho       | 1         | 6.67       |
| 2.2          | Poco        | 5         | 33.33      |
| 2.3          | No conoce   | 8         | 53.33      |
| 2.4          | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |

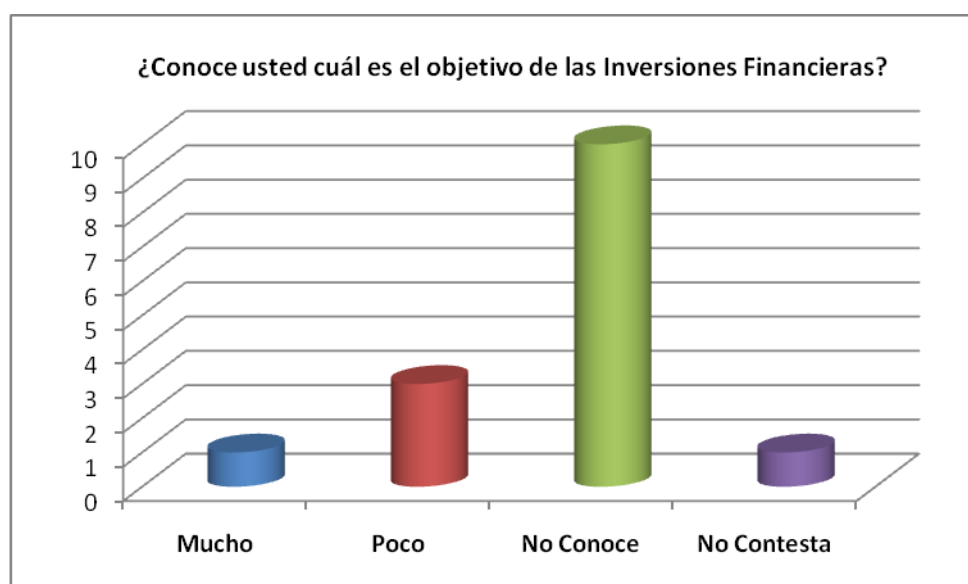


El presente gráfico nos muestra que el 53.33% de los encuestados manifiesta que no conoce sobre las inversiones financieras, mientras que el 33.33% conoce poco y tan solo el 6.67% si conoce igual que los que prefieren no contestar.



### 3.- ¿Conoce usted cuál es el objetivo de las inversiones financieras?

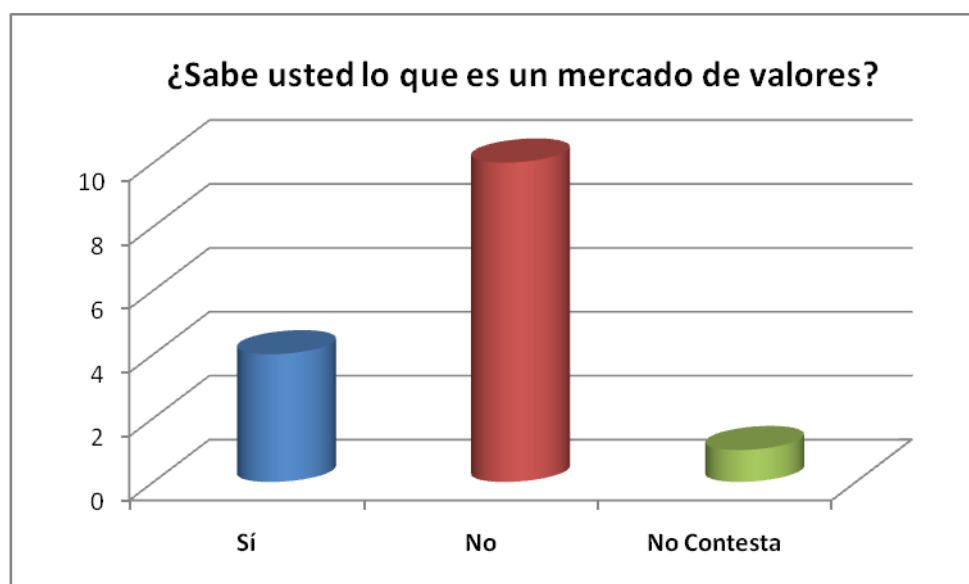
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 3.1          | Mucho       | 1         | 6.67       |
| 3.2          | Poco        | 3         | 20.00      |
| 3.3          | No conoce   | 10        | 66.66      |
| 3.4          | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El presente gráfico nos muestra que 66.66% de los encuestados no conoce cuál es el objetivo de las inversiones financieras, y el 20% conoce muy poco, mientras que tan solo el 6.67% si conoce sobre el tema, mientras que el mismo porcentaje de ellos prefiere no contestar.

#### 4.- ¿Sabe usted lo que es un mercado de valores?

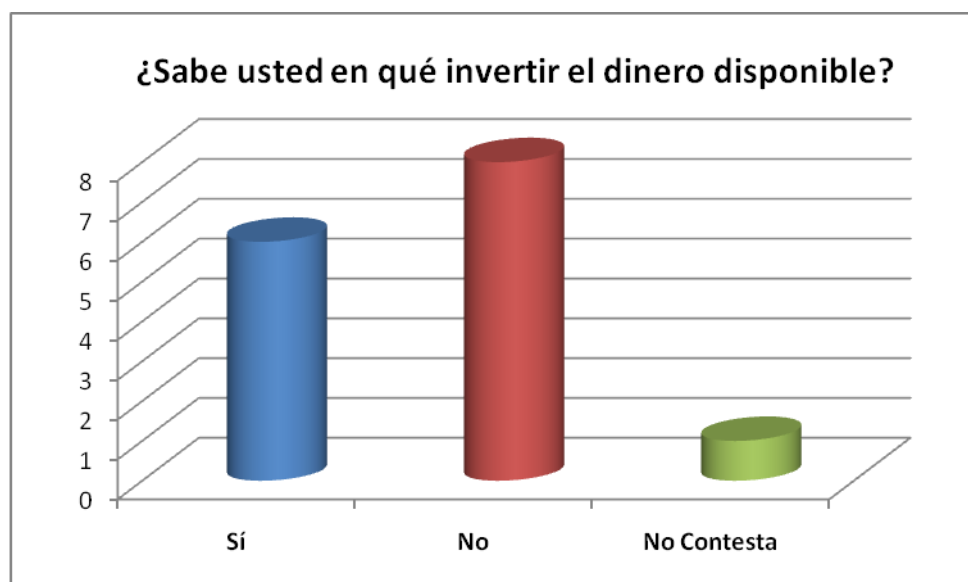
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 4.1          | Si          | 4         | 26.67      |
| 4.2          | No          | 10        | 66.66      |
| 4.3          | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El presente gráfico nos muestra que el 66.66% de los encuestados manifiesta que no conoce lo que es un mercado de valores, el 26,67% si conoce y el 6.67% prefiere no contestar.

### 5.- ¿Sabe usted en qué invertir el dinero disponible?

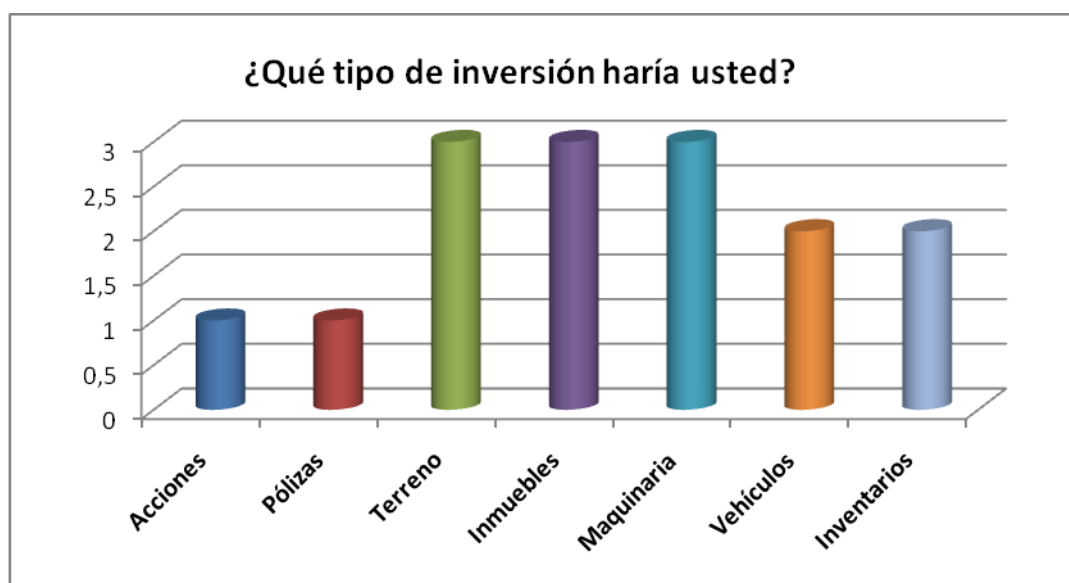
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 5.1          | Si          | 6         | 40.00      |
| 5.2          | No          | 8         | 53.33      |
| 5.3          | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El gráfico nos muestra que el 53.33% de los encuestados no sabe en que invertir el dinero disponible, mientras que el 40% manifiesta que sí sabe y el 6.67% prefiere no contestar.

