



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y
ADMINISTRATIVAS
CARRERA GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TEMA:

**Cultura financiera y el Mercado de Valores como medio
financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola
en la ciudad de Guayaquil.**

AUTOR:

Erazo Pineda Kevin Alexander

**Trabajo de titulación previo a la obtención del título de
Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional**

TUTOR:

Ing. Francisco López Mendieta Mgs.

Guayaquil, Ecuador

20 de septiembre del 2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

CERTIFICACIÓN

Certificamos que el presente trabajo de titulación, fue realizado en su totalidad por **Erazo Pineda Kevin Alexander**, como requerimiento para la obtención del título de **Ingeniería en Gestión Empresarial Internacional**

TUTOR (A)

f. _____

Ing. Francisco López Mendieta Mgs.

DIRECTOR DELA CARRERA

f. _____

Ing. Gabriela Hurtado Cevallos Mgs.

Guayaquil, 20 de septiembre del 2018



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, **Erazo Pineda Kevin Alexander**

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación “Cultura Financiera y el mercado de Valores como medio financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil”, previo a la obtención del título de **Ingeniería en Gestión Empresarial Internacional**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan en el documento, cuyas fuentes se incorporan en las referencias o bibliografías. Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, 20 de septiembre del 2018

EL AUTOR

f. _____
Erazo Pineda Kevin Alexander



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

AUTORIZACIÓN

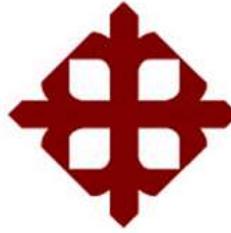
Yo, **Erazo Pineda Kevin Alexander**

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil a la **publicación** en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación, “Cultura Financiera y el mercado de Valores como medio financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, 20 de septiembre del 2018

EL AUTOR:

f. _____
Erazo Pineda Kevin Alexander



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

REPORTE DE URKUND

The screenshot displays the URKUND interface. On the left, the document details are shown: 'Documento: Eraso Kevin_Tesis Entrega Final.docx (041020564)', 'Presentado: 2018-08-28 14:24 (-05:00)', 'Presentado por: k.eraso1997@gmail.com', 'Recibido: gabriela.hurtado.ucsg@analysis.orkund.com', and 'Mensaje: Tesis Terminada ERASO KEVIN'. A yellow highlight indicates that 2% of the 40 pages are composed of text from 9 sources. On the right, the 'Lista de fuentes' (List of sources) is displayed, showing a list of URLs with checkboxes for selection. The sources include various academic and institutional websites.

Lista de fuentes	Bloques
http://portal.cececal.org.ec/portal/inicio/inicio/mercados/acciones/eliminacion/mercados	
1439536361_Tesis final 13082015.docx	
http://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp	
http://portal.supercias.gob.ec/portal/inicio/inicio/MercadoValores	
http://www.veils.com.ec/wp-content/uploads/2017/09/CODIGO-ORGANICO-MONETARIO-1-E-	
http://www.ebci.gob.ec/informacion/economia/4-de-las-424-empresas-registradas-en-la-	
http://www.unacc.com/Portal/0/Otros/03/Publicaciones/Libros/Beano%20Alejandro%20Ba	
http://celibon.es/gigano/definicion-actor	
http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/actualidad/cultura_financiera.html	
http://iniciacion.elpais.com/comunicacion/2015/10/03/empresas/1443000798_004070.html	

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios, a mis padres, hermanos y a las personas que me ayudaron y confiaron en mí en durante toda la carrera universitaria y sobre todo en el tiempo del trabajo de titulación.

DEDICATORIA

Este trabajo va dedicado a mis padres quienes me apoyaron desde un principio, a mis hermanos que me ayudaron cuando los necesitaba, a mi abuela Jesus quien es mi fortaleza para seguir adelante y superarme mas.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

Ing. Gabriela Hurtado Mgs.
DECANO O DIRECTOR DE CARRERA

Ing. Omar Jacome, PhD.
COORDINADOR DEL ÁREA O DOCENTE DE LA CARRERA

Eco. Cesar Freire Quintero
OPONENTE



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE GESTIÓN EMPRESARIAL INTERNACIONAL

CALIFICACIÓN

Erazo Pineda Kevin Alexander

ÍNDICE GENERAL

Contenido

INTRODUCCIÓN	2
1.1 Antecedentes	2
1.2 Contextualización del problema	4
1.3 Formulación del problema	7
1.4 Objetivo General	8
1.5 Objetivos específicos	8
1.6 Justificación	9
1.7 Preguntas de investigación	10
1.8 Hipótesis	10
1.9 Limitaciones	10
1.10 Delimitaciones	11
DESARROLLO	12
1.11 Marco Teórico	12
1.11.1 Mercado de Valores	12
1.11.2 Mercado de Valores en Ecuador	13
1.11.3 Mercado de Valores en Guayaquil	14
1.11.4 Cultura financiera	16
1.11.5 Cultura financiera en Ecuador	17
1.11.6 Financiamiento en el Mercado de Valores	19
1.11.7 Segmentación empresarial	20
1.11.8 Comportamiento de las pymes para apalancarse	23

1.11.9	Sectores económicos.....	24
1.11.10	Análisis del Mercado de Valores como medio de financiamiento para las empresas agrícolas de la ciudad de Guayaquil. 25	
1.12	Marco referencial.....	25
1.13	Marco legal.....	26
1.13.1	Código Orgánico y Financiero.....	26
1.13.2	Ley del Mercado de Valores en Ecuador.....	26
1.13.3	Ley de compañías.....	27
1.14	Identificación de las variables y relación de las variables.....	28
1.15	Metodología.....	29
1.15.1	Tipo de investigación.....	29
1.15.2	Alcance de la investigación.....	30
1.15.3	Población.....	31
1.15.4	Muestra.....	32
1.15.5	Técnica de recogida de datos.....	32
1.16	Financiamiento de las empresas del sector agrícola.....	37
1.16.1	Necesidades de financiamiento de las empresas del sector agrícola	37
1.16.2	Instrumentos de financiamiento ofertado por el mercado de valores	38
1.16.3	Oportunidades de financiamiento para las pymes en el Mercado de Valores.....	40

1.17	Analizar los factores de la cultura financiera en el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.	41
1.17.1	Análisis de datos.....	41

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Ilustración 1. Monto negociado en el mercado bursátil (USD millones)	4
Ilustración 2 Fuentes de Financiamiento	7
Ilustración 3 Estructura de empresas según su tamaño, año 2015	21
Ilustración 4 Estructura de empresas por sectores económicos, año 2015	22
Ilustración 5 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Dominio de habilidades financieras"	41
Ilustración 6 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Conocimiento de opciones de financiamiento"	42
Ilustración 7 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Gestionar correctamente su dinero"	43
Ilustración 8 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Generar rendimientos financieros favorables"	44
Ilustración 9 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Dominio de habilidades financieras"	45
Ilustración 10 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Conocimiento de opciones de financiamiento"	46
Ilustración 11 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Gestionar correctamente su dinero"	47
Ilustración 12 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Generar rendimientos financieros favorables"	48
Ilustración 13 Resultado de las decisiones financieras tomadas según la "formación académica"	49

Ilustración 14 Resultado de las decisiones financieras tomadas según la "Experiencia laboral"	50
Ilustración 15 Resultado de las decisiones financieras tomadas según "recomendaciones"	51
Ilustración 16 Resultado de las decisiones financieras tomadas según "análisis externos"	52
Ilustración 17 Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas	53
Ilustración 18 Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas	54
Ilustración 19 Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas	55
Ilustración 20 Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas	56
Ilustración 21 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores	57
Ilustración 22 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores	58
Ilustración 23 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores	59
Ilustración 24 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores	60
Ilustración 25 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas	61
Ilustración 26 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas	62
Ilustración 27 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas	63
Ilustración 28 Resultado de las empresas que realizan operaciones en el mercado de valores	64

RESUMEN

El mercado de Valores es un método de financiamiento distinto al método tradicional ofrecido por los bancos y/o cooperativas, el cual nos permite acceder a ese apalancamiento requerido por aquellas empresas con necesidades financieras presentadas, en muchas ocasiones se desconoce acerca de los productos financieros y las virtudes que ofrece el mercado de valores, es por ello que se trata de dar a conocer acerca del mercado de valores para su expansión de actividades de las empresas en este mercado, el uso del mercado de valores puede depender de la cultura financiera de cada individuo, ya que se puede considerar a la cultura financiera como el dominio de habilidades y conocimientos financieros adquiridos para la toma de estas decisiones de financiamiento en beneficio de la empresa, muchas veces este aprendizaje depende de la educación financiera que cada individuo ha desarrollado o aprendido con el pasar de los años.

El propósito de este trabajo es determinar la incidencia de la cultura financiera en el uso del Mercado de valores como medio de financiamiento para aquellas empresas del sector agrícola que requieren un apalancamiento situadas de la ciudad de Guayaquil.

Palabras Claves: *mercado de valores, cultura financiera, apalancamiento, bursátil, empresas, mipymes, pymes, instrumentos de financiamiento, necesidades financieras.*

ABSTRACT

The stock market is a financing method different from the traditional method offered by banks and / or cooperatives, which allows us to access the required leverage for those companies with financial needs presented. In many cases, it is unknown about financial products and the virtues offered by the stock market, that is why it is about raising awareness about the stock market for its expansion of activities of companies in this market, the use of the stock market may depend on the financial culture of each individual, since financial culture can be considered as the domain of skills and financial knowledge acquired to make these financing decisions for the benefit of the company, often this learning depends on the financial education that each individual has developed or learned with the passing of the years.

The purpose of this paper is to determine the incidence of financial culture in the use of the Stock Market as a means of financing for those companies in the agricultural sector that require leverage located in the city of Guayaquil.

Keywords: *stock market, financial culture, leverage, companies, mipymes, SMEs, financing instruments, financial needs.*

RÉSUMÉ

Le marché des valeurs est une méthode de financement différente de la méthode traditionnelle offerte par les banques et / ou les coopératives, qui nous permet d'accéder à l'effet de levier requis pour les sociétés ayant des besoins financiers présentés. Les vertus offertes par le marché boursier, c'est pourquoi il s'agit de sensibiliser le marché boursier à son expansion des activités des entreprises sur ce marché, l'utilisation du marché boursier peut dépendre de la culture financière de chacun. Individuellement, la culture financière pouvant être considérée comme le domaine des compétences et des connaissances financières acquises pour prendre ces décisions de financement au bénéfice de l'entreprise, cet apprentissage dépend souvent de l'éducation financière que chaque individu a développée ou apprise. au fil des ans.

L'objectif de cet article est de déterminer l'incidence de la culture financière dans l'utilisation du marché boursier en tant que moyen de financement pour les entreprises du secteur agricole qui ont besoin d'un levier financier dans la ville de Guayaquil.

Mots Clés: *marché des valeurs, culture financière, effet de levier, marché boursier, entreprises, instruments, PME, instruments de financement, besoins financiers.*

INTRODUCCIÓN

1.1 Antecedentes

En la historia del Ecuador, el inicio del mercado de valores está enlazado con la Bolsa de Comercio como institución jurídica, cuyas condiciones están en el Código del Comercio de 1906, las cuales no fueron suficientes para causar el progreso del mercado de valores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2006).

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2006) indica que:

Transcurrieron casi 30 años hasta que, en 1935, se estableció en Guayaquil la denominada Bolsa de Valores y Productos del Ecuador C.A, con una efímera existencia desde mayo de 1935 a junio de 1936, debido a la escasa oferta de títulos valores; a la baja capacidad de ahorro del país en ese entonces; a la falta de educación del público en este tipo de inversiones financieras; a la incipiente estructura industrial del país; y a las alteraciones de orden político que caracterizaron a esa época.

En el año 1965, se da paso a la creación de una Comisión de Valores, hoy en día es conocida como la Corporación Financiera Nacional, dicha institución fue creada con la finalidad de conceder créditos para el desarrollo de las empresas, y a su vez tenía otra función la cual era promover la creación de las bolsas de valores en el país, las cuales ayudarían en el crecimiento de la economía en el país.

Posteriormente, en el año 1969, el presidente de la República y la Comisión legislativa ratificaron la decisión de la creación de las Bolsas de Valores, lo cual conllevó a la creación y establecimiento de las Bolsas en las principales ciudades de Quito y Guayaquil, dichas bolsa se crearon como sociedades anónimas las cuales estarán regidas y supervisadas por la Superintendencia de compañías y a su vez por la Ley de compañías.

La Bolsa de Valores de Guayaquil (2018) establece que:

El propósito de crear la Bolsa de Valores era aumentar la capacidad de financiamiento de las empresas para afrontar el desarrollo sostenido, ya avizorando las perspectivas de competencia internacional y la necesidad de salir a competir en una nueva era, conocida actualmente como globalización. En esa época, el mercado de valores ecuatoriano fue, en general, dependiente de los títulos de deuda, sobretodo perteneciente al sector público. La participación del Estado y de sus dependencias fue vital para el sostenimiento de ese naciente mercado. Así, en su primer año de funcionamiento las negociaciones de renta fija representaron el 96,5% y las de renta variable el 3,5% restante (p. 5).

Siendo el propósito la creación de un Mercado de Valores para aumentar las capacidades de financiamiento de las empresas, con el pasar de los años desde su creación, las empresas han tenido una poca participación en el mercado bursátil, más bien su financiamiento es otorgado por otras entidades financieras, en este caso, la banca, la cual posee la mayor participación en el mercado financiero, desplazando al mercado de Valores.

Con el pasar de los años se ha tratado de ir incentivando el uso del mercado de Valores como medio de financiamiento distinto al otorgado por la banca, el cual ayude a las empresas a mejorar su financiamiento y a la vez mejorar y potencializar dichas empresas, en el año 2016 se puede considerar que el mercado de Valores ecuatoriano tuvo un nivel de crecimiento notable a diferencia de los demás años, siendo este el mejor año en el que el mercado de valores tuvo participaciones considerables de las empresas, este se puede deber al revalorar las tasas de interés y otorgar mayores plazos, de la misma manera desde ese año se ha analizado la manera de fortalecer la inversión extranjera siendo el mercado de valores un medio factible para la realización de nuevas inversiones internacionales. También se puede observar que el año 2007 fue el año más bajo en cuanto a actividades realizadas en el mercado de valores, esto se debe a que ese año hubo un cambio de gobierno con nuevas perspectivas y proyectos para el país. No obstante, no se puede indicar que exactamente haya existido una tendencia de crecimiento, por el contrario los valores tienen una tendencia irregular, lo cual indica que en algunas ocasiones las empresas

si utilizan el mercado de Valores como medio de financiamiento, pero a su vez también hay empresas que se retiran de dicho mercado como se puede comprobar en el siguiente gráfico. (Revista Ekos, 2017)

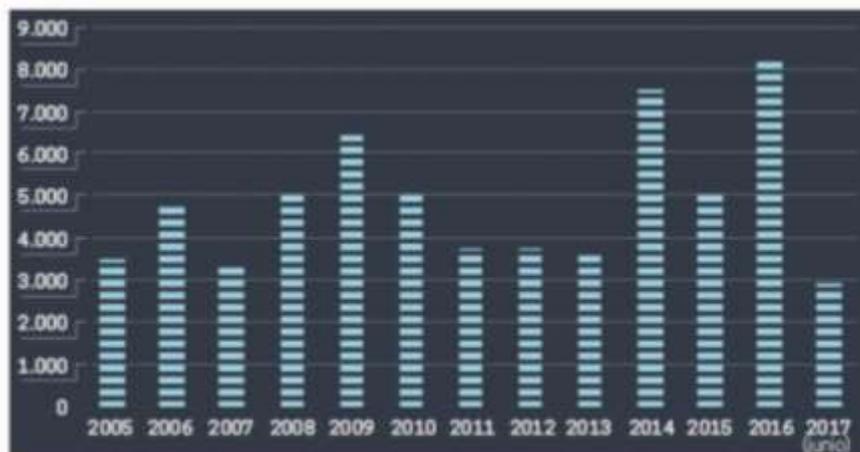


Ilustración 1. *Monto negociado en el mercado bursátil (USD millones)*

Fuente: Bolsa de Valores de Quito

Elaboración: Bolsa de Valores de Quito

1.2 Contextualización del problema

Debido a la creación de bolsa de valores en distintos países y a la economía que atravesaba el país en relación a cultura financiera se llega al acuerdo y creación de la bolsa de valores en Ecuador, derivándose en sus principales ciudades siendo estas las ciudades de Quito y Guayaquil debido al número de empresas establecidas en estas ciudades.

Su creación se debe al impacto que se quería implementar en el país dando a demostrar que con buenos conocimientos acerca de mercados de valores un país puede tener una gran importancia a nivel internacional. Con el pasar de los años el Mercado de Valores todavía no tiene al auge que se esperaba desde sus inicios, a diferencia de países hermanos como es el caso de Colombia y Chile que tuvieron un crecimiento en su Mercado de Valores.

