



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DEL COMERCIO.**

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

“Modelización econométrica de la volatilidad de los precios de las acciones de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito y su incidencia en la rentabilidad financiera, para el periodo 2015-2018”

AUTORES:

JAYA AYMACAÑA, EDISON ANDRÉS; MORENO LANDETA, ROBERTO CARLOS

DIRECTOR:

ECON. CAICEDO ATIAGA, FRANCISCO MARCELO

LATACUNGA, NOVIEMBRE 2019

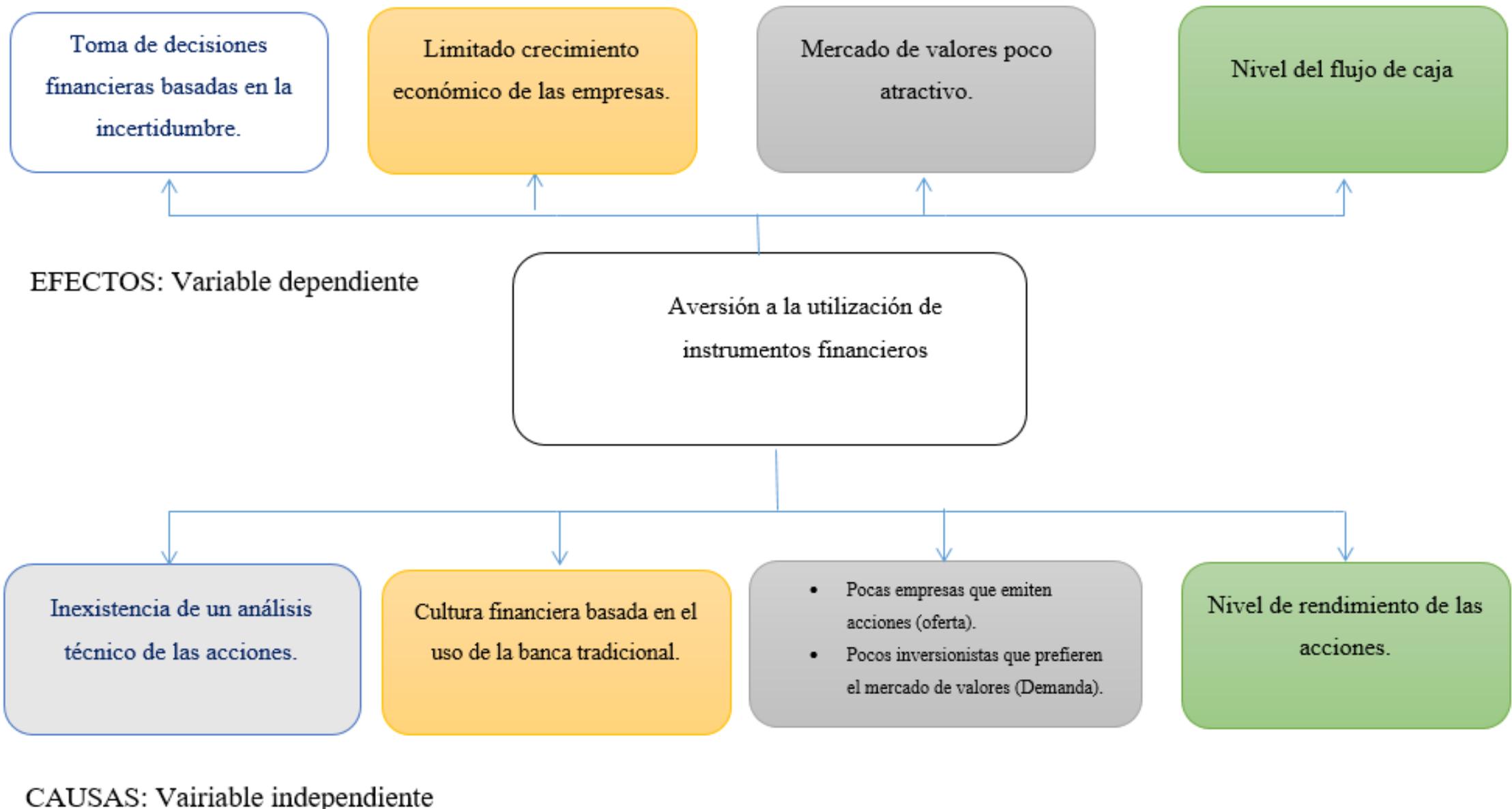
El Problema

Riesgo

Manejo de los
Recursos

Desconocimiento

Árbol del Problema



Formulación del Problema

¿Cuál es la relación entre la modelización econométrica de la volatilidad de los precios de las acciones de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito y su incidencia en la rentabilidad financiera, para el periodo 2015-2018?

1. Objetivo General

- Desarrollar una modelización econométrica de la volatilidad de los precios de las acciones de empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito y su incidencia en la rentabilidad financiera, para el periodo 2015-2018.

Objetivos Específicos

- Identificar motivos por los cuales las empresas industriales se limitan en la emisión de acciones, en el mercado de valores.
- Analizar la variación del valor de las acciones de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito.
- Diseñar un modelo econométrico, que permita identificar las principales diferencias de los rendimientos financieros entre las empresas industriales que negocian acciones y las que no lo hacen.
- Preparar una propuesta que permita identificar las principales ventajas y desventajas de la utilización de instrumentos financieros negociados a través de la Bolsa de Valores.



HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

H₀: Las empresas industriales que negocian acciones en el mercado de valores, no tienen una alta rentabilidad.