## 6.- ¿Qué tipo de inversión haría usted?

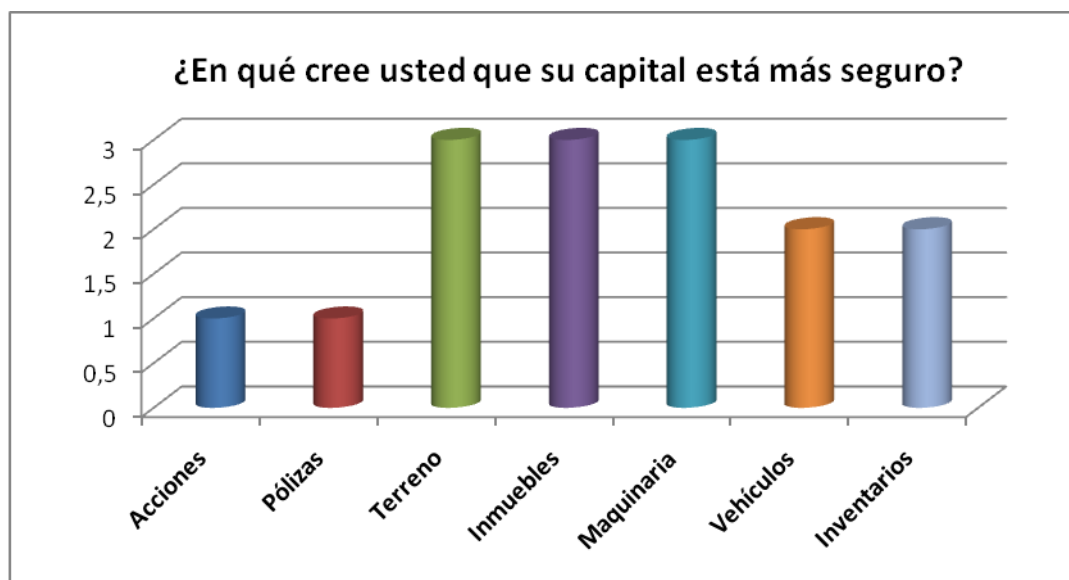
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 6.1          | Acciones    | 1         | 6.67       |
| 6.2          | Pólizas     | 1         | 6.67       |
| 6.3          | Terreno     | 3         | 20.00      |
| 6.4          | Inmuebles   | 3         | 20.00      |
| 6.5          | Maquinaria  | 3         | 20.00      |
| 6.6          | Vehículos   | 2         | 13.33      |
| 6.7          | Inventarios | 2         | 13.33      |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El presente gráfico nos muestra que las personas no conocen muchos sobre las inversiones en pólizas o acciones, y que prefieren invertir en Activos fijos, o mercaderías.

**7.- ¿En qué cree usted que su capital está más seguro?**

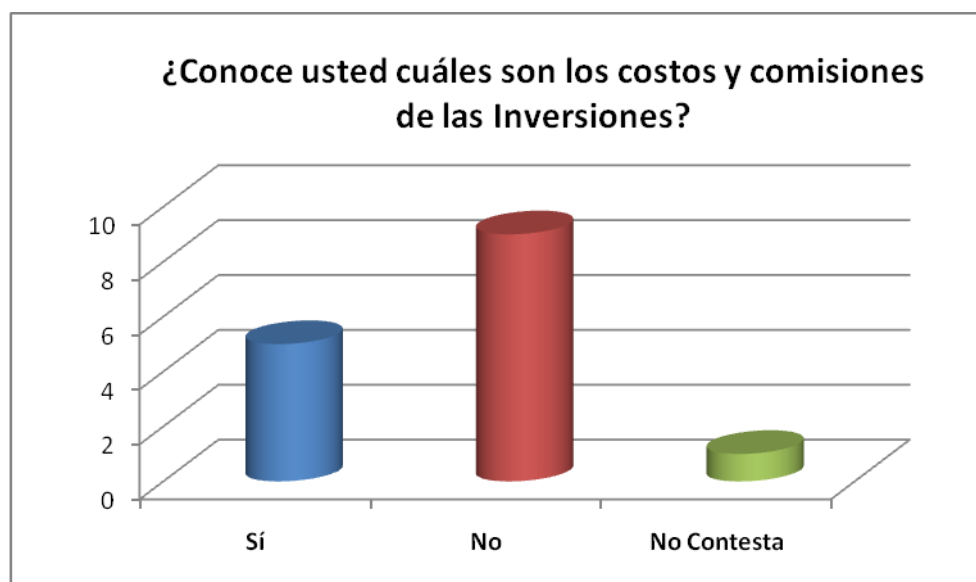
| <b>Código</b> | <b>Detalle</b> | <b>Cantidad</b> | <b>%</b>   |
|---------------|----------------|-----------------|------------|
| 7.1           | Acciones       | 1               | 6.67       |
| 7.2           | Pólizas        | 1               | 6.67       |
| 7.3           | Terreno        | 3               | 20.00      |
| 7.4           | Inmuebles      | 3               | 20.00      |
| 7.5           | Maquinaria     | 3               | 20.00      |
| 7.6           | Vehículos      | 2               | 13.33      |
| 7.7           | Inventarios    | 2               | 13.33      |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>15</b>       | <b>100</b> |



El 20% de los encuestados piensa que su inversión está segura si lo hace en terreno, inmuebles o maquinarias, mientras que el 13.33% si se lo realiza en vehículos o inventarios, y tan solo el 6.67% si se lo hace en acciones o pólizas.

**8.- ¿Conoce usted cuáles son los costos y comisiones de las inversiones?**

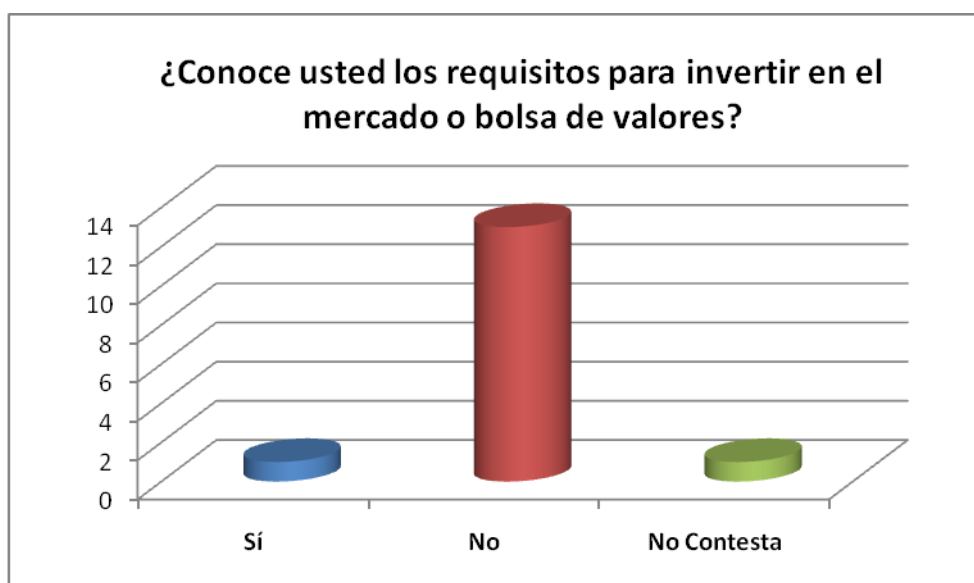
| <b>Código</b> | <b>Detalle</b> | <b>Cantidad</b> | <b>%</b>   |
|---------------|----------------|-----------------|------------|
| 8.1           | Si             | 5               | 33.33      |
| 8.2           | No             | 9               | 60.00      |
| 8.3           | No contesta    | 1               | 6.67       |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>15</b>       | <b>100</b> |



El gráfico nos muestra que el 60% de los encuestados manifiesta no conocer los costos y comisiones en las inversiones, el 33,33% dice que sí conoce y el 6.67% prefiere no contestar la pregunta.

