



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



ANÁLISIS DE LAS OBLIGACIONES Y EL PAPEL COMERCIAL COMO HERRAMIENTAS DE FINANCIAMIENTO EN EL SECTOR AUTOMOTRIZ Y LOS EFECTOS EN LA RENTABILIDAD, PERIODO 2018-2021”

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA
DEFENSA DE PROYECTO DE TITULACIÓN**

AUTORAS:

**MOREANO ABATA, LUZ ANABEL
SANTAFE LOMA, KATHERINE MICHELLE**

TUTOR:

ECON. CAICEDO ATIAGA, FRANCISCO MARCELO

LATACUNGA, AGOSTO 2022



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1 La bolsa de valores a nivel mundial dentro de los países desarrollados se encuentra en un rango de conocimiento moderado.

2 El impacto Covid-19 ha influido de manera decisiva en el desarrollo de mercado de valores.

3 Debido a falta de desarrollo del mercado de valores ecuatoriano, las pequeñas y medianas empresas del país no están dispuestas a utilizar el mercado de valores como fuente de financiamiento.

4 Los empresarios dudan en cotizar a través de los distintos instrumentos financieros, lo que paraliza el desarrollo de país y el crecimiento de empresas, debido a la falta de incentivos y a la incertidumbre.



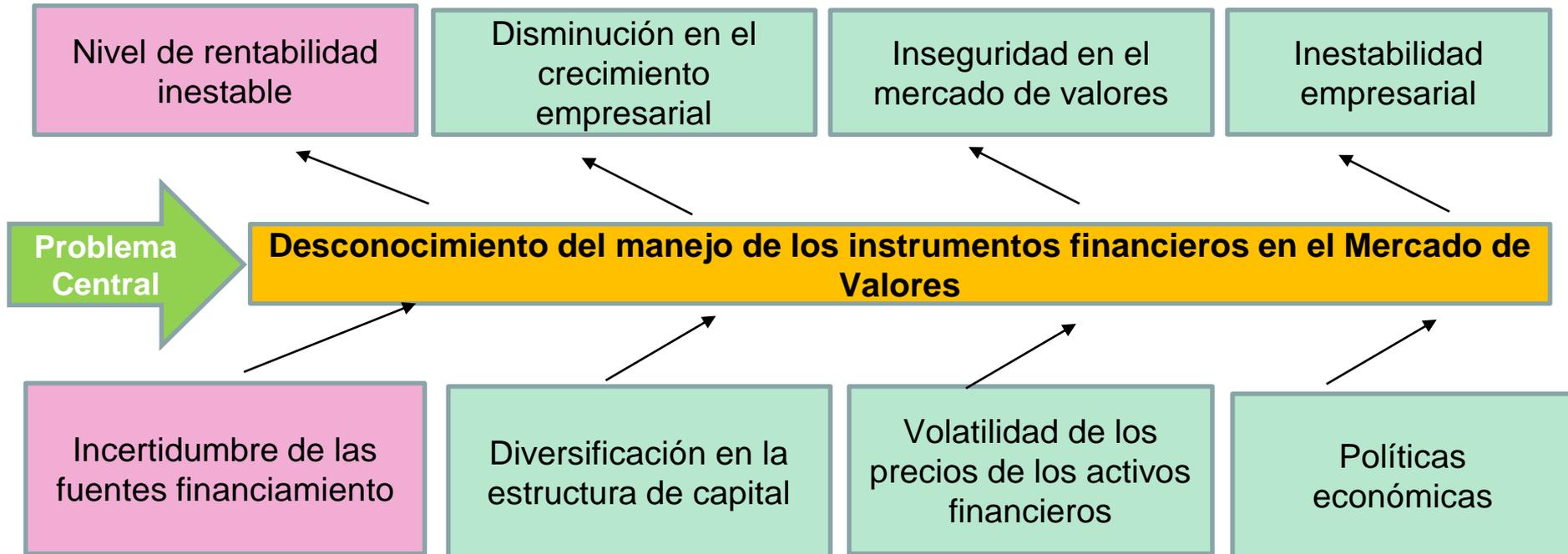


PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

¿QUÉ EFECTOS DE RENTABILIDAD GENERA LAS OBLIGACIONES Y EL PAPEL COMERCIAL COMO HERRAMIENTAS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR COMERCIAL AUTOMOTRIZ EN EL PERIODO 2018-2021?