H₁: Las empresas industriales que negocian acciones en el mercado de valores, tienen una alta rentabilidad.

Variables de la investigación



• Volatilidad
de las
Acciones



. Rentabilidad
Financiera



Marco Teórico

1.Fundamentación Teórica

1.Modelos de Crecimiento

1.Modelo de regresión lineal

1.Incertidumbre en Economía

Asimetría de información

Mercado de Valores

1.Fundamentación conceptual

1.Aversión financiera

1.Rentabilidad

1.Burbujas financieras

1.Salida de divisas

1.Títulos Valor

1.Fundamentación legal

1.Constitución de la República del Ecuador (2008)

1.Ley de Compañías

1.Ley de Mercado de Valores

1.Código Orgánico Monetario y Financiero

Desintermediación Financiera

FUNDAMENTACIÓN METODOLÓGICA

FUNDAMENTACIÓN METODOLÓGICA

Enfoque de Investigación

Modalidad de la investigación

1. Bibliográfica Documental

Metodología de la investigación

1. Método Longitudinal Descriptivo

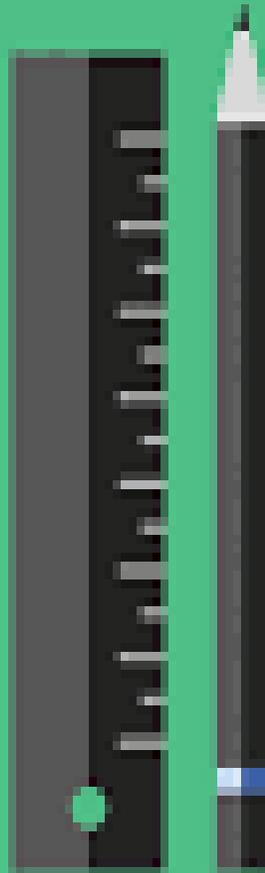
1. Método Científico

Lista de empresas que cotizan acciones en la Bolsa de Valores de Quito

EMPRESA	SECTOR
Surpapelcorp	Industrial
Cervecería Nacional	Industrial
Continental Tire	Industrial
Cristalería Ecuador	Industrial
Holcim	Industrial

Fuente: (Bolsa de Valores de Quito, 2019)

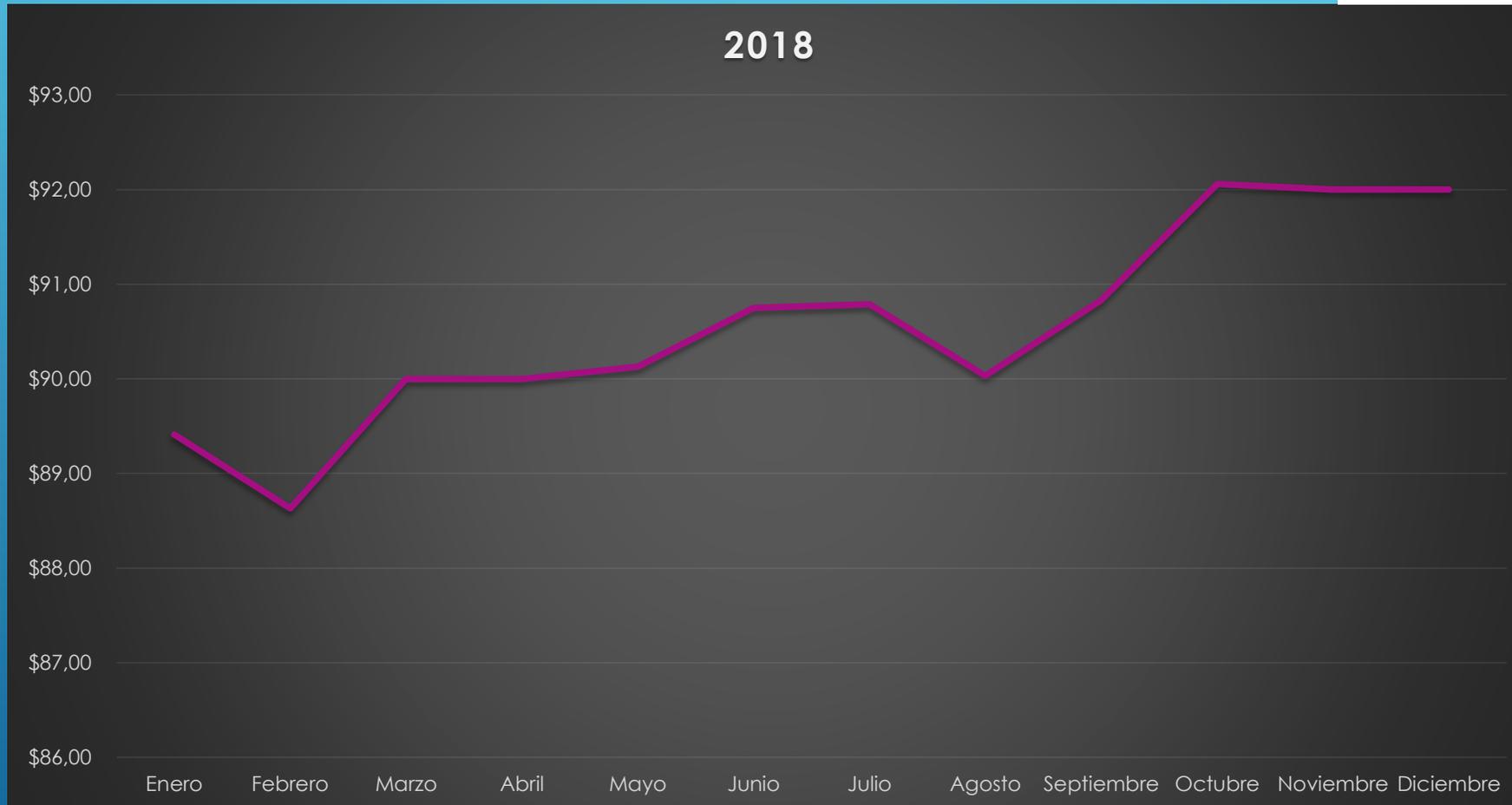
RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN



Empresa Surpapelcorp



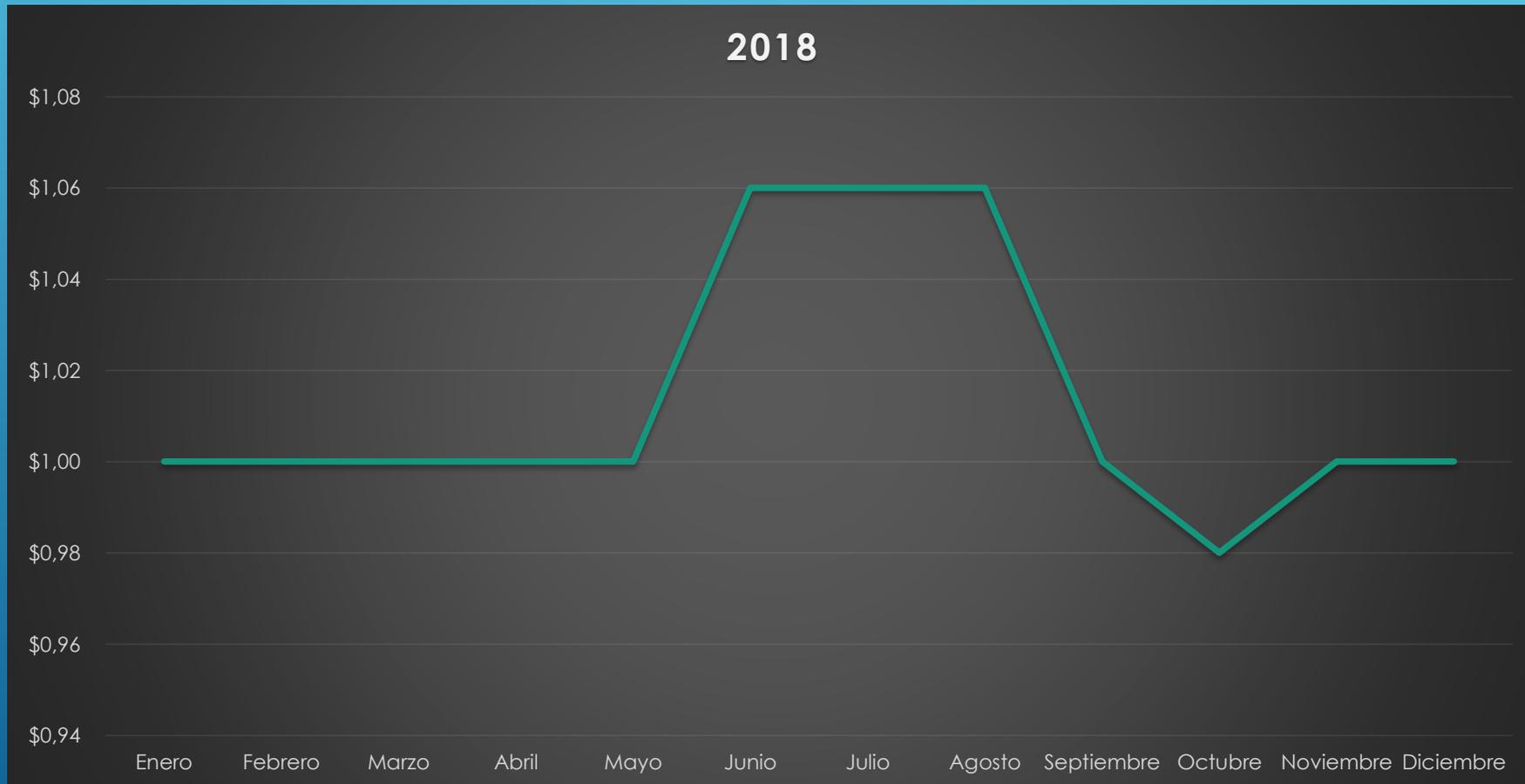
Precio de las acciones del año 2018 (Empresa Surpapelcorp)



Precio de las acciones del año 2018 (Cervecería Nacional)

