



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

**MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA
COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS
INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL
MERCADO DE VALORES, ECUADOR**

Autor: Edison Olivero
Tutora: Ana Méndez

Cabudare, junio 2024



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA
COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS
INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL
MERCADO DE VALORES, ECUADOR

Tesis Doctoral presentada como requisito parcial para optar al grado de Doctor en
Gerencia

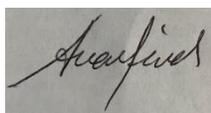
Autor: Edison Olivero
Tutora: Ana Méndez

Cabudare, junio de 2024

APROBACIÓN DE LA TUTORA

En mi carácter de tutora del proyecto de tesis doctoral “*Modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes del mercado de valores, Ecuador*”, presentado por el ciudadano *Edison Aquiles Olivero Arias*, titular de la Cédula de Identidad N° 0908202211, para optar al grado de Doctor en Gerencia, considero que dicho trabajo reúne los requisitos y méritos suficientes para ser sometido a la presentación pública y evaluación por parte del jurado examinador que se designe.

En la ciudad de Cabudare a los catorce (14) días del mes de junio del año dos mil veinticuatro (2024).



Dra. Ana María Méndez de Garagozzo

C.I N°: 4.342.211

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

El suscrito, *Edison Aquiles Olivero Arias*, con número de P-A4324540, dejo constancia que soy el autor de la tesis doctoral titulado: “*Modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes del mercado de valores, Ecuador*”. El cual constituye una obra inédita personal realizada únicamente con la dirección de la tutora de dicho trabajo, *Dra. Ana María Méndez de Garagozzo*, con número de cédula 4.342.211. En este sentido, expreso la originalidad de la conceptualización del trabajo y la interpretación futura de los datos y elaboración de conclusiones, donde establezco que los aportes intelectuales de otros autores han sido citados debidamente en el texto.

En la ciudad de Cabudare, a los catorce (14) días del mes de junio del año dos mil veinticuatro (2024).



Edison Aquiles Olivero Arias
P-A4324540

ÍNDICE GENERAL

	pp.
LISTA DE CUADROS	ix
LISTA DE FIGURAS	x
LISTA DE GRÁFICOS	xi
RESUMEN	xii
ABSTRACT	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO	
I EL PROBLEMA	4
Planteamiento del Problema	4
Objetivos de la Investigación	14
Objetivo General	14
Objetivos Específicos	14
Justificación del Estudio	15
II MARCO TEÓRICO	18
Antecedentes Relacionados con la Investigación	18
Bases Teóricas	26
Significancia de la Gerencia Empresarial	27
Gestión Financiera Empresarial	28
Teoría de la Gestión Financiera	30
Procesos de Gestión.	32
Planeación Estratégica	34
Toma de Decisiones	35
Planificación	36
La Organización	37
Evaluación de los Procesos.	37
Desempeño Financiero	38
Liquidez	39
Eficiencia	40
Eficacia	41
Endeudamiento	41
Rentabilidad	42
Cotización de Acciones en el Mercado de Valores	43
Valor de Mercado: Cotización Accionaria	44
Índice de las Bolsas Internacionales	46
Criterios de Bursatilidad	46

	Volumen Accionario	47
	Índice de Precios y Cotizaciones	48
	Mercado de Valores	48
	Modelo	50
	Modelos de Gestión	50
	Bases Legales	53
	Sistema de Variables	54
	Definición Conceptual	55
	Definición Operacional	55
	Formulación de Hipótesis	56
	Operacionalización de las Variables	57
III	MARCO METODOLÓGICO	58
	Modelo y Tipo de Investigación	58
	Fundamentación Ontológica, Metodológica y Epistémica	58
	Diseño de la Investigación	67
	Población y Muestra	70
	Técnicas e Instrumentos para Recolectar Datos	72
	Validez del Instrumento	74
	Confiabilidad del Instrumento	75
	Análisis y Validación de los Datos	77
	Regresión Lineal y Correlación de Pearson	78
IV	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	80
	Análisis de los Datos	80
	Análisis Correlacional	108
V	MODELO TEÓRICO PROPUESTO	117
	Presentación del Modelo Teórico de Gestión Financiera	117
	Objetivos del Modelo	118
	Objetivo General	118
	Objetivos Específicos	119
	Justificación de la Construcción Teórica	119
	Fundamentación Teórica del Modelo	120
	Estructura del Modelo	123
	Etapa I Proceso de Gestión	124
	Etapa II Desempeño Financiero	127
	Etapa III Valor de Mercado-Cotización de Acciones	129
	Consideraciones finales	135
	Validación del Modelo	136