**9.- ¿Conoce usted los requisitos para invertir en el mercado o bolsa de valores?**

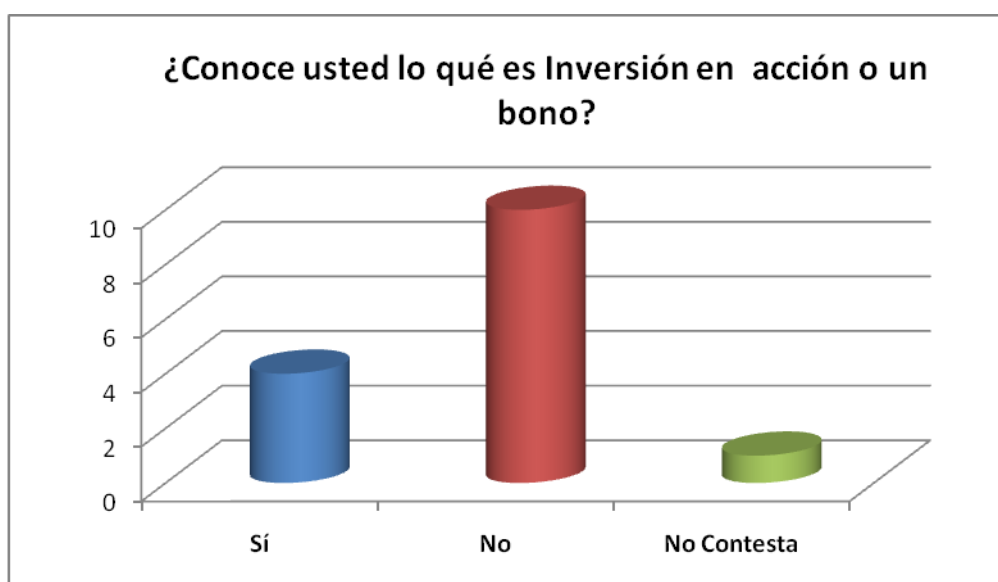
| <b>Código</b> | <b>Detalle</b> | <b>Cantidad</b> | <b>%</b>   |
|---------------|----------------|-----------------|------------|
| 9.1           | Si             | 1               | 6.67       |
| 9.2           | No             | 13              | 86.66      |
| 9.3           | No contesta    | 1               | 6.67       |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>15</b>       | <b>100</b> |



El gráfico nos muestra que la mayoría de los encuestados, esto es el 86.66% no conoce los requisitos para poder invertir en la bolsa o mercado de valores, solamente el 6.67% si conoce y este mismo porcentaje prefiere no contestar.

### 10.- ¿Conoce usted lo qué es Inversión en acción o un bono?

| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 10.1         | Si          | 4         | 26.67      |
| 10.2         | No          | 10        | 66.66      |
| 10.3         | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |

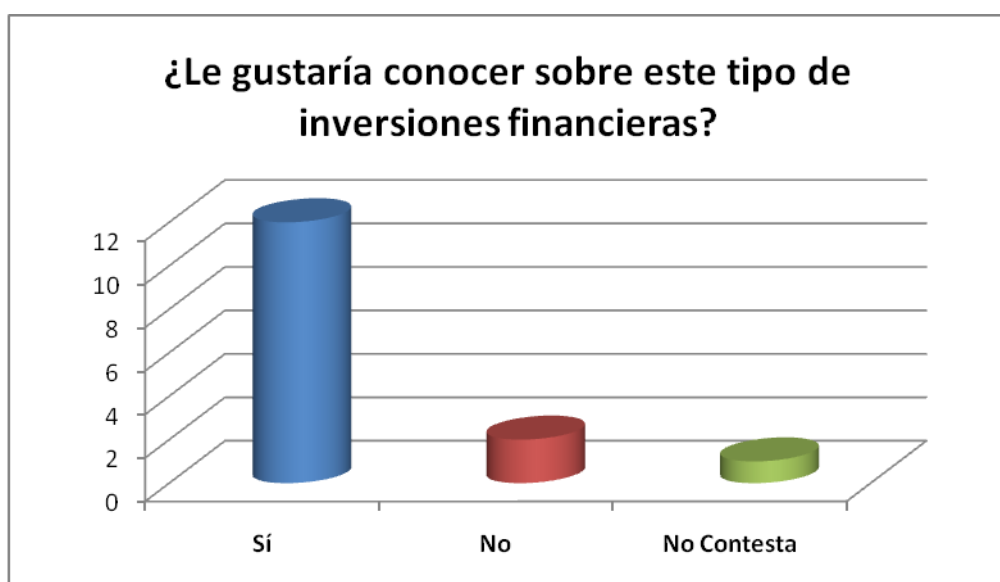


El 66,66% de los encuestados manifiesta que no conoce sobre inversiones en acciones o bonos, el 26,67% dice que si conoce y el 6,67% prefiere no contestar.



### 11.- ¿Le gustaría conocer sobre este tipo de inversiones financieras?

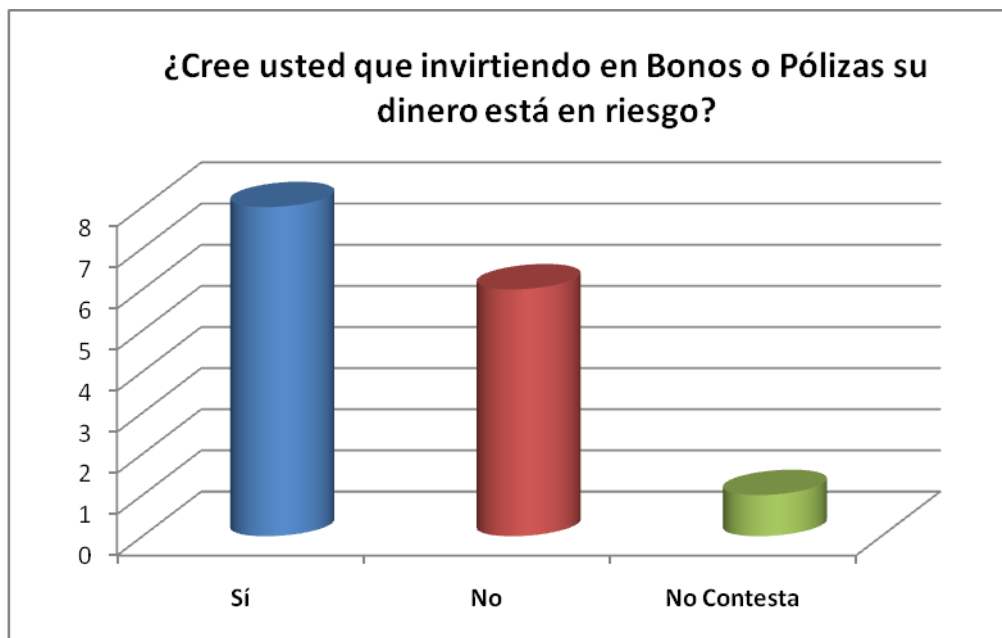
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 11.1         | Si          | 12        | 80.00      |
| 11.2         | No          | 2         | 13.33      |
| 11.3         | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El presente gráfico nos muestra que el 80% de los encuestados si desearía conocer sobre las inversiones financieras, el 13.33% manifiesta que no y el 6.67% prefiere no contestar.

**12.- ¿Cree usted que invirtiendo en bonos o pólizas su dinero está en riesgo?**

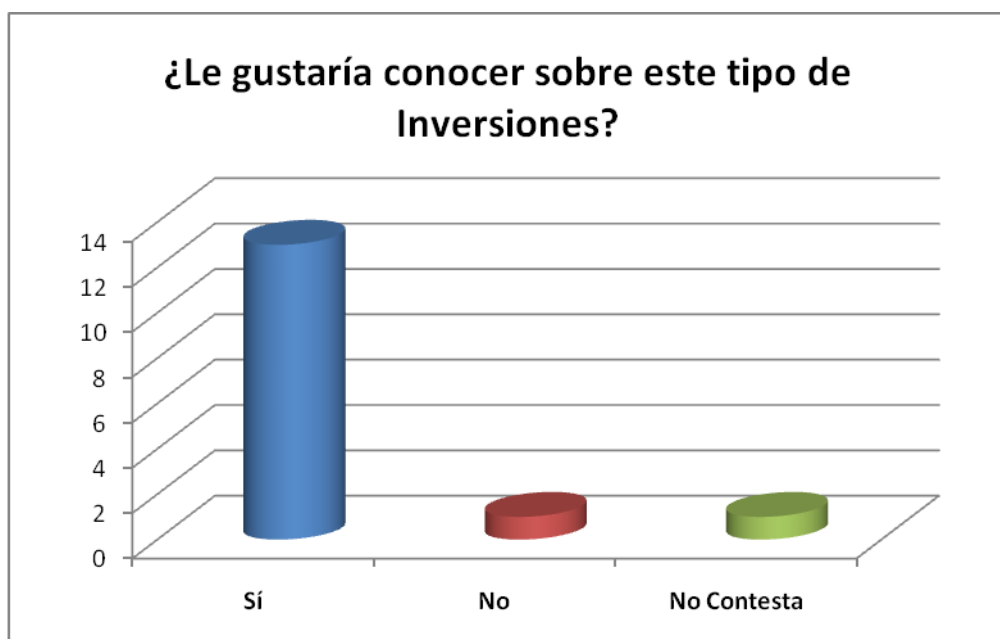
| <b>Código</b> | <b>Detalle</b> | <b>Cantidad</b> | <b>%</b>   |
|---------------|----------------|-----------------|------------|
| 12.1          | Si             | 8               | 53.33      |
| 12.2          | No             | 6               | 40.00      |
| 12.3          | No contesta    | 1               | 6.67       |
| <b>TOTAL</b>  |                | <b>15</b>       | <b>100</b> |



El gráfico nos muestra que el 53.33% de los encuestados piensa que es mucho riesgo invertir en pólizas o bonos, el 40% piensa que no y el 6.67% prefiere no contestar.