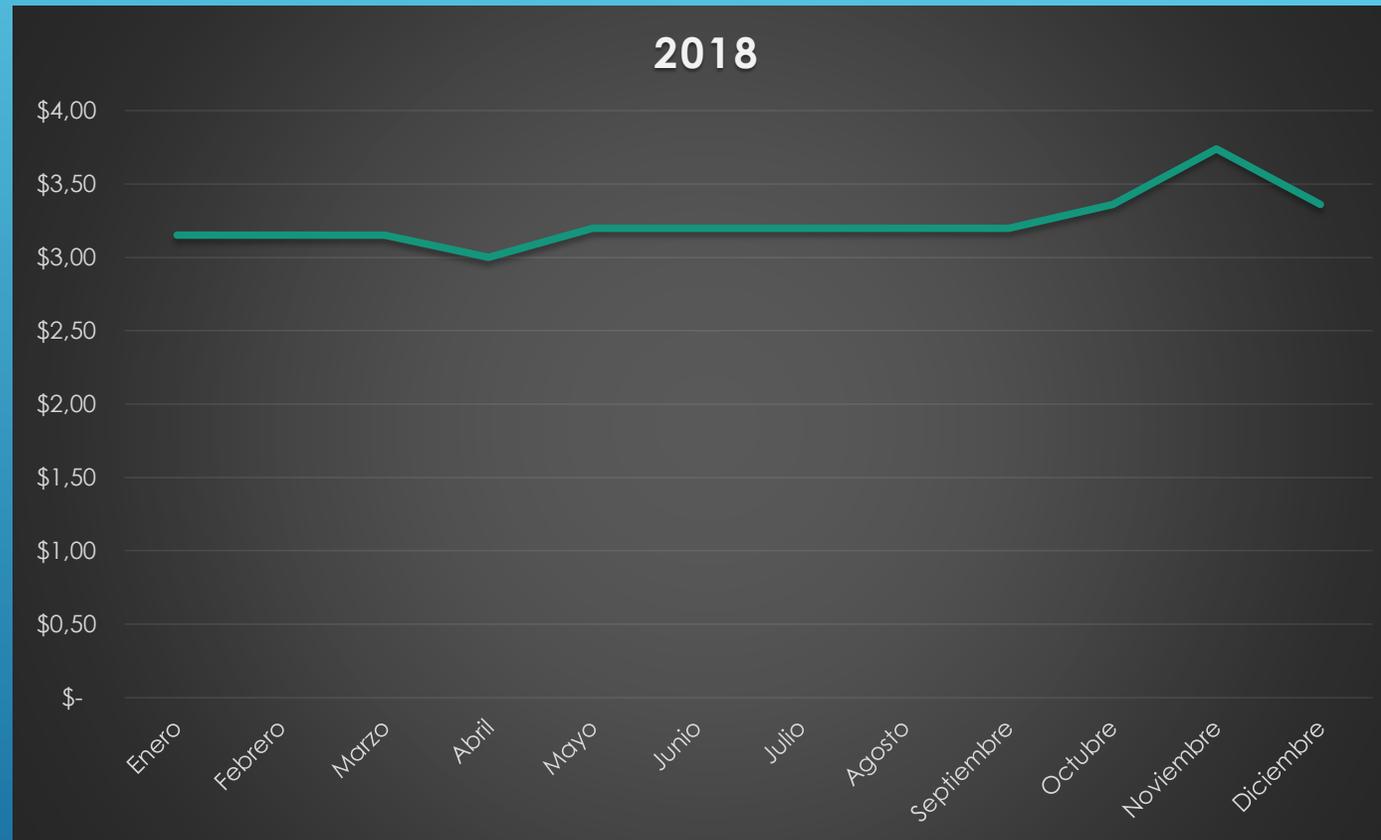
Empresa Continental Tire

Continental 



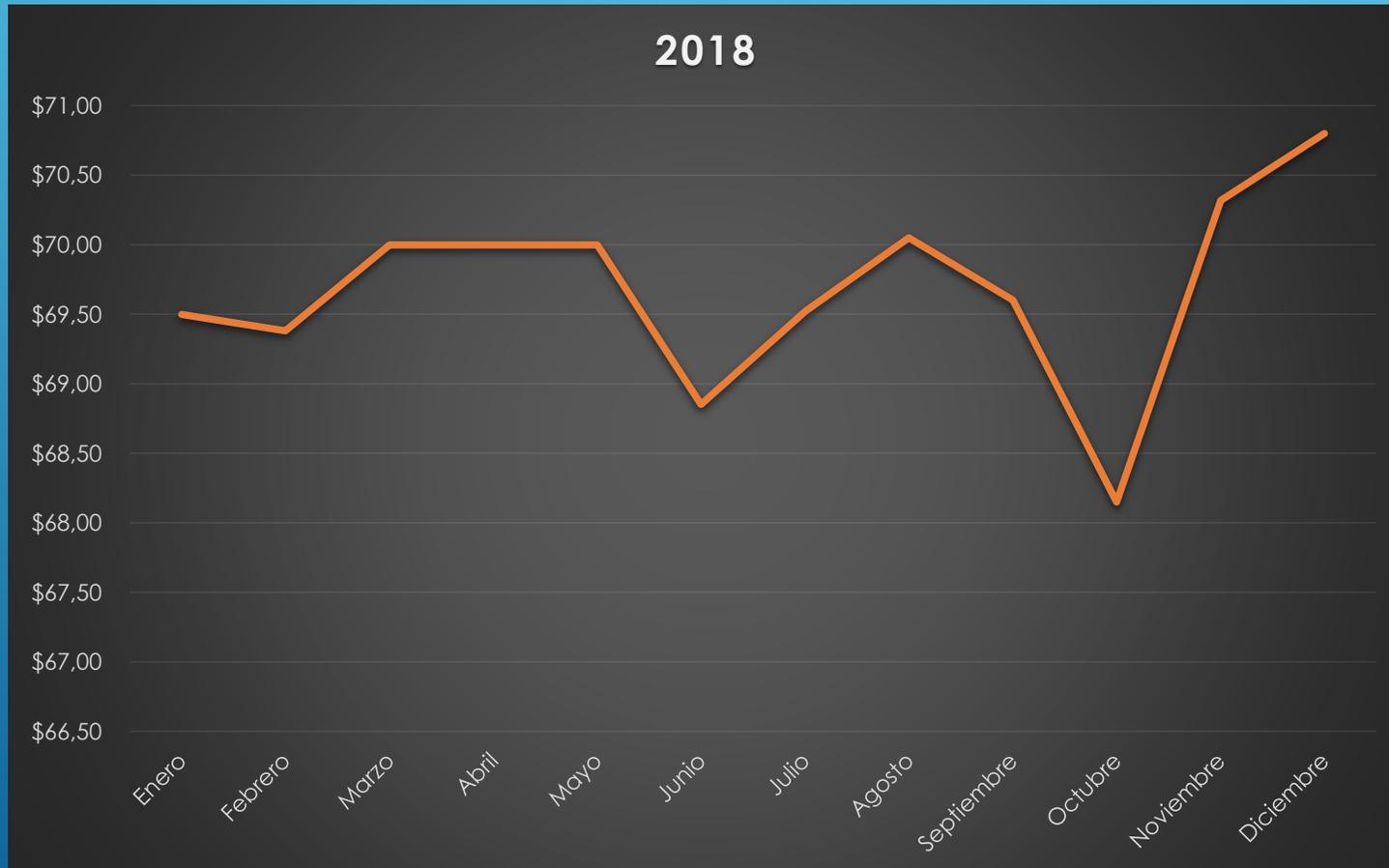
Precio de las acciones del año 2018 (Continental Tire)