VI	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	138
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	144
	ANEXOS	156
	A Instrumento para Recolectar Datos	157
	B Validación del Instrumento para Recolectar Datos	163
	C Confiabilidad del Instrumento	181
	D Validación del Modelo Teórico de Gestión Financiera	188
	CURRÍCULO VITAE	197

LISTA DE CUADROS

Nº	CUADRO	pp.
1	Operacionalización de las variables	57
2	Distribución de la muestra por actividad	72
3	Criterios de Confiabilidad	76
4	Baremos para interpretar los datos	78
5	Escala de valores coeficiente de correlación (r)	79
6	Promedio de indicadores para la variable gestión financiera	81
7	Procesos de gestión y el indicador: planeación estratégica	82
8	Procesos de gestión y el indicador: toma de decisiones	83
9	Procesos de gestión y el indicador: planificación	85
10	Procesos de gestión y el indicador: organización	86
11	Procesos de gestión y el indicador: evaluación de procesos	88
12	Desempeño financiero y el indicador: liquidez	90
13	Desempeño financiero y el indicador: eficiencia	91
14	Desempeño financiero y el indicador: eficacia	93
15	Desempeño financiero y el indicador: endeudamiento	95
16	Desempeño financiero y el indicador: rentabilidad	97
17	Promedio de indicadores para la variable Cotización Accionaria	99
18	Valor de mercado y el indicador: índice de bolsas internacionales	100
19	Valor de mercado y el indicador: criterios de bursatilidad	102
20	Valor de mercado y el indicador: volumen accionario	104
21	Valor de mercado y el indicador: índice de precios y cotizaciones	106
22	Correlaciones entre Liquidez y Endeudamiento	109
23	Correlaciones entre Liquidez, Rentabilidad y Cotización Accionaria	111
24	Correlaciones entre Cotización Accionaria y Endeudamiento	112
25	Análisis de Regresión	114
26	Coefficientes (a)	115

LISTA DE FIGURAS

Nº	FIGURA	pp.
1	Funciones del administrador financiero	32
2	Proceso para financiarse en el Mercado de Valores ecuatoriano	33
3	Proceso para realizar una inversión en el Mercado de Valores ecuatoriano.	34
4	Propuesta de Modelo de Gestión Financiera	51
5	Propuesta de Modelo de Gestión Financiera	52
6	Triángulo sobre las dimensiones del conocimiento.	70
7	Métricas empresariales	118
8	Estructura del Modelo de Gestión	123
9	Procesos de Gestión	126
10	Etapa II. Desempeño Financiero	129
11	Etapa III. Valor de Mercado, Cotización de Acciones	131
12	Etapas del Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador	133
13	Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador	134

LISTA DE GRÁFICOS

Nº	GRÁFICO	pp.
1	Procesos de gestión y el indicador: planeación estratégica	82
2	Procesos de gestión y el indicador: toma de decisiones	84
3	Procesos de gestión y el indicador: planificación	85
4	Procesos de gestión y el indicador: organización	87
5	Procesos de gestión y el indicador: evaluación de procesos	88
6	Desempeño financiero y el indicador: liquidez	90
7	Desempeño financiero y el indicador: eficiencia	92
8	Desempeño financiero y el indicador: eficacia	94
9	Desempeño financiero y el indicador: endeudamiento	96
10	Desempeño financiero y el indicador: rentabilidad	98
11	Valor de mercado y el indicador índice: de bolsas internacionales	100
12	Valor de mercado y el indicador: criterios de bursatilidad	102
13	Valor de mercado y el indicador: volumen accionario	105
14	Valor de mercado y el indicador: índice de precios y cotizaciones	106