Con relación a otros países de Latinoamérica, tomando como referencia a Colombia y Chile, ya antes mencionado, según Pazmiño (2017) indica “que

Colombia y Chile tuvieron un crecimiento de 12% a 206%, y de 70% a 300%, respectivamente”, se puede deducir que el impacto generado en el Mercado de Valores se debe a los conocimientos financieros inculcados en la población, como lo son el caso de estos países que cuentan con cursos y programas de educación financiera patrocinados y elaborados por las bolsa de Valores y regulado por la Superintendencia de compañías de cada país, el cual otorga e incentiva a generar cambios en la cultura financiera, y con lo cual se ha visto reflejado en los últimos años dichos cambios en la cultura financiera de la población, generando un crecimiento del mercado bursátil en dichos países.

Esto quiere decir, que existe una relación entre la cultura financiera y el uso del Mercado de Valores, si la cultura financiera es adecuada y correcta, el Mercado de Valores podrá usarse como medio de financiamiento de manera beneficiosa, lo cual también genera beneficios para un país.

Se puede definir a la cultura financiera como la dominación de habilidades y conocimientos financieros, que ayudan en la toma de decisiones financieras basadas en información sustentable y en un análisis adecuado y sensato. (Comision Nacional del Mercado de Valores, 2010)

Beatriz Alejandro Balet (2015) expone que:

Una mayor cultura financiera facilita la toma de decisiones financieras bien fundamentadas, convirtiéndose de este modo la educación financiera en una herramienta muy eficiente para proteger a ahorradores e inversores y aumentando la estabilidad y el desarrollo del sistema económico y financiero (p. 1).

En un estudio realizado por el Banco de desarrollo de América Latina en el año 2013, se realizó una encuesta en el Ecuador con la cual se trataba de determinar, comprobar y analizar la educación financiera que se posee en el país por parte de sus habitantes donde los resultados demostraron que uno de los problemas más habituales al momento de utilizar al Mercado de Valores como medio de financiamiento, es el conocimiento financiero, lo cual abarca la gestión de finanzas que poseen, la planificación de sus finanzas, manejo de productos financieros y también el manejo de crédito y riesgo financiero, indicando que un 70% de la

población posee más que sea información mínima sobre conceptos financieros, mientras que el otro 30% desconoce completamente del tema, es decir ese 30% no cumple, no realiza o hace caso omiso a alguna actividad financiera, gracias al estudio realizado se puede analizar que las personas si poseen cierto conocimiento financiero, pero no son utilizados de la forma correcta, por ello no se obtiene una buena experiencia cotizando en la Mercado de Valores.

De acuerdo a Guerra (2015), lidiar con inversionistas que carezcan de conocimiento y preparación resulta complejo “ya que las circunstancias no siempre son iguales, un año bueno se puede ganar hasta el 30%, pero en uno malo, el 6%, y habrá quien sienta defraudado” (pág. 7). Es por ello que la cultura financiera influye en la participación de las empresas en el Mercado de Valores, por ende, sin la participación suficiente de las empresas se verá reflejado una disminución significativa en las actividades bursátiles, por lo cual se trata de generar y promover más las actividades de las empresas en el mercado de Valores.

En una entrevista realizada al presidente de la Bolsa de Valores Quito explicó que en la Superintendencia de Compañías, se encuentran registradas aproximadamente 75.000 organizaciones, de las cuales aproximadamente 25.000 de estas compañías son descartadas de las actividades bursátiles ya sea por la poca actividad que tienen en este mercado o porque simplemente solo quedan registradas en papel, de las 50.000 organizaciones restantes, solo 391 organizaciones son emisores que se encuentran inscritos en las bolsas de valores de Quito y Guayaquil. Además, cabe recalcar que los números de emisiones sean estas obligaciones, papel comercial y/o titularizaciones se redujeron de 122 a 66 entre los años 2012 y 2016. (Pazmiño, 2017)

Esto demuestra que, si no se incentiva el uso de Mercado de Valores como medio de financiamiento, las empresas se verán forzados u obligados a utilizar la forma tradicional de financiamiento, es decir, el uso de la banca como medio de apalancamiento financiero, por lo tanto, se trata de generar una mejor cultura financiera que permita que las empresas tengan mayor participación en el Mercado de Valores.



Ilustración 2 *Fuentes de Financiamiento*

Fuente: INEC, Censo Nacional

Elaboración: Ministerio de Industrias y Productividad

Como se puede demostrar en el gráfico presentado, al momento de elegir una entidad financiera como apalancamiento tienen como primera opción y en algunas ocasiones como única opción a la banca, lo cual se puede considerar que se ha convertido en una forma tradicional financiera en la cultura ecuatoriana. Aun así, con el pasar de los años, el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento ha tenido un incremento en sus actividades al momento de brindar ayuda financiera a las empresas que buscan su apalancamiento en el mercado, pero no resulta en la forma que se esperaba gracias a la globalización que se vive en el país y en el mundo. Por tal razón dicho problema nos hace referencia a cuestionar por qué el desconocimiento del Mercado de Valores es grande en nuestra cultura financiera y de cómo afecta mucho en su rendimiento bursátil, y de tal manera cómo su uso adecuado y de forma expansiva puede ocasionar un impacto importante en la economía del país si se da un buen conocimiento acerca del Mercado de Valores.

1.3 Formulación del problema

Siendo el Mercado de valores un medio de financiamiento para las empresas que buscan apalancamiento, se observa que no está cumpliendo la función para la cual fue creada y esto se puede deber a la cultura financiera ecuatoriana.

Ha tomado muchos años poder ir implementando conocimientos acerca su función, beneficios y para que fue creado el Mercado de Valores, que sus actividades

han ido en aumento, esto se debe a la educación bursátil que se ha ido expandiendo e inculcando, pero aun así se podría decir que nuestra cultura bursátil no es la adecuada ni se tiene grandes conocimientos para poder marcar una diferencia en los mercados de valores a nivel mundial.

En lo que se refiere a cultura financiera, dado en el análisis obtenido en una encuesta realizada por el Banco de desarrollo de América Latina realizada en Ecuador, el cual dicho estudio trataba de determinar la educación financiera adquirida personalmente, indica que el 76% de una población tiene una auto instrucción financiera, esto quiere decir o abarca a la relación de que los participantes realizan algún hecho relacionados a financiamiento, ya sea este desde inculcarse información financiera hasta analizar y evaluar algún producto financiero, mientras que el 24% restante le es irrelevante todo este tipo de información.

Muchas veces la cultura financiera se ve afectada en casos que la información financiera transmitida es errónea por lo tanto hace que la desconfianza crezca o que se ignore totalmente el tema y las entidades elijan el tipo de financiamiento más seguro y correcto en el momento de su apalancamiento, lo cual hace priorizar o establecer en la mente de las personas el uso de la banca.

Esta investigación busca analizar el impacto que tiene la cultura financiera en el uso Mercado de Valores como un medio de financiamiento, específicamente los micros y pequeñas empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.

1.4 Objetivo General

Determinar la cultura financiera en el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.

1.5 Objetivos específicos

- Establecer el marco teórico con respecto a la cultura financiera y el mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola.
- Definir la metodología y técnicas de investigación a utilizar para analizar la cultura financiera y el uso del Mercado de Valores como medios de financiamiento a las empresas del sector agrícola.

- Determinar las necesidades de financiamiento de las empresas del sector agrícola y los productos/servicios de financiamiento ofertado por el mercado de valores; para analizar su relación.
- Analizar los factores de la cultura financiera en el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.

1.6 Justificación

El presente trabajo de investigación tiene como propósito determinar los factores de la cultura financiera y de cómo estos factores afectan el uso del Mercado de Valores al momento de elegir un financiamiento en las empresas agrícolas. En muchas ocasiones cuando se trata de temas de financiamiento en las empresas del sector agrícola se desconoce mucho acerca del tema llegando a tal punto que la empresa no posee información concreta y explícita de cuáles son los organismos encargados o entidades capaces de otorgar inversiones y financiamientos, lo cual contribuye a que la relación empresa – banca se fortalezca o siga creciendo, dejando de lado e ignorando financieramente al Mercado de Valores.

Mediante esta investigación se busca dar a conocer los beneficios de hacer uso del Mercado de Valores, por lo cual, para una mejor comprensión, se establecerá cuáles son las ventajas en los siguientes campos: (a) económica, (b) empresarial, (c) social y (d) académica.

En el ámbito económico, el beneficio que trae consigo es poder brindar un financiamiento totalmente distinto al tradicional para aquellas empresas que buscan un apalancamiento y el cual no se le es concedido, por ello una forma nueva de financiarse es introducirse en el mercado bursátil.

En el ámbito empresarial, el beneficio es dar a conocer a las empresas los diversos tipos de financiamiento que se ofrecen, por ello las mismas empresas se encargarían de realizar el debido análisis y posteriormente a la decisión de financiamiento que más le favorezca.

En el ámbito social, el beneficio que trae consigo financiarse a través del Mercado de Valores es de poder crear una dependencia, esto quiere decir que

únicamente dependerá de ellos y de cómo realicen su financiamiento a través del mercado bursátil.

En el ámbito académico, el beneficio es poseer información y además aprender a poder utilizar otros tipos de financiamiento a parte de la banca, siendo así un mayor beneficio también para el Mercado de Valores ya que tendría mayor impacto en sus actividades.

1.7 Preguntas de investigación

- ¿Cuál es el marco teórico con respecto a la cultura financiera y el Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas agrícolas?
- ¿Qué metodología se usará y cuáles son las técnicas de investigación que se utilizarán para el analizarla cultura financiera y el mercado de Valores como medio de financiamiento a las empresas del sector agrícola?
- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento en las empresas del sector agrícola como se seleccionarán los productos o servicios que se ofertan en el Mercado de Valores?
- ¿Cuáles son los factores determinantes de la cultura financiera en el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil?

1.8 Hipótesis

La cultura financiera como factor principal en el uso del mercado de valores como medio de financiamiento para que las empresas del sector agrícola que desean obtener un apalancamiento en el mercado bursátil.

1.9 Limitaciones

El proceso de investigación y realización de este trabajo tendrá un límite de tiempo de 16 semanas para su elaboración completa y entrega final.

También cabe destacar la disponibilidad de las empresas que serán escogidas como muestras de estudios, ya que no todas las empresas tendrán el tiempo o disposición para ayudarnos en nuestro trabajo.

Los recursos a invertir en este trabajo ya sea material, físico e intelectual, debido a mi disponibilidad de tiempo por el trabajo, por los fondos a invertir en el trabajo.

1.10 Delimitaciones

La investigación a realizar se llevará a cabo en la ciudad de Guayaquil, el cual ira dirigida a las empresas del sector económico primario, es decir a las empresas agrícolas de la ciudad de Guayaquil que están en busca de un financiamiento.

El tipo de instrumento de investigación que se usará para la recolección de datos será las encuestas.

El análisis de los datos recolectados se realizará en la Universidad Católica Santiago de Guayaquil.

DESARROLLO

1.11 Marco Teórico

1.11.1 Mercado de Valores

Definición

El mercado de valores puede ser definido de diversas formas, pero siempre conservando o manteniendo el concepto y objetivo primordial de su función o actividad. Los grandes mercados de valores de los mejores países pueden ser utilizados como referencia para encontrar una definición más adaptable, entendible y cercana al mercado de valores.

Como lo es en el caso de Chile, quien tuvo un incremento en su Mercado de Valores, tanto fue su incremento que hoy en día se considera como uno de los mejores mercado bursátiles de Sudamérica, se puede definir al mercado de valores como un mercado de capitales, en el cual existen relación entre las empresas y los inversionistas, esto se debe a que las empresas realizan emisiones de oferta públicas por lo que los inversionistas seleccionen el mejor instrumento financiero para poder realizar una inversión correcta, así mismo para que las empresas busquen un financiamiento adecuado, todos estos valores se pueden negociar con la ayuda de intermediarios los cuales son: agentes, corredores y bolsa de valores. (Superintendencia de Valores y Seguros Chile, 2018)

Tabla 1
Clasificación del Mercado de Valores

Clasificación	Descripción
Publico	Son aquellas negociaciones que se realizan con un intermediario, las cuales serían las casas de valores, dichas entidades están reguladas y autorizadas a ejercer función de intermediarias.

Privado	Son las negociaciones que se realizan en forma directa entre comprador y vendedor, sin la intervención de una casa de valores.
Primario	Es aquel en el cual se realiza la primera venta o colocación de valores que hace el emisor con el fin de obtener directamente los recursos.
Secundario	Comprende las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores.

1.11.2 Mercado de Valores en Ecuador

El mercado de Valores es conocido también como mercado de capitales, ya que se realizan distintas actividades bursátiles, es por ello que se puede definir al mercado de valores como un mercado de capitales, el cual es una parte del mercado financiero, en el cual se negocian recursos financieros de forma directa, es decir mediante la emisión de títulos de valores y la compra de estos mismos títulos para poder generar un financiamiento para los emisores.

El mercado de Valores en Ecuador se encuentra regulado y supervisado por entidades de control como lo son la Superintendencia de Compañías y el Consejo Nacional de Valores, quienes hacen prevalecer el cumplimiento de las normativas y leyes para un adecuado financiamiento en el mercado de Valores.

2.1 Estructura del Mercado de Valores Ecuatoriano

El Mercado de Valores ecuatoriano está estructurado de la siguiente manera: (a) controles, (b) inversionistas, (c) Casa de Valores, (d) emisores y (e) Bolsa de Valores

Las entidades que ejercen la función de control en el Mercado de Valores son 3: (a) Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, (b) Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y (c) Bolsas de Valores

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera es dicha entidad que se encarga de establecer la política general del Mercado de Valores y por ello también se encarga de la regulación del funcionamiento del mercado de Valores. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es la institución u organismo quien se encarga de ejecutar la política general del Mercado de Valores establecida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y a su vez se encarga de controlar a los participantes en el Mercado de Valores. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

La Bolsa de Valores es una entidad de regulación, que a través de ella se pueden expedir los reglamentos y normativas para los participantes en el mercado de Valores, de esa manera desempeñar un control en sus miembros participantes y si de ser necesario también la de imponer sanciones. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

Los inversionistas son aquellas empresas que disponen de recursos financieros y económicos, por lo cual son participes en el mercado de Valores, con la finalidad de obtener una rentabilidad adecuada para la empresa. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

Las Casas de Valores son sociedades anónimas y son las únicas entidades financieras autorizadas para realizar transacciones en el mercado de Valores, también son entidades que brindan y disponen de asesoramiento en el ámbito financiero, además de que pueden y son intermediarios entre los participantes y el mercado financiero. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

Los emisores son las compañías que buscan un financiamiento a través del mercado de Valores siendo estas empresas tanto públicas como empresas privadas, dicho financiamiento se realiza mediante una oferta pública donde se dan a conocer las emisiones de Valores. (Quito, Bolsa de Valores, 2018)

1.11.3 Mercado de Valores en Guayaquil

La Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores (2018) define al mercado de Valores de Guayaquil como:

El mercado de valores es un segmento del mercado de capitales, en el cual se negocian valores (renta fija y variable) entre oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas), a través de los mecanismos previstos en la Ley de Mercado de Valores, con la finalidad de permitir la canalización de los recursos hacia las actividades productivas, sin necesidad de la intermediación de entidades financieras.

Participantes del mercado de Valores en Guayaquil

Los participantes del mercado de Valores en la ciudad de Guayaquil son los siguientes: (a) Bolsa de Valores, (b) Casas de Valores, (c) Emisores de Valores, (d) Administradoras de Fondos, (e) Calificadoras de Riesgos, (f) Depósito centralizado de Valores y (g) Auditorías Externas.

La Bolsa de Valores son compañías anónimas, autorizadas y reguladas por la Superintendencia de Compañías con la finalidad de brindar servicios y mecanismos para la negociación de Valores a sus miembros participantes. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015)

Las casas de Valores son compañías anónimas autorizadas por la Superintendencia de Compañías y las únicas autorizadas a ejercer una función de intermediario en el mercado de Valores. (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2017)

Los Emisores de Valores son las compañías públicas, las compañías privadas autorizadas para emitir valores en busca de un financiamiento en el mercado de Valores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015)

Las Administradoras de Fondos son compañías encargadas y creadas para administrar los fondos de inversión, administrar negocios fiduciarios y también en algunas ocasiones actúan como emisores en procesos de titularización. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015)

Los Calificadores de Riesgos son compañías anónimas privadas, que tienen como función la calificación de los riesgos de las emisiones de valores que se negocian en el mercado financiero. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015)

Entre las calificaciones de riesgos tenemos las siguientes calificaciones: (a) AAA, (b) AA, (c) A, (d) BBB, (e) BB, (f) B, (g) C y (h) D

Los Depósitos Centralizados de Valores son compañías anónimas reguladas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías con el objetivo de custodiar y conservar los títulos de valores, también cumple con los servicios de liquidación y registro de transferencias, y compensación de los valores. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2015)

Las Auditorías externas son compañías encargadas de dar a conocer los análisis de la situación financiera y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.