ÁRBOL DE PROBLEMAS



OBJETIVOS

Objetivo General

Analizar la emisión de obligaciones y papel comercial por parte del sector automotriz como herramientas de financiamiento y sus efectos en la rentabilidad, periodo 2018-2021.

Objetivos Específicos

1. Sistematizar las bases teóricas y metodológicas que sirven de sustento científico para el análisis de las fuentes de financiamiento para el sector automotriz.

2. Identificar los motivos que limitan a las empresas del sector automotriz a participar en el mercado de valores, con el propósito de fortalecer la cultura bursátil.

3. Determinar los beneficios que genera invertir en la bolsa de valores mediante una comparación de la rentabilidad entre las empresas que emiten títulos valores frente a las que utilizan el sistema de intermediación financiera.

4. Proponer alternativas de acercamiento entre la bolsa de valores y las empresas del sector automotriz para que puedan acceder al financiamiento propio en el mercado bursátil.

VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

**VARIABLE
INDEPENDIENTE**

**VARIABLE
DEPENDIENTE**

**HERRAMIENTAS DE
FINANCIAMIENTO**

RENTABILIDAD

HIPÓTESIS

Hipótesis nula (Ho): Las obligaciones y el papel comercial como herramientas de financiamiento no generan mayor rentabilidad para el sector comercial automotriz en el periodo 20108-20121.

Hipótesis alternativa (H1): Las obligaciones y el papel comercial como herramientas de financiamiento generan mayor rentabilidad para el sector comercial automotriz en el periodo 20108-20121.

MARCO TEÓRICO

Teoría financiera

Según (Harry Markowitz, 1952)



Teoría de mercados eficientes

Según (Cardano 1585)



Teoría de la estructura del capital

Según (Baker y Wungler, 2002)

- Constituye una parte fundamental para la economía financiera.
- Permite conocer formas de asignar eficientemente los recursos y poder maximizar la rentabilidad.
- Desde la perspectiva de Markowitz cada posibilidad de inversión se encuentra asociada a un riesgo en particular.

- La igualdad de circunstancias es un principio clave de los juegos de azar.
- Un mercado es eficiente cuando tiene suficientes liquidez, rentabilidad y racionalidad económica.

- **La teoría del market-timing o la sincronización del mercado**
- Cuando se trata de la sincronización del mercado, las firmas prefieren emitir acciones cuando se considera que el mercado está en un estado favorable, y la relación entre el valor de mercado y el valor contable es generalmente alta.

Son títulos de deuda que el emisor reconoce o produce y que son rescatables de acuerdo con los términos de las instrucciones del emisor.

Es como un vehículo para obtener recursos del público en general y financiar sus operaciones productivas.

Obligaciones

Papel Comercial

Herramientas de
Financiamiento

BASE LEGAL

Ley de mercado de valores
Título IV de la Oferta
Pública

Ley de mercado de valores
Título V del Registro del
Mercado de Valores.

Reglamento general de las
bolsas de valores de Quito
y Guayaquil

Según (Mogollón, 2011)

MARCO METODOLÓGICO

Enfoque, tipo y diseño de investigación



Recolección de la información



Procesamiento de la información



Población



Enfoque y tipo de investigación

Enfoque

- Cualitativo
- Cuantitativo

Alcance

- Correlacional
- Descriptivo

Fuente de datos

- Documental

Diseño de la investigación

- No experimental

Recolección de la información

Técnica de recolección

- Observación
- Análisis bibliográfico

Instrumento de recolección de datos

- Técnica de observación

MARCO METODOLÓGICO

Procesamiento de la información

Beneficios de invertir en la bolsa de valores

- Revisión bibliográfica
- Tabla de resumen

Motivos que limitan a las empresas automotrices al mercado de valores

- WACC de empresas (sistema intermediación financiera y emiten títulos valores) →
 $TMAR = i + f + (if)$
- Indicadores de rentabilidad

- Propuestas para la bolsa de valores y las empresas.