Empresa Cristalería Ecuador



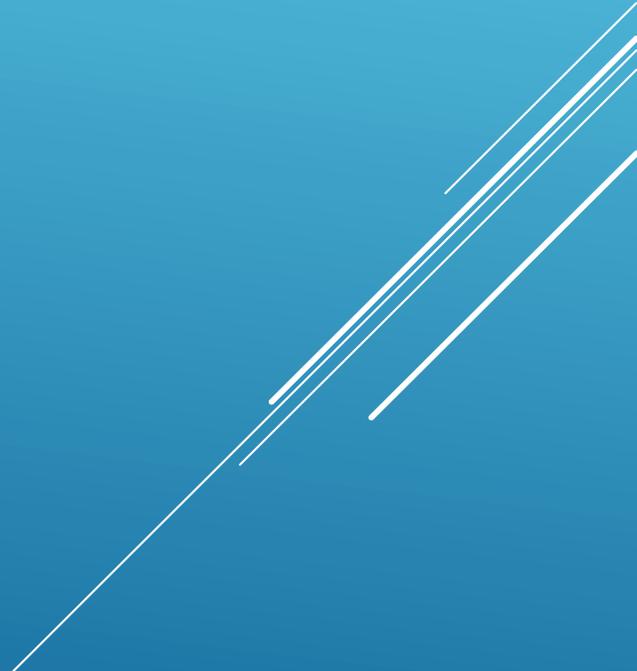
Precio de las acciones del año 2018 (Cristalería Ecuador)

Empresa Holcim



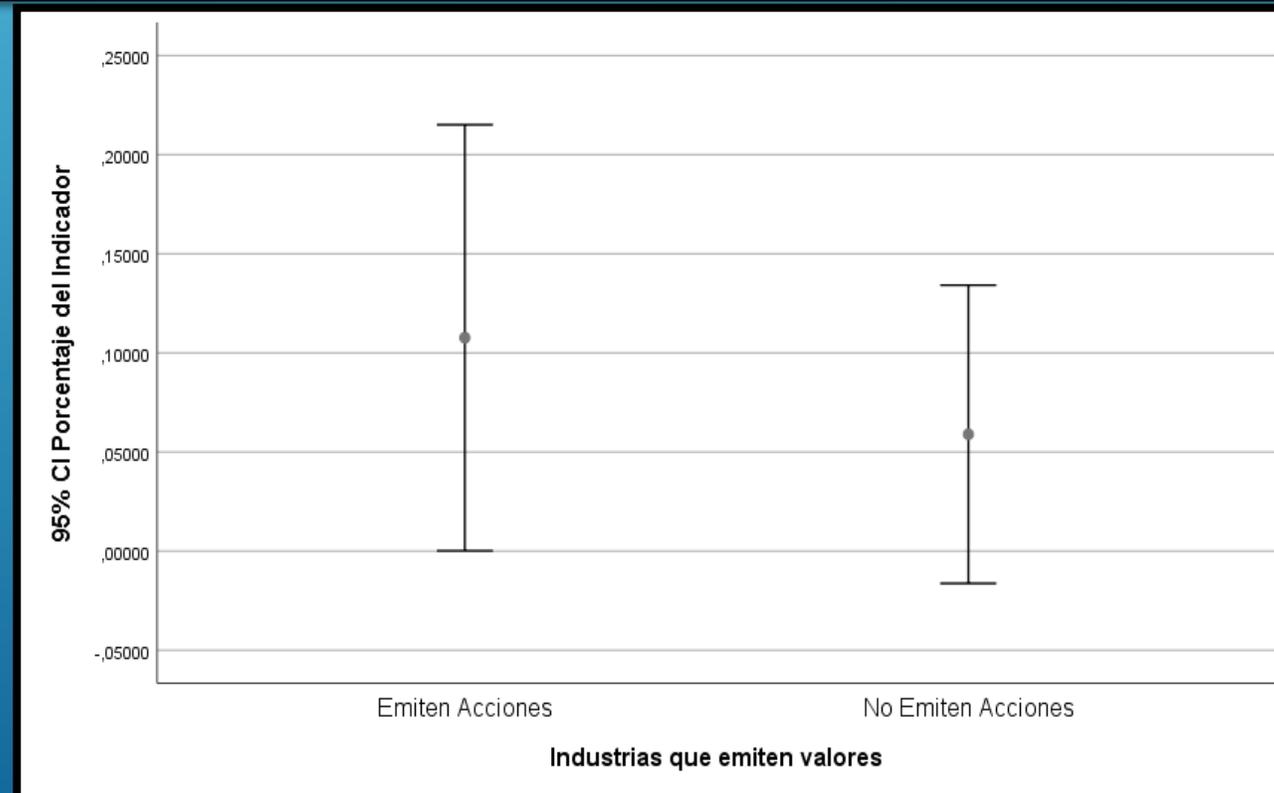
Precio de las acciones del año 2018 (Holcim)