1.11.4 Cultura financiera

Según Ramírez (2018) explica que la cultura financiera:

Es la capacidad de entender cómo funciona el dinero en el mundo, como una persona lo obtiene (gana), lo administra, lo invierte y lo dona para ayudar a los demás. Más específicamente, la educación financiera se refiere al conjunto de habilidades y conocimientos que permiten a un individuo tomar decisiones informadas de todos sus recursos financieros.

Existen una relación entre la educación financiera y la cultura financiera, es por ello que la educación financiera puede ser determinado como un factor para establecer o conocer la cultura financiera que se posee, es por ello que la comisión europea ha realizado recomendaciones en varias ocasiones a los países miembros para que la educación financiera sea un parte del currículo escolar, es decir comenzar con una educación financiera a temprana edad con el objetivo de potenciar e incrementar la cultura financiera en la sociedad”. (Comision Nacional del Mercado de Valores, 2010)

El objetivo es mejorar la cultura financiera de los ciudadanos, y la mejor manera de hacerlo es empezar desde temprana edad para que se comience una concientización de los diferentes temas financieros.

Es por ello que la Comisión Nacional del Mercado de Valores en asociación con el Banco de España, iniciaron una campaña de incentivos para proponer la

formalización e impulsar el primer plan de educación financiera para de esa manera conseguir el objetivo de mejorar la cultura financiera de la población (Cinco Dias, 2015).

La cultura financiera es un tema muy importante en las empresas, sean estas pequeñas, medianas y grandes empresas, porque depende de aquella cultura financiera las decisiones que se tomen al momento de buscar un financiamiento adecuado y que por lo tanto mejore productivamente a la empresa.

La manera de ayudar a las pymes a conseguir un financiamiento adecuado y correcto, puede ser estableciendo una regulación especial a las pymes que les permita conocer, analizar y comprender sobre el financiamiento del cual van a adquirir, siendo esta manera mejorando los tramites, brindando informaciones correctas, incentivando programas de asesoramiento, programas de apoyo para las pymes entre otros programas que promuevan e incentiven un buen financiamiento. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2015)

1.11.5 Cultura financiera en Ecuador

Mientras en algunos países la cultura financiera puede ser alta como puede ser baja, dependiendo de cómo es la educación financiera, se puede decir que la cultura financiera en Ecuador no tan es baja pero también es notable que no se ha desarrollado de una manera apropiada para incentivar una cultura financiera adecuada.

En una encuesta realizada por la Corporación Andina de Fomento, con la cual se quería medir las capacidades financieras en países andinos, tomando como referencia: Colombia, Bolivia, Ecuador y Perú, en los resultados obtenidos se demostró que en Perú el 56% de los consultados no usa ningún producto financiero, mientras que en Bolivia y Colombia la cifra es de 43%, mientras tanto en Ecuador la cifra es del 31%. (El telegrafo, 2014)

La cultura Financiera en Guayaquil también se considera baja, razón por la cual la Superintendencia de Bancos y Seguros advirtió que la cultura financiera es escasa y deficiente, por lo tanto, se produjo una elaboración de un plan o manual de actividades que le permitan generar una cultura financiera eficiente en el ámbito del mercado de Valores. (El Telegrafo, 2012)

Tomando en consideración la cultura financiera que se posee, la Corporación Financiera ofrece un programa de educación financiera que tiene como finalidad buscar una orientación hacia un manejo adecuado y correcto de información financiera que les ayude a minimizar los riesgos y errores que se pueden ocasionar al momento de la toma de decisiones financieras, este programa está compuesto por 7 módulos los cuales son: (a) derechos y obligaciones del usuario financiero, (b) importancia y formas de ahorrar, (c) productos y servicios del sistema financiero ecuatoriano, (d) manejo prudente del crédito para evitar el sobreendeudamiento, (e) manejo de la tarjeta de crédito, (f) administración de riesgos y (g) programa de educación financiera escolares. (Corporación Financiera Nacional, 2018)

El primer módulo está enfocado en dar a conocer al usuario financiero los principios y reglas que rigen el ejercicio y protección de los derechos y obligaciones para las personas participes del sistema financiero.

El segundo módulo está enfocado en conocer la importancia del ahorro y las distintas formas que tienen las personas para ahorrar siendo estas formas de ahorro: formal o informal, se considera formal cuando el ahorro se realiza a través de alguna institución financiera y se considera informal cuando se ahorra sin el uso de alguna institución financiera, por ejemplo, en la compra de bienes como joyas o artículos de consumo de larga vida.

El tercer módulo está enfocado en determinar y conocer los distintos productos y servicios que ofrece el sistema financiero en el Ecuador, los productos financieros que se ofrecen son los siguientes: (a) crédito de consumo, (b) crédito comercial, (c) crédito de vivienda, (d) microcrédito, (e) cuentas corrientes, (f) cuentas de ahorros, (g) depósito a plazo, (h) fondo de garantía, (i) fondos de inversión y (j) negocios fiduciarios, mientras que en los servicios se ofrecen los siguientes tales como: (a) medios de pagos como tarjetas de créditos, tarjetas de débito y (b) canales financieros como sucursales bancarias, cajeros automáticos, banca electrónica.

El cuarto módulo está enfocado en dar conocer el manejo adecuado de un crédito y de esa manera evitar un sobreendeudamiento, que pueda causar problemas financieros que perjudiquen al usuario del crédito, es por ello que en este módulo

está relacionado con el segundo módulo el cual es la importancia y formas de ahorrar.

El quinto módulo está enfocado en el manejo adecuado de la tarjeta de crédito, el cual es considerado como un medio de crédito para el usuario, pero a su vez el uso inapropiado de aquel medio puede perjudicar financieramente a su usuario, dicho módulo está relacionado con el cuarto módulo.

El sexto módulo está enfocado en saber determinar los riesgos que pueden existir en el sistema financiero, estos riesgos pueden hacer variar los resultados financieros esperados siendo estos mayores o menores a lo esperado.

El séptimo módulo está enfocado en un programa de educación financiera especial para los niños, siendo la finalidad de este módulo generar conocimientos a temprana edad para moldear y crear adultos económicamente prósperos e independientes.

Cabe recalcar nuevamente que este programa de educación financiera se realiza con la finalidad de mejorar la capacidad financiera y por ello la cultura financiera de la población.

1.11.6 Financiamiento en el Mercado de Valores

El mercado de Valores es un medio de financiamiento muy poco usado por las empresas, esto se debe a las barreras que anteriormente existían como los altos costos de transacción de las operaciones, la falta de garantías suficientes, el alto riesgo que se generaba, poca información o a la información errónea que se posee de dicho mercado bursátil.

Por lo tanto en la actualidad se trata de renovar el mercado financiero cuando se habla de un financiamiento, es por ello que se trata usar el mercado de valores como un medio de financiamiento, y a su vez se trata de usarlo con un enfoque en las empresas, de esta forma se busca de potencializar las pequeñas y medianas empresas en busca de un apalancamiento y por lo tanto impulsar estas empresas en sus mercados, ya que estos tipos de empresas son quienes tienen mayor participación en el mercado nacional y quienes aportan más en el economía del país, ya que al momento de realizar un financiamiento a través del mercado de valores de forma

adecuada, se podría generar una rentabilidad mucho mayor a la esperada o a las generadas con las fuentes tradicionales de financiamiento, es decir, los bancos.

Dichas empresas buscan fortalecer su participación en el mercado, esto se puede realizar o ejecutar dado con la realización y creación de nuevos proyectos, es por ello que están en busca de un financiamiento y el mercado de valores debe ser visto por estas empresas como un medio de financiamiento.

Es por ello que el mercado de valores busca ofrecer alternativas en sus financiamientos para quienes sean partícipes en sus operaciones y puedan escoger cuales son más convenientes y rentables en la operatividad.

El mercado de valores clasifica a las emisiones en renta fija y variable.

La renta fija son aquellas emisiones que no depende del desenvolvimiento ni de los resultados de la empresa, sino que está determinado en el momento que se realiza la emisión y en que las partes participantes están de acuerdo. (Quito Bolsa de Valores, 2018)

En este tipo de valores la rentabilidad se determina por el valor de los intereses que se han ganado o están por ganar, todo en dependencia de la tasa que se estableció en la emisión y también del plazo establecido, además de por el descuento que se obtenga al establecer el precio de la negociación en el mercado. (Quito Bolsa de Valores, 2018)

La renta variable son aquellas emisiones que no tienen un vencimiento fijo y cuyo rendimiento depende totalmente de los resultados de la empresa, este tipo de emisiones (acciones) solo pueden ser negociadas en el mercado bursátil a través de las Casas de Valores autorizadas. (Quito Bolsa de Valores, 2018)

1.11.7 Segmentación empresarial

En la segmentación empresarial se define el tamaño de una empresa, lo cual para determinar dicho tamaño se considera sus ventas anuales y sus números de trabajadores, de esa manera se pueden determinar su clasificación.

Por ello a continuación se detalla cómo según las ventas y las personas empleadas determinan si una empresa se clasifica en: (a) microempresa, (b) pequeña, (c) mediana “a”, (d) mediana “b”, y (e) grande empresa.

Las microempresas comprenden cuando las ventas anuales son menores a \$100.000 dólares y las personas empleadas son de 1 a 9 personas.

Las pequeñas empresas comprenden cuando las ventas son entre \$100.001 a \$1'000.000 de dólares y las personas empleadas son de 10 a 49 personas.

Las medianas empresas “a” comprenden cuando las ventas anuales son entre \$1'000.001 a \$2'000.000 de dólares y las personas empleadas comprenden de 50 a 99 personas.

Las medianas empresas “b” comprenden cuando las ventas anuales son entre \$2'000.001 a \$5'000.000 de dólares y las personas empleadas comprenden de 100 a 199 personas.

Las grandes empresas comprenden cuando sus ventas anuales son mayores a \$5'000,001 y de dólares y las personas empleadas son mayores a 200 personas.

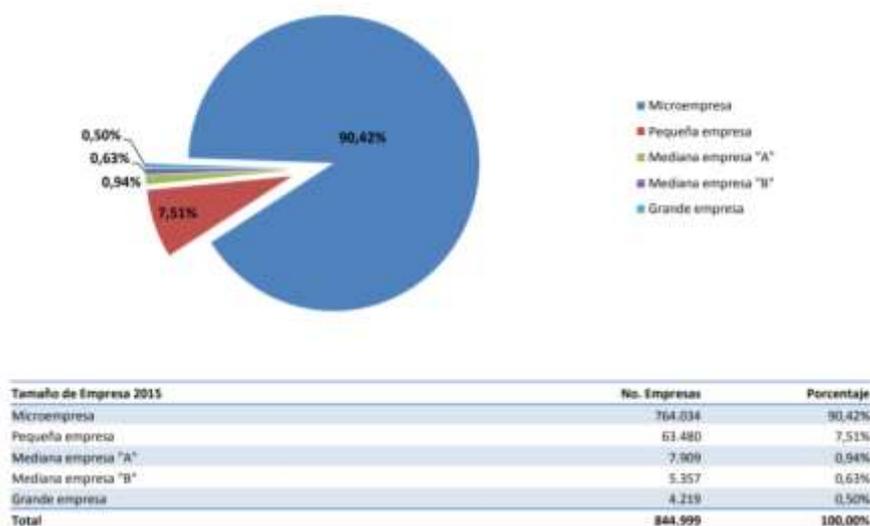


Ilustración 3 Estructura de empresas según su tamaño, año 2015

Fuente: INEC

Elaboración: INEC

En el año 2015 las empresas en el Ecuador sumaban un total de 844.999 empresas, como se puede observar, en el sector empresarial las empresas que tienen mayor participación y generan mayor impacto son las microempresas y las pequeñas empresas, con dicha información se pueden generar ideas que estén enfocadas a incentivar y fortalecer más estos sectores en específico, ya que su aportación es mucho mayor en la economía del país, por tal motivo se deben potencializar estos sectores, con un debido análisis se podría realizar estudios que conlleven a incentivar y promover a las micro y pequeñas empresas.

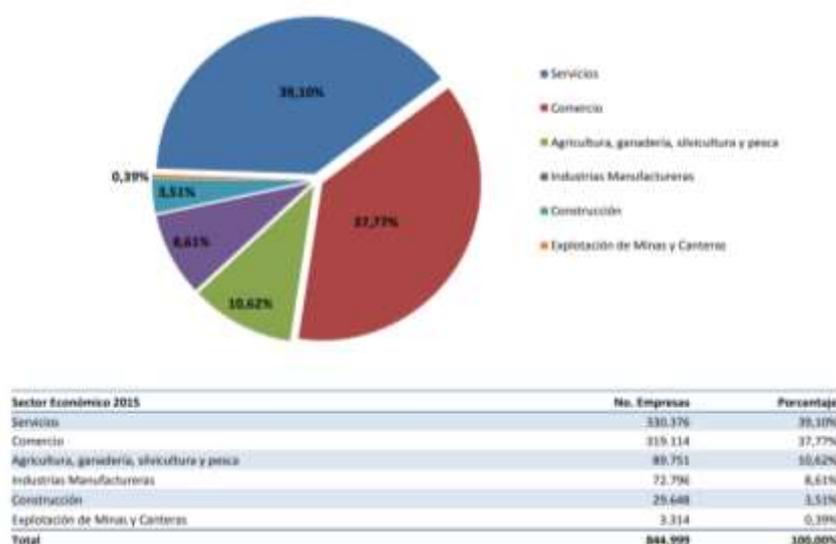


Ilustración 4 Estructura de empresas por sectores económicos, año 2015

Fuente: INEC

Elaboración: INEC

En el año 2015 de las 844.999 empresas en total se clasificaron según su sector económico, como se puede observar entre las empresas según su actividad o sector económico las que tienen mayor participación en el mercado son las actividades de servicios y las relacionadas al comercio, es por ello que se debe de incentivar más en las empresas que realicen este tipo de actividades, de esta forma se generarían más ingresos en estas empresas y por su participación en el mercado sus incrementos se reflejarían en la economía, lo cual generaría beneficios en el país.

1.11.8 Comportamiento de las pymes para apalancarse

Según Ferraro y Goldstein (2011) indica como es el comportamiento que tienen las pymes al momento de un apalancamiento, por lo tanto explica que:

La segmentación de los mercados financieros y la discriminación negativa hacia las pequeñas y medianas empresas son aspectos que prevalecen, en mayor o menor medida, en las economías latinoamericanas. La aplicación de diferenciales en las tasas de interés de los préstamos según el tamaño de empresa, la escasa participación de las pymes en el crédito al sector privado y la amplia utilización de proveedores y autofinanciamiento para obtener capital de giro o llevar a cabo inversiones son elementos que denotan la existencia de dificultades de acceso al crédito para este tipo de agentes. (p. 9)

En algunas ocasiones las pymes descartan el uso del mercado de valores como medio de financiamiento, debido a la información errónea que poseen acerca del mercado bursátil, esto se debe a que anteriormente existían barreras, las cuales impedían un proceso de financiamiento adecuado y correcto, como por ejemplo los altos costos de transacción de las operaciones, la falta de garantías suficientes, el alto riesgo que se generaba, entre otras, lo cual genera una incertidumbre al momento de considerar esta opción como un método viable para la sustentación y operatividad de la empresa, a su vez se debe considerar los aspectos, reglamentos y normativas que deben cumplir las empresas para ser partícipe del mercado de valores.

Una vez que las empresas son participes de este mercado de Valores se encontraran reguladas por la Superintendencia de Compañías, adicional las empresas deben proporcionar información financiera para que sea de conocimiento público su rentabilidad en el mercado, igualmente para poder realizar las emisiones de valores de la compañía en el mercado, las empresas deben estar inscritas en el catastro público del mercado de Valores.

1.11.9 Sectores económicos

El sector económico es un área de la economía del país, en donde las empresas realizan sus actividades y se logran diferenciar por la actividad que realicen.

En el país el sector económico está compuesto por 3 sectores: (a) sector primario, (b) sector secundario y (c) sector terciario

El sector primario está compuesto por aquellas empresas que realizan sus actividades a través de la obtención de recursos naturales. (Sanchez, 2015)

El sector secundario está compuesto por aquellas empresas que sus actividades están relacionadas con la conversión de materia prima a un producto elaborado o final. (Sanchez, 2015)

El sector terciario está compuesto por aquellas empresas que su actividad se basa en brindar servicios de bien intangible. (Sanchez, 2015)

El Ecuador es un país considerado un país en vías de desarrollo o un país subdesarrollado, en el cual las actividades del sector primario son las que predominan en la economía del país. Según el Fondo Monetario Internacional (2018) estimó que en el año 2016 el Ecuador obtuvo un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$99.118 millones, siendo en ese año el 27.6% del PIB correspondiente a las actividades del sector primario, lo que equivaldría a un valor de US\$27.356 millones.