Alternativas de acercamiento

Población



690 empresas con situación legal activa al 16 de junio de 2022 → Solo 143 empresas cuentan con estados financieros al 2021 y han sido constituidas antes del año 2017.

**Subsector CIU
G4510.01**

Se toma como muestra a las empresas que superen el millón de dólares de capital suscrito, las cuales representan el 30.06% de las empresas del sector.

De las 43 empresas solo 30 emiten títulos de valores y utilizan el sistema de intermediación financiera

RESULTADOS

Autor	Título	Motivos
Martínez (2019)	“El Mercado de Valores como alternativa de Financiamiento para la PYME de la Provincia de Pichincha en el periodo 2014-2017”.	<ul style="list-style-type: none"> • Desconocimiento de los procesos de financiamiento • Inestabilidad política • Falta de personal de talento humano capacitado en el área. • Problemas económicos en la empresa.
Mena (2018)	“Capitalización de las pymes del sector transporte pesado en Cotopaxi (..)”	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de conocimiento por parte de los directivos de la cultura bursátil.
Rodríguez (2016)	“Análisis de los factores por los cuales las compañías (..) no obtienen financiamiento”.	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de conocimiento. • Requerimientos necesarios para participar en la Bolsa de Valores.
Navarrete (2015)	“Análisis de alternativas de financiamiento que ofrece el mercado de valores para las empresas del sector industrial de la vía Daule”.	<ul style="list-style-type: none"> • Cultura financiera. • Crisis económica. • Estabilidad política y legal. • Estructura de mercado.

RESULTADOS

Gráfico Diagrama de caja y bigotes del WACC promedio

- Los resultados obtenidos se elabora un diagrama de caja y bigotes de cada año con el fin de comparar el WACC de las empresas.