### 13.- ¿Le gustaría conocer sobre este tipo de inversiones?

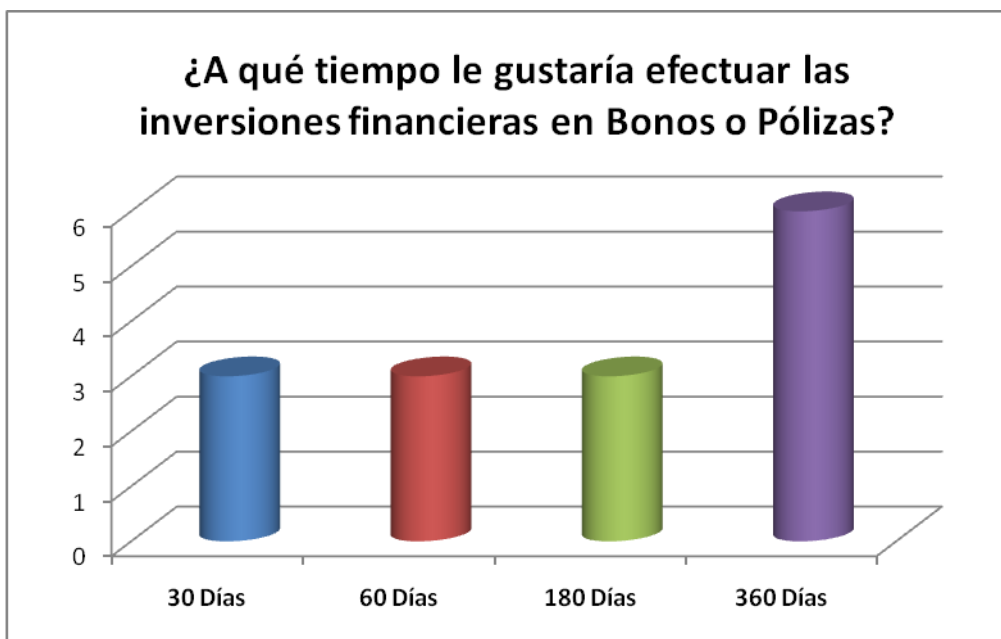
| Código       | Detalle     | Cantidad  | %          |
|--------------|-------------|-----------|------------|
| 13.1         | Si          | 13        | 86.66      |
| 13.2         | No          | 1         | 6.67       |
| 13.3         | No contesta | 1         | 6.67       |
| <b>TOTAL</b> |             | <b>15</b> | <b>100</b> |



El 86,66% de los encuestados desearía conocer sobre las inversiones financieras en bonos o pólizas, mientras que al 6.67% no le interesa igual que los que prefieren no contestar.

**14.- ¿A qué tiempo le gustaría efectuar las inversiones financieras en bonos o pólizas?**

| <b>Código</b> | <b>Días</b> | <b>Cantidad</b> | <b>%</b>   |
|---------------|-------------|-----------------|------------|
| 14.1          | 30          | 3               | 20.00      |
| 14.2          | 60          | 3               | 20.00      |
| 14.3          | 180         | 3               | 20.00      |
| 14.4          | 360         | 6               | 40.00      |
| <b>TOTAL</b>  |             | <b>15</b>       | <b>100</b> |



El 40% de los encuestados le gustaría invertir a 360 días y el restante 60% se distribuye en 20% a 30, 60 y 180 días.

## **ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS ENCUESTAS.**

Al efectuar el respectivo análisis sobre las encuestas realizadas nos damos cuenta que el principal obstáculo que tiene las personas que disponiendo de liquidez no realizan inversiones financieras es por el desconocimiento de este tipo de inversión. Los inversionistas por estos lugares de la provincia de Los Ríos, prefieren invertir en Activos Fijos o Inventarios es decir mercadería, haciendo a un lado las inversiones financieras que como se anuncia una de las más seguras es la inversión en bonos del estado.

Las mismas encuestas nos dicen que nuestros encuestados manifiestan que desean conocer el mecanismo de este tipo de inversiones para sentirse seguros del retorno de su inversión y de obtener rentabilidad.

## **CAPITULO IV**

### **4. MARCO PROPOSITIVO**

#### **4.1 TITULO**

LAS INVERSIONES FINANCIERAS, UNA HERRAMIENTA PARA OBTENER RENTABILIDAD EN LA EMPRESA FERRECENTRO CIA. LTDA. DE LA PARROQUIA SAN JUAN DE LA PROVINCIA DE LOS RIOS.

#### **4.2. Qué Son las Inversiones Financieras.**

Las inversiones financieras son las inversiones que las empresas realizan en el mercado financiero para obtener algunas rentabilidades. Estas inversiones financieras han sido clasificadas como activos disponibles para la venta.

##### **4.2.1 En Qué Consisten las Inversiones Financieras.**

Las inversiones financieras consisten en la adquisición de algunos activos financieros con ánimo de inversión.

##### **4.2.2 Qué Funciones Tienen las Inversiones Financieras.**

En realidad, las inversiones financieras no tienen una función económica directa, ni una finalidad productiva o de prestación de servicios. Sin embargo, estas inversiones cumplen una función económica de gran importancia como posibilitar la transferencia de fondos y de riesgos.

### **4.2.3 Las Características Generales de las Inversiones Financieras.**

Las inversiones financieras, en general, tienen:

- (1) Una rentabilidad.
- (2) Una liquidez.
- (3) Una maduración; y
- (4) Una fiscalidad.

### **4.2.4 Los Cinco Axiomas Básicos En las Inversiones Financieras.**

Existe un número de axiomas básicos en las inversiones financieras, algunos se pueden comprender fácilmente, y otros no tanto. A continuación, presentamos los axiomas más importantes que son:

1. Es muy importante de no asumir riesgos adicionales antes de recompensar alguna rentabilidad.
2. La evaluación se debe hacer por la tesorería y no por los beneficios.
3. Se debe siempre considerar el efecto fiscal de las inversiones financieras.
4. Se puede eliminar una parte del riesgo y no se puede eliminar otra. En otras palabras, no todo el riesgo es idéntico; y
5. Se debe recordar siempre que los comportamientos no éticos implican la desconfianza del mercado.

### **4.3. Las Inversiones.**

Las inversiones son las colocaciones de dinero por las cuales las empresas esperan obtener algunos futuros rendimientos. En otras palabras, las inversiones son aplicaciones de bienes por las cuales las empresas esperan realizar algunas ganancias futuras.

#### **4.3.1 Qué Variables Contemplan las Inversiones.**

Generalmente, las inversiones contemplan tres variables que son.

1. El rendimiento esperado, es decir cuánto dinero se espera ganar de una inversión.
2. El riesgo aceptado, es decir la probabilidad de obtener una ganancia esperada.
3. El horizonte esperado, es decir cuando se espera obtener la ganancia.

#### **4.3.2 Las Inversiones:**

##### **Tipos Diferentes.**

Básicamente, existen dos tipos de inversiones; las inversiones temporarias, y las inversiones permanentes.

#### **4.3.3 Las Inversiones Temporarias.**

Las inversiones temporarias son las inversiones de cortos plazos. Estas inversiones tienen por objeto la obtención de rentas adicionales a los negocios de explotaciones. Ejemplos de estas inversiones pueden ser las acciones con



cotizaciones, los plazos fijos en monedas extranjeras, los títulos de deuda, y los contratos de futuro con el mercado fluido.

#### **4.3.4 Las Inversiones Permanentes.**

Las inversiones permanentes son las inversiones de largo plazo. Estas inversiones tienen por objeto la mantención de la inversión por más de un año. Ejemplos de estas inversiones pueden ser las acciones en entidades controladas, y las acciones en sociedades vinculadas.

#### **4.3.5 Operaciones Financieras.**

Las operaciones financieras representan el intercambio de capitales sobre la base de alguna ley financiera acordada entre las partes de forma que el valor de lo entregado y lo recibido sea equivalente según esa ley financiera.

#### **4.3.6 Los Elementos Que Se Encuentran en las Operaciones Financieras**

En las operaciones financieras podemos identificar los siguientes elementos:

1. **Un momento 0:** que represente el punto de referencia inicial. En otras palabras, es la fecha en la que las cantidades de dinero se deciden colocar en algunas actividades.
2. **Momentos 1, 2, 3,...etc.:** que representen otros puntos de referencia que son establecidos como vencimientos de algunas actividades, en las cuales el capital final es representado en forma monetaria, y es mayor que el inicial desde que existe un lucro.

3. **Un periodo:** que represente el tiempo comprendido entre los momentos iniciales y los momentos finales. Este tiempo puede estar expresado en días, semanas, meses o años, y normalmente se designa simbólicamente con la letra “n” o “t”.

#### **4.3.7 Tipos de Situaciones Que Conducen a las Operaciones Financieras**

Básicamente, hay dos tipos de situaciones básicas que conducen a las operaciones financieras, y que son:

1. Las operaciones de inversión por las cuales se invierte dinero y se espera alguna rentabilidad.
2. Las operaciones de financiación por las cuales se espera generar fondos (dinero) para llevar a cabo algún negocio.

### **4.4. Mercado en General.**

#### **4.4.1 Qué es el mercado de valores.**

Es una pieza esencial del sistema financiero, donde acuden desde el Estado hasta las principales compañías del país para poder financiar sus necesidades de consumo e inversión. Por ejemplo, si una empresa española quiere financiar una compra en Brasil, acudiría a este mercado.

El Estado emite bonos y obligaciones, y las empresas acciones; por otra parte, las personas que consumen estos productos son inversores que están aportando su dinero a estas entidades a cambio de:

- 1) Un interés pactado en bonos y obligaciones.
- 2) Una participación en el beneficio (dividendos de las empresas) la posible revalorización en el precio del valor, en el caso de acciones.

#### **4.4.2 Tipos de Mercados de Valores.**

Podríamos dividir el mercado de valores en dos partes:

- Mercado primario, en donde tanto el Estado como las empresas emiten estos productos por primera vez (Bonos, obligaciones, acciones...).
- Mercado secundario, en donde se negocian estos valores anteriormente emitidos.

El mercado secundario lo podríamos a su vez subdividir en:

- Bolsas de Valores.
- Mercado de Deuda Pública anotada.
- Mercado de opciones y futuros sobre mercaderías.

#### **4.4.3 Qué es la Bolsa de Valores.**

Es el mercado en el que se negocian (compran y venden) acciones, y derechos de suscripción.

#### **4.4.4 Tipos de Valores.**

Los tipos de valores se podrían dividir en:

- Renta fija:
  - Pública: Obligaciones y Bonos del Estado, Letras del Tesoro.

- Privada: obligaciones, bonos y cédulas.
- Valores intermedios:
  - Obligaciones convertibles y Obligaciones canjeables.
- Renta variable:
  - Acciones y derechos de suscripción.

#### **4.4.5 Qué es un índice**

Es un indicador financiero que refleja la variación media de los precios de determinados valores cotizados. Sirve para comprobar la economía del comportamiento de las bolsas en períodos determinados (tomando dos fechas como referencia podemos comprobar la evolución de la bolsa en ese tiempo). Ejemplo la cotización de una acción de una empresa "X" es \$ 100 y luego la misma se cotiza en \$110, quiere decir que en ese lapso de tiempo se incrementó en un 10%.

Cada Bolsa de Valores tiene un índice propio, conocido como índice general, (IGG sería la denominación del índice de la Bolsa de Guayaquil).

#### **4.4.6 Qué es la CNV.**

La Comisión Nacional de Valores es un ente público que debe supervisar e inspeccionar los mercados de valores y las personas que se relacionan con ellos, además de sancionar a estos según la ley vigente.

Las funciones principales de la CNV son velar por la transparencia en la información sobre compañías cotizadas (todos los inversores han de tener acceso a la misma información), así como por el buen funcionamiento y la garantía de los intermediarios que operan en el mercado. (Se puede consultar

toda la información de las empresas cotizadas desde la página web de la CNV en la dirección [www.cnv.es](http://www.cnv.es)).

#### **4.4.7 Qué es la información privilegiada.**

Se considera información privilegiada toda información que no se haya comunicado a la CNV e influya de manera considerable en la cotización del valor (por ejemplo, el Consejero Delegado de Telefónica, sabe antes que el mercado, cuáles son los resultados de su compañía. Mientras dicha información no se comunique a la CNV, y por tanto a todos los inversores, tal información se considera información privilegiada).

Dependiendo del beneficio obtenido por el infractor o terceras personas relacionadas con el mismo (la información puede no ser usada por el directivo, sino por un amigo) la CNV puede sancionar este hecho con multas.

### **4.5 Instrumentos Financieros.**

#### **4.5.1 Qué es una acción.**

Una acción es una parte del capital social de una empresa. Los poseedores de las mismas (socios o accionistas) tienen los siguientes derechos en la sociedad:

- Derecho al dividendo, parte del beneficio neto de la compañía que ha de ser repartido entre los socios (ej. Banco de Guayaquil pagó un dividendo de \$100. Por acción).

- Derecho preferente de suscripción; cuando una sociedad decide ampliar capital emitiendo nuevas acciones, sus accionistas tienen preferencia a la hora de suscribir dichas acciones (ej. Repsol realiza una ampliación de capital, los accionistas pueden acudir directamente y los que no lo son deben esperar que algún accionista no quiera para así adquirir sus derechos).
  - Derecho de transmisión de sus acciones; las acciones pueden negociarse en bolsa sin restricción alguna.
  - Derecho a voto; un accionista tiene la posibilidad de acudir a la Junta General de Accionistas y votar.
  - Derecho a la cuota de liquidación de la sociedad (si una sociedad se disuelve, vende sus activos, paga a los acreedores y el resto se reparte entre sus accionistas).

#### **4.5.2 Qué es un bono.**

Es una de las formas que tienen las empresas o el Estado de buscar financiación. Si una de estas entidades necesita dinero, emite bonos con un vencimiento determinado por la cantidad que necesita y se compromete a pagar un interés previamente pactado.

Por ejemplo, una entidad necesita un millón de dólares durante un año, y para financiarlo emite 100.000 bonos por valor de \$ 10 c/u., comprometiéndose a pagar un 10% de interés en un año. Las personas que compran estos bonos, dentro de un año recibirán 11 dólares por cada bono que posean.

### **4.5.3 Qué es un fondo.**

Un fondo de inversión es un conjunto de inversores que reúnen sus capitales e invierten este patrimonio en distintos activos financieros. Estos fondos son gestionados por entidades profesionales. Los inversores se juntan para:

- Pagar menos comisiones.
- Diversificar el riesgo.

Los componentes de los fondos se conocen como partícipes, y cada una de las partes en las que se divide el fondo se conoce como participaciones. El precio de cada una de esas participaciones se conoce como valor liquidativo.

## **4.6 Productos Relacionados.**

### **Acción.**

Si compras una acción te conviertes en propietario de la compañía. Esto significa que tienes una pequeña parte de los activos que la compañía posee (edificios, maquinaria, material de oficinas, etc.). Como accionista de la compañía tienes derecho a una parte de los beneficios (en forma de pago de dividendos) y también a participar en la junta general de accionistas votando en ciertas decisiones.

### **4.6.1 El precio de mercado de una compañía.**

Una acción no tiene prefijado el precio objetivo. Una acción vale lo que los inversores piensan que vale. Si la imagen de la compañía es buena, todo el mundo quiere comprar las acciones y el precio subirá. Si la imagen es mala los inversores no quieren comprar más títulos de la compañía y quieren vender los

que ya poseen con lo que el precio bajará. El precio de las acciones depende de la oferta y la demanda, como el resto de los bienes.

Ejemplos:

Una empresa construye un nuevo centro de vacaciones con 100 apartamentos en la costa. Mucha gente está interesada en comprarlos, ya que el paisaje es magnífico, el clima es bueno, el lugar es perfecto y la calidad del agua es excelente. Un lugar tan maravilloso es difícil de encontrar y la gente está dispuesta a pagar mucho dinero. Cinco años después se produce un accidente de un petrolero cerca de los apartamentos: grandes cantidades de petróleo estropean toda la zona y se tardarán diez años en reparar la zona. Los dueños de los apartamentos, no podrán pasar sus vacaciones allí en el futuro y quieren vender los pisos. No hay nadie que esté interesado en comprar los pisos con lo que se ven obligados a pedir menos por ellos (los precios bajan radicalmente).

En los meses de verano las naranjas se encuentran en grandes cantidades, lo que significa que hay muchas en el mercado, los precios están bajos. En los meses de invierno es muy difícil encontrar naranjas y en el mercado apenas hay, luego los precios suben.

El precio de mercado de una acción, normalmente no es igual al nominal de la misma. El valor de una sola acción, no dice nada sobre el valor de la compañía. Luego, lo primero que haremos, es explicar lo que es el valor de una compañía.



#### **4.6.2 El valor nominal de la acción.**

Es una parte del capital de la compañía. Todas las acciones de una compañía suelen tener el mismo valor nominal, no importa cuando fueron compradas, si son ordinarias, preferentes etc.

### **4.7. Tipos de acciones.**

#### **4.7.1 Acciones Ordinarias.**

Las acciones ordinarias garantizan al accionista el derecho a participar y votar en juntas generales de accionistas ordinarias y extraordinarias. Los accionistas ordinarios tienen derecho a ver el libro de socios y el acta de las juntas, tienen acceso al estado financiero antes de que se celebre la junta que lo aprueba, reciben pago de dividendos cuando la empresa presenta beneficios y, en caso de disolución de la compañía, los accionistas ordinarios son los últimos que cobran.

#### **4.7.2 Acciones Preferentes.**

Los accionistas preferentes no tienen derecho a participar y votar en juntas ordinarias. Sin embargo pueden hacerlo en las extraordinarias. En cambio tienen garantizado el pago de un dividendo que normalmente es superior que el de las ordinarias y en caso de disolución de la sociedad, cobrarían antes que los ordinarios.