En las principales actividades del sector primario se destaca la agricultura, ganadería y la explotación del petróleo.

En la agricultura hace referencia a los productos como: (a) banano, (b) flores, (c) café, (d) arroz, (e) caña de azúcar entre otros.

En la ganadería destaca el cuidado de ganados como lo son: (a) ganado vacuno, (b) ganado porcino, (c) ganado ovino, sin dejar a un lado la pesca.

En la explotación petrolera hace referencia a las actividades de exploración y extracción del petróleo, en ello también se incluye la minería.

De estas actividades las que mayores beneficios generan en el PIB del país, por ende, en la economía es la actividad de la agricultura, esto se debe a que los productos son considerados materias primas, y por ende son los productos con mayor exportación, lo cual genera ingresos considerables que se ven reflejados en los estados financieros del país.

Al conocer que la actividad de la agricultura es aquella que beneficia más al país en general, una forma de impulsar y promover estas actividades en estas empresas puede ser brindando incentivos y apoyos a este sector económico del país, una buena fuente de financiamiento para sus actividades y producciones puede ser una de las formas de hacerlo, ya que es de conocimiento que estas empresas tienen poco acceso a un crédito.

1.11.10 Análisis del Mercado de Valores como medio de financiamiento para las empresas agrícolas de la ciudad de Guayaquil.

Las empresas del sector agrícola consideradas empresas del sector primario, generan grandes beneficios los cuales se consideran como aportaciones importantes en la economía del país, siendo estas tales como: (a) crecimiento en la economía del país, (b) aumentando el empleo en el país, (c) realizando mayores producciones a nivel nacional.

1.12 Marco referencial

En el año 2012 el Ministerio de Industrias y Productividad realizó una investigación en la cual se trataba de encontrar o generar alternativas de financiamiento a través del mercado de Valores para las pymes, donde se evaluaba el escenario actual que atravesaba el Mercado de Valores ecuatoriano, también se evaluaba el escenario que atravesaban las pymes y como era su financiamiento, dicha investigación se realizó captando las necesidades de financiamiento que requerían las pymes, analizando los diversos instrumentos de financiamiento las pymes en el mercado de Valores ecuatoriano, de esa manera hallar las oportunidades en el mercado de Valores para que las pymes tengan una importancia significativa y su futuro sea de manera beneficiosa en la economía ecuatoriana.

1.13 Marco legal

El mercado de Valores con el fin de ofrecer un servicio transparente y regulado, se basa en las leyes que permiten que su función y su objetivo por el cual fue creado se cumplan a disposición por partes de los miembros participantes.

Es por ello que el Mercado de Valores cuenta con las diferentes normativas en Ecuador, las cuales permiten llevar un control adecuado y riguroso, organizarse y sobre todo cumplir a cabalidad dichas normativas para no incurrir en una sanción.

1.13.1 Código Orgánico y Financiero

El código Orgánico y Financiero tiene como objetivo regular los sistemas monetarios y financieros, este código está compuesto por el marco de políticas, control, regulaciones entre otras que deben cumplirse en los sistemas monetarios y financieros.

Al momento de que alguna empresa que es participe del mercado de valores, no llegase a tener un financiamiento adecuado que permita sostener su rentabilidad y operatividad en el mercado, sea este el caso que la empresa tiene poco tiempo de comenzar sus actividades y no tenga resultados financieros que respalden la confianza de la empresa, el Estado cuenta con fondos de capital de riesgo, el cual es poder financiar las empresas en sus inicios, de esta manera se trata de incentivar las gestiones de emprendimiento de las empresas, que cabe recalcar las mipymes y pymes tienen mayor actividad en los sectores empresariales del país.

Se debe considerar que del Código Orgánico Monetario y Financiero se derivan las demás leyes que contribuyen a regularizar el mercado de valores, se puede considerar que las demás leyes son anexos para complementar y ayudar a que se cumpla a cabalidad el Código Orgánico Monetario y Financiero.

1.13.2 Ley del Mercado de Valores en Ecuador

La ley de Mercado de Valores tiene como objeto regular el sistema del mercado de Valores, las bolsas de valores, las casas de Valores, las administradoras de Fondos y Fideicomisos, las calificadoras de riesgos, los emisores, las auditorías externas y demás organismos o participantes en el mercado de Valores.

La ley del Mercado de Valores se deriva del Código Orgánico Monetario y Financiero, la cual su último registro oficial se dio el 22 de febrero del 2006, y a su vez la última modificación en esta ley se dio el 18 de abril del 2017, por ende, se encuentra en estado reformado.

La finalidad de esta ley, es tratar de incentivar a las empresas a considerar y utilizar el mercado de Valores como un medio de financiamiento, el cual es un método distinto al apalancamiento tradicional, a su vez se trata de potencializar el mercado bursátil.

Con ello se puede determinar que todos pueden ser participe en el mercado de valores, por lo tanto, las empresas pueden considerar el mercado de valores al momento de requerir un financiamiento para mejorar la operatividad de las mismas empresas.

1.13.3 Ley de compañías

La ley de compañías y la ley de valores tienen una relación entre sí, ya que la ley del mercado de valores regula todas las actividades en dicho mercado, mientras que la ley de compañías regula a todas las empresas, siendo estas empresas quienes son participes en el mercado de Valores.

Una vez que las empresas son participes del mercado de valores están sujetas a regulaciones estrictas por parte de los organismos de control, en este caso se hace referencia a la Superintendencia de Compañías, el cual requiere que las empresas mantengan una transparencia, es decir, sea de conocimiento público los resultados financieros, balances financieros y demás obligaciones exigidas por el organismo de control.

Para evitar alguna infracción o irregularidad que se pueda cometer por partes de las empresas en el mercado de valores, el organismo encargado de regular y supervisar las actividades que se realicen en dicho mercado y también las actividades y participación de las empresas será la Superintendencia de Compañías, la cual es la única encargada de determinar las disposiciones y sanciones que se determinen al caso.

1.14 Identificación de las variables y relación de las variables

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos de medición
Cultura financiera	Conjunto de habilidades y conocimientos que permiten a un individuo tomar decisiones informadas de todos sus recursos financieros.	Decisiones de apalancamiento / financiamiento del negocio basados en el conocimiento del sistema financiero.	Decisiones tomadas basadas en conocimiento adquirido en su educación académica formal o experiencia profesional.	Número de empresas donde los directivos toman decisiones por conocimientos adquiridos en formación académica o en experiencia laboral.	Encuesta
Mercado de Valores como medio de financiamiento	Buscar un financiamiento que permita optimizar y generar beneficios en las empresas.	Es la posibilidad de una empresa de buscar un apalancamiento seguro y rentable para la operación de la empresa.	Empresas financiadas a través del mercado de valores.	Número de empresas que han utilizado el mercado de valores.	Encuestas y datos secundarios de la Bolsa de Valores de Guayaquil.

1.15 Metodología

1.15.1 Tipo de investigación

En el presente trabajo para la realización de la investigación y su análisis, se consideraron los siguientes tipos de investigación: (a) descriptivo, (b) correlacional, y (c) explicativo.

El tipo de investigación descriptivo trata de determinar los datos e informaciones antes proporcionadas y comprobar su veracidad para el análisis del tema.

El tipo de investigación exploratorio trata de darnos a conocer las informaciones determinantes entre la variable dependiente con la variable independiente.

El tipo de investigación explicativo tiene como objetivo dar a conocer la causa de este evento y de cómo las variables están relacionadas.

1.15.1.1 *Descriptiva*

Se trata de dar a conocer educación financiera que conlleva a una buena cultura financiera, además de analizar e interpretar las diversas operaciones que se realizan en el mercado de valores, los diversos métodos de financiamiento a través del mercado bursátil, adicionalmente también se trata de determinar cómo las empresas del sector agrícola pueden acceder a la obtención de un financiamiento adecuado para su operatividad en el mercado.

1.15.1.2 *Explicativo*

En este tipo de investigación se tratar de explicar y de dar a conocer los aspectos por los cuales las empresas agrícolas no tienen como primer recurso financiero al mercado de valores para su apalancamiento y de cómo estas decisiones están relacionadas con la cultura financiera.

1.15.1.3 Exploratorio

En este tipo de investigación se trata de dar a conocer los factores de la cultura financiera que se son determinantes en el uso del mercado de valores como un medio de financiamiento.

Para la realización de dicha investigación también se tuvo en consideración las diversas normativas y leyes que regulan el mercado de valores para no cometer algún tipo de falta o infracción durante el proceso de la misma.

1.15.2 Alcance de la investigación

Se debe considerar la estrategia de la investigación y de cómo se realizará el análisis de la misma para determinar el alcance de la investigación. Por ellos son de tipo descriptivo, exploratorio y explicativo, por lo que se busca determinar y especificar los temas que se trata de analizar, para poder explicar la relación entre las variables.

En este trabajo se realizará con la finalidad de determinar y conocer la cultura financiera, también se trata de conocer el mercado de valores y de cómo se podría utilizar el mercado de valores como medio de financiamiento.

La economía del país depende de muchos factores, entre uno de ellos se destaca las actividades de los sectores empresariales, ciertamente quienes tienen mayor participación en este sector son las micro y pequeñas empresas, quienes a su vez presentan inconvenientes al momento de requerir un financiamiento, es por ello que se trata de analizar el uso del mercado de Valores como factor de financiamiento para las empresas.

Al mismo tiempo se debe recalcar que en los micros y pequeñas empresas una de las actividades que más se ejercen es la de agricultura, por lo tanto, se debe enfocar y fortalecer dichas empresas que realicen esas actividades, esta es una manera de incentivar una de las actividades que generen más beneficios a la economía del país.

Al considerar que las empresas consideradas micro y pequeñas empresas con una actividad económica, también se debe considerar su ubicación, llegando a este punto, el cual es que la mayoría de estas empresas se encuentran situadas en la

ciudad de Guayaquil debido a ser una gran ciudad con tierras fértiles, clima adecuado entre otros factores que ayudan a las empresas asentarse en esta ciudad para realizar sus actividades.

Además, también se trata de analizar si existe una relación entre la cultura financiera que poseen las personas con el uso del mercado de valores como un medio de financiamiento para las empresas agrícolas en la ciudad de Guayaquil.

1.15.3 Población

Según Jacqueline Wigodski (2010) define a la población como un “conjunto total de individuos, objetos o medidas que poseen algunas características comunes observables en un lugar y en un momento determinado”.

Para una investigación existen algunas características para seleccionar la población, entre estas tenemos: (a) homogeneidad, (b) tiempo, (c) espacio y (d) cantidad.

En una población de homogeneidad hace referencia a que todos los miembros de esa población deben tener las mismas características a considerar en la investigación.

En una población de tiempo hace referencia al periodo de tiempo donde se hará énfasis a realizar la investigación, es decir, especificar si será una investigación con referencia en el pasado, presente o si la investigación se realizará con generaciones diferentes en la población que marquen un tiempo distinto.

En una población de espacio hace referencia al lugar donde se realizará la investigación, es decir, especificar y limitar el área de estudio que abarcara la investigación.

En una población de cantidad hace referencia al tamaño de la población que se investigara.

Tomando en consideración los diversos métodos de financiamiento que ofrece el mercado de valores para todos sus participantes, nos centramos especialmente en las empresas agrícolas de la ciudad de Guayaquil, según datos de la Superintendencia de Compañías en el Ecuador existen 500 empresas dedicadas a la

actividad de agricultura ganadería y pesca registradas y en funcionamiento, de las cuales 87 empresas se encuentran situadas en la ciudad de Guayaquil. (Compañías, 2017)

1.15.4 Muestra

La muestra es un proceso de seleccionar a un conjunto o grupo de individuos de una población con la finalidad de poder realizar estudios y de esa manera poder determinar y caracterizar el total de la población. (Ochoa, 2015)

Los tipos de muestreos que existen son: muestreo probabilístico y muestreo no probabilístico.

Muestreo probabilístico es una técnica de muestreo en el cual el proceso de selección de la muestra brinda a todos los individuos de la población las mismas oportunidades de ser seleccionados.

Muestreo no probabilístico es una técnica de muestreo en el cual el proceso de selección de la muestra no brinda a todos los individuos de la población las mismas oportunidades de ser seleccionados, por lo general se escoge este tipo de muestreo cuando existen algunas limitaciones para determinar la muestra.

El tipo de muestreo que se seleccionará para esta investigación será el muestreo no probabilístico, en el cual destaca el muestreo por conveniencia, los factores que influenciaron la toma de esta decisión fueron las limitaciones antes mencionadas que se presentan en esta investigación, como lo son: la disponibilidad de las empresas, disponibilidad del encuestador, recursos, ubicación geográfica.

1.15.5 Técnica de recogida de datos

Para este tipo de investigación se utilizará como técnica de investigación las encuestas, la cual está compuesta por un total de 9 preguntas, adicionalmente se determinó que se realizara un total de 30 encuestas, la recolección de datos se dará por conveniencia se seleccionó este número de encuestas se realizara por conveniencia debido por la disponibilidad y disposición de las empresas que limitaran la obtención de resultados para dar a conocer y analizar el tema por el cual se realiza esta investigación.

El objetivo por el cual se realiza estas encuestas es para conocer la situación de porque el mercado de valores no es utilizado como un medio de financiamiento para las empresas agrícolas de la ciudad de Guayaquil.

Estructura de la encuesta

Encuesta: Cultura financiera y el mercado de valores como medio de financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.

La presente encuesta se realiza con la finalidad de determinar la cultura financiera y además el conocimiento sobre el mercado de valores, adicionalmente también se desea determinar si la cultura financiera y el mercado de valores como medio de financiamiento están relacionadas, es decir si una variable es dependiente de la otra variable.



Estudio sobre la Cultura Financiera y el Mercado de Valores como Medio de Financiamiento para las Empresas Privadas del Sector Agrícola de la ciudad de Guayaquil

1.-Según su criterio ¿Qué argumentos considera que defina la cultura financiera?

	Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Neutral	De acuerdo	Totalmente de acuerdo
Dominio de habilidades financieras					
Conocimientos de opciones de financiamiento					
Gestionar correctamente su dinero					
Generar rendimientos financieros favorables					

2.- ¿Cómo consideraría su nivel de cultura financiera de acuerdo a los siguientes estándares?

	Muy mala	Mala	Regular	Buena	Muy buena
Dominio de habilidades financieras					
Conocimientos de opciones de financiamiento					
Gestionar correctamente su dinero					
Generar rendimientos financieros favorables					

3.-Las decisiones financieras tomadas para la empresa son basadas en:

	Nunca	Rara vez	Algunas veces	Casi siempre	Siempre
Formación académica					
Experiencia laboral					
Recomendaciones					
Análisis externos					

4.- ¿Qué opciones de financiamiento utiliza más para apalancar su empresa?

	Nunca	Rara vez	Algunas veces	Casi siempre	Siempre
Bancos y/o cooperativas					
Aporte de accionistas					
Mercado de Valores					
Otras fuentes de financiamiento					

5.- ¿Conoce los productos financieros del mercado de Valores?

	Totalmente desconozco	Desconozco	Conozco	Totalmente conozco
Bonos				
Obligaciones				
Pagaré de empresas				
Acciones				

6.- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de su negocio?

	Nunca	Rara vez	Algunas veces	Casi siempre	Siempre
Invertir en capital humano					
Invertir en activos fijos					
Invertir en nuevos proyectos					

7.- ¿Realiza operaciones en el mercado de Valores?

Sí

No

8.- ¿Por qué escogió al mercado de Valores como un medio de financiamiento para su empresa?

Rentabilidad	<input type="checkbox"/>
Accesibilidad	<input type="checkbox"/>
Métodos de inversión	<input type="checkbox"/>
Bajo costo transaccional	<input type="checkbox"/>
Diversificación	<input type="checkbox"/>
Liquidez	<input type="checkbox"/>
Bajo riesgo	<input type="checkbox"/>
Seguridad	<input type="checkbox"/>

9.- ¿Por qué no ha utilizado el mercado de valores como medio de financiamiento?

* Desconocimiento de los productos

*No cubre las necesidades del negocio

*No cumple condiciones exigidas del mercado de valores

*Preferencias por el sistema bancario

CAPITULO III

1.16 Financiamiento de las empresas del sector agrícola

1.16.1 Necesidades de financiamiento de las empresas del sector agrícola

En muchas ocasiones las microempresas y pequeñas empresas agrícolas, en su gran mayoría en sus inicios de actividades, o en otras ocasiones por mejorar sus producciones, incrementar sus activos o de capital, se ven en la necesidad de un financiamiento, por lo cual requieren de un apalancamiento que les ayude en sus actividades diarias.