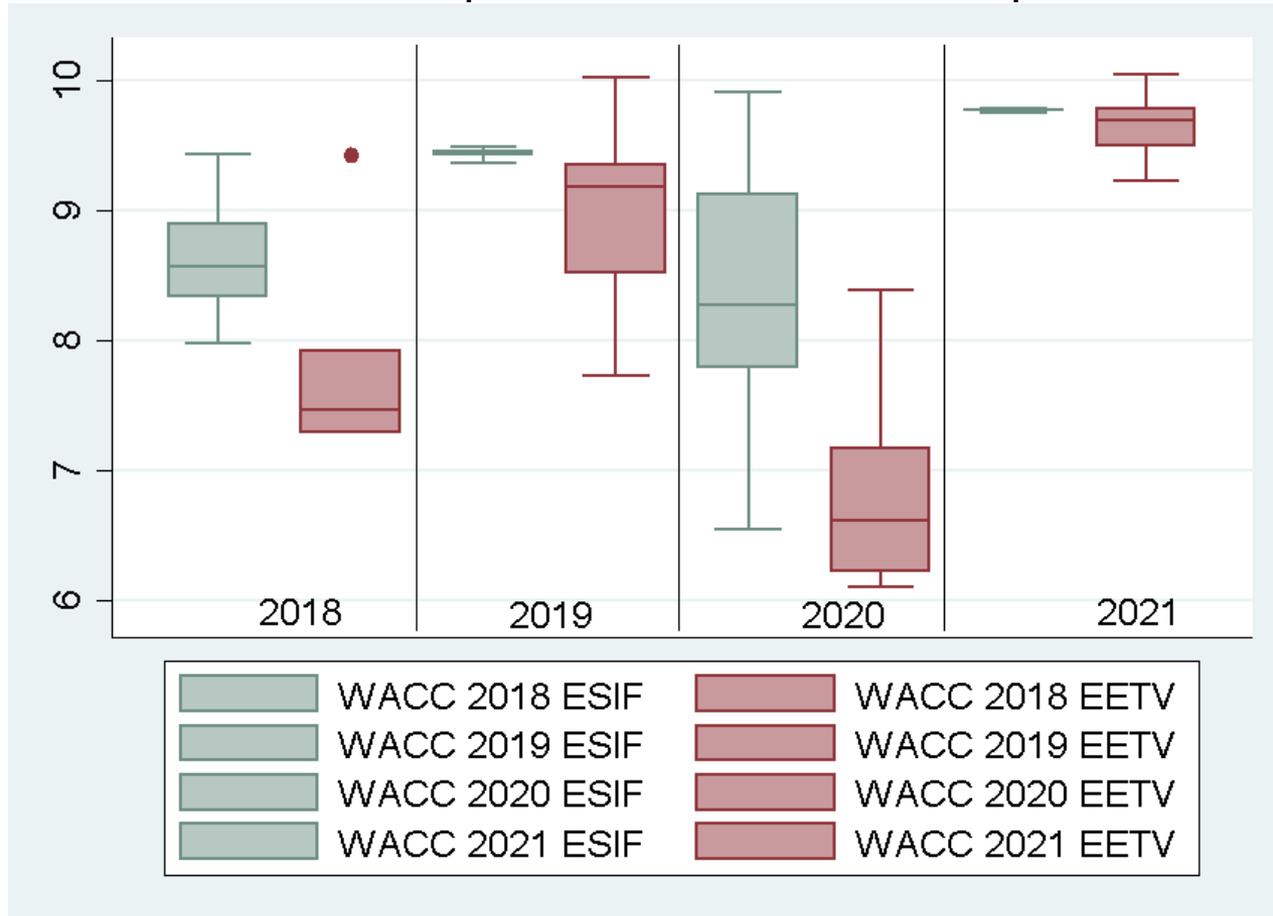
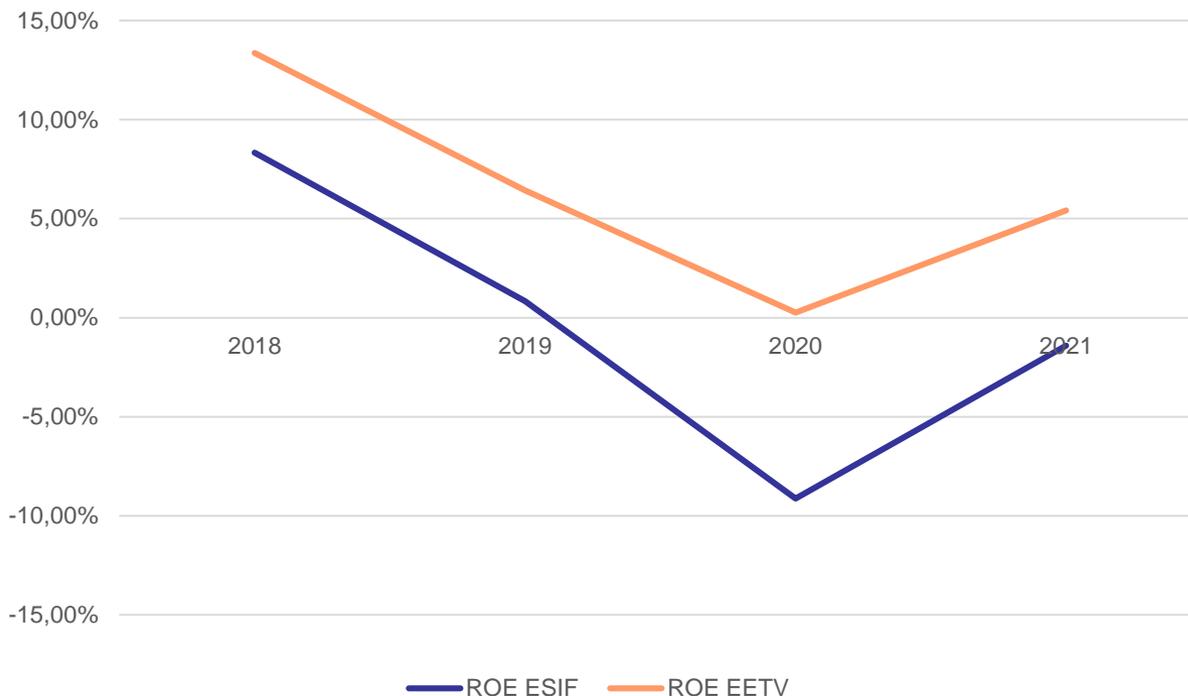