El capital en acciones de la compañía puede estar compuesto por acciones preferentes y hasta un 50% para no dar demasiado poder a los accionistas ordinarios. (Si el capital en acciones de la compañía está compuesto de un 5%

en acciones ordinarias y un 95% en preferentes, los accionistas ordinarios controlarán la compañía totalmente con sólo este 5%, ya que serían los únicos con voto en las juntas).

### **Algo asombroso.**

¿Te has fijado alguna vez en los precios de las acciones? Si lo has hecho, te habrás dado cuenta que los precios de las acciones ordinarias son mucho más altos que los de las preferentes. Hemos comentado que las acciones preferentes, pagan dividendos más altos con lo que parece extraño que coticen con un descuento tan fuerte con respecto a las ordinarias, en ocasiones hasta del 40% y 50%.

Sin embargo, esto no es tan irracional, cuando compramos acciones ordinarias, estamos comprando el derecho de votar en las juntas. Este derecho tiene un precio.

Si un accionista o un grupo de accionistas poseen más del 50% o incluso del 68%(en ocasiones necesitas 2/3 para la mayoría) de las acciones de la empresa, el voto del resto de los accionistas no cuenta nada.

Sin embargo hay ocasiones en las que las preferentes pueden valer más que las ordinarias. Esto puede ser debido a que la compañía lleve dos años malos y no haya pagado dividendos. Las expectativas de la compañía, son de recuperarse y se espera que vuelva a dar buenos beneficios. Los accionistas preferentes tienen la posibilidad de recibir los dividendos de tres años, mientras que los ordinarios han perdido estos dos años en cuanto a los dividendos.

## **4.8 Bonos.**

Hay dos tipos principales de activos financieros en los mercados de capitales: bonos (Renta Fija) y acciones (Renta variable). Cuando compras bonos, le estás prestando dinero a la compañía o al Gobierno, lo que significa que posees deuda y te conviertes en acreedor. Cuando compras acciones, te conviertes en accionista de la sociedad, posees una parte del capital de la compañía y te conviertes en propietario de la misma. Las empresas usan los bonos y las acciones para financiarse.

### **Las dos alternativas.**

Por ejemplo: Supongamos que quieres abrir una tienda que requiere una inversión de \$60.000, pero sólo tienes disponibles \$50.000. Tienes dos opciones para cubrir lo que te falta: Ir al banco u otra entidad de crédito para pedirlo. El banco te presta \$10.000 durante cinco años. Sabes que tienes que devolverle al banco el capital más los intereses prefijados en estos cinco años. Has contraído una deuda.

También le puedes pedir a un amigo o inversor los \$10.000 que te faltan y ofrecerle a cambio 1/6 de la tienda. Lo que significa que será copropietario de la tienda con el 16,66% de las acciones y participará en los beneficios y en las pérdidas del negocio así como en los incrementos de valor de la compañía. Le has dado una parte del capital.

Si pasados cinco años vendemos la compañía en \$120.000, el banco recuperaría los 10.000 más los intereses y el accionista obtendría 20.000. Si, por el contrario fuéramos a la bancarrota, el banco teóricamente seguiría recuperando sus 10.000 y el accionista quebraría contigo.

Esto nos muestra de manera muy sencilla que la renta variable normalmente es más arriesgada que la renta fija y que los beneficios obtenidos dependen del riesgo que se asuma. Cuanto más riesgo asume un inversor, normalmente más beneficio obtiene por su inversión.

Las compañías tienen exactamente las mismas alternativas cuando están decidiendo cómo financiar nuevos proyectos o adquisiciones. Pueden emitir deuda, es decir pedir dinero prestado a los bancos o emitir bonos (Renta Fija) o pueden emitir nuevas acciones e incrementar su capital (renta variable).

#### **4.8.1 Definición de Bonos.**

Los bonos son parecidos a los créditos porque son instrumentos de deuda, sin embargo se diferencian en que se dirigen a un sector más amplio de inversores y están normalmente basados en cambios públicos y sobre libre mercado. Los créditos están normalmente unidos al sistema bancario y los pequeños inversores no suelen participar en ellos. Nos centraremos en los bonos:

Los bonos están habitualmente emitidos por el Gobierno y por grandes empresas. Cuando compras un bono le estás prestando dinero a la compañía o al Estado. A cambio recibes el pago de unos intereses (anuales o bianuales). Tener un bono no implica ser accionista de la compañía, pero supone una parte importante de los fondos de la misma y tienen preferencia sobre los accionistas en caso de haber problemas en la empresa.

Los bonos tienen las siguientes partes:

- Tipo de interés.
- Vencimiento.

- Valor nominal.
- Moneda.

### **Tipo de interés.**

Es el porcentaje del precio de emisión que vas recibiendo periódicamente hasta el vencimiento del bono.

### **Vencimiento.**

Cada bono tiene una vida determinada. La fecha de vencimiento indica, cuando el bono debe ser reintegrado, es decir cuando el emisor debe reponer el crédito por completo. Distinguiremos entre varios tipos de bonos, a corto plazo (hasta cuatro años), a medio plazo (entre cuatro y ocho años) y a largo plazo (más de ocho años).

### **Valor nominal.**

Es la cantidad de dinero por bono que recibes al vencimiento.

### **Moneda.**

Los bonos se pueden emitir en cualquier moneda convertible.

## **4.9 Tipos de Interés.**

El tipo de interés de cada nueva emisión de bonos depende del tipo de interés oficial, del vencimiento y de la calidad del emisor. Los gobiernos de los países ricos están considerados como los emisores más seguros (de mayor calidad) y además funcionan como tipo de referencia para otros países, es decir una

empresa normalmente paga un tipo de interés más alto en sus bonos que los emitidos por el Gobierno aunque estén en la misma moneda y tengan el mismo vencimiento. Las empresas tienen que pagar más por la misma cantidad de crédito.

Otra regla es que normalmente cuanto más largo sea el vencimiento, más alto es el interés. Esto es porque un bono a tres años se considera menos arriesgado que un bono a 30 años, ya que las circunstancias son más fáciles de prever a 3 años que a 30 años. Finalmente, la percepción de calidad de un emisor tiene influencia en el tipo de interés que debe pagar. Esto es lógico, puesto que los inversores prefieren dar un crédito a un emisor fuerte antes que a uno que parece tener problemas. Hay unas clasificaciones para averiguar la calidad del emisor, las veremos posteriormente.

Veamos un simple ejemplo. Supongamos que hay una calle con diez casas iguales. Una de esas casas es tuya y encuentras un inquilino que te paga \$2.400 al año. Firmas un contrato de alquiler con él y quedas muy satisfecho.

Un año después, tu vecino encuentra un inquilino, que le paga \$3.600 al año, durante 10 años. Supongamos que una compañía estatal quiere comprar casas y se han fijado en nuestro barrio.

¿Crees que las dos casas, estando en las mismas condiciones, se valoran lo mismo?

No puede ser así, una casa da unos ingresos de 2.400 y la otra de 3.600. Suponiendo que por la casa que produce 2.400 esperamos recibir 48.000, es decir recibir el ingreso de 2.400 durante 20 años, un rendimiento del 5% (2.400

dividido entre 48.000). La casa que recibe la mayor renta estará valorada en 72.000 con el mismo rendimiento del 5%.

Esto es lo que una subida en los tipos de interés puede hacer con el valor de un crédito o un bono. Si eres el emisor, tras un incremento de los tipos el valor de la cantidad restante disminuirá y si eres el tenedor sucederá lo mismo.

El tipo de interés es un elemento muy importante para determinar el valor del bono y lo tomaremos como referencia muy frecuentemente.

#### **4.10 Rendimiento de los Bonos.**

Los inversores determinan el valor de los bonos comparando los rendimientos.

Los rendimientos no son lo mismo que el tipo de interés.

Rendimiento = Tasa de interés anual/ Precio de adquisición

Ejemplo: Compramos bonos a la par (\$100) a un 6%. Lo que significa que pagas 100 y recibes un 6% de interés. El rendimiento de tus bonos será 6% (6 dividido entre 100).

Un año después, vendemos los bonos con una prima a 110. Esto significa que el comprador tendrá bonos con un rendimiento del 5.45% (6 dividido entre 110).

Otro año después recompras tus bonos con descuento a 90. El rendimiento entonces será del 6.67% (6 dividido entre 90).

- Precio inicial =100
- Tipo de interés =6%

### **Precio Interés Rendimiento.**

| <b>Precio</b>              | <b>Interés</b> | <b>Rendimientos</b> |
|----------------------------|----------------|---------------------|
| Compramos a la par 100     | 6%             | 6.00%               |
| Compramos con prima 110    | 6%             | 5.45%               |
| Compramos con descuento 90 | 6%             | 6.67%               |

### **Rendimiento sobre el Vencimiento.**

El rendimiento sobre el vencimiento es una forma más precisa de medir el valor de un bono. Tiene en cuenta el tipo de interés en relación con el precio, el precio de compra contra el valor de emisión y el número de años que restan hasta el vencimiento.