Al mismo tiempo se debe considerar que estos sectores empresariales forman parte importante para el desarrollo de la economía del país, por ello se debe reconocer que una opción para beneficiar a las micro empresas y pequeñas empresas es poner en funcionamiento opciones orientadas a mejorar el acceso a créditos.

Como medio de financiamiento las micro y pequeñas empresas acuden a las fuentes de financiamiento tradicionales como lo son los bancos, cooperativas de ahorro y créditos, u otros tipos de financiamientos considerables para ellos, pero a su vez desconociendo o no consideran el mercado de valores como otra alternativa de apalancamiento por diferencias o procesos negativos que los hacen llegar a desistir que se establezca una relación entre el mercado de Valores y las micro y pequeñas empresas.

Debido a las necesidades de financiamiento que atraviesan las empresas, en el país se han desarrollado varios programas incentivados y dirigidos al apalancamiento en las mipymes y pymes, con el cual se trata de llevar a cabo que las mipymes y pymes tengan un acceso al crédito de manera rápida y eficaz, entre esos programas destacan el fondepyme, el cual es un fideicomiso del Ministerio de Industrias y Productividad que ayuda a cofinanciarse a las mipymes y pymes, también entre esos programas se encuentra el producepyme y el exportapyme, entre esos programas existen más relación, porque la finalidad de estos programas es hacer que mejore la producción de las empresas, y a su vez esta productividad sea competitiva tanto a nivel nacional y también lo sea a nivel internacional.

A su vez el Ministerio de Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad también se ha visto en generar y desarrollado programas que ayudan a las mipymes y pequeñas pymes en sus etapas de emprendimiento e innovación, entre estos programas destacan EmprendeEcuador, InnovaEcuador, CreceEcuador y acuerdos de financiamientos con el sector bancario.

Considerando los diversos programas de ayuda para las mipymes y pymes

1.16.2 Instrumentos de financiamiento ofertado por el mercado de valores

Para acceder al mercado de Valores existen limitados instrumentos que ayuden a las empresas a poder financiarse a través de este medio de financiamiento, también se debe considerar que los instrumentos ofertados por el mercado de valores son distintos y complejo que los métodos tradicionales ofertados por el sector bancario.

Entre los instrumentos financieros ofrecidos y ofertados por el mercado de valores tenemos la oferta pública, la cual tiene como finalidad que la empresa pueda negociar en el mercado de valores con el público en general, pero a su vez las empresas para poder realizar este tipo de financiamiento deben cumplir con ciertos requisitos, los requisitos son los siguientes: utilizar los servicios de las casas de valores, quienes se encargaran de asesorar financieramente y legalmente con la finalidad de que en el proceso no existan falencias que perjudiquen a las empresas, también las empresas deben presentar al Consejo Nacional de Valores toda la información requerida por este organismo, que tiene como objetivo autorregular el mercado de Valores, otro requisito indispensable para las empresas es tener la calificación de riesgo de los valores que se plantean negociar, de esa manera permite conocer que tan rentable y beneficioso puede ser negociar con estas empresas, igualmente las empresas deben estar inscritas en el Registro del Mercado de Valores, es decir, las empresas como los valores que se van a negociar en el mercado deben constar en este registro para proteger y cautelar las diversas negociaciones a efectuarse, todo esto a su vez debe estar aprobado y regulado por la Superintendencia de Compañías.

Otra forma de que las empresas busquen un financiamiento en el Mercado de Valores son las acciones, las cuales representan una parte del patrimonio de la empresa, estas a su vez se las considera una renta variable porque el valor depende de la rentabilidad de la empresa en el mercado, es decir, de cómo ha sido su participación y resultados en el mercado, adicional otro método de financiamiento que se puede realizar en el mercado de Valores es la emisión de papel comercial las cuales son consideradas como obligaciones que no pueden ser mayor a 360 días por eso son determinadas como obligaciones a corto plazo.

Gracias a la ley de Mercado, las empresas no inscritas en el Registro de Mercado de Valores también pueden ser partícipes de este financiamiento, esto se debe gracias a la bolsa de Valores la cual está facultada a implementar mecanismos que permitan negociar valores no inscritos en la bolsa, pero a su vez la responsabilidad recae sobre la bolsa de Valores la cual se encarga de la autorregulación para las empresas que no se encuentran inscritas, este tipo de financiamiento es usado por empresas consolidadas pero no inscritas en el registro pero que desean cotizar en el mercado de Valores ocasionalmente o lo realizan de forma periódica para su mismo beneficio.

Estos tipos de financiamiento se ofrecen con la necesidad de que se priorice un mercado beneficioso para las mipymes y pymes, las cuales ayuden a estas empresas a poder ingresar al mercado de Valores de una manera más sencilla, las cuales se ven en la necesidad de negociar en este mercado por la economía que atraviesan y cuyas características y necesidades merezcan que están empresas encuentren una solución, siendo este un mercado alternativo que conlleven a la resolución de un financiamiento.

Otro instrumento de financiamiento que ofrece el mercado de valores es el mercado de aclimatación bursátil, el cual permite a las empresas probar el financiamiento bursátil por un periodo de tiempo de 180 días, adicional a eso se les otorga una prórroga de 180 días más.

Existen distintas alternativas mediante este instrumento financieros como los son: (a) letras de cambio, (b) documentos representativos de deudas, (c) pagares corporativos, (d) acciones, entre otros, la alternativa más utilizada en este instrumento

financiero son los pagarés corporativos, ya que estos pagares mejoran su posición en el tiempo, esto se debe a que estos documentos alargan su vida.

1.16.3 Oportunidades de financiamiento para las pymes en el Mercado de Valores

Una vez determinadas las necesidades de financiamiento de las mipymes y pymes y los instrumentos de financiamiento para estas empresas, se debe analizar la relación existente que permita poder destacar las oportunidades de financiamientos para estas empresas gracias a estos instrumentos.

Esto se debe a que el país está en la innovación de creación de alternativas de financiamientos dentro del mercado de valores, las cuales permitan a las mipymes y pymes obtener un financiamiento adecuado que les permita crecer y de esa manera tener un impulso adecuado en la participación del mercado en las que realizan sus actividades.

Las mipymes cuentan o tienen a su disposición distintos instrumentos financieros pero que a su vez no son utilizados o simplemente no se adaptan a sus necesidades de financiamiento, el instrumento financiero más utilizado por las empresas que se financian a través del mercado de valores son los procesos de titularización, mientras que el proceso de aclimatación no ha logrado desempeñarse por lo tanto su participación es mínima por parte de las empresas en busca de un financiamiento, este medio financiero se adapta más a las empresas que se encuentran formalizadas y poseen una experiencia laboral eficaz que les permita seguir generando una productividad a través de estos financiamientos.

Estas oportunidades de financiamiento se realizan con la finalidad de que las empresas no tengan limitaciones o restricciones para un acceso a un crédito, es por ello que el mercado bursátil otorga esa facilidad para que las empresas puedan financiarse, de esa manera dichas empresas puedan recuperar su liquidez y poder promover nuevos proyectos que beneficien a las empresas y se vea reflejado en la economía del país.

Los beneficios financieros que trae consigo el uso del mercado de valores para las empresas es que podrán contar con un apalancamiento, que mediante sus procesos podrán disminuir las cuentas por cobrar, tendrá una movilización de la

cartera de deudores, ya que al negociar un crédito este se verá reflejado en una liquidez que permitirá la creación de nuevos fondos de inversión, los cuales serán utilizados para la creación de nuevos proyectos en las empresas.

1.17 Analizar los factores de la cultura financiera en el uso del Mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.

1.17.1 Análisis de datos

1.-Según su criterio ¿Qué argumentos considera que defina la cultura financiera?

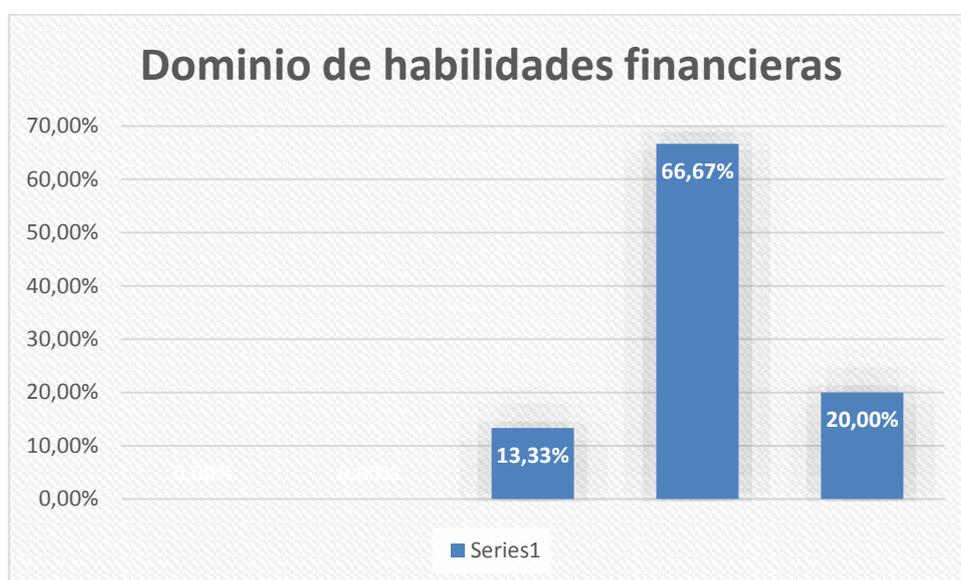


Ilustración 5 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Dominio de habilidades financieras"

En el gráfico se demuestra que a la muestra encuestada el dominio de habilidades financieras tiene una aceptación positiva, por lo que la encuesta demuestra que un 67% de la población lo considera de acuerdo y un 20% lo considera totalmente de acuerdo como uno de los argumentos que podría definir a la cultura financiera, a su vez un 13% lo considera como un argumento neutral para definir dicho termino.

1.-Según su criterio ¿Qué argumentos considera que defina la cultura financiera?

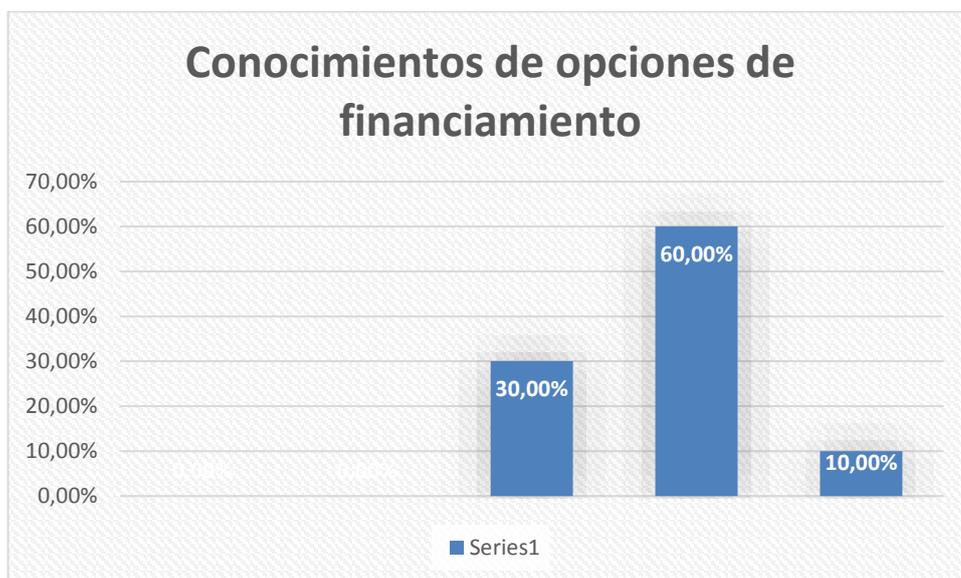


Ilustración 6 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Conocimiento de opciones de financiamiento"

El conocimiento de opciones de financiamiento es considerado como un argumento para poder definir la cultura financiera según la muestra encuestada, es por ello que el 60% está de acuerdo y el 10% está totalmente de acuerdo con dicha información, mientras que el 30% considera este argumento neutral para poder definir la cultura financiera.

1.-Según su criterio ¿Qué argumentos considera que defina la cultura financiera?

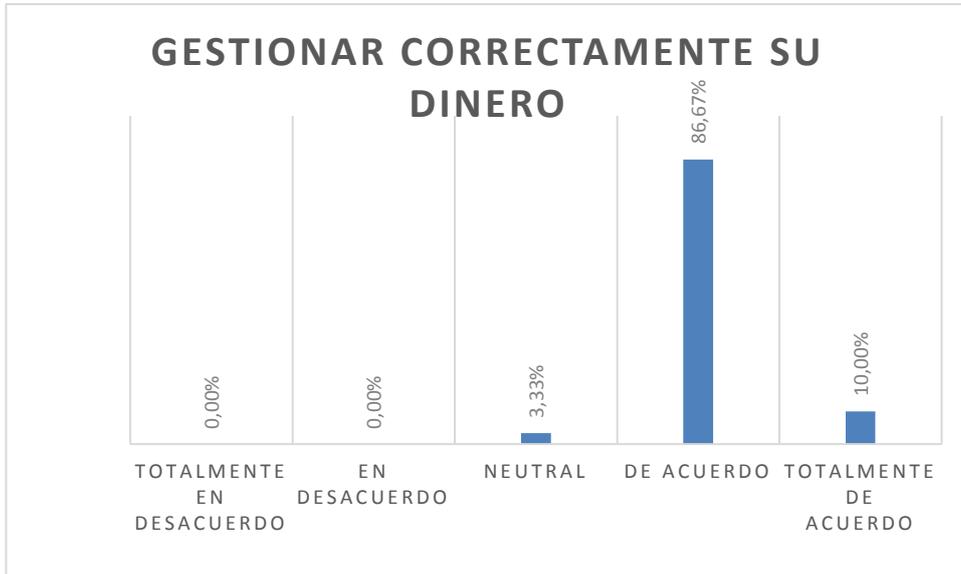


Ilustración 7 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Gestionar correctamente su dinero"

Según la muestra encuestada considera que el gestionar correctamente su dinero si se puede definir como un argumento para la definición de cultura financiera, es por ello que el 86.67% está de acuerdo que este argumento sea válido como una definición, a su vez el 10% está totalmente de acuerdo que este argumento si puede definir que es la cultura financiera.

1.-Según su criterio ¿Qué argumentos considera que defina la cultura financiera?

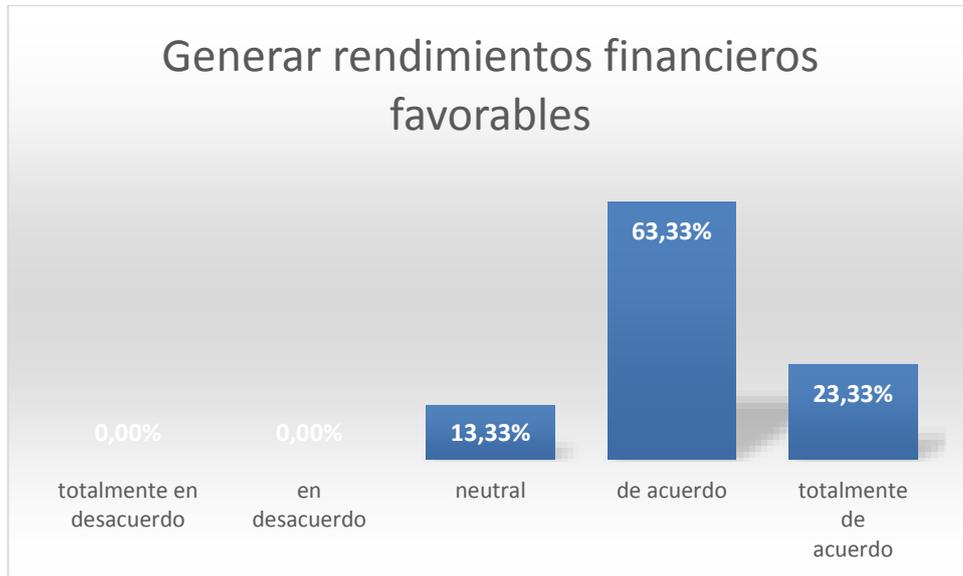


Ilustración 8 Resultado de uno de los argumentos para definir la cultura financiera "Generar rendimientos financieros favorables"

Para la muestra encuestada el poder generar rendimientos financieros favorables es un argumento válido que puede definir la cultura financiera, esto se determina porque el 63.33% de la población está de acuerdo con este argumento y el 23.33% está totalmente de acuerdo, esto se debe que si usted posee una buena cultura financiera se podrá generar rendimientos financieros favorables.

En base a los términos usados en la anterior pregunta, se consideraron dichos términos para que los encuestados puedan dar a conocer como se ellos describirían su nivel de cultura financiera.

2.- ¿Cómo consideraría su nivel de cultura financiera de acuerdo a los siguientes estándares?