Gráfico Evolución del ROE promedio



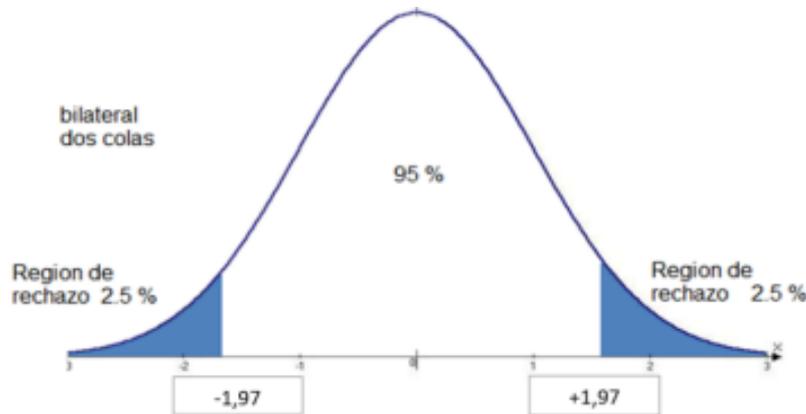
El impacto o de la crisis del año 2020 es mayor en las empresas que se financian mediante el sistema de intermediación financiera con un valor de -9.12% en comparación al resultado obtenido de 0.25% de las empresas que emiten títulos valores.

Verificación de la hipótesis

Para la verificación de la hipótesis se plantea el siguiente procedimiento:

- Calcular el coeficiente de correlación biserial puntual

	Rentabilidad	Herramienta
Rentabilidad	1	0,210
Herramienta	0,210	1



- Realizar la prueba T - Student

	Rentabilidad
Grados de libertad	220
Estadístico t	-5,012214635
P(T<=t) dos colas	1,10553E-06
Valor crítico de t (dos colas)	1,970805592

Acepta Hipótesis Alternativa

RESULTADOS

Alternativas de acercamiento

Por el lado de la bolsa de valores

Capacitaciones

Informar las iniciativas emprendidas.

Proporcionar información sobre beneficios.

Por parte de las empresas del sector automotriz

Implementar talento humano.

Realizar análisis periódicos a los indicadores financieros.

Diversificar los tipos de financiamiento



CONCLUSIONES

Que los motivos principales que limitan a las empresas a participar en el mercado de valores es la falta de conocimiento lo cual que imposibilita el acceso a este mercado, asimismo, existen otros limitantes como son el contexto político y económico, la falta de personal de talento humano capacitado en el área, los problemas económicos de la empresa y la estructura del mercado.

En base al estudio aplicado, se deduce que en los cuatro periodos de estudio 2018-2021 las empresas participantes en bolsa disfrutaron de un menor costo de financiamiento, como se puede apreciar en el año 2018 estas entidades cuentan con un costo de 7.80 y las empresas que no participan su valor oscila a 8,92, dando como resultado una variación de 1,11 respectivamente, el año más representativo fue el 2020 ya que existe una diferencia promedio de 1,52 a favor de las empresas que participan en el mercado bursátil.

De forma general se concluye, que las empresas que emiten títulos valores poseen mayores indicadores de rentabilidad teniendo en promedio una rentabilidad ROA de 2.11% y ROE de 6.36% a comparación de los resultados obtenido por las empresas que se financian mediante el sistema de intermediación financiera con resultados promedios de ROA -0.95% y ROE -0.34%.

RECOMENDACIONES

En relación con la investigación realizada se recomienda:

A las empresas analizar su planificación financiera para la correcta utilización de sus recursos y a la vez, evalúen con detenimiento las herramientas de financiamiento que les proporciona menor costo de capital, generando así mayor rentabilidad para las empresas del sector automotriz

Es recomendable para las empresas indagar y socializar las ofertas que establecen el mercado de valores, a fin de generar una cultura bursátil más abierta, que les permita estar inmersos dentro de la desintermediación financiera y no solo optar por el financiamiento tradicional.

Se recomienda realizar análisis periódicos de los indicadores de rentabilidad, especialmente considerar el WACC, dado que establece el costo de cada tipo de financiamiento de forma individual, por lo cual en un futuro ayudará a la empresa a identificar correctamente el estado de sus pasivos a largo y corto plazo, con la finalidad de, identificar un costo de oportunidad más viable para invertir el capital propio.



GRACIAS



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA