



UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

SEDE QUITO

CARRERA

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EL IMPACTO DE LA LIQUIDEZ EN LA FORMACION DE PRECIOS DE LAS ACCIONES NO
LIQUIDAS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES
DE QUITO AÑO 2022-2023

Trabajo de titulación previo a la obtención del
Título de licenciados en Administración de Empresas

AUTORES: BRYAN PATRICIO MORENO GUERRERO

SALOME TATIANA ORTIZ RAMOS

TUTOR: LUZ MARITZA PEÑA MONTENEGRO

Quito-Ecuador

2024

CERTIFICADO DE RESPONSABILIDAD Y AUDITORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Nosotros, Bryan Patricio Moreno Guerrero con documento de identificación No. 0401855697 y por Salome Tatiana Ortiz Ramos con documento de identificación No. 1753738713; manifestamos que:

Somos los autores y responsables del presente trabajo; y autorizamos a que sin fines de lucro la Universidad Politécnica Salesiana pueda usar, difundir, reproducir o publicar de manera total o parcial el presente trabajo de titulación.

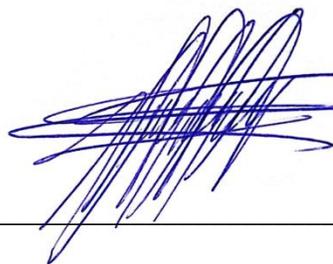
Quito, 01 de julio del año 2024

Atentamente,



Salome Tatiana Ortiz Ramos

1753738713



Bryan Patricio Moreno Guerrero

0401855697

**CERTIFICADO DE CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR DEL TRABAJO DE
TITULACIÓN A LA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

Nosotros, Bryan Patricio Moreno Guerrero con documento de identificación No. 0401855697 y por Salome Tatiana Ortiz Ramos con documento de identificación No. 1753738713, expresamos nuestra voluntad y por medio del presente documento cedemos a la Universidad Politécnica Salesiana la titularidad sobre los derechos patrimoniales en virtud de que somos autores del Artículo Académico: EL IMPACTO DE LA LIQUIDEZ EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS DE LAS ACCIONES NO LIQUIDAS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO AÑO 2022-2023, el cual ha sido desarrollado para optar por el título de: Licenciado/a en Administración de Empresas, en la Universidad Politécnica Salesiana quedando la Universidad facultada para ejercer plenamente los derechos cedidos anteriormente.

En concordancia con lo manifestado, suscribimos este documento en el momento que hacemos la entrega del trabajo final en formato digital a la Biblioteca de la Universidad Politécnica Salesiana.

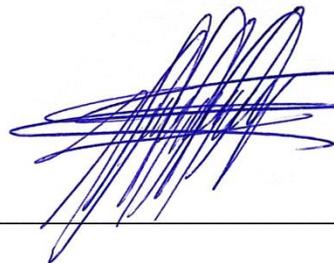
Quito, 01 de julio del año 2024

Atentamente,



Salome Tatiana Ortiz Ramos

1753738713



Bryan Patricio Moreno Guerrero

0401855697

CERTIFICADO DE DIRECCIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Luz Maritza Peña Montenegro con documento de identificación No. 1713315529, docente de la Universidad Politécnica Salesiana, declaro que bajo mi tutoría fue desarrollado el trabajo de titulación: EL IMPACTO DE LA LIQUIDEZ EN LA FORMACIÓN DE PRECIOS DE LAS ACCIONES NO LIQUIDAS DE LAS EMPRESAS COMERCIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE QUITO AÑO 2022-2023, realizado por Bryan Patricio Moreno Guerrero con documento de identificación No. 0401855697 y por Salome Tatiana Ortiz Ramos con documento de identificación No. 1753738713, obteniendo como resultado final el trabajo de titulación bajo la opción Artículo Académico que cumple con todos los requisitos determinados por las Universidad Politécnica Salesiana.

Quito, 01 de julio del año 2024

Atentamente,



Mgs. Maritza Peña

Docente UPS

Resumen

En la presente investigación se basa en el análisis de la influencia de la liquidez de las empresas comerciales, al momento de estipular precios de las acciones no liquidas, que se cotizan en la Bolsa de Valores de Quito; con esto se analizara la volatilidad de las acciones y cuál es la incidencia que tiene en las empresas, para que decidan invertir en cualquier situación que se encuentre la acción dentro del mercado.

Los resultados que puede mostrar la investigación permitirán analizar diversas circunstancias que tiene el movimiento constante de los diferentes tipos de acciones que se encuentran en el mercado de valores; con ello muestra que una acción no liquida también es rentable, debido a su alto valor dentro del mercado, lo que le permitirá al inversionista no negociarla por un extenso periodo de tiempo.

Abstract

This research will analyze the influence of the liquidity of commercial companies, at the time of stipulating prices of non-liquid shares, which are listed on the Quito Stock Exchange; this will analyze the volatility of the shares and what the impact it has on companies so that they decide to invest in any situation that the action is in the market.

The results that the research can show will allow analyzing different circumstances that have the constant movement of the different types of shares that are in the stock market; with this, it shows that an unliquidated share is also profitable, due to its high value in the market, which will allow the investor not to negotiate it for an extended period.

Palabras claves: Liquidez, Empresas Comerciales, Acciones no Liquidas, Bolsa de Valores, Volatilidad, Mercado de Valores.

Índice de Contenido

1. Introducción	14
2. Metodología	16
3. Fundamentación Teórica.....	17
3.1 El Mercado y la Bolsa de Valores	17
3.3 Emisores de valores en el mercado bursátil.....	19
3.4 Movimiento de las acciones en el Mercado de Valores.....	20
4. Análisis Financiero.....	22
4.1 Empresa Cepsa.....	23
4.1.1 Indicadores de Liquidez	23
<i>Razón Corriente.....</i>	23
<i>Prueba Acida</i>	23
<i>Capital de Trabajo</i>	24
<i>Rotación de Cartera</i>	25
<i>Número de días Inventario a mano</i>	25
<i>Rotación de Inventario.....</i>	26
4.1.3 Índices de Rentabilidad	26
<i>Rentabilidad sobre los activos ROA</i>	26
<i>Rentabilidad sobre los activos ROE</i>	27

4.2 Empresa Holding Tonicorp S.A.....	27
4.2.1 Indicadores de Liquidez.....	27
<i>Razón Corriente.....</i>	<i>27</i>
<i>Prueba Acida</i>	<i>28</i>
<i>Capital de Trabajo</i>	<i>28</i>
<i>Rotación de Cartera</i>	<i>29</i>
<i>Número de días Inventario a mano</i>	<i>30</i>
<i>Rotación de Inventario.....</i>	<i>30</i>
4.2.3 Índices de Rentabilidad	31
<i>Rentabilidad sobre los activos ROA</i>	<i>31</i>
<i>Rentabilidad sobre los activos ROE</i>	<i>31</i>
4.3 Empresa Natluk S.A.....	32
4.3.1 Indicadores de Liquidez.....	32
<i>Razón Corriente.....</i>	<i>32</i>
<i>Prueba Acida</i>	<i>32</i>
<i>Capital de Trabajo</i>	<i>33</i>
4.3.2 Índices de Actividad	33
<i>Número de días de cartera a mano</i>	<i>33</i>
<i>Rotación de Cartera</i>	<i>34</i>
<i>Número de días Inventario a mano</i>	<i>34</i>

4.3.3 Índices de Rentabilidad.....	35
<i>Rentabilidad sobre los activos ROA.....</i>	35
<i>Rentabilidad sobre los activos ROE.....</i>	36
4.4 Empresa Superdeporte	36
4.4.1 Indicadores de Liquidez.....	36
<i>Razón Corriente.....</i>	36
<i>Prueba Acida</i>	37
<i>Capital de Trabajo</i>	37
4.4.2 Índices de Actividad	38
<i>Número de días de cartera a mano</i>	38
<i>Rotación de Cartera.....</i>	38
<i>Número de días Inventario a mano</i>	39
<i>Rotación de Inventario</i>	39
4.4.3 Índices de Rentabilidad.....	40
<i>Rentabilidad sobre los activos ROA.....</i>	40
<i>Rentabilidad sobre los activos ROE.....</i>	40
5. Precios máximos y mínimos de acciones no liquidas de los títulos de renta variable	41
5.1 Análisis de la fluctuación en las acciones no líquidas de empresas comerciales del	
año 2022-2023	42
CEPSA.....	42

HOLDING TONICORP S.A.....	43
NATLUK S.A	44
SUPERDEPORTE	46
5.3 Análisis de las empresas que no tuvieron fluctuación.....	48
5.4 Análisis de las empresas que si tuvieron fluctuación	48
6. Resultados y discusión	49
6.1 <i>Impacto de la liquidez en los precios de las acciones</i>	49
6.2 <i>Encuesta</i>	50
6.3 <i>Entrevista</i>.....	50
7. Análisis del PER	50
7.1 Análisis del PER	51
CEPSA.....	52
HOLDING TONICORP S.A.....	52
NATLUK S.A	53
SUPERDEPORTE	53
8. Conclusiones	54
9. Referencias.....	55
10. Anexos	58

Índice de Figuras

Figura 1. Mercado Financiero Ecuatoriano	18
Figura 2. Proceso de invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano.	19
Figura 3. Análisis de la razón corriente de la Empresa Cepsa.....	23
Figura 4. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Cepsa.....	23
Figura 5. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Cepsa.....	24
Figura 6. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Cepsa.....	24
Figura 7. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Cepsa.....	25
Figura 8. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Cepsa	25
Figura 9. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Cepsa.....	26
Figura 10. Análisis del ROA de la Empresa Cepsa.....	26
Figura 11. Análisis del ROE de la Empresa Cepsa	27
Figura 12. Análisis de la razón corriente de la Empresa Holding Tonicorp S.A	27
Figura 13. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Holding Tonicorp S.A	28
Figura 14. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Holding Tonicorp S.A.....	28
Figura 15. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Holding Tonicorp S.A	29
Figura 16. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Holding Tonicorp S.A.....	29
Figura 17. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Holding Tonicorp S.A	30
Figura 18. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Holding Tonicorp S.A.....	30

Figura 19. Análisis del ROA de la Empresa Holding Tonicorp S.A.....	31
Figura 20. Análisis del ROE de la Empresa Holding Tonicorp S.A	31
Figura 21. Análisis de la razón corriente de la Empresa Natluk S.A.....	32
Figura 22. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Natluk S. A.....	32
Figura 23. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Natluk S.A	33
Figura 24. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Natluk S.A	33
Figura 25. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Natluk S.A	34
Figura 26. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Natluk S.A.....	34
Figura 27. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Natluk S.A	34
Figura 28. Análisis del ROA de la Empresa Natluk S.A	35
Figura 29. Análisis del ROE de la Empresa Natluk S.A.....	36
Figura 30. Análisis de la razón corriente de la Empresa Superdeporte.....	36
Figura 31. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Superdeporte	37
Figura 32. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Superdeporte	37
Figura 33. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Superdeporte	38
Figura 34. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Superdeporte	38
Figura 35. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Superdeporte.....	39
Figura 36. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Superdeporte	39
Figura 37. Análisis del ROA de la Empresa Superdeporte	40
Figura 38. Análisis del ROE de la Empresa Superdeporte.....	40

Figura 39. Análisis de la liquidez de los precios de las empresas comerciales en los años 2022-2023	49
Figura 40. Fórmula del cálculo del PER	51
Figura 41. Rango de edad de los encuestados.....	58
Figura 42. Nivel de educación.....	59
Figura 43. Conocimientos adquiridos con respecto a la liquidez.....	59
Figura 44. Factores considerados al momento de invertir.....	60
Figura 45. Liquidez en los precios de las acciones	60
Figura 46. Como influye la liquidez en la volatilidad del precio de la acción.....	61
Figura 47. Medidas que mejoran la liquidez de las acciones no liquidas	62
Figura 48. Falta de liquides como desventaja competitiva.....	62
Figura 49. Variación del precio de las acciones no liquidas	63
Figura 50. Fluctuación en el mercado bursátil de las empresas comerciales	63

Índice de Tablas

Tabla 1. Fluctuación de la empresa CEPSA 2022-2023	42
Tabla 2. Fluctuación de la empresa HOLDING TONICORP S.A. 2022-2023	43
Tabla 3. Fluctuación de la empresa NATLUK S.A. 2022	44
Tabla 4. Fluctuación de la empresa NATLUK S.A. 2023	45
Tabla 5. Fluctuación de la empresa SUPERDEPORTE 2022.....	46
Tabla 6. Fluctuación de la empresa SUPERDEPORTE 2023.....	47
Tabla 7. PER de la empresa CEPSA	52
Tabla 8. PER de la empresa HOLDING TONICORP S.A	52
Tabla 9. PER de la empresa NATLUK S.A.....	53
Tabla 10. PER de la empresa SUPERDEPORTE	53

1. Introducción

En la actualidad los mercados financieros son importantes dentro de la economía de un país, ya que impulsa la creación de más mercados vinculados a la producción de bienes y servicios. Con el avance tecnológico los movimientos bursátiles se pueden negociarse desde cualquier lugar del mundo con una inmediatez de segundos, permitiendo al inversionista conocer la realidad actual del verdadero precio de las acciones en el preciso momento que el mercado fluctúa.