PORTAFOLIO EFICIENTE



Comprobación estadística del indicador ROI

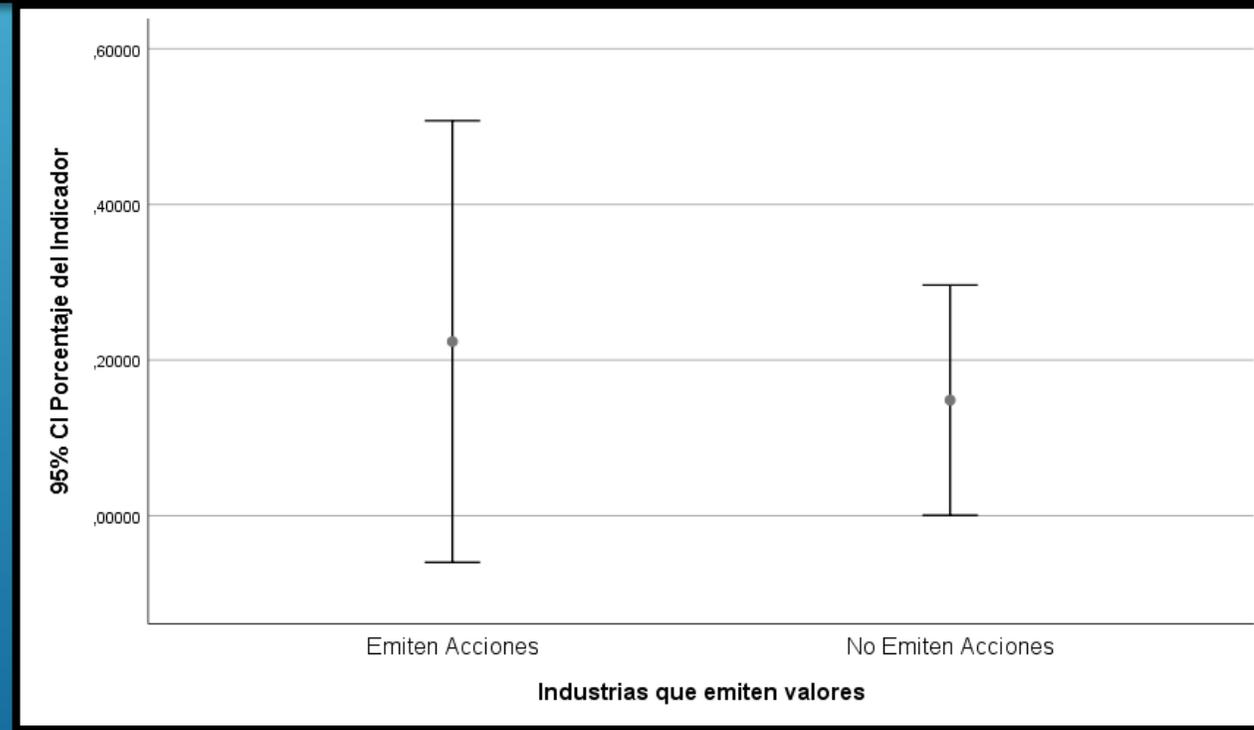
Estadísticas de grupo					
	Industrias que emiten valores	N	Media	Desv. Desviación	Desv. Error promedio
Porcentaje del Indicador	Emiten Acciones	5	,1076080	,08653584	,03870000
	No Emiten Acciones	5	,0589050	,06056356	,02708485



Porcentaje del indicador ROI de las empresas industriales

Comprobación estadística del indicador ROE

Estadísticas de grupo					
	Industrias que emiten valores	N	Media	Desv. Desviación	Desv. Error promedio
Porcentaje del Indicador	Emiten Acciones	5	,2237861	,22851964	,10219709
	No Emiten Acciones	5	,1485209	,11908214	,05325515