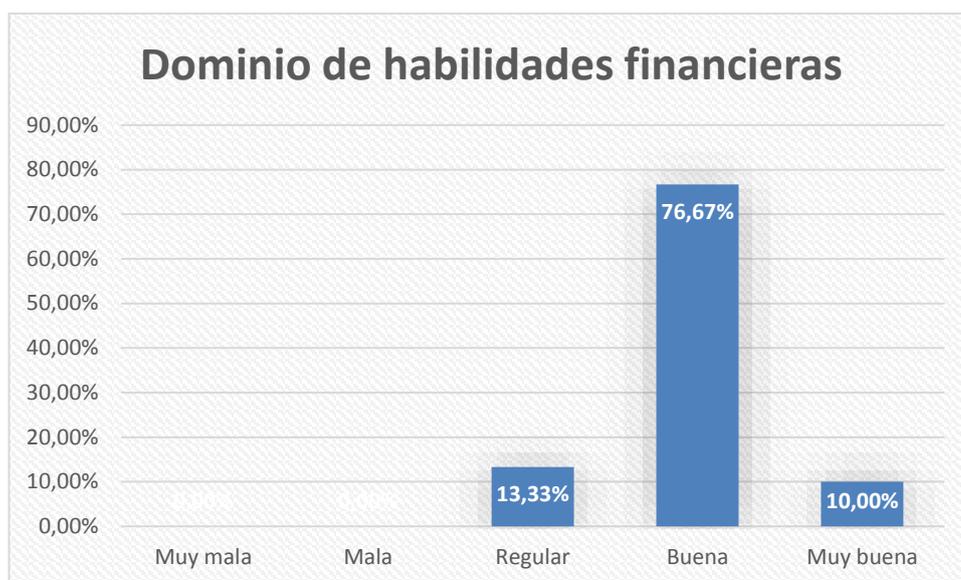


Ilustración 9 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Dominio de habilidades financieras"

En el dominio de habilidades el 13.33% considera que posee un dominio de habilidades regular, es decir no consideran que poseen informaciones excelentes que les ayude a la toma de decisiones financieras; mientras que el 76.67% considera que su nivel en cuanto a dominio de habilidades es bueno pero que deben seguir mejorando sus habilidades financieras; y el 10% se considera muy bueno por el hecho de que están constante aprendizaje que les permite mejorar sus habilidades financieras.

2.- ¿Cómo consideraría su nivel de cultura financiera de acuerdo a los siguientes estándares?

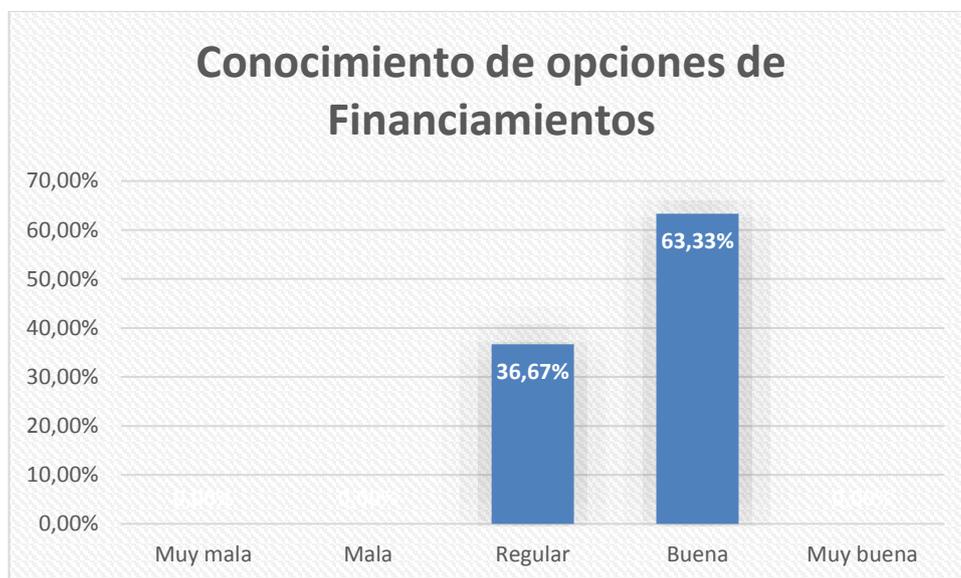


Ilustración 10 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Conocimiento de opciones de financiamiento"

En cuanto al nivel de conocimiento de opciones de financiamiento el 36.67% considera que posee un nivel regular, esto se debe a que no conocen todas las opciones de financiamiento a las que puedan requerir un apalancamiento para sus empresas, mientras que el 63.33% considera que posee un nivel de conocimiento de opciones de financiamiento bueno, esto se debe a que analizan que opción de financiamiento se adapta a sus necesidades antes de requerir el financiamiento.

2.- ¿Cómo consideraría su nivel de cultura financiera de acuerdo a los siguientes estándares?

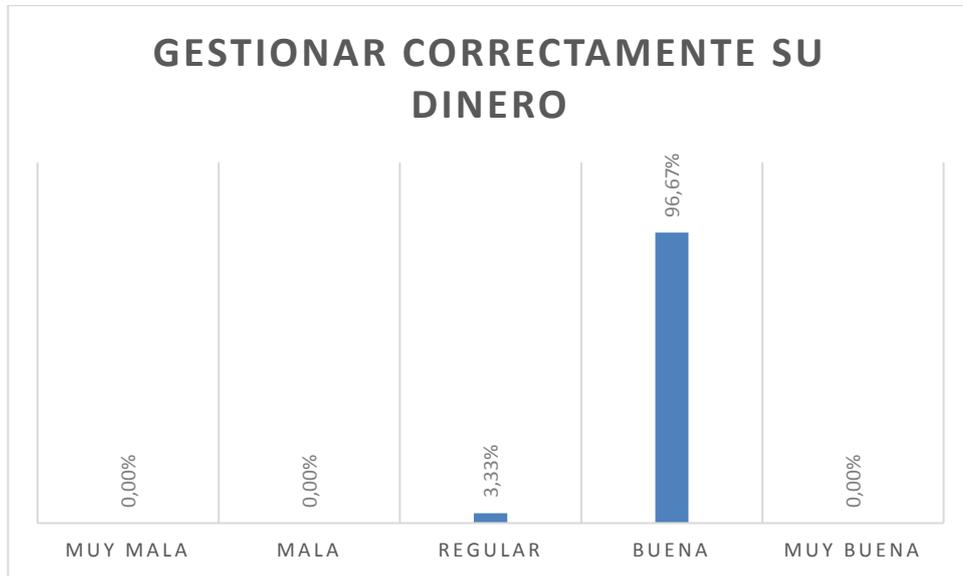


Ilustración 11 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Gestionar correctamente su dinero"

En la medición del nivel de cultura financiera, considerando como gestionan correctamente su dinero, el 3,33% indicó que su nivel es considerado regular, mientras que el 96.67% considera que su nivel de gestión es bueno, esto se debe que al momento de gestionar su dinero lo hacen de una forma que les permita seguir obteniendo una rentabilidad positiva.

2.- ¿Cómo consideraría su nivel de cultura financiera de acuerdo a los siguientes estándares?

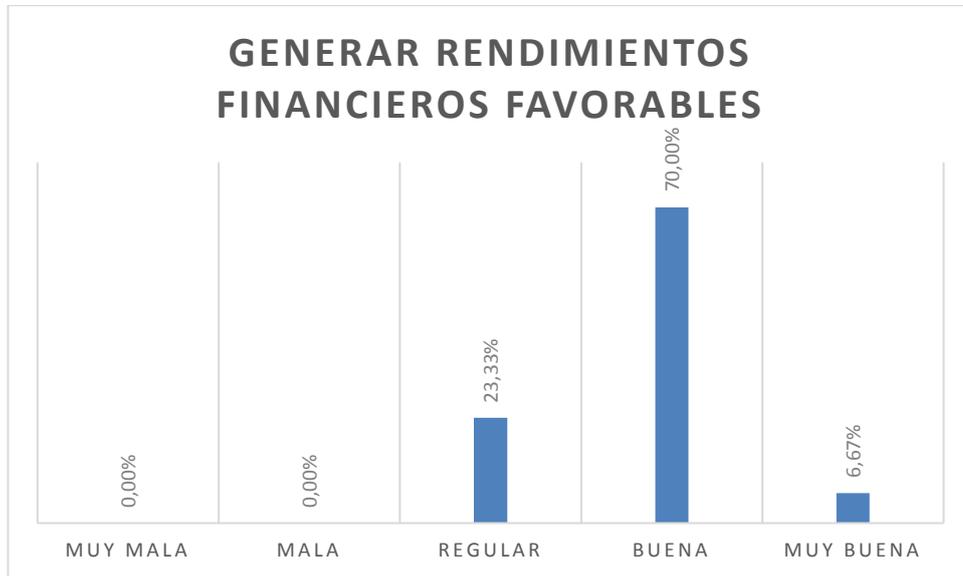


Ilustración 12 Resultado del nivel de cultura financiera según el estándar de "Generar rendimientos financieros favorables"

Al momento de generar rendimientos financieros favorables, el 23,33% considera que su nivel es regular, es decir que en ocasiones si genera rendimientos financieros favorables que les permita generar beneficios para la empresa, el 70% considera que posee un nivel bueno al momento de generar rendimientos financieros favorables para la empresa; y el 6.67% considera que posee un nivel muy bueno, esto se debe que las decisiones financieras tomadas ha permitido que la empresa obtenga beneficios financieros favorables.

A través de la escala de Likert se trata de determinar el factor más influyente en la toma de decisiones financieras para generar beneficios en las empresas,

3.-Las decisiones financieras tomadas para la empresa son basadas en:

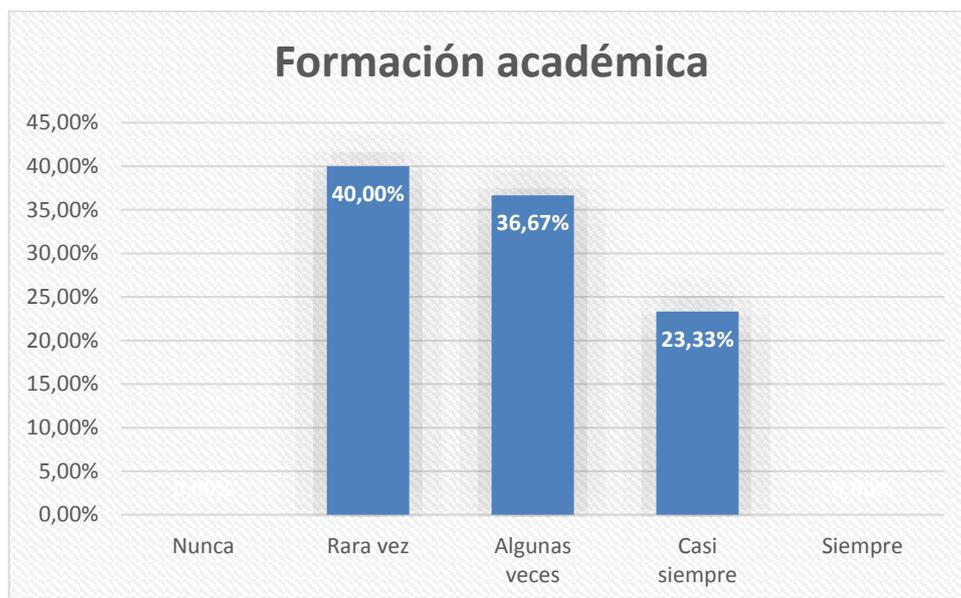


Ilustración 13 Resultado de las decisiones financieras tomadas según la "formación académica"

En la toma de las decisiones financieras, la formación académica es un factor que influye en dichas decisiones, se considera formación académica a los conocimientos adquiridos en estudios primarios, secundarios y superiores; y ejecutados en el ámbito laboral, en la encuesta realizada el 40% afirma que los conocimientos en su formación académica los utiliza rara vez en su ámbito laboral, el 36,67% afirma que algunas veces la formación académica influye en sus decisiones y el 23,33% afirma que casi siempre utiliza sus conocimientos adquiridos en su formación académica para la toma de las decisiones financieras de la empresa.

3.-Las decisiones financieras tomadas para la empresa son basadas en:



Ilustración 14 *Resultado de las decisiones financieras tomadas según la "Experiencia laboral"*

Al momento de tomar decisiones financieras lo adquirido en tu experiencia laboral, permite que las decisiones que se tomen tenga más influencia que lo adquirido en la formación académica, es por ello las decisiones tomadas por la experiencia laboral tiene un resultado positivo en la muestra encuestada, siendo el 16,67% algunas ves utiliza la experiencia adquirida en su ámbito laboral, el 70% utiliza casi siempre la experiencia laboral en sus decisiones financieras y el 13,33% siempre toma sus decisiones financieras por su experiencia que ha obtenido en sus años laborales.

3.-Las decisiones financieras tomadas para la empresa son basadas en:



Ilustración 15 *Resultado de las decisiones financieras tomadas según "recomendaciones"*

En cuanto a la toma de decisiones tomadas por recomendaciones la muestra encuestada indica que el 73,33% no toma las decisiones financieras por recomendaciones, a su vez el 26,67% de la muestra encuestadas rara vez realiza sus tomas de decisiones por recomendaciones, esto se debe a que las decisiones financieras se basan más en el aprendizaje obtenido en la formación académica o en la experiencia laboral.

3.-Las decisiones financieras tomadas para la empresa son basadas en:



Ilustración 16 *Resultado de las decisiones financieras tomadas según "análisis externos"*

Para la toma de decisiones en muchas ocasiones realizan análisis externos que les permita determinar si las decisiones financieras que vayan a tomar será de formar que les permita obtener beneficios para la empresa, es por ello que el 36,67% de la muestra encuestada rara vez realiza análisis externos para la toma de decisiones, el 30% algunas veces realiza análisis externos que les ayuda a analizar las tomas de decisiones financieras.

Para las necesidades de financiamiento que se presentan en las empresas siempre se verá en la mejor forma de solucionar dicho problema financiero que atraviesa la empresa, es por ello que se trata de determinar que opción de financiamiento utilizan más las empresas.

4.- ¿Qué opciones de financiamiento utiliza más para apalancar su empresa?



Ilustración 17 *Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas*

Para cubrir sus necesidades de financiamiento las empresas utilizan los bancos y/o cooperativas como medio de financiamiento, la muestra encuestas indico que el 3,33% utiliza rara vez los bancos y/o cooperativas como opción de financiamiento, el 53,33% algunas veces utilizan esta opción de financiamiento, el 40% utiliza casi siempre los banco y/o cooperativas para solucionar sus problemas de financiamiento, y el 3,33% utiliza siempre los bancos y/o cooperativas afianzando la relación por el financiamiento tradicional.

4.- ¿Qué opciones de financiamiento utiliza más para apalancar su empresa?



Ilustración 18 *Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas*

Una opción utilizada por las empresas en busca de una opción de financiamiento es el aporte de accionistas, de esa forma tienen una aportación extra en el financiamiento, en la encuesta realizada a las empresas, se indicó que el 46,67% rara vez utilizan el aporte de los accionistas para las necesidades de financiamiento que se presentan, el 33,33% indicó que algunas veces utilizan las aportaciones de los accionistas para solventarse financieramente, el 6,67% indicó que casi siempre utilizan las aportaciones de los accionistas como una opción de financiamiento que ayude a las necesidades financieras presentadas, pero también se indicó que el 13,33% nunca utiliza las aportaciones de los accionistas sino que recurren a otras opciones de financiamiento.

4.- ¿Qué opciones de financiamiento utiliza más para apalancar su empresa?



Ilustración 19 *Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas*

Otra opción de financiamiento es el mercado de valores, que a su vez se ha demostrado la importancia que tiene el mercado de valores como una ayuda de financiamiento para las empresas, por lo que el 63,33% de las empresas encuestadas no tienen como opción de financiamiento al mercado de valores, a su vez el 20% de las empresas encuestadas utilizan rara vez el mercado de valores como opción de financiamiento y el 16,67% algunas veces utilizan el mercado de valores para financiarse y de esa manera solucionar sus necesidades financieras.

4.- ¿Qué opciones de financiamiento utiliza más para apalancar su empresa?



Ilustración 20 *Resultado de las opciones de financiamiento más usadas por las empresas*

Buscar otras fuentes de financiamiento distintas a las antes mencionadas como lo son: los bancos, aportaciones de accionistas o el mercado, para las empresas es muy difícil, ya que analizan los riesgos que pueden ocasionar en sus finanzas, es por ellos que el 93,33% de las empresas encuestadas nunca usan otras fuentes de financiamientos, a su vez el 6,67% de las empresas encuestadas rara vez utilizan otras fuentes de financiamiento, la cual es la venta de activos fijos que pertenecían a la empresa y no son de mucho uso en su operatividad.