La Bolsa de Valores de Quito es una de las instituciones que provee información financiera e interactúan con las Casas de Valores, se encarga de una correcta distribución del capital siendo una entidad institucional en los que participan el mercado de valores y público en general; con ello se da la negociación de títulos bursátiles que son de mayor complejidad, desempeñando una función importante para el desarrollo del mercado bursátil, en beneficio de las empresas ecuatorianas.

Tanto empresas públicas y privadas pueden negociar activos financieros de renta fija y renta variable, que les permite financiarse de manera inmediata, cuyo rendimiento lo mide la ley de la oferta y demanda; esto quiere decir, que si hay exceso de oferta el precio y la adquisición de la acción tiende a bajar, si existe exceso de demanda el precio y la adquisición de acción tiende a subir y se vuelve apetecible. Cabe mencionar que el mercado de valores es más rentable al momento de hablar de ganancias en comparación con entidades financieras que ofrecen un interés y una rentabilidad.

En el proceso del mercado de valores en la emisión de acciones, bonos y entre otros, la función que cumple la Bolsa de Valores de Quito es, ser un intermediario entre los oferentes y los demandantes, donde prevalezca la equidad, la confianza y calidad. Considerándolo como el

promovedor del ahorro interno hacia inversiones de forma productiva y facilitar el flujo del capital dentro de la economía.

La asignación de precios de las acciones se ve influenciado por factores macroeconómicos como son: la inflación, riesgo país, la tasa de interés, los aspectos económicos, políticos y sociales, por esta razón las acciones se clasifican en líquidas, medianamente líquidas y no líquidas.

El objetivo general de este artículo es analizar el impacto de la liquidez en la formación de precios de las acciones no líquidas de empresas comerciales que cotizan en la bolsa de valores de Quito año 2022-2023. Para lograr este propósito, se planteado los siguientes objetivos específicos:

- Establecer la relación entre los niveles de rentabilidad y la volatilidad de los precios de las acciones en la Bolsa de Valores de Quito año 2022-2023: esto implica analizar los precios máximos y mínimos de las acciones no líquidas de estas empresas, permitiendo conocer la fluctuación de los títulos bursátiles de renta variable.
- Identificar la capacidad que tienen las empresas comerciales de convertir sus activos en efectivo para emitir acciones a precios que sean competitivos dentro del mercado de valores: este objetivo se centra en realizar los análisis financieros a través de los indicadores de liquidez, de actividad y rentabilidad.
- Efectuar una investigación sobre la influencia que tiene la liquidez en la formación de precios de las acciones no líquidas en la Bolsa de Valores de Quito, considerando factores económicos y financieros relevantes para el mercado ecuatoriano: mediante el análisis del indicador bursátil PER, el cual nos indica si una acción está sobrevalorada, subvalorada o infravalorada dentro del mercado de las acciones.

2. Metodología

La metodología que se utilizó en esta investigación es descriptiva, exploratoria y mixta, es decir de carácter cualitativo y cuantitativo. En lo que se refiere a la metodología cuantitativa el enfoque de esta investigación se centra en la medición y el análisis de datos numéricos, lo cual se realizó a través de los indicadores financieros, como la liquidez, actividad y rentabilidad de las empresas comerciales en estudio, para conocer el impacto de la liquidez frente a los precios de las acciones. Se llevo a cabo un análisis de precios de acciones no liquidas considerando las variables de precio de cierre mensual, valor nominal y el número de acciones de ultimo cierre, este enfoque permitió obtener una evaluación precisa de la volatilidad del precio de las acciones. Además, se realizó un análisis de la ratio precio-beneficio, el cual es un indicador clave utilizado en la evaluación de acciones, este análisis proporciono una perspectiva adicional sobre la valoración relativa de las acciones no liquidas del mercado bursátil ecuatoriano. Para este análisis se utilizó información proporcionada por la Bolsa de Valores de Quito y la Superintendencia de Compañías.

Para el análisis cualitativo se utilizaron encuestas dirigidas a funcionarios financieros de las cuatro empresas en estudio y se realizó una entrevista al ingeniero Fredy Espinosa funcionario de la Bolsa de Valores, para conocer la importancia que tiene la liquidez en los precios de las acciones no liquidas.

Para definir la población se utilizó el método no probabilístico, específicamente la técnica de la bola de nieve, que según Robert K. Yin esta técnica se utiliza para seleccionar participantes cuando la población de estudio es difícil alcanzar o identificar fácilmente. De acuerdo a datos proporcionados por la Bolsa de Valore de Quito, existe diez empresas comerciales que negocian acciones no líquidas, se escogió a cuatro empresas con mayor capitalización bursátil como son:

Holding Tonicorp S.A. \$401.044.896, Superdeporte \$240.573.229, Cepsa \$18.913.720 y Natluk S.A. \$5.600.000.

3. Fundamentación Teórica

3.1 El Mercado y la Bolsa de Valores

En el Ecuador, la Bolsa de Valores es una institución muy importante en la economía del país, debido a los movimientos que tienen constantemente en el mercado de valores. En las Casas de Valores juntamente con la Bolsa de Valores las empresas públicas, privadas y Pymes emiten acciones a través de la oferta pública; todas estas transacciones son controladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

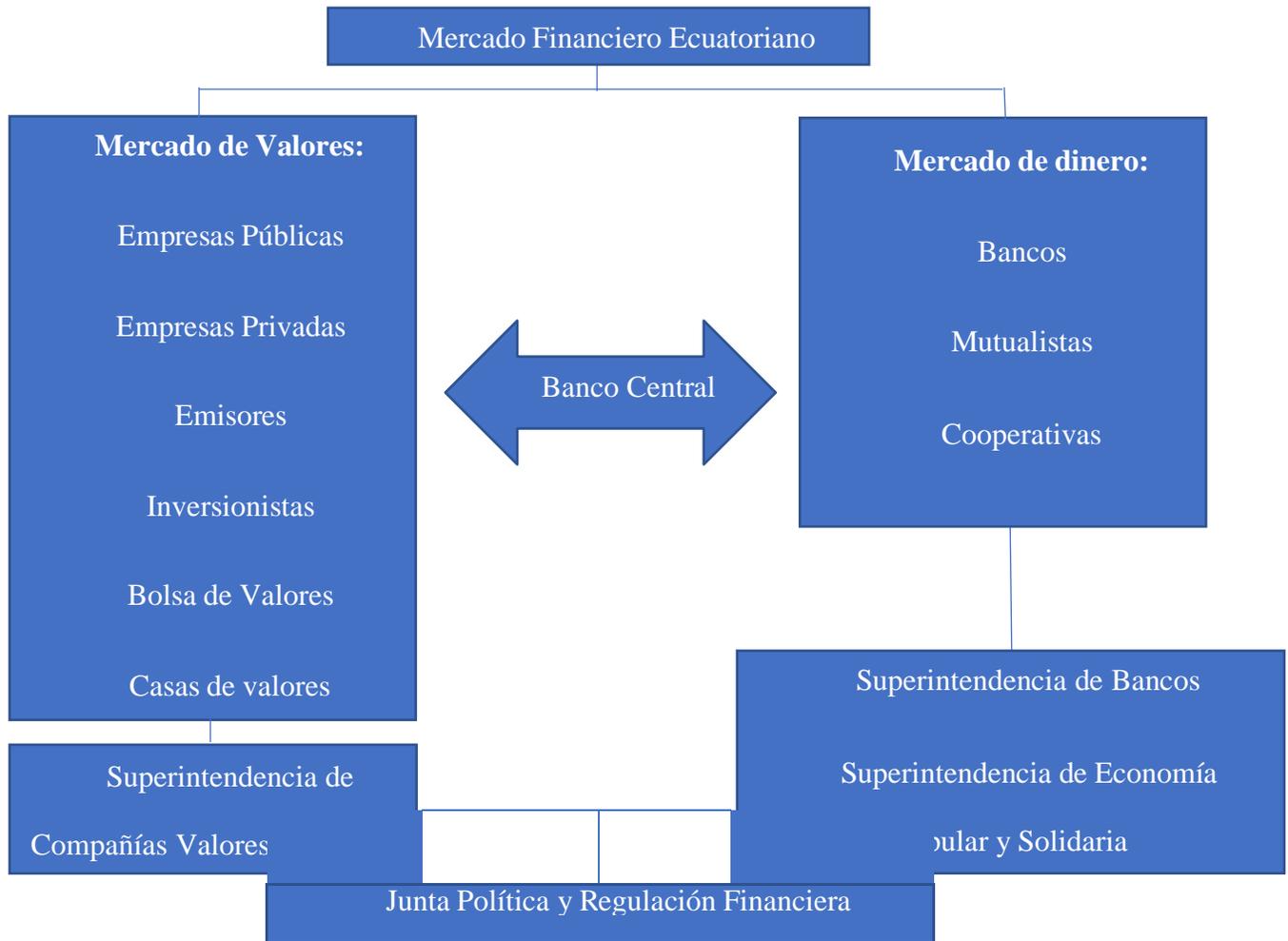
En la actualidad las casas de valores son intermediarios entre la Bolsa de Valores y los inversionistas, con esto se logra tener un nivel de confiabilidad entre las dos partes al momento de realizar una inversión en el mercado bursátil, este ámbito lo hace atractivo debido a que un sin número de empresas ponen a la venta acciones o bonos que ofrecen una rentabilidad muy alta a comparación con las entidades financieras; que está compuestas por bancos, cooperativas y mutualistas. El rendimiento que ofrece el mercado de valores es muy alto y con ello su riesgo es alto, dependiendo de la clase de inversionista que esté dispuesto a invertir; por lo cual siempre habrá una diversificación de empresas y se pueda optar por la mejor opción y rendimiento.

En el mercado de valores existen ofertas que describe el proceso al momento de invertir en acciones; la oferta pública comprende todas las negociaciones posteriores a la primera colocación de valores, en la oferta privada las negociaciones se realizan de manera directa entre el comprador y vendedor, en la oferta primaria el emisor de acciones pondrá a la venta las mismas mediante una

casa de valores y la oferta secundaria se da cuando el inversor decide adquirir una acción después que tuvo un contacto con la casa de valores.

El Sistema Financiero ecuatoriano se divide en dos mercados: mercado de valores y mercado de dinero, a continuación, se detalla los participantes en cada mercado y su respectivo ente de control.

Figura 1. Mercado Financiero Ecuatoriano.

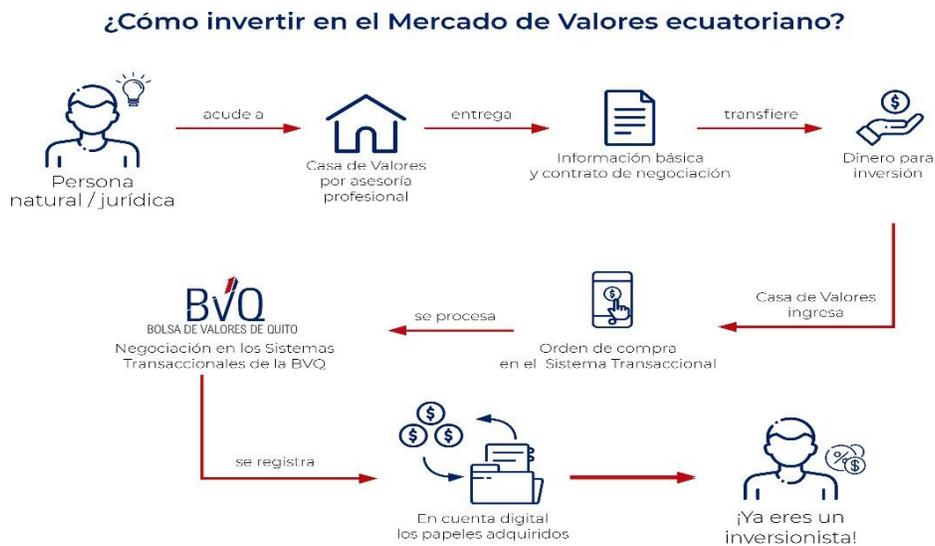


Nota: Conformación del Mercado Financiero Ecuatoriano y sus entes reguladores. Elaborado por los autores.