Porcentaje del indicador ROE de las empresas industriales

Comprobación de hipótesis en el software estadístico SPSS

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Cambio en R cuadrado	Estadísticos de cambio			Sig. Cambio en F
						Cambio en F	gl1	gl2	
1	,980 ^a	,961	,922	,024195017	,961	24,584	2	2	,039

a. Predictores: (Constante), TActivos, Utilidad Neta

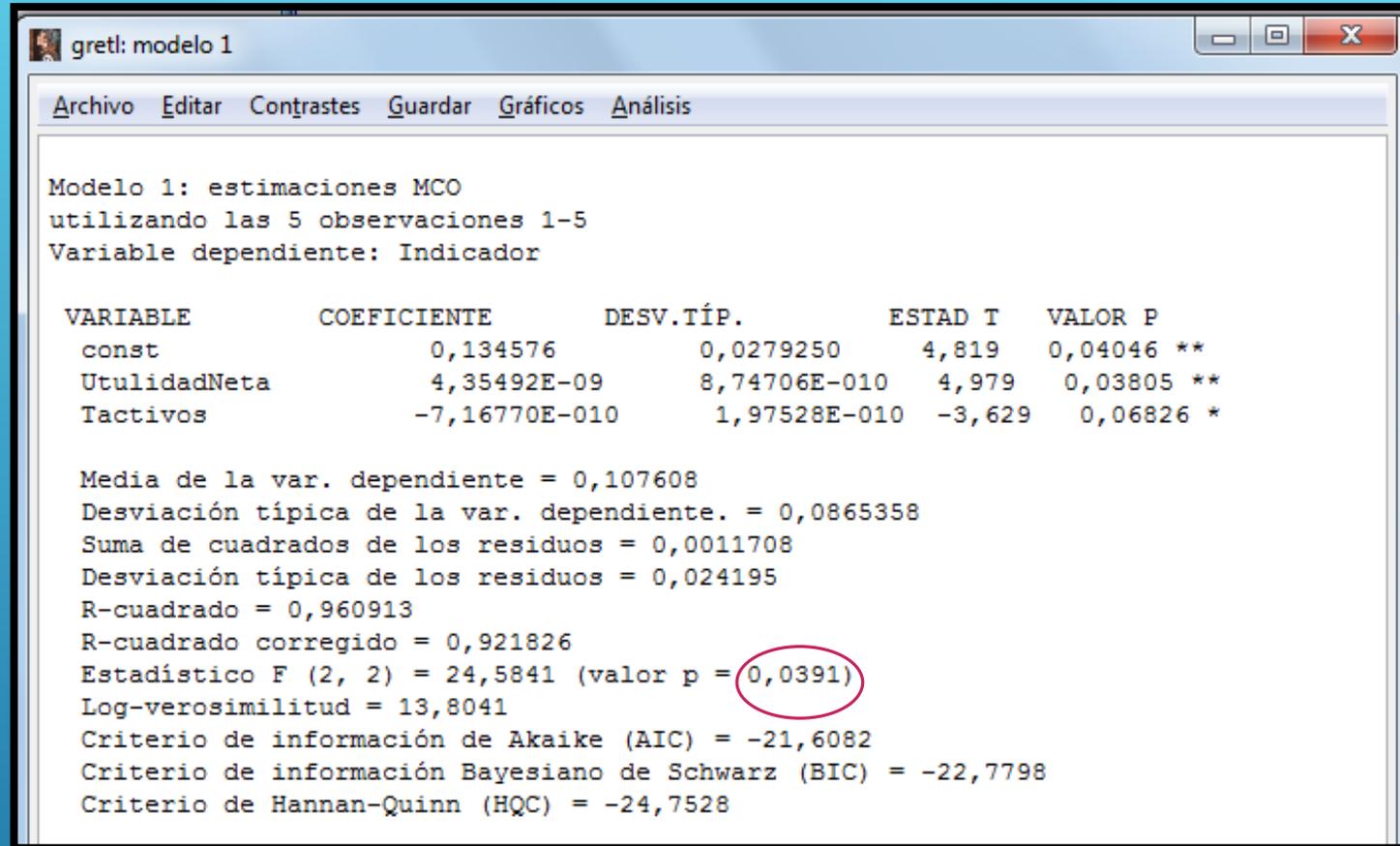
Existe un alto grado de correlación dentro de las variables estudiadas en la presente investigación.

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	,029	2	,014	24,584	,039 ^b
	Residuo	,001	2	,001		
	Total	,030	4			

a. Variable dependiente: Indicador
b. Predictores: (Constante), TActivos, Utilidad Neta

El grado de significancia es menor a 0,05 lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aprobar la hipótesis alternativa de la presente investigación.

Comprobación de hipótesis en el software econométrico GRETL



gretl: modelo 1

Archivo Editar Contrastes Guardar Gráficos Análisis

Modelo 1: estimaciones MCO
utilizando las 5 observaciones 1-5
Variable dependiente: Indicador