## **4.11 Tipos de Bonos.**

### **Bonos subordinados.**

Si compras bonos, significa que le prestas dinero a la compañía. Si tienes bonos subordinados, significa que tus derechos están subordinados a los derechos de otros. Es decir, la entidad está obligada a devolver su deuda primero a los otros acreedores y después a ti.



### **Bonos de interés variable.**

Los bonos de interés variable no tienen fijado el tipo de interés. Sus intereses son actualizados cada cierto tiempo.

### **Bonos cupón – cero.**

Un bono cupón - cero no paga intereses durante la vida del crédito. Acumula los intereses hasta el vencimiento y paga todo en ese momento. Compramos el bono con un descuento importante, sobre el precio de emisión. Cuando el bono venza, recibes tu inversión original más todos los intereses acumulados, lo cual sumará el precio de emisión. Por ejemplo una compañía emite un bono de \$1.000 al 10% en un año. En el momento de la compra del bono, pagarías \$900 ( $1.000 - 10\%$ ) y dentro de un año, cuando el bono venza recibirás \$ 1.000.

### **Bonos convertibles.**

Los bonos convertibles pagan intereses como los bonos normales, pero existe la opción de convertirlos en acciones. Esto significa que en lugar de recuperar el efectivo, obtienes acciones de la compañía emisora. Como en toda opción, los términos de conversión y cuantas acciones recibes por cada bono, se especifica siempre cuando compras el bono.

### **Bono basura.**

Los bonos basura son bonos corporativos con muy bajo o nulo interés. Esto significa que hay un riesgo muy alto de que la compañía no devuelva el crédito y por lo tanto de perder toda tu inversión. Cuidado con estos bonos ya que son

altamente especulativos (como las opciones) y te arriesgas a perder todo el dinero.

## **4.12. Instituciones Financieras.**

### **4.12.1 BANCO CENTRAL.**

#### **Funciones:**

Establecer, controlar y aplicar las políticas monetaria, financiera, crediticia y cambiaria del estado, así como la emisión de la moneda.

#### **Objetivo:**

Velar por la estabilidad de la moneda.

#### **Prohibiciones:**

No concederá créditos a las instituciones del estado ni adquirirá bonos u otros instrumentos financieros emitidos por ellas salvo que se haya declarado estado de emergencia por conflicto bélico o desastre natural al igual no podrá otorgar garantías ni créditos a instituciones financieras privadas salvo que sean indispensables por situaciones de iliquidez.

## **4.13. Otras Sociedades de Depósito.**

### **4.13.1 BANCOS PRIVADOS.**

Instituciones que realizan labores de intermediación financiera recibiendo dinero de unos agentes económicos (depósitos), para darlo en préstamo a otros agentes económicos (créditos).

## **Funciones:**

- Recibir recursos del público en depósitos a la vista.
- Recibir depósitos a largo plazo.
- Asumir obligaciones por cuentas de terceros.
- Emitir obligaciones y cédulas garantizadas.
- Recibir préstamos y aceptar créditos de instituciones financieras.
- Otorgar préstamos hipotecarios y prendarios.
- Conceder créditos en cuentas corrientes.
- Negociar documentos que representen obligaciones.
- Negociar títulos valores.
- Constituir depósitos en instituciones financieras.
- Efectuar operaciones con divisas.
- Efectuar servicios de caja y tesorería.
- Efectuar cobranzas, pagos y transferencias.
- Emitir giros.
- Recibir y conservar objetos muebles, valores y documentos en depósitos.
- Actuar como emisor u operador de tarjetas de crédito, debito o tarjetas de pago.
- Efectuar operaciones de arrendamiento mercantil.
- Comprar, edificar, conservar bienes raíces.
- Comprar o Vender minerales preciosos.
- Garantizar la colocación de acciones u obligaciones.
- Efectuar inversiones de capital social.
- Efectuar inversiones en el Capital de otras instituciones financieras.

#### **4.13.2 BANCO NACIONAL DE FOMENTO.**

El Banco tiene por objeto principal el desarrollo intensivo de la economía, cuyo efecto promueve y financia programas generales y proyectos específicos de fomento de la agricultura, la ganadería, la silvicultura, la industria y el comercio de materias y productos originarios del país.

#### **4.13.3 SOCIEDADES FINANCIERAS PRIVADAS.**

Las sociedades financieras privadas son instituciones bancarias que promueven la creación de empresas productivas mediante la captación y canalización de recursos internos y externos de mediano y largo plazo; Estas instituciones invierten de forma directa e indirecta.

**Directa:** Adquiriendo acciones o participaciones.

**Indirecta:** Otorgándoles créditos para su organización y desarrollo.

#### **4.13.4 MUTUALISTAS.**

Son instituciones financieras privadas, con finalidad social, cuya actividad principal es la captación de recursos al público para destinarlos al financiamiento de vivienda, construcción y bienestar familiar de sus asociados.

Están sometidas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Bancos y normas de solvencia y prudencia financiera y de contabilidad, que dispongan la Ley y la Superintendencia.

#### **4.13.5 COOPERATIVAS DE AHORRO Y CREDITO.**

Son asociaciones autónomas de personas que se reúnen de forma voluntaria para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales mediante una empresa de propiedad conjunta y gestión democrática sin fines de lucro.

#### **4.13.6 COMPAÑÍAS DE TARJETAS DE CREDITO.**

Son aquellas que proporcionan crédito a un consumidor a través de una tarjeta de crédito. Estas pueden ser bancos, uniones de crédito o asociaciones de ahorros y préstamos, y tiendas o almacenes.

### **4.14 Otras Sociedades Financieras.**

#### **4.14.1 CORPORACION FINANCIERA NACIONAL.**

La Corporación Financiera Nacional es una institución financiera pública, autónoma, con personería jurídica, técnica, moderna, ágil y eficiente que, estimula la modernización y el crecimiento de todos los sectores productivos y de servicios, apoyando una nueva cultura empresarial, orientada a lograr mejores niveles de eficiencia y competitividad

#### **4.14.2 BANCO ECUATORIANO DE LA VIVIENDA.**

Se encarga de atender el mercado hipotecario y financiero que cubre las demandas de vivienda de interés social para esto cuenta con recursos de las instituciones financieras.

#### **4.14.3 COMPAÑÍAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSION.**

Son Compañías encargadas de la administración o gestión de fondos y fideicomisos estos actúan por cuenta y riesgo de sus aportantes o participantes. El Fondo de Inversión es el patrimonio común integrado por aportes de varios inversionistas, personas naturales o jurídicas y las asociaciones de empleados legalmente reconocidas, para su inversión en los valores, bienes y demás activos que la ley permite, correspondiendo su gestión a una compañía.

#### **4.14.4 COMPAÑÍAS DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES.**

##### **SEGUROS Y REASEGUROS NACIONALES.**

##### **Seguros.**

Función económica cuya finalidad es permitir la indemnización de los daños causados o sufridos por bienes y personas mediante la aceptación de un conjunto de riesgos y su compensación.

##### **Reaseguros.**

Son compañías anónimas constituidas en el territorio nacional y las sucursales de empresas extranjeras establecidas en el país de conformidad con la ley; y cuyo objeto es el de otorgar coberturas a una o más empresas de seguros por los riesgos que éstas hayan asumido, así como el realizar operaciones de retrocesión.

#### **4.15 Fondos de Pensiones.**

Son instituciones financieras de carácter provisional, cuyo objeto exclusivo es la administración y manejo de fondos y planes de pensiones del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad. En su calidad de administradoras de este régimen, se encuentran obligadas a prestar en forma eficiente, eficaz y oportuna todos los servicios relacionados con la administración de dichos fondos.

El reglamento del fondo de pensiones jubilares del Banco Central del Ecuador se dice que el patrimonio del Fondo se constituye de:

- Los aportes individuales de los empleados y pensionistas; y,
- Los aportes del Banco Central del Ecuador a los que está obligado como patrono.

#### **4.16 Auxiliares Financieros.**

##### **4.16.1 CASAS DE CAMBIO.**

Son las organizaciones privadas que la ley faculta como las únicas responsables de la actividad auxiliar del crédito. Su objeto social es la realización de compra, venta y cambio de divisas; billetes y piezas metálicas nacionales extranjera que no tengan curso legal en el país de emisión.

#### **4.16.2 BOLSAS DE VALORES.**

Es un centro de negociación y cumplimiento que propende por la creación, mantenimiento y desarrollo de un mercado de valores financieros, regulado, informado y de libre competencia que permite la movilización de recursos con una adecuada formación de precios.

##### **Funciones:**

- Inscripción de títulos para negociarse.
- Mantener un mercado organizado ofreciendo seguridad, honorabilidad y corrección.
- Establecer cotización efectiva de valores inscritos diariamente.
- Velar que sus miembros cumplan disposiciones legales reglamentarias.
- Difundir resultados de las ruedas.
- Ofrecer información al público de emisores.
- Establecer martillos para remates.

#### **4.17 SEGUROS DE DEPÓSITO.**

Son organizaciones auxiliares de crédito, cuyo objetivo principal es el almacenamiento, guarda, conservación, manejo, control distribución o comercialización de los bienes o mercancías que se encomiendan a su custodia.



#### **4.18 CASAS DE VALORES.**

Son sociedades calificadoras de valores. Es una entidad especializada en el estudio de riesgo y emite una opinión sobre la calidad crediticia de las empresas de una emisión de títulos.

#### **4.19 MONTES DE PIEDAD.**

Son instituciones de tipo benéfico que con autorización legal prestan dinero sobre prendas, las cuales podrán ser alhajas de oro o plata, metales, piedras, títulos de la deuda consolidada y cualesquiera otros objetos de valor intrínseco y permanente a juicio del tasador.

#### **4.20 TARJETAS DE CREDITO.**

Un tipo de tarjeta de pago que involucra una línea de crédito rotativa otorgada al tarjeta habiente. Proporciona flexibilidad, permitiéndole pagar su factura por completo o en incrementos durante un período de tiempo. Si usted escoge no pagar por completo su factura cada mes, se le requerirá hacer por lo menos un pago mínimo y pagar cargos de financiamiento sobre el balance remanente. Las tarjetas de crédito son expedidas por bancos, uniones de crédito y algunas tiendas como almacenes de departamentos y compañías de gasolina.

#### **4.21 CALIFICADORAS DE RIESGOS.**

Calificadoras de Riesgos gradúan el riesgo de los inversionistas que acuden al mismo en búsqueda de medios alternativos para captar recursos o colocarlos como un buen negocio.

Una de las funciones de las calificadoras de riesgo es el acercar a los inversionistas con los emisores, dar información transparente al mercado y ante todo dar una opinión imparcial y objetiva sobre los riesgos que pertenecen a cada negocio o a cada emisión.

#### **4.22 COMPAÑÍAS DE FINANCIAMIENTO COMERCIAL.**

Son intermediarios orientados a financiar operaciones de corto y mediano plazo, mediante créditos que no exceden en más de tres años el tiempo de duración del contrato. Estas entidades poseen líneas de crédito dirigidas a financiar el consumo, con herramientas como las tarjetas de crédito y las líneas especiales para compra de vehículos y bienes durables. Su costo es mayor que el del crédito bancario.

#### **4.23 COMPAÑÍA DE ARRENDAMIENTO MERCANTIL.**

El arrendamiento mercantil financiero, es la operación por la cual el arrendador, persona jurídica legalmente autorizada, arrienda un bien de su propiedad, por un plazo determinado y forzoso, y el arrendatario reconoce el pago de una renta, pudiendo al vencimiento ejercer cualquiera de los siguientes derechos alternativos:

- Comprar el bien por el precio acordado para la opción de compra o valor residual previsto en el contrato, el que no será inferior al 20% del total de las rentas devengadas;

- Prorrogar el contrato por un plazo adicional. Durante la prórroga la renta deberá ser inferior a la pactada originalmente, a menos que el contrato incluya mantenimiento, suministro de partes, asistencia u otros servicios;
- Recibir una parte inferior al valor residual del precio en que el bien sea vendido a un tercero; y,
- Recibir en arrendamiento mercantil un bien sustitutivo.

#### **4.24 CAJEROS AUTOMATICOS.**

Les permite a los clientes realizar transacciones bancarias en cualquier lugar y en cualquier momento. Al usar una tarjeta de débito en un Cajero Automático, los individuos pueden retirar fondos de sus cuentas de cheques o ahorros, hacer un depósito o transferir dinero de una cuenta a otra. También pueden obtener anticipos de efectivo utilizando una tarjeta de crédito en un Cajero Automático.

#### **4.25 CORPORACION DE GARANTIA CREDITICIA.**

Es un mecanismo de servicio social, sin fines de lucro y autofinanciable en su gestión , con el objeto de afianzar las obligaciones de las unidades populares económicos de producción, comercio y servicios, de los pequeños industriales, artesanos, pescadores artesanales y agricultores que no estén en capacidad de operar en el sistema bancario y financiero por falta de garantías suficientes.

#### **4.26 OFF-SHORE.**

Las sociedades off-shore se compone de acciones al portador cuyo propietario son los sujetos extranjeros no residentes, dueños efectivos de la misma. Estas jurisdicciones han adoptado normas que permiten a los sujetos no residentes gozar de sus ventajas, confidencialidad y facilidades de actuación.

#### **4.27 PROPUESTA.**

Nuestra propuesta es manifestarle a los propietarios de la empresa Ferrecentero Cía. Ltda., que después de haberles mostrado con el presente trabajo de investigación todo tipo de Inversión financiera, el manejo de los diferentes productos que ofrecen las instituciones financieras y su aplicación en el mercado financiero, para tener dinero estacionado en el banco en libretas de ahorro o corriente donde la tasa pasiva de interés anual está por el 1,41%, es mucho mejor realizar inversiones, siendo las financieras las más rentables, convirtiéndose de esta manera en una herramienta segura y oportuna que brinda rentabilidad al empresario ya que los intereses los puede recibir mensualmente cuando la inversión es superior a 90 días, con una tasa del 5,65%, logrando de esta manera incrementar su liquidez. De igual manera se puede comprar acciones de otras empresas en la bolsa y obtener dividendos por las mismas, así como los bonos que saque el Estado a la venta que según los entendidos en la materia son los más rentables y seguros, ya que la tasa de interés está por el 8,17% y tienen la garantía del estado Ecuatoriano.

## **4.28 OBJETIVO DE LA PROPUESTA.**

Lograr que los dueños de la empresa Ferrecentero Cía. Ltda., conozcan en su totalidad las diferentes herramientas financieras que existen en el mercado de valores en las que se puede invertir el dinero disponible y lograr una buena rentabilidad en beneficio de la empresa.

### **4.28.1 Objetivos Específicos.**

- Manejar el exceso de liquidez eficientemente.
- Conocer las herramientas financieras.
- Realizar inversiones rentables y seguras.

#### **4.29 JUSTIFICACION.**

El presente trabajo se justifica en su totalidad, ya que mediante el mismo se da a conocer a los dueños de la empresa Ferrecentro Cía. Ltda., las diferentes opciones que existen en los mercados de valores, y los diferentes productos financieros que se ofrecen en el mismo y que realizando una inversión en estos productos, se logrará obtener mayor rentabilidad para la empresa y no tener dinero ocioso en las cuentas de la misma.

#### **4.30 CONCLUSION.**

Conociendo a fondo los diferentes productos del mercado de valores que existen en las diferentes instituciones financieras, concluiremos diciendo que siempre va a ser más ventajoso obtener una buena rentabilidad al realizar inversiones financieras seguras confiables y con buenas tasas de interés, que mantener el dinero estacionado en las cuentas bancarias sin productividad.



#### **4.31 RECOMENDACIONES.**

A todos los dueños de negocios, inversionistas, y a cualquier persona que tenga dinero disponible, en especial a los socios de la empresa Ferrecentro Cía. Ltda., de la Parroquia San Juan de la Provincia de Los Ríos, les recomendamos leer el presente trabajo investigativo sobre los diferentes servicios financieros que se ofrecen en el mercado de valores, para que realicen Inversiones en el sector financiero específicamente, y logren una rentabilidad segura, teniendo su dinero seguro en lugar de mantenerlo sin producir.

## BIBLIOGRAFIA

DUMRAUF, Guillermo (2010) Finanzas Corporativas, un enfoque latinoamericano, 2da edición, Alfaomega, México.

WESTON, J. Fred y Eugene F. BRIGHAM: Fundamentos de administración financiera, 10ma edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.

VAN HORNE, James: Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México, 1988.

BREALEY, Richard y MYERS, Stewart, 1992, Principios de Finanzas Corporativas, 3ra. ed., Mc Graw -Hill, Caracas, 1.300 p.

PASCALE, Ricardo, 1993, Decisiones Financieras, Ediciones Macchi.

SCOTT BESLEY, Eugene F. Brigham, 2005. Fundamentos de Administración Financiera 12va ed., Mc Graw Hill.

ROCA, Florencia: Finanzas para emprendedores. Kindle Publishing, 2011.

### **Linkografía.**

<http://www.Monografias.com/trabajos40/portafolios-inversion/portafolios-inversion.shtml#portaf>

[http://www.buniak.com/negocio.php?id\\_seccion=8&id\\_documento=200](http://www.buniak.com/negocio.php?id_seccion=8&id_documento=200)

[http://www.fyo.com/aprender/lobasico\\_opciones.asp](http://www.fyo.com/aprender/lobasico_opciones.asp)

<http://www.aai.com.pe/metodologia/fondos.htm>

[http://www.wikipedia.org/wiki/Acci%C3%B3n\\_\(finanzas\)](http://www.wikipedia.org/wiki/Acci%C3%B3n_(finanzas))

<http://www.econoinvest.com/lista.aspx?sec=1400>

<http://www.gacetafinanciera.com/PORTAF.ppt>