Son muchas las empresas que no buscan un financiamiento en el mercado de valores, es por ello que se trata de determinar si conocen los productos financieros que ofrece este mercado bursátil, y a su vez determinar si es por dicho conocimiento que influye en el uso del mercado de valores.

5.- ¿Conoce los productos financieros del mercado de Valores?

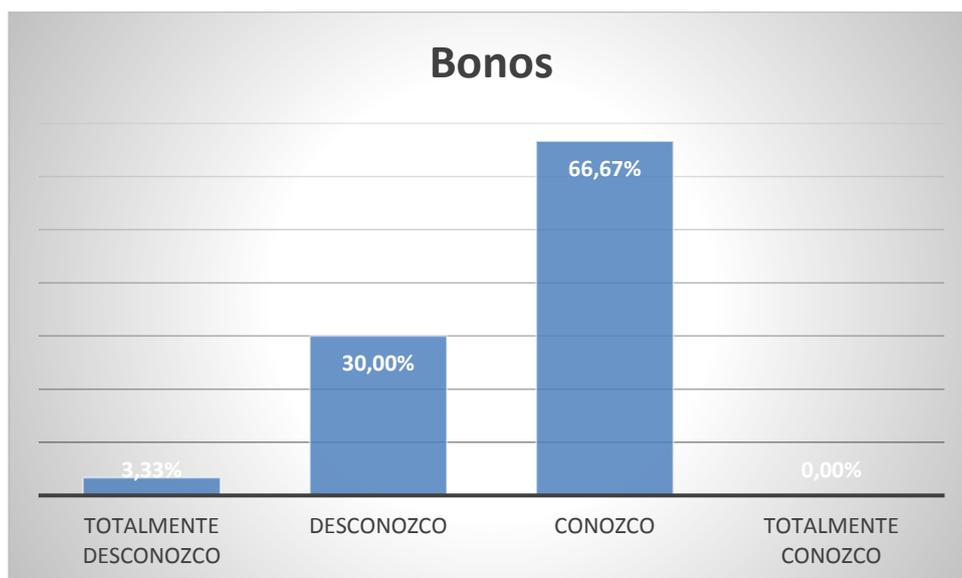


Ilustración 21 *Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores*

Los bonos son considerados como un certificado de pago, es decir son pagos que se realizaran a futuros pero que se encuentran registrados en papel, en el cual se registra el valor, el tiempo y el tipo de moneda para realizar el pago, en las encuestas realizadas el 3,33% de las empresas encuestadas totalmente desconocía este producto financiero ofrecido por el mercado de valores, el 30% de las empresas encuestadas desconocían del producto financiero y 66,67% conocían acerca del producto financiero que el mercado de valores ofrece a sus participantes.

5.- ¿Conoce los productos financieros del mercado de Valores?

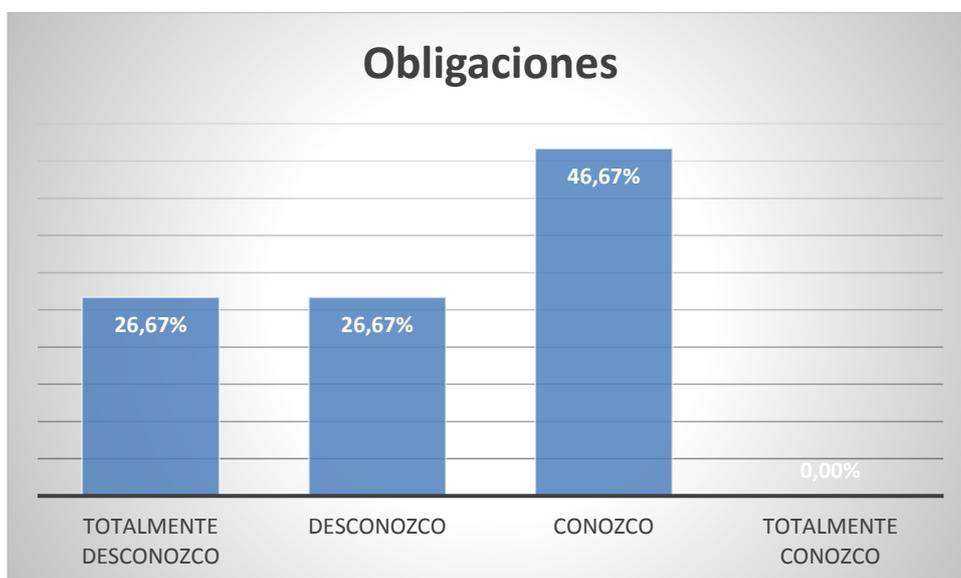


Ilustración 22 *Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores*

Las obligaciones es un producto financiero ofrecido por el mercado de valores, el cual es una forma de financiamiento muy utilizado ya que son a largo plazo y la tasa de interés es fija para su pago, en las encuestas realizadas el 26,67% totalmente desconocen de este producto financiero del mercado de valores, el 26,67% de las empresas encuestadas desconocen del producto de financiamiento, pero el 46,67% de las empresas encuestadas conocen acerca de este producto financiero que ofrece el mercado de valores.

5.- ¿Conoce los productos financieros del mercado de Valores?

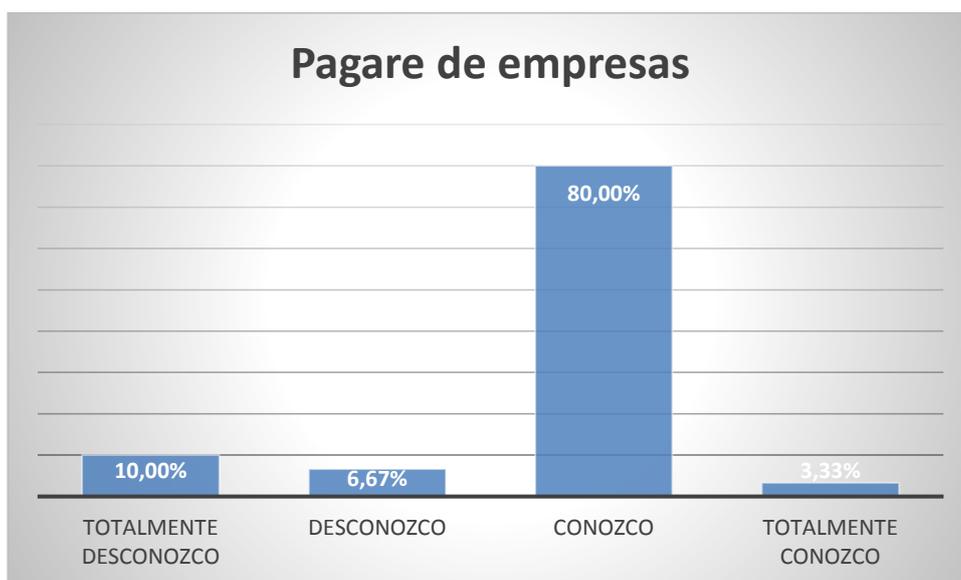


Ilustración 23 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores

El mercado de valores ofrece como producto financiero los pagare de empresas, los cuales son títulos de deuda a corto plazo que comprometen a las empresas a realizar el pago a la fecha indicada, también puede ser usado como un medio de pago o de financiamiento, en las encuestas realizadas a las empresas el 10% desconocía totalmente de este producto financiero, el 6,67% desconoce de este producto, por el contrario el 80% tiene conocimiento de este producto del mercado de valores y el 3,33% totalmente conoce del producto financiero del mercado de valores.

5.- ¿Conoce los productos financieros del mercado de Valores?

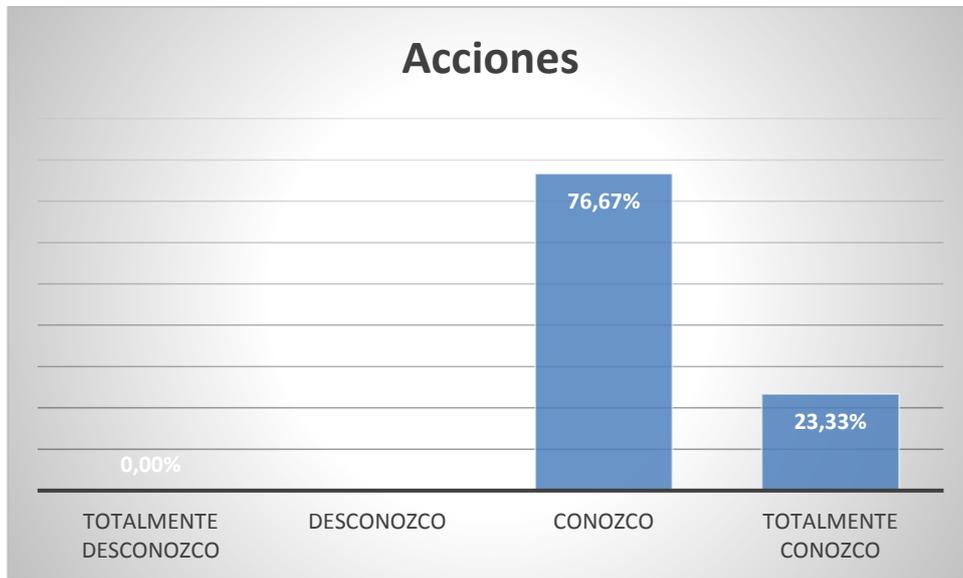


Ilustración 24 Resultado del conocimiento de los productos financieros del mercado de valores

Las acciones es una de las partes en las que se divide el capital de una empresa, por lo que adquiere derechos y obligaciones de dicha empresa, en las encuestas realizadas se demostró que las empresas tenían conocimiento alguno sobre este producto financiero ofrecido por el mercado de valores, siendo el 76,67% de las empresas conocían sobre las acciones y el 23,33% totalmente conocía sobre este producto financiero del mercado de valores.

Para acceder a un financiamiento que ayude en la rentabilidad y sustentabilidad de la empresa, se debe determinar cuál es la razón o necesidad por la cual se requiera un financiamiento, es por ello que se trata de analizar en que son utilizados los fondos del financiamiento en las empresas.

6.- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de su negocio?

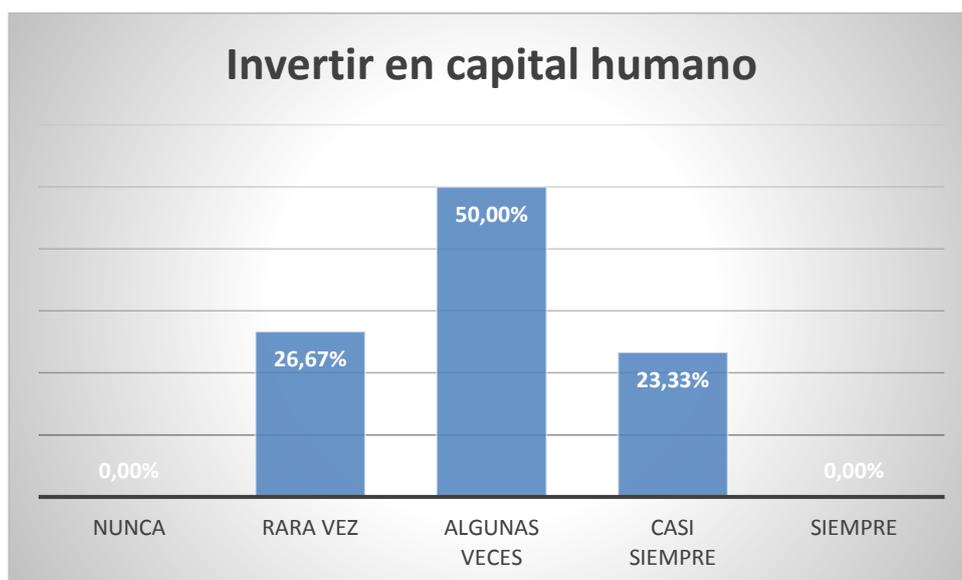


Ilustración 25 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas

Invertir en capital humano es una opción por la cual las empresas requieren de un financiamiento, es decir las empresas incentivan o incrementan su capital humano para de esa manera aumentar su producción y poder generar rentabilidad favorables en la empresa, en las encuestas realizadas a las empresas el 26,67% rara vez utiliza el financiamiento adquirido para invertirlo en capital humano, el 50% de las empresas encuestadas algunas veces utiliza este financiamiento para invertir en capital humano y el 23,33% casi siempre invierte en capital humano para incentivar y generar beneficios en la empresa.

6.- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de su negocio?

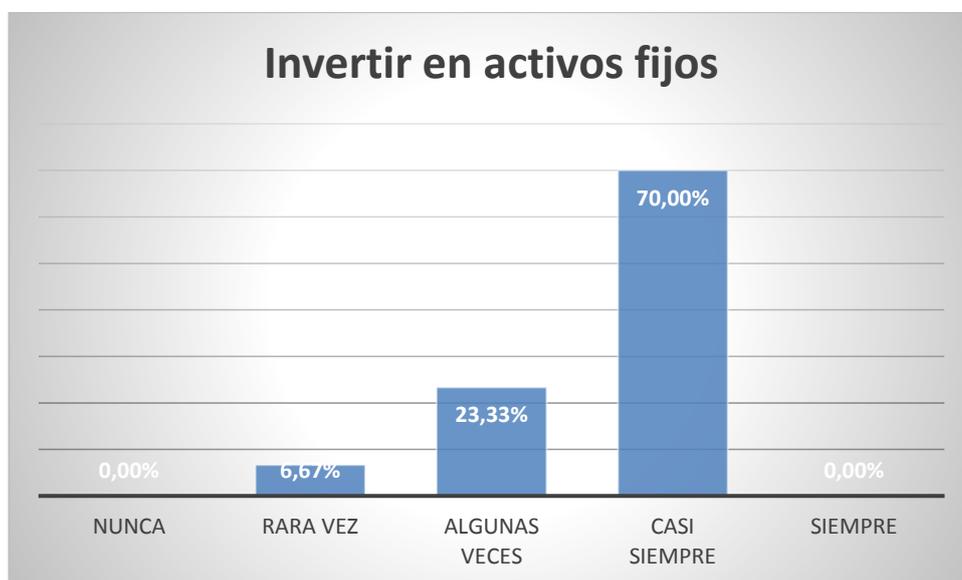


Ilustración 26 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas

Otra opción que tienen las empresas en utilizar el financiamiento adquirido es invertir en activos fijos, de esa manera pueden aumentar sus producciones por maquinarias adquiridas, mejorar su infraestructura o adquirir terrenos para tener una mayor producción, por lo que en las encuestas realizadas el 6,67% rara vez invierte en activos fijos, el 23,33% algunas veces invierte en activos fijos y el 70% casi siempre ve como mejor opción de utilizar el financiamiento en invertir en activos fijos.

6.- ¿Cuáles son las necesidades de financiamiento de su negocio?



Ilustración 27 Resultado de las necesidades de financiamiento de las empresas

Otra opción que tienen las empresas para utilizar el financiamiento es invertir en nuevos proyectos, es una forma de diversificar sus actividades y generar beneficios para que la empresa tenga una mayor rentabilidad, en las encuestas realizadas el 23,33% invierte en nuevos proyectos para su empresa, el 33,33% algunas veces invierte en nuevos proyectos y el 43,33% casi siempre invierte en nuevos proyectos los fondos de financiamientos adquiridos.

7.- ¿Realiza operaciones en el mercado de Valores?



Ilustración 28 Resultado de las empresas que realizan operaciones en el mercado de valores

De las empresas encuestas se determinó que más de la mitad de las empresas participes de esta encuesta no realiza ninguna actividad en el mercado de valores, esto representa un 63% de estas empresas seleccionadas para las muestras, esto se debe a los desconocimientos de los productos ofrecidos por el mercado de valores, en otras ocasiones es porque no cubre las necesidades de financiamiento de la empresa o porque tienen preferencias al financiamiento tradicional el cual hace referencia al sistema bancario.

Así mismo, el 37% de estas empresas encuestadas han utilizado el mercado de valores como medio de financiamiento, el uso del mercado de valores se debe a que las empresas han encontrado en este mercado rentabilidad, diversificación y liquidez para las empresas.

Para poder realizar el respectivo análisis se consideró el método estadístico de análisis de componentes principales, el cual nos permitirá analizar los factores que determinan las variables.

Tabla 2
Comunalidades

	Inicial	Extracción
Dominio de Habilidades	1,000	,833
conocimientos de opciones de financiamiento	1,000	,858
Gestionar correctamente su dinero	1,000	,832
generar rendimientos financieros favorables	1,000	,798
Dominio de Habilidades	1,000	,865
conocimientos de opciones de financiamiento	1,000	,821
Gestionar correctamente su dinero	1,000	,661
generar rendimientos financieros favorables	1,000	,678
formación académica	1,000	,635
experiencia laboral	1,000	,726
Recomendaciones	1,000	,817
análisis externos	1,000	,834
Banco y/o cooperativa	1,000	,914
Aporte de accionistas	1,000	,801
Mercado de Valores	1,000	,852

Otras fuentes de financiamiento	1,000	,858
Bonos	1,000	,651
Obligaciones	1,000	,867
Pagare de empresas	1,000	,825
Acciones	1,000	,833
Invertir en capital humano	1,000	,749
Invertir en activos fijos	1,000	,793
Invertir en nuevos proyectos	1,000	,800
Método de extracción: análisis de componentes principales.		

En este caso la probabilidad que usaremos será 0,60 para determinar que variables son influyentes en relación con la hipótesis que queremos demostrar, la cual es determinar si la cultura financiera influye en el uso del mercado de valores como medio de financiamiento, es por ello que seleccionaremos las variables más concisas que puedan determinar la cultura financiera las cuales son: dominio de habilidades, conocimientos de opciones de financiamiento, gestionar correctamente su dinero, generar rendimientos financieros favorables, formación académica, experiencia laboral y recomendaciones.

Como se puede observar en el gráfico y ya determinada las variables que vamos a considerar todas influyen en el uso del mercado de valores porque su valor es mayor a la probabilidad establecida, a su vez se puede observar que entre las variables determinadas las que más influencia tiene es el dominio de habilidades financieras midiendo el nivel de cultura financiera con una extracción de 0,865 sobre el inicial que es 1,000 y la menos influyente es la formación académica con una extracción de 0,635 sobre el inicial que es 1,000.

Tabla 3
Varianza total explicada

Co mpo nent e	Autovalores iniciales			Sumas de extracción de cargas al cuadrado		
	Total	% de varianza	% acumulad o	Total	% de varianza	% acumula do
1	4,359	18,953	18,953	4,359	18,953	18,953
2	2,590	11,261	30,215	2,590	11,261	30,215
3	2,418	10,512	40,727	2,418	10,512	40,727
4	2,010	8,740	49,467	2,010	8,740	49,467
5	1,785	7,759	57,225	1,785	7,759	57,225
6	1,510	6,566	63,792	1,510	6,566	63,792
7	1,347	5,856	69,648	1,347	5,856	69,648
8	1,239	5,389	75,036	1,239	5,389	75,036
9	1,043	4,534	79,570	1,043	4,534	79,570
10	,919	3,994	83,564			
11	,724	3,147	86,711			
12	,636	2,767	89,478			
13	,545	2,368	91,847			
14	,455	1,976	93,823			
15	,368	1,599	95,422			
16	,258	1,123	96,546			
17	,251	1,090	97,635			
18	,189	,820	98,455			
19	,148	,642	99,097			
20	,108	,470	99,567			
21	,061	,266	99,833			

22	,023	,099	99,932
23	,016	,068	100,000

Método de extracción: análisis de componentes principales.

Se aplicó el análisis de componentes principales con el fin de delimitar cuales variables tenían más incidencia en el tema analizado. La varianza total se realiza con el propósito de formar las variables en grupos más compactos y reducir las opciones de respuesta a los componentes más importantes para esta investigación. Se establece extraer como válidos, los factores cuyos autovalores sean mayores a 1, siendo que para este análisis solo 9 componentes pueden ser considerados.

Después del análisis de 23 componentes, el estudio se consideró válido hasta el componente 9, cuyos autovalores son mayores a 1, de esa forma se redujeron las variables a las más influyentes que determinan en el uso del mercado de valores.

De las variables determinadas para reducir la identificación de cultura financiera, en el primer componente el que mayor influencia tiene es la variable de generar rendimientos financieros favorables con una extracción de ,811, en el segundo componente el de mayor influencia es el dominio de habilidades con una extracción de ,680, en el tercer componente la variable de mayor influencia son los análisis externos con una extracción de ,640; en estos tres componentes la variables son aceptadas porque son mayor a la probabilidad establecida.

En el cuarto componente la variable de mayor influencia es el dominio de habilidades con una extracción de ,377 pero a su vez no es aceptable porque se encuentra por un rango menor al de la probabilidad establecida la cual era ,600; en el quinto componente la variable con mayor influencia es el conocimiento de opciones de financiamiento con una extracción de ,371; en el sexto componente la de mayor influencia es gestionar correctamente su dinero con una extracción de ,378; en el séptimo componente la variable de mayor influencia es el dominio de habilidades la cual tiene un valor de ,297 como extracción, en el octavo componente el de mayor influencia son las recomendaciones con un valor de ,516 como extracción y en el noveno componente la variable de mayor influencia son los análisis externos con un valor de ,405 como extracción, a partir del cuarto componente al noveno componente

las variables son descartadas porque tienen valores de extracción menores a la probabilidad establecida la cual es ,60.

Tabla 4
Matriz de componente

	Componente								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Dominio de Habilidades	,712	-,028	-,259	,377	,114	-,027	,039	-,227	-,222
conocimientos de opciones de financiamiento	,669	,165	-,513	,151	-,016	-,149	-,244	,062	,109
Gestionar correctamente su dinero	,559	,013	-,371	,181	,346	,377	-,068	,102	,268
generar rendimientos financieros favorables	,811	,182	-,177	-,154	,194	,104	,044	,025	,042
Dominio de Habilidades	-,050	,680	-,286	,099	,259	-,304	,297	-,219	,113
conocimientos de opciones de financiamiento	-,315	,394	-,240	-,443	,371	,115	-,045	,138	,375
Gestionar correctamente su dinero	-,066	,625	-,035	,311	-,113	,378	,046	-,049	-,082
generar rendimientos financieros favorables	,133	,330	-,054	-,621	-,242	,032	,171	-,144	-,232
formación	,314	-,342	,378	-,358	,144	-,284	,125	,176	-,026

académica									
experiencia laboral	,195	-,482	,165	,365	,318	-,148	,256	-,277	,176
recomendaciones	-,422	-,070	-,256	,099	,151	-,433	-,183	,516	,223
análisis externos	-,112	-,043	,640	,224	,039	-,009	,130	-,421	,405
Banco y/o cooperativa	-,155	-,520	-,280	-,126	,268	,493	,434	,128	,070
Aporte de accionistas	-,206	,122	,394	,359	,278	,147	-,320	,235	-,450
Mercado de Valores	,344	,372	,381	-,308	,275	-,442	-,201	-,194	,076
Otras fuentes de financiamiento	,262	,082	,683	,000	,097	,255	-,202	,361	,268
Bonos	,616	-,479	-,001	,113	,087	-,124	-,039	,039	-,063
Obligaciones	,743	,060	,000	,275	-,389	-,193	-,086	,183	,081
Pagare de empresas	,701	,148	,235	-,286	-,180	,040	,273	,257	-,020
Acciones	,100	,519	,368	,418	-,279	,184	,270	,175	,170
Invertir en capital humano	,419	,142	,298	-,210	,513	,102	,252	,095	-,273
Invertir en activos fijos	,144	-,006	,072	-,192	,265	,346	-,638	-,364	,017
Invertir en nuevos proyectos	-,321	,284	,007	,338	,596	-,226	,164	,137	-,224

Método de extracción: análisis de componentes principales.

CONCLUSIONES

De acuerdo a la hipótesis planteada en la investigación se llega a la conclusión de que los factores de la cultura financiera determinan cómo será el uso del mercado de valores como un medio de financiamiento, esto se puede comprobar con los resultados obtenidos que posteriormente fueron analizados para poder llegar a esa determinación.

El mercado de Valores es un medio de financiamiento distinto que se les ofrece a las empresas para poder obtener un apalancamiento y de esa forma obtener una rentabilidad en las empresas.

La cultura financiera es el dominio de habilidades financieras que nos ayuda a tomar decisiones mediante los conocimientos financieros adquiridos para poder generar rendimientos financieros favorables.

Mediante el análisis de los resultados obtenidos se pudo determinar que los factores de la cultura financiera aportan al uso del mercado de valores, por lo tanto, el uso del mercado de valores en el Ecuador se ve reflejado por la cultura financiera de los habitantes del país, la cual está orientada a usar métodos de financiamientos tradicionales y que ellos consideran seguros y rentables, es decir, mantienen su orientación financiera fijada en su solo método de financiamiento.

Es por ello que, si se incentiva y se promueve más la cultura financiera en el país se podrá diversificar los conocimientos financieros, el cual nos conlleva a poder incluir al mercado de valores como la principal fuente de financiamiento para las empresas, de esa manera aumentar las actividades bursátiles en este mercado con el fin de brindar una ayuda importante a las empresas que presentan necesidades financieras.

RECOMENDACIONES

Con el fin de conocer e incentivar el uso del mercado de valores se recomienda más la participación de organismo que difundan las actividades de este mercado de valores y los beneficios que trae consigo realizar estas operaciones bursátiles, es por ello que se podrían realizar cursos prácticos con el fin de simular operaciones reales que se realizan en este mercado y de esa manera ir fomentando conocimientos bursátiles y a su vez dar a conocer los medios de financiamientos que generen un beneficio extra en quienes utilicen este mercado.

El mercado de valores es un mercado muy complejo del cual se deben tener buenos conocimientos para poder realizar operaciones exitosas, es por ello que otra forma de incentivar el mercado de valores es incrementando los conocimientos en las personas, es decir su cultura financiera.

Una de las opciones para incrementar la cultura financiera es continuar con los programas de educación financiera que ofrecen ciertos organismos del estado como por ejemplo la CFN, y a su vez crear nuevos programas que ayuden a fomentar una cultura financiera a temprana edad, es decir una educación financiera cuya instrucción comience en la formación académica básica y continúe hasta que se desarrolle con su experiencia laboral.

REFERENCIAS (o BIBLIOGRAFÍA)

- Balet, B. A. (2015). *Unidad Nacional de Cooperativas de Credito* . Obtenido de <http://www.unacc.com/Portals/0/Otras%20Publicaciones/Libros/Beatriz%20Alejandro%20Balet.pdf>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2017). *Bolsa de Valores de Guayaquil*. Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/casa-de-valores/>
- Bolsa de Valores de Guayaquil. (2018). *Bolsa de Valores de Guayaquil*. Recuperado el 21 de 05 de 2018, de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/institucion.asp>
- Carrascosa, A. L. (22 de 02 de 2013). *Análisis Factorial*. Obtenido de <http://84.89.132.1/~satorra/M/ClaseComponentsPrincipalsFerranCarrascosa.pdf>
- Cinco Dias. (2015). *Cinco días* . Obtenido de https://cincodias.elpais.com/cincodias/2015/10/03/empresas/1443888798_886829.html
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2015). *Comisión Económica para América Latina y el Caribe*. Obtenido de https://www.cepal.org/sites/default/files/events/files/02_sylvia_neira_burneo_-_inclusion_financiera_pymes_ecuador.pdf
- Comision Nacional del Mercado de Valores. (2010). *Finanzas para todos*. Obtenido de http://www.finanzasparatodos.es/es/secciones/actualidad/cultura_financiera.html
- Compañías, S. d. (2017). *Superintendencia de Compañías*. Obtenido de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=A&tipo=5>

- Corporación Financiera Nacional. (2018). *Corporación Financiera Nacional*.
Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/educacion-financiera-2/>
- Debitoor. (2018). *Debitoor*. Obtenido de
<https://debitoor.es/glosario/definicion-accion>
- Economía simple. (2016). *Economía simple*. Obtenido de
<https://www.economiasimple.net/glosario/obligacion>
- El Telegrafo. (2012). *El Telegrafo*. Obtenido de
<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/en-ecuador-se-impulsa-a-nivel-educativo-la-cultura-de-la-inversion-y-tributacion>
- El telegrafo. (2014). *El telegrafo*. Obtenido de
<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/el-41-de-ecuatorianos-no-ahorra-en-un-banco-infografia>
- Finanzas practicas. (2018). *Finanzas practicas*. Obtenido de
<https://www.finanzaspracticas.com.co/finanzaspersonales/bancarios/inversiones/34.php>
- Gerencie. (23 de 01 de 2015). *Gerencie*. Obtenido de
<https://www.gerencie.com/que-son-los-pagares-de-empresa.html>
- Goldstein, F. &. (2011). *Eliminando barrera: El financiamiento a las pymes en America Latina*. Chile.
- Guerra, B. (2015). *El Telegrafo*. Obtenido de
<https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/de-las-424-empresas-registradas-en-la-bolsa-48-cotizan-en-acciones>
- Montoya, J. D. (2018). *Actividades Economicas*. Obtenido de
<https://www.actividadeseconomicas.org/2017/12/actividades-economicas-de-ecuador.html>
- Ochoa, C. (19 de 02 de 2015). *Netquest*. Obtenido de
<https://www.netquest.com/blog/es/blog/es/muestreo-que-es-porque-funciona>

- Pazmiño, G. (2017). *El Telegrafo*. Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/8/el-negocio-bursatil-solo-crecio-3-en-23-anos-en-el-pais>
- Quito Bolsa de Valores. (2018). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/que-se-negocia/>
- Quito, Bolsa de Valores. (2018). Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/inicio/conozca-el-mercado/el-mercado-de-valores/>
- Ramirez, J. (2018). *Scribd*. Obtenido de <https://es.scribd.com/doc/312493938/Conceptos-de-Cultura-Financiera>
- Revista Ekos. (2017). *Revista Ekos*. Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=9520>
- Sanchez, J. (2015). *Economipedia*. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/sector.html>
- Superintendencia de Compañías. (2018). Obtenido de <http://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2006). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/portal/Inicio/Inicio/MercadoValores/Informacion/Historia>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2015). Obtenido de <http://181.198.3.74/wps/wcm/connect/a9c64ef3-169a-4bcf-80b4-9fc749160d95/ESTRUCTURA+Y+FUNCIONAMIENTO+DEL+MERCADO+DE+VALORES+-+27+DE+MARZO+DEL+2015.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=a9c64ef3-169a-4bcf-80b4-9fc749160d95>

Superintendencia de Valores y Seguros Chile. (2018). *Superintendencia de Valores y Seguros*. Obtenido de <http://www.svs.cl/educa/600/w3-propertyvalue-1161.html>

Wigodski, J. (2010). *Metodología de la Investigación*. Obtenido de <http://metodologiaeninvestigacion.blogspot.com/2010/07/poblacion-y-muestra.html>



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Erazo Pineda Kevin Alexander, con C.C: # 0923473581 autor/a del trabajo de titulación: “Cultura Financiera y el mercado de Valores como medio financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil”, previo a la obtención del título de Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 20 de septiembre del 2018

f. _____

Nombre: Erazo Pineda Kevin Alexander

C.C: 0923473581



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TEMA Y SUBTEMA:	Cultura Financiera y el mercado de Valores como medio de financiamiento en las empresas privadas del sector agrícola en la ciudad de Guayaquil.		
AUTOR(ES)	Kevin Alexander Erazo Pineda		
REVISOR(ES)/TUTOR(ES)	Ing. Francisco López Mendieta		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
FACULTAD:	Ciencias Económicas y Administrativas		
CARRERA:	Gestión Empresarial Internacional		
TÍTULO OBTENIDO:	Ingeniero en Gestión Empresarial Internacional		
FECHA DE PUBLICACIÓN:	20 de septiembre del 2018	No. DE PÁGINAS:	85
ÁREAS TEMÁTICAS:	Mercado de Valores, Cultura Financiera, Empresas Agrícolas		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	<i>Mercado de valores, Cultura Financiera, Apalancamiento, Bursátil, Empresas, Mipymes, Pymes, Instrumentos de Financiamiento, Necesidades Financieras.</i>		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>El mercado de Valores es un método de financiamiento distinto al método tradicional ofrecido por los bancos y/o cooperativas, el cual nos permite acceder a ese apalancamiento requerido por aquellas empresas con necesidades financieras presentadas, en muchas ocasiones se desconoce acerca de los productos financieros y las virtudes que ofrece el mercado de valores, es por ello que se trata de dar a conocer acerca del mercado de valores para su expansión de actividades de las empresas en este mercado, el uso del mercado de valores puede depender de la cultura financiera de cada individuo, ya que se puede considerar a la cultura financiera como el dominio de habilidades y conocimientos financieros adquiridos para la toma de estas decisiones de financiamiento en beneficio de la empresa, muchas veces este aprendizaje depende de la educación financiera que cada individuo ha desarrollado o aprendido con el pasar de los años. El propósito de este trabajo es determinar la incidencia de la cultura financiera en el uso del Mercado de valores como medio de financiamiento para aquellas empresas del sector agrícola que requieren un apalancamiento situadas de la ciudad de Guayaquil.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO AUTOR/ES:	CON	Teléfono: +593-0982328140	E-mail: k.erazo1997@gmail.com
CONTACTO INSTITUCIÓN (COORDINADOR PROCESO UTE)::	CON LA DEL	Nombre: Ing. Román Bermejo, Cynthia Lizbeth Ms.	
		Teléfono: +593-4-3804601 Ext. 1637	
		E-mail: cynthia.roman@cu.ucsg.edu.ec	
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			