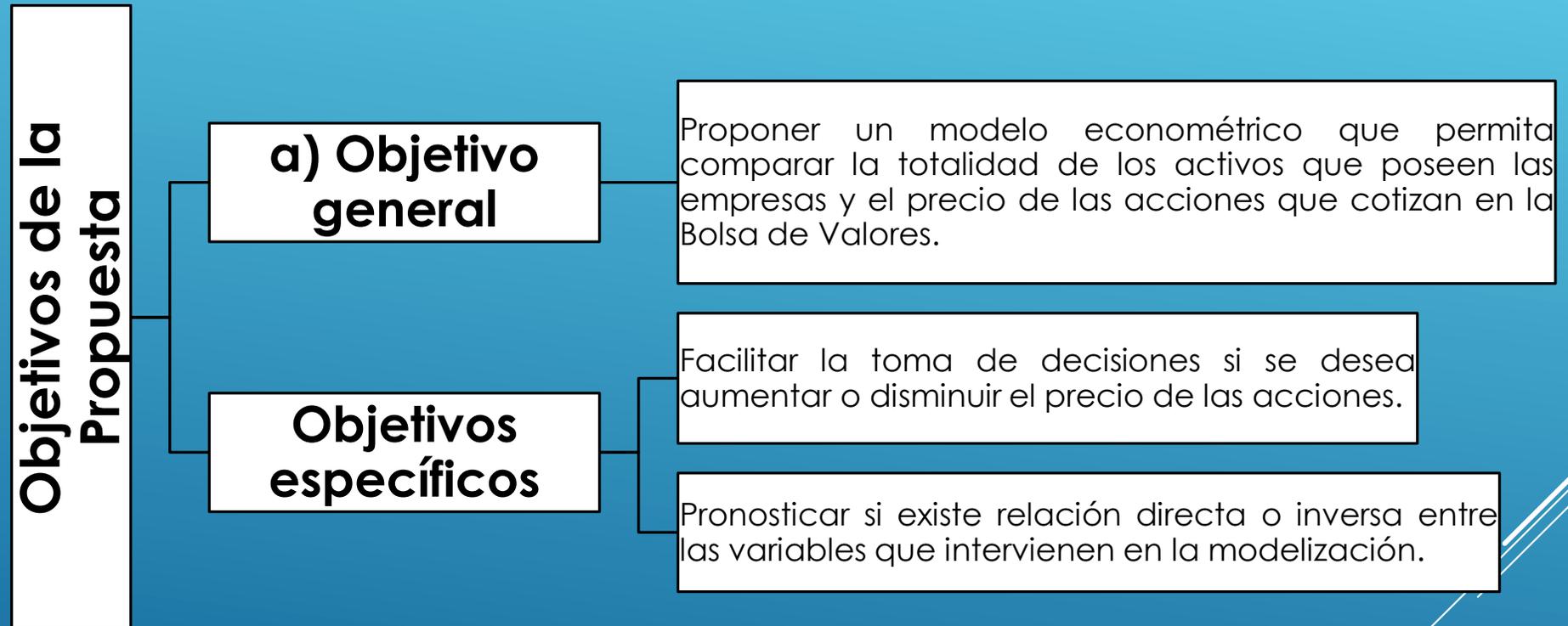
VARIABLE	COEFICIENTE	DESV.TÍP.	ESTAD T	VALOR P
const	0,134576	0,0279250	4,819	0,04046 **
UtulidadNeta	4,35492E-09	8,74706E-010	4,979	0,03805 **
Tactivos	-7,16770E-010	1,97528E-010	-3,629	0,06826 *

Media de la var. dependiente = 0,107608
Desviación típica de la var. dependiente. = 0,0865358
Suma de cuadrados de los residuos = 0,0011708
Desviación típica de los residuos = 0,024195
R-cuadrado = 0,960913
R-cuadrado corregido = 0,921826
Estadístico F (2, 2) = 24,5841 (valor p = 0,0391)
Log-verosimilitud = 13,8041
Criterio de información de Akaike (AIC) = -21,6082
Criterio de información Bayesiano de Schwarz (BIC) = -22,7798
Criterio de Hannan-Quinn (HQC) = -24,7528

Comparación con el software estadístico y resultados acordes a la investigación P valor es menor a 0,05 dentro del software econométrico, que permite negar la hipótesis nula y aprobar la hipótesis alternativa.

PROPUESTA

MODELIZACIÓN ECONOMETRICA



MODELO ECONOMETRICO



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Tras el correspondiente análisis realizado a las empresas industriales que negocian acciones dentro de la Bolsa de Valores de Quito, se pudo determinar que las empresas con mayor frecuencia de variación son: Cervecería Nacional, Cristalería Ecuador y Holcim de hasta 15% en el valor de sus acciones durante el periodo 2015-2018, mientras que Surpapelcorp y Continental Tire apenas han tenido una variación del 1% durante el periodo de estudio

Dentro del Portafolio eficiente realizado en la presente investigación se determinó que al repartir un capital de inversión en partes iguales dentro de las empresas industriales que cotizan acciones en la Bolsa de Valores de Quito, reflejó los siguientes resultados: un desempeño de 0.049 y un riesgo de 1.49%, promoviendo la baja rentabilidad de invertir en partes iguales dentro de las empresas industriales que negocian acciones en la Bolsa de Valores de Quito

El modelo econométrico realizado permite por medio del análisis de cinco empresas determinar cuales tienen los aspectos mayormente favorables de inversión en tiempo presente y proyección, con una línea de tendencia que refleja los resultados de las empresas en los últimos años.



CON
CLU
SIONES.

RECOMENDACIONES

A hand is shown holding a bar chart with three blue bars of increasing height from left to right. A yellow arrow points upwards and to the right, starting from the top of the first bar and ending at the top of the third bar. The background is a light, neutral color.

El proyecto investigativo refleja la importancia que tiene para las empresas buscar diferentes fuentes de financiamiento, ya que las tradicionales no siempre son las mejores, dado que el reflejo de los resultados da a conocer que las empresas industriales que negocian acciones tienen mayor rentabilidad que las empresas que no lo hacen.

Se recomienda que las plataformas de Bolsa de Valores permitan al usuario adquirir mayor información histórica de las empresas que están emitiendo valores, para agilizar el proceso de adaptación en la desintermediación financiera.

Para los inversionistas es importante que revisen muy bien aspectos sociales de la empresa, siempre la indagación proporciona mejores resultados, generando confianza y desarrollo económico tanto para el inversionista, la empresa y el país.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



GRACIAS