En el Mercado Financiero ecuatoriano se divide en dos: mercado de valores y mercado de dinero. El mercado de valores está controlado por Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, donde se negocia títulos bursátiles y el mercado de dinero está controlado por la Superintendencia de Bancos y por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, donde respectivamente se negocia activos financieros de corto plazo; a estos dos mercados los supervisa la Junta Política y Regulación Financiera.

El proceso que utiliza la Bolsa de Valores de Quito para la emisión de títulos bursátiles es el siguiente:

Figura 2. Proceso de invertir en el Mercado de Valores Ecuatoriano.



Nota: Proceso que indica los pasos a seguir por parte de los inversionistas para negociar en el mercado bursátil. Elaboración de la Bolsa de Valores de Quito

3.3 Emisores de valores en el mercado bursátil

Las empresas emiten un sin número de acciones a disposición de los inversionistas, que son personas que buscan un nivel de rentabilidad acorde a sus pretensiones que les permita tener una serie de opciones de inversión, con ello pueden tener una diversificación y una cartera muy amplia

de opciones para poder invertir, por lo cual en el mercado de valores se maneja dos tipos de títulos bursátiles: título de renta fija y título de renta variable.

Al momento de buscar una inversión, las Casas de Valores tiene una catalogación específica para cada tipo de inversionista que necesita invertir el cual, se lo califica de acuerdo al nivel de riesgo que quiera tomar y la cantidad de acciones que desea adquirir; con esto se logra que el inversionista obtenga propuestas de inversiones de acuerdo a su perfil y sobre todo que le pueda generar un grado de satisfacción al momento de realizar una inversión dentro del mercado de valores.

Las Casas de Valores no solo se debe enfocar en los rendimientos que ofrecen las acciones, sino también en los inversionistas que tienen distintos puntos de vista al momento de analizar su inversión; a lo cual un inversionista pensionista o un inversionista utilitario son muy conservadores al momento de realizar sus inversiones, ya que estos eligen una inversión o rentabilidad moderada, estable con un riesgo bajo, invirtiendo a corto plazo.

Lo títulos de renta variable es indicada, para inversores que son un poco más arriesgados al momento de realizar una inversión en el mercado de valores, para ello existen varios tipos de inversionistas que se los denominan inversionistas estratégicos, que son aquellos que analizan la rentabilidad de las acciones y buscan participar en el directorio de la empresa para poder tener un cierto control en la organización que realizo la inversión.

3.4 Movimiento de las acciones en el Mercado de Valores

La liquidez de las acciones se refiere a la facilidad y rapidez de su negociación entre el comprador y vendedor sin que afecte su precio por la volatilidad del mercado de valores, existen varios movimientos bursátiles en los que se refleja el tiempo de negociación de cada tipo de

acción que se encuentra en cotización dentro del mercado bursátil, debido a esto existen tres tipos de acciones; las acciones líquidas, medianamente líquidas y no líquidas.

Las acciones líquidas: Son aquellas que se pueden negociar en el mercado dentro de los 7 días bursátiles; en donde, se pueden comprar y vender con mayor facilidad sin que exista una afectación significativa en su precio. Por lo general tienen un alto volumen de cotización y varias transacciones diarias, debido a que son propiedad de inversores institucionales, fondos mutuos y bancos de inversión.

Las acciones medianamente líquidas: Tienen una volatilidad moderada en comparación a las acciones líquidas; aunque no son negociadas tan seguido por su nivel de liquidez es suficiente para que los inversionistas puedan comprar y vender sin ningún tipo de problema, por lo cual este tipo de acciones las emiten empresas que tienen una capitalización media o empresas grandes que no son tan frecuentes en el mercado; ofrece un equilibrio y flexibilidad moderado debido a que su negociación se da dentro de los 30 días bursátiles.

Las acciones no líquidas: Obtienen un volumen de negociación muy bajo y que son adquiridas con poca frecuencia, por lo cual este tipo de acciones se pueden negociar en el mercado después de los 30 días bursátiles, debido que es constante en el mercado de valores y afecta a su precio, por lo cual para los inversores es muy difícil adentrarse a este tipo de acciones que tienen muy poca cobertura en el ámbito bursátil. Con esto no quiere decir que estas acciones las emiten empresas que no tienen liquidez; al contrario, estas acciones son muy rentables, y esto ocasiona que los inversionistas no deseen comercializar sus acciones, debido a la rentabilidad que genera.

4. Análisis Financiero

Se realizó el análisis financiero global a las siguientes empresas comerciales: a; Cepsa, se dedica a la comercialización al por mayor de derivados de petróleo como es el lubricante (Castrol) y llantas (Yokohama), ingresó a la Bolsa de Valores de Quito a comercializar sus acciones el 23 de junio de 1995; b; Holding Tonicorp S.A. está conformada por Plásticos Ecuatorianos S.A que se dedica a la producción y comercialización de envases plásticos, Distribuidora importadora Dipor, se encarga de abastecer alimentos o bebidas y las Industrias Lácteas Toni S.A que produce y comercializa productos de alimentación, ingresó a la Bolsa de Valores de Quito a comercializar sus acciones el 03 de octubre del 2011; c; Natluk S.A. se dedica a la producción y comercialización de gran variedad de productos del mar dedicado al sector camaronero, ingresó a la Bolsa de Valores de Quito a comercializar sus acciones el 28 de noviembre del 2017 y d; Superdeporte se dedica a la importación y comercialización de prendas deportivas, calzado deportivo y accesorios que se relacionan con el deporte, ingresó a la Bolsa de Valores de Quito a comercializar sus acciones el 15 de septiembre del 2009.

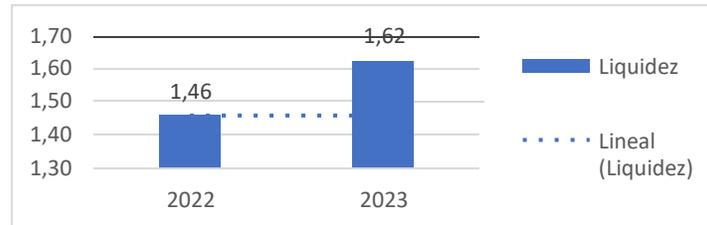
El análisis financiero se realizó para conocer la liquidez que tienen estas empresas para convertir sus activos en efectivo rápidamente, el análisis de actividad para medir la eficiencia de la cual la empresa está utilizando sus activos y los recursos para generar ingresos y los indicadores de rentabilidad para evaluar la eficiencia y el rendimiento de la empresa.

4.1 Empresa Cepsa

4.1.1 Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

Figura 3. Análisis de la razón corriente de la Empresa Cepsa

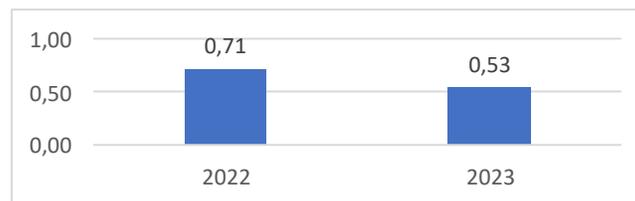


Nota: Capacidad que tiene la empresa de cumplir sus pasivos corrientes con sus activos corrientes. Elaborado por los autores

La Empresa Cepsa durante el año 2022 tiene una liquidez de 1,46, indica que tiene más activos corrientes que pasivos corrientes. En el año 2023 tiene un incremento en su liquidez de 1,62, lo cual a la empresa le permite tener un estado de situación financiera sólida y pueda cubrir sus deudas a corto plazo sin ningún problema.

Prueba Acida

Figura 4. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Cepsa

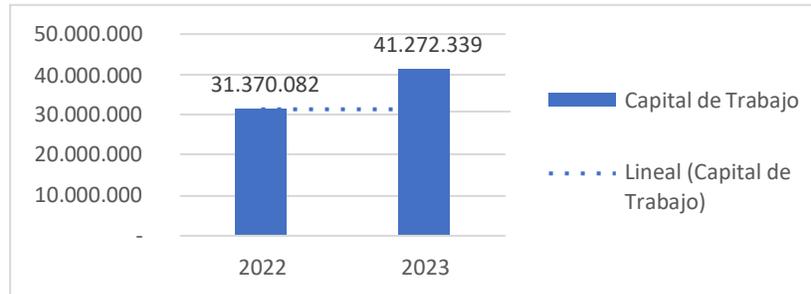


Nota: Indicador de la empresa donde dependen de sus inventarios para cumplir con sus obligaciones. Elaborado por los autores.

En las ratios de la prueba acida dentro de los años 2022 se encuentran en un rango de 0,71 y para el año 2023 disminuye al 0,53; indica que durante estos dos periodos la empresa depende de sus ventas para poder cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo

Figura 5. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Cepsa



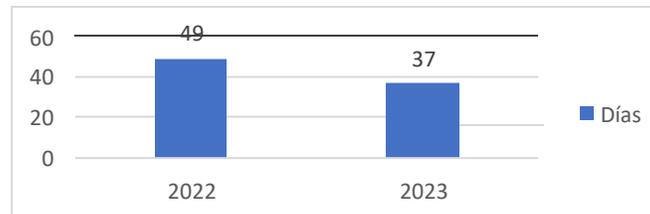
Nota: Capacidad adquisitiva que tiene la empresa para generar utilidad y le permita tener estabilidad financiera. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene un capital de trabajo de \$31.370.082, lo que quiere decir, que tiene la cantidad suficiente de recursos para cumplir con sus deudas a corto plazo. En el año 2023 existe un incremento a \$41.272.339, esto permite a la empresa tener un margen de recursos líquidos disponibles para invertir en oportunidades de negocio y tener la capacidad de enfrentar cualquier contingencia financiera.

4.1.2 Índices de Actividad

Número de días de cartera a mano o periodo medio de cobranza

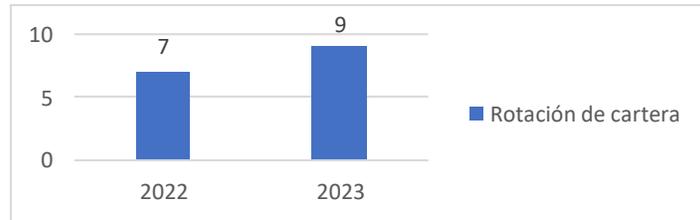
Figura 6. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Cepsa



Nota: Número de días de que se demora la empresa en cobrar sus cuentas por cobrar a sus clientes. Elaborado por los autores.

Rotación de Cartera

Figura 7. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Cepsa

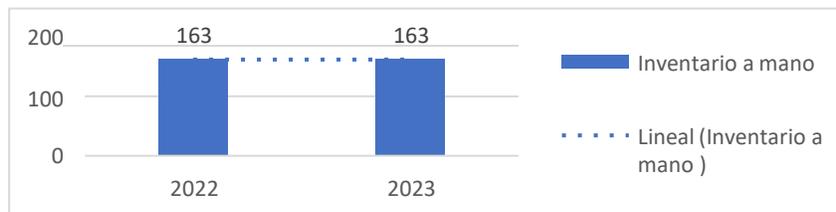


Nota: Número de veces que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa recupera la cartera en 49 días es decir 7 veces en el año las cuentas por cobrar se convierten en efectivo. En el año 2023, mejora la calidad de la cartera; ya que recupera de forma más eficiente (37 días), aumentando la rotación de cuentas por cobrar. En este año mejora la situación financiera; por lo cual en los años 2022 y 2023 la empresa se encuentra dentro de las políticas que tiene como el tiempo de cobranza a sus clientes de 60 días.

Número de días Inventario a mano

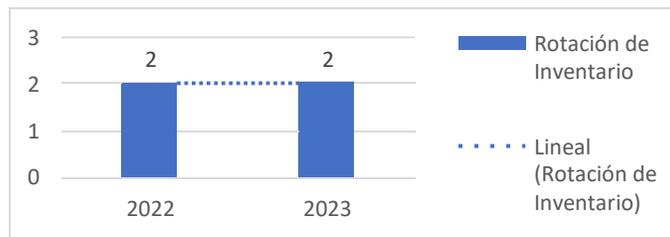
Figura 8. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Cepsa



Nota: Número de días que la empresa conserva sus inventarios en el almacén. Elaborado por los autores.

Rotación de Inventario

Figura 9. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Cepsa



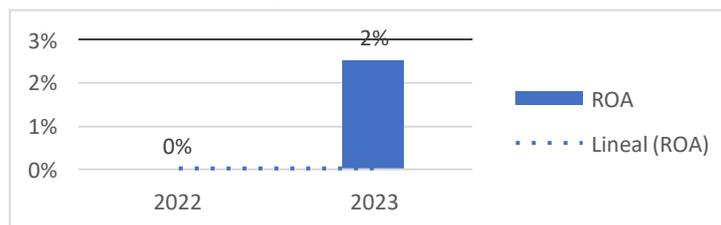
Nota: Número de veces que ingresa nueva mercadería al inventario de la empresa. Elaborado por los autores.

La empresa Cepsa en el año 2022 se demora 163 días en sacar la mercadería de bodega, es decir 2 veces en el año los inventarios se convierten en efectivo. En el año 2023 ocurre de la misma manera que el año anterior se demora 163 días, lo que quiere decir que la cantidad de inventario físico disponible no está cambiando con el tiempo y esto puede traer varias implicaciones que afecte la liquidez de la empresa.

4.1.3 Índices de Rentabilidad

Rentabilidad sobre los activos ROA

Figura 10. Análisis del ROA de la Empresa Cepsa



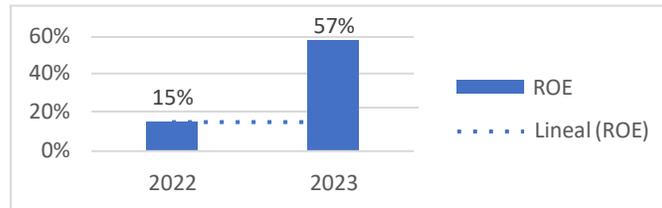
Nota: Eficiencia que tiene la empresa para generar ganancias a partir de sus activos. Elaborado por los autores.

La rentabilidad sobre activos de la empresa en el año 2022 es de valor 0 %; lo que indica que la empresa no está generando utilidades con sus activos, este suceso fue ocasionado por la pandemia del COVID-19. A partir del año 2023 el Roa ascendió a 2,48 %, se presenta un año más

estable con la reactivación de la economía progresivamente después de la pandemia; con ello quiere decir que la empresa está utilizando sus activos de manera eficaz para generar ingresos.

Rentabilidad sobre los activos ROE

Figura 11. Análisis del ROE de la Empresa Cepsa



Nota: Rentabilidad que generan el capital invertido por los socios en la empresa. Elaborado por los autores.

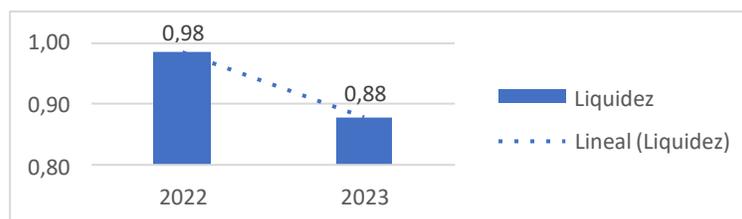
La empresa Cepsa en el año 2022 tiene un retorno del 15%, indica que está generando ganancia sobre el dinero invertido por los accionistas. En el año 2023 tiene un ROE de 57%, esto quiere decir que la empresa tiene un capital accionario con ganancias sólidas y esto para los accionistas es positivo, ya que reciben en su inversión un rendimiento alto.

4.2 Empresa Holding Tonicorp S.A

4.2.1 Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

Figura 12. Análisis de la razón corriente de la Empresa Holding Tonicorp S.A

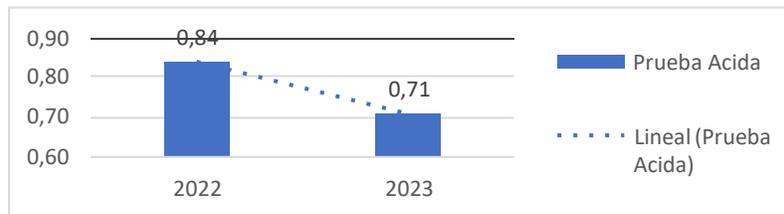


Nota: Falta de capacidad operativa de la empresa para cumplir con sus obligaciones. Elaborado por los autores.

La Empresa Holding Tonicorp S.A en el año 2022 tiene una razón corriente de 0,98, lo que indica que tiene problemas de liquidez aceptables, pero sus activos corrientes no son suficientes para cubrir sus pasivos corrientes, En el año 2023 presenta un declive del 0,88, lo cual representa que la empresa tiene una situación de liquidez débil; en donde tendrá podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Prueba Acida

Figura 13. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Holding Tonicorp S.A

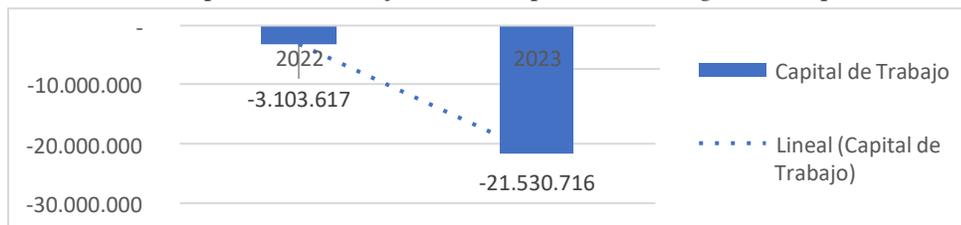


Nota: Nivel de dificultad que enfrenta la empresa para cubrir sus obligaciones sin depender de sus ventas. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene una ratio de 0,84; lo cual indica que sus activos no son lo suficientemente líquidos para cubrir con sus pasivos corrientes. En el año 2023 disminuye al 0,71; lo que permite divisar que la empresa depende de sus ventas para poder cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

Capital de Trabajo

Figura 14. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Holding Tonicorp S.A



Nota: Ineficiencia operativa de la empresa en la gestión del Capital de Trabajo. Elaborado por los autores.

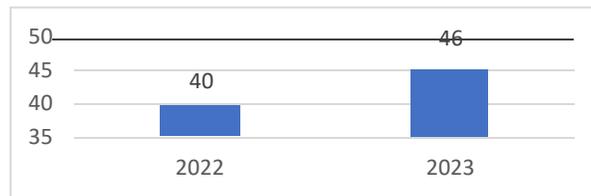
En la empresa Holding Tonicorp S.A en el año 2022 la empresa tiene un capital de trabajo de \$-3.103.617, lo cual indica que su pasivo corriente es mayor al activo corriente. En el año 2023 incrementa el valor negativo a \$-21.530.716, demostró que la empresa no cuenta con suficiente efectivo y no podrá cumplir con sus proveedores y pasivos corrientes.

4.2.2 Índices de Actividad

Número de días de cartera

Figura 15. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Holding Tonicorp

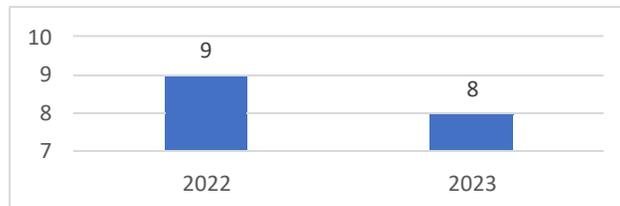
S.A



Nota: Promedio de días que la empresa tarda en cobrar el dinero a sus clientes por realizar una venta. Elaborado por los autores.

Rotación de Cartera

Figura 16. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Holding Tonicorp S.A



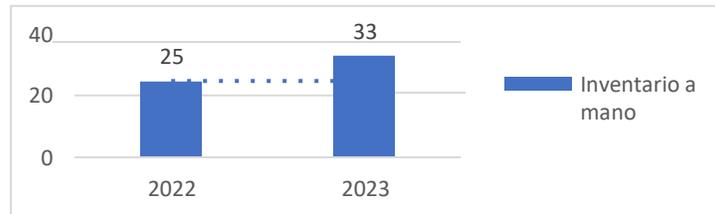
Nota: Evaluador de eficiencia que tiene la empresa para cobrar sus cuentas pendientes. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa recupera la cartera en 40 días es decir 9 veces en el año cobran a sus clientes después de generar un crédito. En el año 2023, mejora la calidad de la cartera; ya que recupera de forma más eficiente (46 días), lo que indica que la empresa maneja su ciclo de cobro

de manera inmediata con sus clientes; por lo cual en los años 2022 y 2023 la empresa se encuentra al margen de acuerdo con sus políticas de cuentas por cobrar de 50 días.

Número de días Inventario a mano

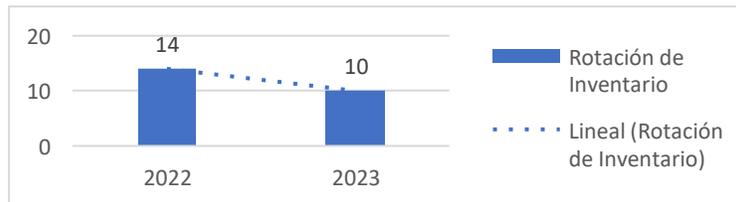
Figura 17. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Holding Tonicorp S.A



Nota: Número de días que la empresa mantiene su inventario antes de venderlo. Elaborado por los autores.

Rotación de Inventario

Figura 18. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Holding Tonicorp S.A



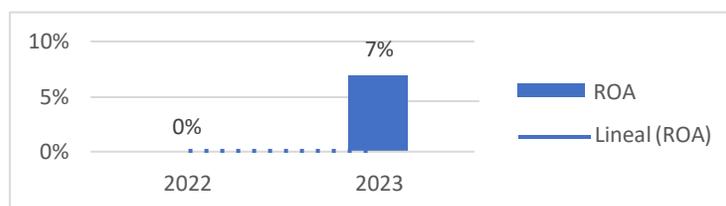
Nota: Evaluador de eficiencia operativa y capacidad que tiene la empresa para manejar su inventario. Elaborado por los autores.

La empresa Holding Tonicorp S.A en el año 2022 se demora 25 días en sacar la mercadería de bodega, es decir 14 veces en el año el inventario se encuentra disponible para satisfacer las necesidades de venta antes que se agote por completo. En el año 2023 existe un incremento de 33 días, lo que indica que tiene una gestión efectiva de inventario asegurando que la demanda de productos sea de manera eficiente.

4.2.3 Índices de Rentabilidad

Rentabilidad sobre los activos ROA

Figura 19. Análisis del ROA de la Empresa Holding Tonicorp S.A

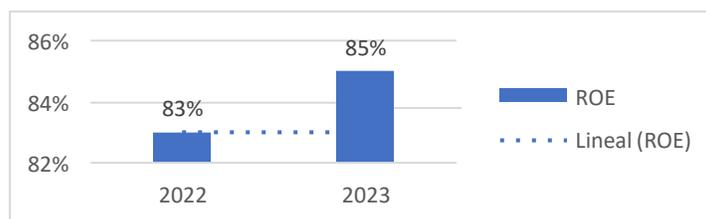


Nota: Retorno de los activos para medir la capacidad que tiene la empresa para generar ganancias. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene un Roa de 0%; lo que indica que la empresa con sus ingresos generados no podrá cubrir los costos y gastos asociados a su operación, este suceso fue ocasionado por la pandemia del COVID-19. A partir del año 2023 el Roa ascendió a 7%, se presenta un año más estable y permite que la empresa opere de una manera eficiente y efectiva utilizando sus recursos y activos para generar ingresos.

Rentabilidad sobre los activos ROE

Figura 20. Análisis del ROE de la Empresa Holding Tonicorp S.A



Nota: Nivel de eficiencia de la empresa para generar rentabilidad sobre el capital invertido por los accionistas. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene un Roe del 83%, quiere decir que la empresa está generando un retorno alto sobre el patrimonio neto y que genera una rentabilidad significativa para los accionistas. En el año 2023 tiene un incremento de retorno de 86%; esto indica que la empresa

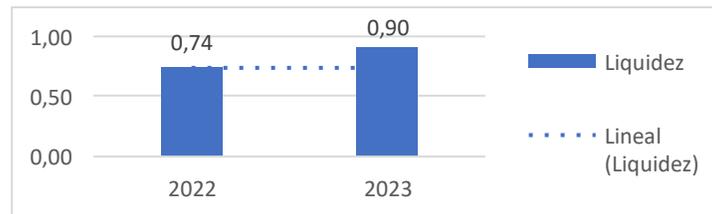
genera recursos financieros para poder invertir en la estructura del negocio y poder pagar dividendos atractivos a sus accionistas.

4.3 Empresa Natluk S.A

4.3.1 Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

Figura 21. Análisis de la razón corriente de la Empresa Natluk S.A

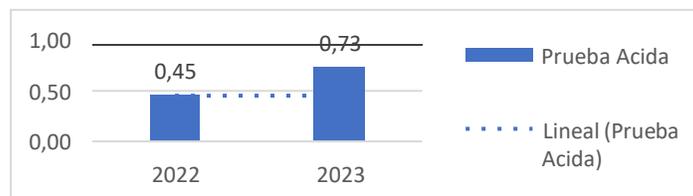


Nota: Capacidad que la empresa tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes. Elaborado por los autores.

La Empresa Natluk S.A en el año 2022 tiene una razón corriente de 0,74, lo que indica que la empresa tiene una situación financiera desfavorable y se pueden ver afectados sus ingresos. En el año 2023 tiene un aumento de 0,90, lo cual la empresa para este año tiene una posición de liquidez moderada donde sus activos corrientes son suficientes para cubrir una parte de sus pasivos corrientes.

Prueba Acida

Figura 22. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Natluk S. A

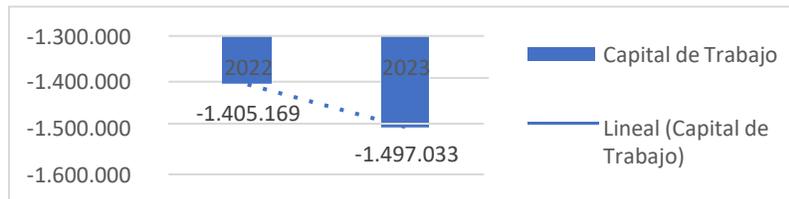


Nota: Capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones con sus activos más líquidos. Elaborado por los autores.

La Empresa Natluk S. A en el año 2022 tiene una prueba ácida de 0,45, indica que la empresa debe ser diligente en la gestión de efectivo para que pueda cumplir con sus obligaciones. En el año 2023 tiene un incremento de 0,73; lo cual dependerá de la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y esto dependerá directamente de las ventas.

Capital de Trabajo

Figura 23. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Natluk S.A



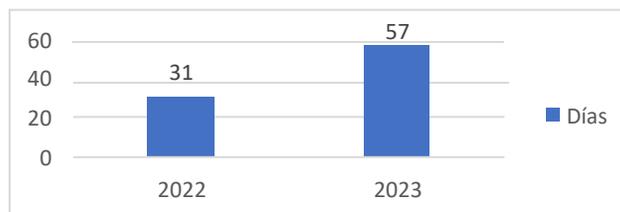
Nota: Dificultades que la empresa presenta para cubrir deudas a corto plazo con los activos disponibles. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene un capital de trabajo de \$-1.405.169, lo cual demuestra que los activos que posee no son suficientes para cubrir obligaciones inmediatas. En el año 2023 aumenta su capital negativo a \$-1.497.033, por lo cual la empresa puede tener problemas de liquidez e insolvencia si no encuentra fuentes de financiamiento prontas.

4.3.2 Índices de Actividad

Número de días de cartera a mano

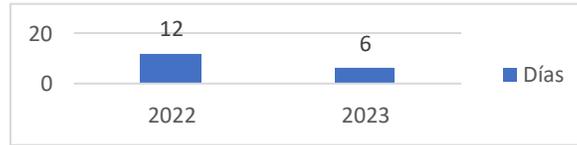
Figura 24. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Natluk S.A



Nota: Nivel de eficiencia que la empresa gestiona sus cuentas por cobrar con sus clientes. Elaborado por los autores.

Rotación de Cartera

Figura 25. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Natluk S.A

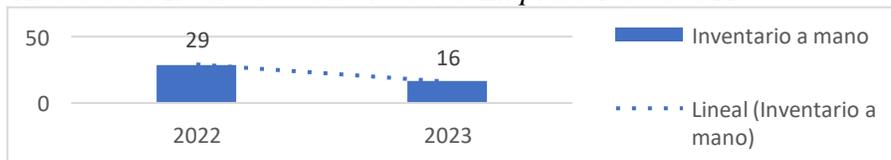


Nota: Número de veces que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo. Elaborado por los autores.

En la Empresa Natluk S.A en el año 2022 recupera la cartera en 31 días es decir 12 veces en el año, lo que indica que gestiona de manera eficiente sus cuentas por cobrar y genera un flujo de efectivo saludable. En el año 2023, mejora la calidad de la cartera; ya que recupera de forma más eficiente (57 días), por lo cual la empresa mejora su gestión de cobranza y reduce el riesgo de incobrabilidad; debido a esto la empresa tiene políticas de cuentas por cobrar de 60 días.

Número de días Inventario a mano

Figura 26. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Natluk S.A



Nota: Indica el número de días que la empresa gestiona adecuadamente su inventario. Elaborado por los autores.

Rotación de Inventario

Figura 27. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Natluk S.A



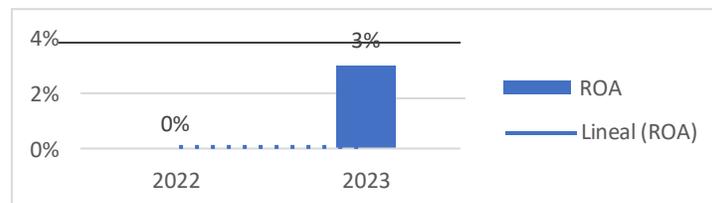
Nota: Capacidad administrativa de la empresa para convertir su inventario en ventas. Elaborado por los autores.

La empresa Natluk S.A en el año 2022 se demora 29 días en sacar la mercadería de bodega, es decir 12 veces en el año tiene una gestión eficiente de inventario que contribuye a reducir costos y minimizar riesgos. En el año 2023 existe un declive de 16 días, lo que indica una gestión aceptable que permite tener un control eficiente sobre los inventarios.

4.3.3 Índices de Rentabilidad

Rentabilidad sobre los activos ROA

Figura 28. Análisis del ROA de la Empresa Natluk S.A



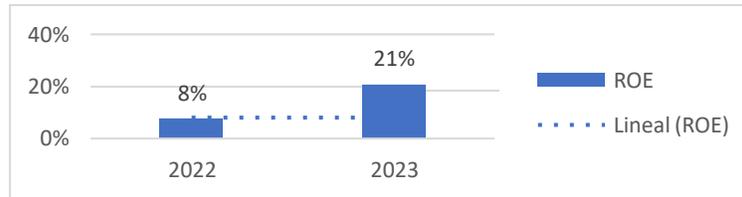
Nota: Indicador que muestra la eficacia de la empresa para que sus activos generen ingresos.

Elaborado por los autores.

La rentabilidad sobre activos de la empresa en el año 2022 es de valor 0%; por lo cual no está generando ingresos netos a partir de sus activos, en este año ocurre dicho factor debido a la pandemia del COVID-19, afecto en la estabilidad financiera de muchas empresas. A partir del año 2023 presenta un Roa positivo de 3%, en este año la economía se presenta más estable a comparación al año anterior debido a su reactivación y con ello le permite manejar de manera eficiente sus activos para generar ganancias.

Rentabilidad sobre los activos ROE

Figura 29. Análisis del ROE de la Empresa Natluk S.A



Nota: Retorno de las inversiones de los accionistas proporcionado por la rentabilidad. Elaborado por los autores.

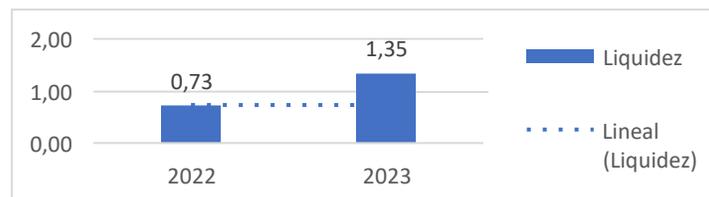
En el año 2022 la empresa tiene un retorno del 8% sobre el capital invertido por los accionistas; esto quiere decir que por cada unidad de inversión por parte de los accionistas genera un beneficio. En el año 2023 tiene un incremento de 21%, esto le permite utilizar de manera eficiente los fondos de los accionistas para generar ganancias.

4.4 Empresa Superdeporte

4.4.1 Indicadores de Liquidez

Razón Corriente

Figura 30. Análisis de la razón corriente de la Empresa Superdeporte



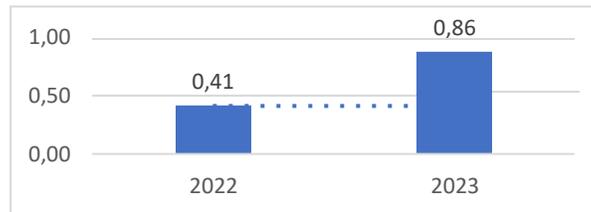
Nota: Evaluador de solvencia y capacidad de la empresa para cumplir con obligaciones. Elaborado por los autores.

La Empresa Superdeporte en el año 2022 tiene una razón corriente de 0,73, lo cual indica que sus activos corrientes no pueden cubrir sus pasivos corrientes. En el año 2023 tiene un incremento

de 1,35, en este periodo la empresa tiene un nivel de liquidez positivo y le permite cubrir sus obligaciones a corto plazo sin problemas.

Prueba Acida

Figura 31. Análisis de la Prueba Acida de la Empresa Superdeporte



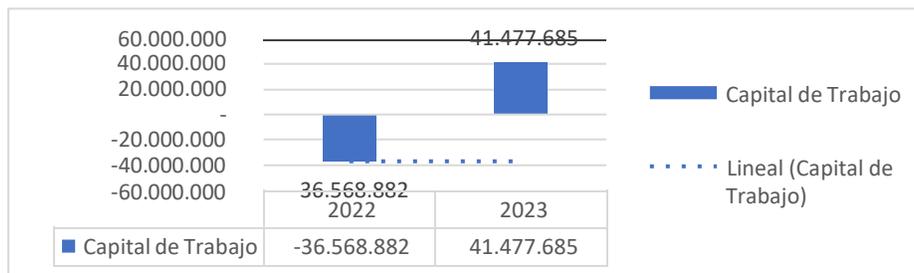
Nota: Índice de capacidad que tiene los activos líquidos para cubrir deudas de corto plazo.

Elaborado por los autores.

En el año 2022 la prueba acida tiene un rango de 0,41, indica que tiene una cantidad limitada de activos líquidos disponibles para cubrir sus pasivos corrientes. En el año 2023 tiene un incremento de 0,86; es decir, la empresa depende de fuentes adicionales de financiamiento para cubrir sus necesidades operativas.

Capital de Trabajo

Figura 32. Análisis del Capital de Trabajo de la Empresa Superdeporte



Nota: Capacidad que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones con sus activos. Elaborado por los autores.

La Empresa Superdeporte en el año 2022 tiene un capital de trabajo de \$-36.568.882, indica que enfrenta dificultades para cubrir sus obligaciones a corto plazo; en este periodo para la mayoría de las empresas fue muy inestable debido a la pandemia del COVID-19. En el año 2023 tiene un capital positivo de \$41.477.685, debido a que en este periodo la economía del país se vuelve a reactivar de a poco y con ello la empresa puede hacer frente a sus deudas de corto plazo.

4.4.2 Índices de Actividad

Número de días de cartera a mano

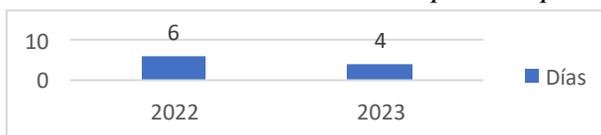
Figura 33. Análisis del número de días de cartera a mano de la Empresa Superdeporte



Nota: Evaluador de la empresa que mide la gestión de crédito y cobranza. Elaborado por los autores.

Rotación de Cartera

Figura 34. Análisis de la Rotación de Cartera de la Empresa Superdeporte

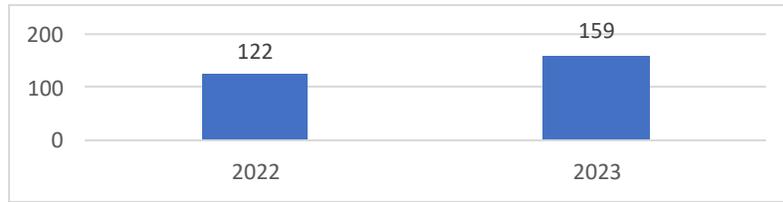


Nota: Indicador de rapidez en el que se recupera el dinero de las ventas a créditos otorgadas a los clientes. Elaborado por los autores.

En la Empresa Superdeporte en el año 2022 recupera la cartera en 64 días es decir 6 veces en el año sus cuentas por cobrar generan un flujo de efectivo saludable. En el año 2023 recupera cartera en (116 días), por lo cual la empresa mantiene de manera adecuada sus cuentas por cobrar; debido al tipo de empresa que tiene como objetivo principal la venta de ropa y accesorios deportivos su política de cuentas por cobrar es de 120 días.

Número de días Inventario a mano

Figura 35. Análisis de Inventario a mano de la Empresa Superdeporte

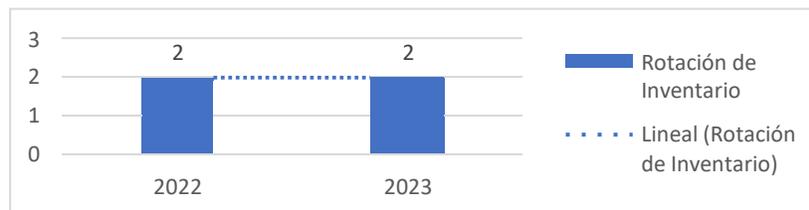


Nota: Inventario físicamente presente y disponible en la empresa en un momento en específico.

Elaborado por los autores.

Rotación de Inventario

Figura 36. Análisis de Rotación de Inventario de la Empresa Superdeporte



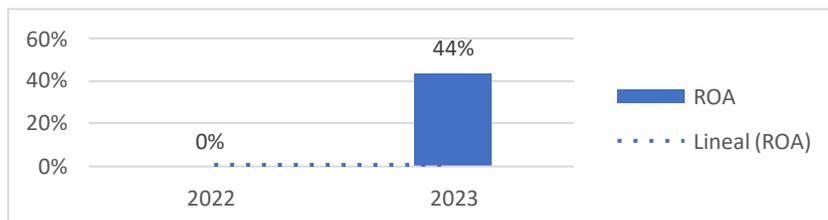
Nota: Evaluador de eficiencia operativa y gestión de inventarios de la empresa. Elaborado por los autores.

La empresa Superdeporte en el año 2022 se demora 122 días en sacar la mercadería de bodega, es decir 2 veces en el año los inventarios se convierten en efectivo. En el año 2023 se demora 159 días, lo que quiere decir que la cantidad de inventario físico disponible no está cambiando en el tiempo permitido por la empresa que es de 130 días para que pueda entrar mercadería nueva al inventario.

4.4.3 Índices de Rentabilidad

Rentabilidad sobre los activos ROA

Figura 37. Análisis del ROA de la Empresa Superdeporte

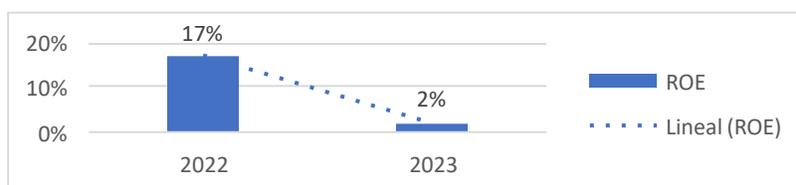


Nota: Eficiencia de la empresa utilizando sus activos para generar ganancias. Elaborado por los autores.

La rentabilidad sobre activos de la empresa en el año 2022 es de valor 0; por lo cual no está generando utilidades con sus activos, en este año ocurre dicho factor debido a la pandemia del COVID-19, afecto en la estabilidad financiera de muchas empresas. A partir del año 2023 presenta un Roa de 44 %, por lo cual la reactivación de la economía permitió que los activos se puedan manejar de manera más eficiente y generen ingresos que permitan cumplir con obligaciones de corto plazo.

Rentabilidad sobre los activos ROE

Figura 38. Análisis del ROE de la Empresa Superdeporte



Nota: Capacidad que tiene la empresa para generar ganancias a partir del capital de sus accionistas. Elaborado por los autores.

En el año 2022 la empresa tiene un retorno del 17% sobre el capital invertido por los accionistas; esto quiere decir que por cada unidad de inversión por parte de los accionistas genera un beneficio.

En el año 2023 tiene un declive de 2%; la empresa no analizo de manera eficaz el capital de los accionistas para generar ganancias.

5. Precios máximos y mínimos de acciones no liquidas de los títulos de renta variable

Los precios máximos y mínimos de las acciones que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, es la negociación de acciones de valores altos y bajos. Los inversionistas y analistas consideran importante los precios, que son indicadores esenciales para realizar la comercialización de los títulos de renta variable.

Los precios máximos, son aquellas que al realizar la negociación de acciones son comercializadas con valores más altos, indicando en que punto alto se encuentra la demanda, señalando la positividad y la rentabilidad de la empresa en el mercado. Los precios mínimos, son aquellos en que la negociación de acciones es comercializada con valores más bajos, indicando en qué punto bajo se encuentra la demanda, donde se visualiza la preocupación por parte de los inversionistas.

En la investigación que se realizó, se analiza los precios máximos y mínimos de las acciones del año 2022 y 2023, donde se visualizó la fluctuación de los precios de las acciones en empresas comerciales: CEPESA, HOLDING TONICORP S.A., NATLUK S.A. y SUPERDEPORTE, estos datos fueron recopilados por meses, considerando que los días viernes se cierra bursátilmente por semana, tomando en cuenta el valor nominal, su precio de cierre y el número de las acciones de último cierre.

5.1 Análisis de la fluctuación en las acciones no líquidas de empresas comerciales del año

2022-2023

CEPSA

Tabla 1. Fluctuación de la empresa CEPSA 2022-2023

MES	2022			2023		
	NO LIQUIDA			NO LIQUIDA		
	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
FEBRERO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
MARZO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
ABRIL	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
MAYO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
JUNIO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
JULIO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
AGOSTO	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
SEPTIEMBRE	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
OCTUBRE	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
NOVIEMBRE	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639
DICIEMBRE	1	55,09	15.639	1	55,09	15.639

Nota: La empresa Cepsa no ha presentado cambios en su precio de cierre y en el número de acciones de ultimo cierre durante el año 2022 y 2023. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial CEPSA en el año 2022 y 2023 su valor nominal fue \$1, su precio de cierre fue de \$55,09 y el número de acciones de último cierre fue de 15.639, se puede visualizar que sus valores desde el mes de enero hasta diciembre se mantuvieron constantes y en clasificación no líquida.

HOLDING TONICORP S.A.

Tabla 2. Fluctuación de la empresa HOLDING TONICORP S.A. 2022-2023

MES	2022			2023		
	NO LIQUIDA			NO LIQUIDA		
	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	4	1.504	1	4	1.504
FEBRERO	1	4	1.504	1	4	1.504
MARZO	1	4	1.504	1	4	1.504
ABRIL	1	4	1.504	1	4	1.504
MAYO	1	4	1.504	1	4	1.504
JUNIO	1	4	1.504	1	4	1.504
JULIO	1	4	1.504	1	4	1.504
AGOSTO	1	4	1.504	1	4	1.504
SEPTIEMBRE	1	4	1.504	1	4	1.504
OCTUBRE	1	4	1.504	1	4	1.504
NOVIEMBRE	1	4	1.504	1	4	1.504
DICIEMBRE	1	4	1.504	1	4	1.504

Nota: La empresa Holding Tonicorp S.A. durante dos años consecutivos como 2022 y 2023, no ha presentado una fluctuación en sus acciones. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial HOLDING TONICORP S.A. en el año 2022 y 2023 su valor nominal fue \$1, su precio de cierre fue de \$4 y el número de acciones de último cierre fue de 1.504, se puede observar que sus valores desde el mes de enero hasta diciembre se mantuvieron constantes y en clasificación no líquida.

NATLUK S.A.

Tabla 3. Fluctuación de la empresa NATLUK S.A. 2022

2022								
MES	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE	FLUCTUACIÓN	FECHA DE CAMBIO	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	7	430	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	430
FEBRERO	1	7	430	DE NO LIQUIDA A LIQUIDA	11/02/2022	1	7	429
MARZO	1	7	429	TODO EL MES LIQUIDA		1	7	429
ABRIL	1	7	429	TODO EL MES LIQUIDA		1	7	429
MAYO	1	7	429	DE LIQUIDA A M. LIQUIDA	20/05/2022	1	7	429
JUNIO	1	7	429	DE M. LIQUIDA A NO LIQUIDA	24/06/2022	1	7	429
JULIO	1	7	429	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	429
AGOSTO	1	7	429	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	429
SEPTIEMBRE	1	7	429	DE NO LIQUIDA A LIQUIDA	02/09/2022	1	7	2.000
OCTUBRE	1	7	2.000	DE LIQUIDA A M. LIQUIDA	16/10/2022	1	7	2.000
NOVIEMBRE	1	7	2.000	DE M. LIQUIDA A NO LIQUIDA	11/11/2022	1	7	2.000
DICIEMBRE	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000

Nota: La empresa Natluk S.A. presento una fluctuación ocasional en la comercialización de sus acciones en el año 2022. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial NATLUK S.A. en el año 2022 su valor nominal es de \$1, su precio de cierre fue de \$7 y el número de acciones de último cierre fue de 430, se puede contemplar que durante el año la volatilidad fue diferente. En todo el mes de enero se mantuvo clasificada como no líquida; en febrero paso de no líquidas a líquida cambiando en el número de acciones de último cierre de 430 a 429 con una disminución de \$1 por acción; en marzo y abril se mantuvieron líquidas; en mayo paso de líquida a medianamente líquida; en el mes de junio de medianamente

líquida a ser no líquida; en julio y agosto se mantuvieron en no líquidas; en el mes de septiembre de no líquidas paso a líquida con un cambio en el número de acciones de último cierre de 429 a 2.000 con un incremento de 1.571 de acciones; en octubre de líquida paso a medianamente líquida; en noviembre de medianamente líquida a no líquida y en diciembre todo el mes fue no líquida.

Tabla 4. Fluctuación de la empresa NATLUK S.A. 2023

2023								
MES	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE	FLUCTUACIÓN	FECHA DE CAMBIO	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
FEBRERO	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
MARZO	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
ABRIL	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
MAYO	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
JUNIO	1	7	2.000	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.000
JULIO	1	7	2.000	DE NO LIQUIDA A LIQUIDA	28/07/2023	1	7	2705
AGOSTO	1	7	2.705	DE LIQUIDA A M. LIQUIDA	10/08/2023	1	7	2705
SEPTIEMBRE	1	7	2.705	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.705
OCTUBRE	1	7	2.705	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	7	2.705
NOVIEMBRE	1	7	2.705	DE NO LIQUIDA A LIQUIDA	10/11/2023	1	7	430
DICIEMBRE	1	7	430	TODO EL MES LIQUIDA		1	7	430

Nota: Se visualiza la comercialización de los títulos bursátiles de la empresa Natluk en el año 2023, presentando cambios en su clasificación de la acción. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial NATLUK S.A. en el año 2023 su valor nominal fue \$1, su precio de cierre de \$7 y el número de acciones de último cierre fue 2.000, se puede visualizar que durante el año la volatilidad fue diferente. En el mes de enero hasta junio se mantuvieron en no líquidas; en julio de no líquida paso a líquida con un cambio en el número de acciones de último cierre de

2.000 paso a 2.705 con un incremento de 705 en acciones; en agosto de líquida a medianamente líquida; en septiembre y octubre se mantuvieron no líquidas; en noviembre de no líquida a líquida con un cambio en el número de acciones de último cierre de 2.705 paso a 430 con una pérdida de 2.320 en acciones y en diciembre se mantuvo todo el mes en no líquidas.

SUPERDEPORTE

Tabla 5. Fluctuación de la empresa SUPERDEPORTE 2022

2022								
MES	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE	FLUCTUACIÓN	FECHA DE CAMBIO	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	6,05	2.596	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.596
FEBRERO	1	6,05	2.075	DE NO LIQUIDA A LIQUIDA	11/02/2022	1	6,05	2.075
				DE LIQUIDA A M. LIQUIDA	18/02/2022	1	6,05	2.075
MARZO	1	6,05	2.075	DE M. LIQUIDA A NO LIQUIDA	11/03/2022	1	6,05	2.075
ABRIL	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
MAYO	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
JUNIO	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
JULIO	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
AGOSTO	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
SEPTIEMBRE	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
OCTUBRE	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
NOVIEMBRE	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075
DICIEMBRE	1	6,05	2.075	TODO EL MES NO LIQUIDA		1	6,05	2.075

Nota: La empresa Superdeporte en el año 2022 presento menos volatilidad en su precio de cierre de las acciones, teniendo mayor cantidad de comercialización. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial SUPERDEPORTE en el año 2022 su valor nominal fue \$1, su precio de cierre es de \$6,05 y el número de acciones de último cierre fue de 2.596, se puede visualizar que durante el año la volatilidad fue diferente. En todo el mes de enero se mantuvo en clasificación

no líquida; en febrero de no líquida a líquida con un cambio en el número de acciones de último cierre de 2.596 a 2.075 con una disminución del 0.521 en acciones y el mes de febrero de líquida paso a medianamente líquida; en marzo de medianamente líquida a no líquida; en abril hasta diciembre se mantuvieron en no líquida.

Tabla 6. Fluctuación de la empresa SUPERDEPORTE 2023

MES	NO LIQUIDA		
	VALOR NOMINAL	PRECIO DE CIERRE	No. DE ACC. ULT. CIERRE
ENERO	1	6,05	2.075
FEBRERO	1	6,05	2.075
MARZO	1	6,05	2.075
ABRIL	1	6,05	2.075
MAYO	1	6,05	2.075
JUNIO	1	6,05	2.075
JULIO	1	6,05	2.075
AGOSTO	1	6,05	2.075
SEPTIEMBRE	1	6,05	2.075
OCTUBRE	1	6,05	2.075
NOVIEMBRE	1	6,05	2.075
DICIEMBRE	1	6,05	2.075

Nota: En el año 2023 la empresa Superdeporte se mantuvo en clasificación en acciones no líquidas, no presentando una comercialización dentro del mercado bursátil. Elaborado por los autores.

Análisis

En la empresa comercial SUPERDEPORTE en el año 2023 su valor nominal \$1, su precio de cierre es \$6,05 y número de acciones de último cierre fue de 2.075, se puede visualizar que sus valores desde el mes de enero hasta diciembre se mantuvieron constantes y en clasificación no líquida.

5.3 Análisis de las empresas que no tuvieron fluctuación

Las empresas como CEPESA y HOLDING TONICORP S.A. no presentaron una fluctuación en el año 2022 y 2023, se mantuvieron en clasificación de acciones no liquidas y no hubo cambios en su valor nominal, precio de cierre y el número de acciones de ultimo cierre, visualizando que las empresas no tuvieron transacciones por dos años consecutivos, esto se debe a que los inversionistas no están interesados en vender sus acciones, ya que se encuentran conformes con las acciones adquiridas, por lo tanto, la proporción de accionistas pequeños reducirá el número de transacciones de una determinada empresa.

Cuando las acciones de las empresas se mantienen en clasificación no liquidas, esto no significa que no cuenten con una liquidez o que no generen rentabilidad, su baja comercialización se da cuando la empresa es rentable y sus acciones son muy apetecidas, y prefieren mantener sus acciones, para seguir obteniendo las respectivas rentabilidades año por año.

5.4 Análisis de las empresas que si tuvieron fluctuación

La empresa como NATLUK S. A. presento una fluctuación en el año 2022 y 2023, esto sucedió a que tuvieron una variación en el número de acciones de ultimo cierre, ya que tendiendo a subir o bajar. Esto se da cuando existe una alta volatilidad que tienen los precios en las acciones, llamando la atención de los inversionistas, visualizando una fluctuación entre las acciones liquidas, medianamente liquidas y no liquidas.

Al mantener una comercialización ocasional, es decir, se negocian por ciertos meses y los meses que resta del año se mantienen en clasificación no liquidas, las acciones tienden a tener una volatilidad en su precio, generando una liquidez y rentabilidad. Estas acciones se van convirtiendo para los accionistas interesante, ya que tiene facilidad de compra y venta, esto se da por la ley de la oferta y la demanda.

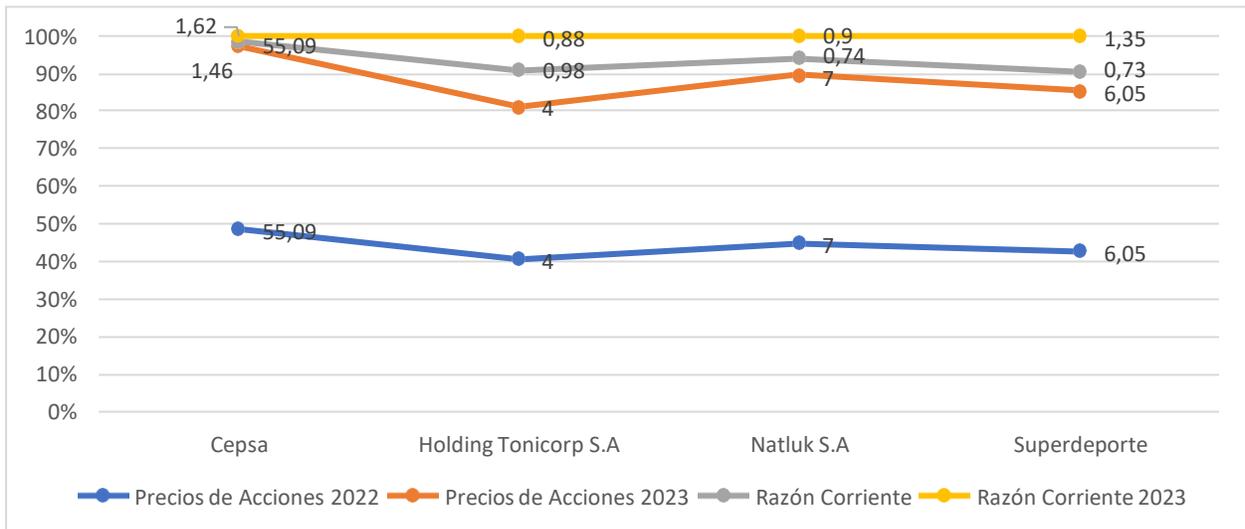
La empresa SUPERDEPORTE presento una fluctuación ocasional en el año 2022, donde tuvo una variación en su volatilidad visualizando el cambio en su precio, tiende a tener una baja comercialización de acciones en los últimos meses del año, debido a varios factores entre los principales la estabilidad interna de la empresa, el cambio de la percepción por parte de los inversionistas, generando menor volatilidad en el precio de las acciones y la reducción de especulaciones que conllevan a una fluctuación menor para el año 2023.

6. Resultados y discusión

6.1 Impacto de la liquidez en los precios de las acciones

Figura 39. Análisis de la liquidez de los precios de las empresas comerciales en los años

2022-2023



Nota: La liquidez facilita la compra y venta de acciones de manera inmediata a precios justos que se ofertan en un mercado volátil. Elaboración por los autores.

6.2 Encuesta

Mediante las encuestas realizadas a los profesionales financieros concededores de las acciones no liquidas de las empresas comerciales estudiadas, consideraron la importancia de los factores al momento de invertir como el precio, liquidez y rendimiento pasado, siendo claros que la importancia de la liquidez y como la volatilidad influye en las acciones, sin que su precio se viera afectado, ya que al tener una menor comercialización de sus títulos bursátiles y al mantenerse en clasificación no liquidas, generaran una rentabilidad y una liquidez en sus acciones.

6.3 Entrevista

Se realizo una entrevista al señor Freddy Espinoza que elabora en la Bolsa de Valores de Quito, como analista senior, capacitador y promoción del mercado, lo cual menciono que en el mercado bursátil es muy importante entender el funcionamiento de los precios del mercado accionario en cuanto a las empresas que cotizan acciones. La liquidez dentro de una empresa es un indicador de mayor importancia, ya que esto permite a los inversionistas tener una mayor confianza en la negociación de compras y venta de las acciones, de tal manera que al adquirir acciones no líquidas tenga conocimiento de que si es una acción liquida y genera rentabilidad, mostrando que se obtendrá una mayor flexibilidad al momento de adquirir una acción, ya que este dependerá de la liquidez que tenga la empresa y de la rentabilidad que pueda ofrecer a los accionistas.

7. Análisis del PER

El PER es la relación precio beneficio, es un indicador financiero que analiza la valoración que tiene una empresa que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, donde compara el precio de las acciones con las ganancias por acciones, de tal forma que se visualizará la realidad del valor y se conocerá el potencial de la empresa.

Si la empresa tiene un PER elevado, significa que las expectativas del valor son favorables y están anticipando un crecimiento de los beneficios en el futuro. También puede significar que el precio de la acción está sobrevalorado, por lo tanto, resultara improbable que su cotización siga subiendo.

Si la empresa tiene un PER bajo, significa que la acción está infravalorada y que su cotización puede aumentar a corto plazo o que el mercado espera que sus beneficios caigan en el futuro.

Figura 40. Fórmula del cálculo del PER

$$\text{PER} = \frac{\text{Precio por acción}}{\text{Beneficio por acción}}$$

Nota: Indicador Bursátil que indica en el crecimiento de la empresa que permite a los inversionistas evaluar la valoración de la acción. Elaborado por Joaquín Maudos-Finanzas Corporativas.

7.1 Análisis del PER

Se realizó el análisis del PER del año 2022-2023 de las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, para demostrar que las acciones pesen de que no son líquidas son rentables y se saca las siguientes conclusiones:

CEPSA

Tabla 7. PER de la empresa CEPSA

	2022	2023
PER RELACIÓN PREC/UTIL <i>P/E Ratio</i> ANUAL	0	0

Nota: La empresa CEPSA presenta un PER de 0 por dos años consecutivos y el precio de sus acciones se encuentran infravalorados, reflejando el interés de los inversionistas en otros potenciales de la empresa. Elaborado por los autores.

El PER de la empresa CEPSA en el año 2022 y 2023 fue de 0, lo que quiere decir que la acción se encuentra infravalorada, su precio de mercado es inferior al valor nominal y por parte de los inversionistas consideran que los beneficios de la empresa tienden a bajar, este beneficia a los inversionistas que desean comprar acciones.

HOLDING TONICORP S.A.

Tabla 8. PER de la empresa HOLDING TONICORP S.A.

	2022	2023
PER RELACIÓN PREC/UTIL <i>P/E Ratio</i> ANUAL	0	285,9

Nota: El PER demostró que la empresa Holding Tonicorp S.A. reflejo cambios positivos para los inversionistas generando altas expectativas en el mercado. Elaborado por los autores.

El PER de la empresa HOLDING TONICORP S.A. en el año 2022 es de 0 y en año 2023 es de 285,9 con incremento, considerables el PER elevado de un año a otro, se da por tener expectativas altas en el mercado y que a un futuro haya una volatilidad alta en las acciones, aumentando la confianza por parte de los inversionistas al obtener una rentabilidad significativa.

NATLUK S.A.

Tabla 9. PER de la empresa NATLUK S.A.

	2022	2023
PER RELACIÓN PREC/UTIL <i>P/E Ratio</i> ANUAL	10,04	33,01

Nota: La empresa Natluk S.A. el PER reflejo una mejoría en su rentabilidad, siendo el resultado de la gestión eficiente en el incremento de ingresos. Elaborado por los autores.

El PER de la empresa NATLUK S.A. en el año 2022 es de 10,04 y en el año 2023 es de 33,01, esto se debe a que el inversionista tiene expectativas moderadas de crecimiento futuro un optimismo potencial para la empresa con beneficios relevantes.

SUPERDEPORTE

Tabla 10. PER de la empresa SUPERDEPORTE

	2022	2023
PER RELACIÓN PREC/UTIL <i>P/E Ratio</i> ANUAL	23,02	42,91

Nota: El PER de la empresa Superdeporte indico que su rentabilidad es alta y con un precio beneficio que se relacionó con sus ganancias para un crecimiento en el mercado. Elaborado por los autores.

El PER de la empresa SUPERDEPORTE en el año 2022 es de 23,02 y en el año 2023 es de 42,91, con un incremento de 19,89 en la valoración de la empresa en el mercado, permitiendo el aumento en la valoración de las acciones, por las condiciones favorables en el ámbito económico y los inversionistas creen que en un futuro los beneficios crecerán sustancialmente.

8. Conclusiones

El análisis financiero de las empresas comerciales estudiadas; permitió conocer que a pesar de tener un capital de trabajo negativo, sus acciones generan rentabilidad para sus accionistas; debido a que en el año 2022 se vieron afectadas por el tema de la pandemia COVID-19, por lo cual su rendimiento fue muy bajo en dicho año; lo contrario, sucedió en el año 2023 donde se reactivó la actividad financiera y de a poco su rendimiento fue siendo óptimo para generar rentabilidad.

Como resultado del análisis de los precios máximos y mínimos de las acciones no liquidadas de las empresas emisoras estudiadas, se identificó aquellas empresas que no tuvieron fluctuaciones reflejaron un bajo interés de los inversionistas en negociar sus acciones. A comparación, las empresas con fluctuaciones experimentaron cambios en su clasificación de sus acciones debido a transacciones ocasionales. Estas empresas generan volatilidad en sus precios y captan el interés de los inversionistas por la facilidad de compra y venta de acciones, lo que resulta en oportunidades de rentabilidad en el mercado de renta variable.

Las encuestas realizadas a profesionales financieros coincidieron que la liquidez es un indicador financiero importante dentro de las acciones, teniendo en consideración los factores que son importantes al momento de invertir, como el precio, la liquidez, el rendimiento pasado y la reputación de la empresa, visualizaron que la liquidez influye en la volatilidad del precio de la acción.

La entrevista realizada al señor Fredy Espinosa, analista senior de la Bolsa de Valores de Quito, permitió obtener información más precisa del mercado de valores, que facilito la comprensión de diversos temas que comprende la presente investigación y siendo de gran aporte la información

recopilada sobre la importancia de la liquidez en las empresas que cotizan en la bolsa, con la interacción que presentan con la ley de la oferta y la demanda.

El análisis que se realizó del PER de las empresas emisoras en el mercado de valores, se pudo determinar que en el año 2022 tuvo una disminución de valores en este indicador bursátil, ocasionando que el precio de cierre de las acciones fuese bajo y se reflejó un incremento en los indicadores en el año 2023, donde se visualizó las expectativas de un crecimiento futuro por parte de los inversionistas obteniendo una rentabilidad y eficiencia al negociar los títulos bursátiles.

9. Referencias

Duarte, J., & Mascareñas, J. (2013). La eficiencia de los mercados de valores: una revisión. *Análisis Financiero*, 122, 21-35.

Elizalde Lallana, A. (2015). Microestructura y formación de precios en mercados financieros y de apuestas deportivas.

Castro, J. A. M. (2016). Factores que influyen en las acciones sustentables de la bolsa mexicana de valores. *Escritos Contables y de Administración*, 7(1), 15-47.

Jacinto, C. L. G. G. (2008). Información Asimétrica: Selección Adversa. *Actualidad Empresarial*, N 170-Primera Quincena de noviembre 2008.

Bolsa de Valores de Quito Sociedad Anónima. (s/f). *Bolsadequito.com*. Recuperado el 26 de marzo de 2024, de <https://www.bolsadequito.com/>

Ocampo, E. M. T., Cabrera, A. M., & Ruiz, A. G. (2006). Pronóstico de bolsa de valores empleando técnicas inteligentes. *Tecnura*, 9(18), 57-66.

Pascual, R. (2003). Liquidez: una revisión de la investigación en microestructura. *Revista de Economía Financiera*.

Agudelo Rueda, D. A. (2010). Liquidez en Los mercados accionarios colombianos. *Cuadernos de Administración*, 23(40), 239-269.

Gonzales, A. V. (2007). Mercados financieros: una aproximación a la Bolsa de Valores de Lima. *Contabilidad y Negocios*, 2(3), 23-33.

Doperto Miguez, I., & Michelena, G. (2011). La volatilidad de los precios de los commodities: el caso de los productos agrícolas (No. 1). *Documentos de trabajo*.

Moguillansky, G. (2002). *Inversión y volatilidad financiera en América Latina*.

Boz, G., Menéndez Plans, C., Orgaz Guerrero, N., & Prior Jiménez, D. (2015). ¿Influyen las Normas Internacionales de Información Financiera en el riesgo de las acciones?. *Contaduría y administración*, 60(3), 556-577.

Monasterio Pilco, C. Y. (2021). *Bolsa de Valores de Lima y la volatilidad de los Mercados Financieros 2000-2018*.

Palate Sisalema, J. L. (2022). *Activos financieros: Un estudio de volatilidad del sector financiero bancario en la cotización de Bolsa de Valores de Quito (Bachelor's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Ciencias Administrativas. Carrera de Organización de Empresas)*.

Comunicaciones. (2015). *Invertir en bolsa desde cero: ¿qué es la liquidez y la rotación de una acción? BBVA*.

Ramírez, F. O. P., & Castaño, H. F. (2006). Análisis de la volatilidad del índice general de la bolsa de valores de Colombia utilizando modelos ARCH. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 5(8), 13-33.

Mariné Osorio, F. J., & Bribiesca Aguirre, J. C. (2017). Efectos de la volatilidad implícita sobre las empresas con mayor bursatilidad del mercado mexicano de valores. *The Anáhuac Journal*, 17(1), 69-100.

Espinosa, M. T., & Trombetta, M. (2006). Revelación de información y liquidez: el caso del mercado bursátil español. In ponencia en el V Workshop en Investigación Empírica en Contabilidad, Madrid (Vol. 18, p. 2006).

Agudelo, D., Agudelo, D. A., & Peláez, J. (2018). Determinantes y pronóstico de la actividad bursátil del mercado accionario colombiano. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 23(44), 4-28.

Silva, J. P. C., Pinargote, H. M. P., & Aveiga, K. L. S. (2020). Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía Ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 25(89), 37-54.

10. Anexos

UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA

Objetivo: *Analizar el impacto de la liquidez en la asignación del precio de las acciones no liquidas que cotizan las empresas comerciales en la Bolsa de Valores de Quito.*

Nombre:

Cédula:

- **Seleccione la respuesta que usted considere de las siguientes preguntas:**

1) **¿Cuál es el rango de edad en la que se encuentra usted?**

a) De 20 a 30 años

b) De 31 a 40 años

c) De 40 o mas

Figura 41. Rango de edad de los encuestados



Nota: Se consideración la experiencia laboral en aspectos financieros y del mercado.

Elaborado por los autores.

2) **Qué nivel de educación tiene:**

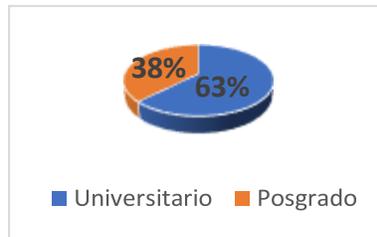
a) Secundaria

b) Universitario

c) Posgrado

d) Otro

Figura 42. Nivel de educación



Nota: El personal financiero de las empresas estudiadas cuenta con una educación de tercer nivel. Elaborado por los autores.

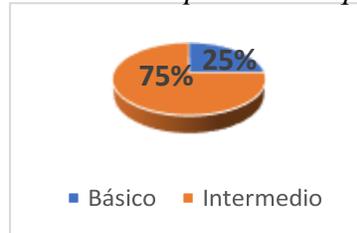
3) ¿Qué nivel de conocimiento considera que tiene, sobre la liquidez de las acciones no liquidas?

a) Básico

b) Intermedio

c) Avanzado

Figura 43. Conocimientos adquiridos con respecto a la liquidez



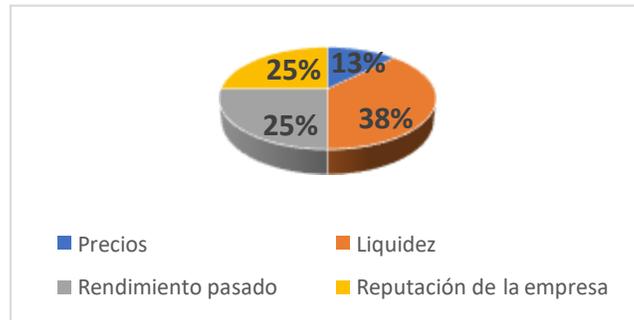
Nota: Indica que los empleados de las empresas comerciales conocen la liquidez que se genera al momento de negociar las acciones no liquidas y estudian la variación de su precio. Elaborado por los autores.

4) ¿Qué factores usted considero importante al momento de invertir en acciones?
(Selección múltiple)

a) Precios

- b) Liquidez
- c) Rendimiento pasado
- d) Reputación de la empresa

Figura 44. Factores considerados al momento de invertir



Nota: La liquidez como factor importante al momento de invertir, por la facilidad al negociar las acciones obteniendo una mayor flexibilidad en la comercialización. Elaborado por los autores.

5) ¿Cree que la liquidez de una acción afecta su precio y por qué?

- a) Sí
- b) No

Por qué:

Figura 45. Liquidez en los precios de las acciones



Nota: La liquidez afecta al precio de la acción, ya que su volatilidad disminuirá y se reducirá la diferencia entre el precio de la acción. Elaborado por los autores.

6) ¿Qué nivel de liquidez piensa usted que influye en la volatilidad del precio de una acción y por qué?

- a) Alto
- b) Medio
- c) Bajo

Por qué:

Figura 46. Como influye la liquidez en la volatilidad del precio de la acción



Nota: La liquidez afecta la volatilidad en el precio en un nivel medio, ya que la volatilidad es variable a medida que el precio de la acción incrementa o baja. Elaborado por los autores.

7) ¿Qué medidas cree usted que se puede mejorar en la liquidez de las acciones no líquidas? (Selección múltiple)

- a) Mayor divulgación de información
- b) Incentivos fiscales
- c) Participación de más inversionistas institucionales
- d) Reducción de costos de transacción

Figura 47. Medidas que mejoran la liquidez de las acciones no liquidas



Nota: La participación de más inversionistas, aumentara el número de transacciones de las acciones. Elaborado por los autores.

8) ¿Cree usted que la falta de liquidez puede ser una desventaja competitiva para las empresas comerciales que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito?

- a) Si
- b) No

Figura 48. Falta de liquides como desventaja competitiva



Nota: La falta de liquidez sí es una desventaja competitiva, porque la baja liquidez de las acciones no es de interés de los inversionistas. Elaborado por los autores.

9) ¿Considera usted que el precio de cierre de las acciones no liquidas de las empresas comerciales se mantiene o varía durante un año y por qué?

.....

Figura 49. Variación del precio de las acciones no liquidas



Nota: Al tener comercializaciones ocasionales su precio se mantiene. Elaborado por los autores.

10) ¿Cree usted que las empresas comerciales tienen una fluctuación dentro de los precios máximos y mínimos de acciones en la Bolsa de Valores de Quito?

Figura 50. Fluctuación en el mercado bursátil de las empresas comerciales



Nota: Los inversionistas no desean negociar sus acciones no liquidas y no hay fluctuación de la empresa en el mercado de valores. Elaborado por los autores.

¡GRACIAS POR SU ATENCIÓN!