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

Línea de investigación: Desarrollo Gerencial y Organizacional

MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR

Autor: Edison Olivero
Tutora: Ana Méndez
Mes y Año: junio 2024

RESUMEN

El presente estudio tuvo como propósito generar un modelo teórico gerencial sobre la gestión financiera para la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador. Se abordó bajo el enfoque cuantitativo, desde el paradigma positivista, enmarcado en una ontología realista, de carácter no experimental, de campo, con nivel explicativo, a desarrollarse en cuatro (4) fases: fundamentación teórica, diagnóstico y análisis, diseño del modelo, validación. La población se determinó por los diez (10) gerentes administrativos y/o financieros que laboran en diferentes empresas e instituciones de Ecuador, siendo una población finita. Inicialmente, se realizó una revisión de documentos que se encuentran en la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y de las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito, se aplicaron dos (2) instrumentos utilizando como técnica la encuesta, en la modalidad de cuestionario, con preguntas cerradas, el cuestionario número uno (1) contiene veintisiete (27) ítems sobre la gestión financiera en las empresas y el cuestionario dos (2) con once (11) ítems acerca de la cotización accionaria en el Mercado de Valores, cumpliendo con los requisitos de validez y confiabilidad a través del coeficiente de ponderación del Alpha de Cronbach. El análisis de los resultados se efectuó mediante técnicas estadísticas descriptiva que determinaron la necesidad de un modelo de gestión financiera, e inferencial con el análisis de correlación y regresión para establecer la relación y el comportamiento de la variable dependiente con respecto a las variables independientes. Las conclusiones del estudio se elaboraron mostrando que el modelo de gestión financiera generado permite mejorar de manera eficiente y eficaz los procesos y actividades de gestión, incluyendo así las bases fundamentales para la cotización accionaria de las empresas participantes del Mercado de Valores en Ecuador, por lo que se recomienda aplicar este modelo en esos ámbitos organizacionales.

Palabras clave: gestión financiera, cotización accionaria, mercado de valores.

ABSTRACT

The purpose of this study was to generate a theoretical managerial model on financial management for the stock price of industrial companies participating in the Stock Market in Ecuador. It was approached under the quantitative approach, from the positivist paradigm, framed in a realistic ontology, non-experimental, field, with explanatory level, to be developed in four (4) phases: theoretical foundation, diagnosis and analysis, model design, validation. The population was determined by the ten (10) administrative and/or financial managers working in different companies and institutions in Ecuador, being a finite population. Initially, a review of documents found in the platform of the Superintendence of Companies, Securities and Insurance and the Stock Exchanges of Guayaquil and Quito was carried out, two (2) instruments were applied using the survey technique, in the form of a questionnaire, with closed questions, Questionnaire number one (1) contains twenty-seven (27) items on financial management in companies and questionnaire two (2) with eleven (11) items on stock price in the Stock Market, complying with the requirements of validity and reliability through the Cronbach's Alpha weighting coefficient. The analysis of the results was carried out through descriptive statistical techniques that determined the need for a financial management model, and inferential with correlation and regression analysis to establish the relationship and behavior of the dependent variable with respect to the independent variables. The conclusions of the study were elaborated showing that the financial management model generated allows for the efficient and effective improvement of management processes and activities, thus including the fundamental bases for the stock listing of the companies participating in the Stock Market in Ecuador, therefore it is recommended to apply this model in those organizational areas.

Keywords: financial management, stock price, stock market.

INTRODUCCIÓN

En un mundo donde la economía es factor importante para el progreso de los países, las organizaciones se abocan a solventar sus situaciones financieras ante las continuas disrupciones de la economía mundial y nacional, por cuanto estas se configuran, en estos tiempos líquidos de adaptaciones, según las fluctuaciones de los mercados, en esta era globalizados, generando una competitividad creciente que aboga por un posicionamiento enfocado en mejorar el rendimiento, productividad y servicio de las organizaciones, donde los gerentes constituyen figuras claves para su sostenibilidad financiera, mediante el desarrollo de pertinentes procesos de gestión.

Al respecto, actualmente existen muchas empresas que buscan mejorar la rentabilidad de sus acciones en el Mercado Bursátil, considerando que estas varían diariamente por diferentes factores, entre ellos la gestión financiera que realizan los gerentes, dado que su buena o deficiente gestión incide en el precio de las acciones, generando que suba o baje. En la literatura revisada, existen estudios sobre cómo gestionar financieramente las empresas y su influencia sobre el precio de sus acciones, sin embargo, hay indicadores que miden el desempeño financiero y que han sido poco considerados. Por ello, estos factores fueron profundamente destacados en este trabajo de investigación dada su significación al tomar decisiones, de inversión y financiamiento.

Al inicio de este estudio, se realizaron entrevistas semiestructuradas a tres (3) funcionarios, quienes participan, discriminadamente, en la Superintendencia de Compañía, la Bolsa de Valores, Guayaquil, además el Gerente General de una Firma Auditora, a quienes se le realizaron las siguientes preguntas: ¿De acuerdo a su experiencia, cuáles son las causas por las cuales mayoritariamente gerentes financieros de las empresas industriales, dentro de sus labores como gestores, no recurren a la capitalización (emisión de acciones) a través del Mercado Bursátil? ¿Qué consecuencias traería esto? ¿Cuáles son las ventajas y desventajas de que estos gerentes emitan o no acciones en el Mercado de Valores y así financiarse? con ello establecer una base ontológica que concedió apoyo al planteamiento del problema.

El estudio que aquí se presenta tiene como objetivo generar un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores ecuatoriano, mediante indicadores financieros, entre los años 2016 al 2022. Los resultados de estos índices afectan positiva o negativamente el precio de las acciones, puesto que miden la capacidad de pago, la eficiencia administrativa de sus recursos, su apalancamiento, el rendimiento con relación a las ventas, activos, patrimonio y el valor de mercado de sus acciones, con ello se incentivan las fuentes para invertir y financiarse en el Mercado Bursátil, aumentando fuentes de empleo, haciendo que se reactive la economía del país.

Este trabajo de investigación se apoya en teorías producidas por tres grandes pensadores, Richard Brealey, Stewart Myers y Franklin Allen, profesores investigadores del área correspondiente a las Finanzas Corporativas y Consultores Financieros tanto en Inglaterra como en Estados Unidos. Los autores refieren que el director, gerente o administrador financiero es el responsable de tomar importantes decisiones (Brealey, Myers y Allen, 2010). Es decir, los gerentes financieros de las empresas, para generar ingresos, deben decidir en qué activos invertir y cómo los financiarán, buscando mayor rentabilidad con el menor riesgo. Una de las fuentes de financiamiento es la emisión de acciones que no tiene costo financiero, incrementa la rentabilidad y el precio de sus acciones.

Esta investigación se estructura en seis (6) secciones. La primera destaca plantear el problema, contextualizado sobre la gestión financiera para cotizar acciones en el Mercado Bursátil, delimitado a las Empresas Industriales ecuatorianas, Quito y Guayaquil, a su vez se detallan las interrogantes, los objetivos que contribuyen a encontrar las respuestas al problema planteado y su justificación.

El segundo capítulo, es enfocado al marco teórico referencial, donde se abordan los antecedentes relacionados con la investigación, nacionales e internacionales, para fundamentar el trabajo de investigación se desarrollan bases teóricas pertinentes a las variables en estudio, así como también las bases legales y la operacionalización de variables.

En el tercer capítulo, se plantea el marco metodológico, donde se establece lo correspondiente al enfoque y paradigma investigativo, los planos o dimensiones del conocimiento que orientan su construcción, además el diseño, que aborda el método que direcciona el estudio, características de la población y muestra, las técnicas e instrumentos para recolectar datos; luego, mediante procedimientos científicos medir la confiabilidad y validación del instrumento.

En el cuarto capítulo se procedió al análisis e interpretación de los resultados obtenidos desde las encuestas realizadas a gerentes administrativos financieros de las empresas e instituciones emisoras de acciones cotizantes del Mercado de Valores, además un análisis sobre los resultados de la correlación existente entre la variable dependiente precio de las acciones e independientes, indicadores financieros con sus causas y efectos.

En el quinto capítulo, se construyó un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria de las empresas estudiadas, desde vertientes ontológicas y epistémicas que lo configuran como producto devenido mediante procesos heurísticos que explican su importancia al gestionar financieramente empresas cotizantes en el Mercado Bursátil ecuatoriano. Luego, el sexto capítulo destaca las conclusiones y recomendaciones con base en los resultados y objetivos propuestos. Finalmente, se muestran las referencias y anexos.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

Planteamiento del Problema

Actualmente, las organizaciones empresariales se direccionan hacia una continua búsqueda referencial para alcanzar procesos eficientes, así lograr mejor productividad y sostenibilidad desde el cumplimiento de sus metas deseadas, tal como han sido establecidas en atención al ámbito de su desempeño, considerando una esfera laboral caracterizada por su naturaleza competitiva, sometida a determinaciones contextuales y globales. Luego, la búsqueda del mejoramiento de la calidad gerencial ha permitido avances científicos que aportan a estos desarrollos, gestando en los seres humanos la necesidad de realizar procesos indagatorios que establezcan novedosos modelos de gestionar las organizaciones del siglo XXI.

Estos avances, propios del convivir social al agenciar organizaciones, se desarrollan en un ámbito globalizado de carácter interdependiente que promueve acciones hacia la consecución de posicionamientos desde una mayor competitividad y la consideración de su responsabilidad social. En torno a ello, se destaca que las organizaciones actualmente juegan un papel importante en la sociedad, su impacto ha transformado el acontecer social y la filosofía empresarial, en lo cual la responsabilidad social empresarial (RSE) ocupa una posición destacada.

Este sentido organizacional sobre la RSE procura que las organizaciones puedan utilizarla como estrategia empresarial para los inversionistas, clientes, propietarios y todas sus partes interesadas, contribuyendo así al desarrollo sostenible. Sobre ello, Landa y Alfie (2016, p. 23) resaltan que la sostenibilidad "busca alcanzar el equilibrio entre espacios de desarrollo, pues pretende enfrentar al mismo momento las necesidades de preservación del ambiente con las necesidades de los conjuntos marginados de la sociedad y las del desarrollo económico", lo que compete a las organizaciones socialmente responsables y un gerenciamiento que mire al mercado, la productividad y el compromiso social desde su gestión.

Así mismo, la gerencia requiere prepararse y adaptarse ante los cambios que la globalización y las nuevas tecnologías de comunicación e información están produciendo, permeando radicalmente el mundo empresarial. Al respecto, Buono y Kerber (2010), citados en Perilla y González (2021), señalan que en este siglo las empresas y sus gerentes se enfrentan con mayor frecuencia a la necesidad de cambio que impone el entorno, por ese motivo, deben estar preparados para adecuarse ante los eventos forjados en este mundo de realidades complejas tan cambiantes.

Es así como, en todos los sectores de la economía la tensión está relacionada con las respuestas y expectativas de las emergentes condiciones competitivas, tecnológicas, de mercado, económicas y sociales. Por lo tanto, una de las principales preocupaciones a nivel empresarial es determinar cómo accionar efectiva y oportunamente ante las diferentes condiciones surgidas externamente, incidentes en el desarrollo organizacional.

En referencia a ello, se enfatiza la necesidad de que la gerencia esté capacitada, actualizada y siempre dispuesta a adaptarse cuando los cambios producidos en este mundo cada vez más interdependiente y versátil lo soliciten, para tener éxito en la organización y gestionar las situaciones imprevistas con la suficiencia requerida para tomar decisiones que puedan contribuir a su desarrollo, es decir, saber tomar las decisiones más pertinentes y acertadas, así como la firme voluntad de hacerlo, ya que no decidir o decidir inadecuadamente invalida oportunidades de progreso, lo que es significativo en todo proceso de gestión empresarial.

Una de las habilidades que los gerentes deben desarrollar y consolidar es congeniar con las personas a su cargo, generar empatía, haciéndoles conocer sus funciones, los tiempos de entrega y el cuidado en cada paso realizado. Ellos configuran un recurso de vital importancia para la organización y la gestión gerencial, sobre lo cual Leyva, Cavazos y Espejel (2018) destacan esta debilidad presente en un gran número de empresas, las cuales han desaparecido o tienen problemas de supervivencia, es decir, su inadvertencia y falta de comprensión con los colaboradores puede comprometer la sostenibilidad.

Al respecto, Ferrín (2018), como aporte al desarrollo empresarial, plantea que las nuevas tendencias gerenciales requieren aptitud para trabajar en equipo, flexibilidad y adaptabilidad, por lo tanto, la función gerencial actual debe ser proactiva y capaz de enfrentar los cambios e innovar en los procesos productivos, comerciales, financieros, implementar nuevas tecnologías para una mejor producción, aplicando estrategias para hacerla más rápida y eficaz.

Las tendencias gerenciales actuales hacen referencia a nuevas formas de dirigir, administrar o gestionar ciertos procesos de una entidad, estas surgen ante los cambios que se presentan por la competitividad existente en el mercado y las condiciones socioeconómicas mundiales y nacionales. Cada vez emergen más negocios y nuevas maneras de realizarlos, generando un aumento en la competencia, razón por la que se requiere implementar estrategias efectivas e innovadoras que permitan tener ventaja competitiva en determinada actividad; por lo tanto, se solicita al gerente saber leer los mercados y la condición financiera de su organización respecto a ellos.

Es así como, finalizando el siglo XX hubo un movimiento enfocado a posibilitar encadenamientos y contingencias en los asuntos administrativos, reconociendo que en las organizaciones y mediante las tecnologías de comunicación e información (TIC) existían cada vez más aspectos intangibles que tangibles. Por tanto, en el siglo XXI surgen nuevos desafíos, cambios disruptivos, el conocimiento organizacional, aprendizaje empresarial, capital intelectual, la flexibilidad, innovación, gobierno corporativo, competitividad, interacción de los participantes de la organización, la significatividad emergente de las TIC y las novedosas maneras de hacer negocio desde ellas. Por tal motivo, los gerentes deben estar actualizados y comprometidos hacia la adopción de nuevos modelos de gestión para adaptarse a cualquier cambio que pueda presentarse en el mundo, pensar glocalmente, así mejorar financiera y económicamente la entidad.

Respecto a ello, se solicita una pertinente formación gerencial que englobe aquellos conocimientos que se puedan adquirir relacionados a destrezas o habilidades de liderazgo, capacidad para comprender el mercado y sus aliados, comerciales y financieros, como las Bolsas de Valores. Esta capacitación permite mejorar la forma

como se administra o gestionan ciertos procesos, de tal manera que se logre una mayor eficiencia y eficacia en la productividad, asimismo un sentido socialmente responsable al gestionar la entidad, desde una agencia moral.

Los gerentes deben realizar su gestión con transparencia, como lo plantean Rivas y Alexis (2020), de acuerdo a estos autores los propietarios de una organización generalmente delegan responsabilidades a los administradores, quienes en vez de buscar maximizar el valor de las acciones empresariales buscan satisfacer sus propios beneficios, es ahí cuando se presentan problemas de agencia y riesgo moral, ante las decisiones tomadas por la gerencia. Por ello, esta debe estar comprometida no solo con su sostenibilidad financiera sino desde el compromiso debitado para los clientes, colaboradores, el entorno en general y sus fuentes de financiamiento.

Es así como, desde el inicio de las actividades comerciales y/o productivas todas las empresas necesitan fuentes de financiamiento para invertir en su negocio, estas pueden ser realizadas con recursos ajenos, propios o la combinación de los dos, por lo cual, los gerentes requieren implementar estrategias a fin de mejorar su rentabilidad, una de ellas consiste en buscar estas fuentes, gestionándolas para un financiamiento que resulte con el costo más bajo posible, así no comprometer la organización, lo cual puede encontrar en el Mercado Bursátil, mediante las Bolsas de Valores.

Sobre ello, Horna (2020) alude al Mercado Bursátil como un segmento del mercado financiero donde confluyen distintos agentes económicos: personas naturales, sociedades anónimas, empresas estatales entre otros, los cuales requieren y brindan fondos prestables. La función de este mercado es centralizar la negociación de instrumentos financieros, las compañías participantes que captan recursos son emisoras de títulos valores de renta fija como variable, las que cuentan con capital se denominan inversionistas.

Además, según Fernández (2019) el Mercado Bursátil es significativo para la economía de un país porque genera más y diversificadas oportunidades de inversión. Así, los emisores tienen acceso a financiamiento de mediano y largo plazo, obteniendo deuda con un costo financiero más bajo que las alternativas tradicionales como el ente bancario, también obtener liquidez para expandir su negocio, generar innovación,

mejorando los procesos productivos. Así mismo, los inversionistas encuentran su retorno de inversión más alto que las inversiones regulares realizadas en los bancos tradicionales.

A nivel internacional, el Mercado de Valores es relevante para cualquier economía por su impacto positivo en el ámbito económico de cada país. De acuerdo con Cadena, Pinargote y Solórzano (2018) Ecuador no es una excepción, históricamente las operaciones en el país han hecho aportes significativos tanto al sector público como al privado, puesto que allí se llevan a cabo la negociación de diferentes títulos, de renta fija y variable.

Respecto a las Bolsas de Valores, estas entidades conforman porciones del sistema financiero, son reguladas y controladas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera como también por la Superintendencia de Compañías, constituyen una organización privada cuyo objeto es proporcionar a sus integrantes, es decir, las casas de valores, mecanismos y sistemas para negociar instrumentos financieros como los títulos de renta fija y variable en condiciones equitativas, transparentes y precios justos.

Es propicio resaltar las Bolsas de Valores de Ámsterdam, consideradas las más antiguas en cuanto a negociación, compra y venta, de acciones, según Puello y Juliao (2011) su fundación data del año 1602 por la Compañía holandesa de las Indias Orientales, fue la primera en realizar negociaciones formalmente de activos financieros como bonos y acciones, se crearon con la finalidad de que los gerentes gestionen fuentes de financiamiento y puedan tomar decisiones más pertinentes para la organización, a fin de invertir y obtener una mayor rentabilidad con el menor riesgo posible, lo cual es un objetivo que se mantiene vigente en Ecuador, pero que no ha alcanzado la suficiente noción comprensiva y explicativa, demostrado por las pocas empresas activas en el Mercado de Valores actualmente.

De acuerdo con Pérez, Rivera y Solís (2020), gracias a las políticas implementadas para incentivar la inversión y el desarrollo de la industria financiera, el Mercado de Valores ha logrado un notable crecimiento en los últimos años. Al respecto, un estudio realizado por Fernández (2019) plantea que “El Mercado de Valores, por medio de la desintermediación financiera, posibilita el financiamiento a mediano y largo plazo de

los sectores productivos, el que constituye una alternativa al crédito bancario y a menor costo” (p.38). Por este motivo, los gerentes tienen otra alternativa de financiamiento con costos más bajos generando una mayor utilidad en las empresas, lo que convoca una mirada certera de naturaleza indagativa sobre su gestión financiera para modelar sus prácticas.

Esto ocurre porque en lugar de pagar intereses sobre los préstamos bancarios, las empresas emiten bonos o acciones llamados instrumentos financieros y brindan a los inversores una parte de las ganancias futuras o el derecho a recibir intereses. Por lo tanto, la desintermediación financiera significa que las organizaciones pueden obtener financiación directamente de los inversores sin depender por completo de los préstamos bancarios. Además, este tipo de financiación puede reducir costos para la empresa.

Ante esta situación, para septiembre del 2023 se realizaron entrevistas a tres (3) funcionarios expertos en el área del Mercado de Valores, así determinar la situación presente sobre el hecho de la gestión financiera y el mercado accionario por parte de las empresas regionales. Inicialmente, se entrevistó al Director Nacional de Control para la Intendencia Nacional del Mercado de Valores, Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, como el ente que regula las compañías del país, quien manifestó *“en el Ecuador la mayoría de las compañías son familiares, es decir, el paquete accionario lo comparten entre el dueño de la compañía, su conyugue y sus hijos. En todo caso abrir el paquete de acciones de una compañía en general, es el riesgo de perder el control de la misma, independientemente que se trance las acciones por el Mercado de Valores, o no”*.

Esto permite deducir que no abrir el capital de las compañías conlleva a financiarse desde algún proyecto adquiriendo una deuda, posiblemente podría apalancarse mucho con ella, pero arriesgando la liquidez y rentabilidad organizacional. Además, las ventajas de negociar acciones dentro del Mercado de Valores es la transparencia para quien compra y vende; por ejemplo, quien compra, antes de hacer la transacción encontrará mucha información de las compañías, estados financieros, calificación de riesgo, entre otros, información útil para la decisión de compra, por otro lado, quien vende acciones obtendrá un precio más justo acorde a como se mueva el mercado.

Así mismo, se entrevistó al Jefe de Estadísticas y Operaciones de la Bolsa de Valores, Guayaquil, como institución que regula y facilita negociar los títulos valores de renta fija y variable como son las acciones, quien informó *“las empresas recurren al financiamiento tradicional bancario a través de crédito y en el Mercado de Valores el financiamiento se da a través de emisión de deuda, las emisiones de acciones son muy pocas”*, a criterio del entrevistado la causa principal es el desconocimiento y también un tema cultural, se cree que al emitir acciones se puede perder el control de la empresa, lo cual dificulta participar en el Mercado de Valores.

El entrevistado también indica que la principal causa de esta volatilidad del precio de las acciones es una escasa liquidez bursátil presente en los títulos valores, siendo el mercado pequeño hay pocas ofertas y demandas, esto no permite una información eficiente del precio en este Mercado de Valores. También explica como ventajas obtenidas por las empresas industriales cotizantes en Mercado Bursátil poder obtener directamente recursos frescos que ingresan directamente al capital de la empresa, un ahorro en el costo financiero no adquiriendo deuda bancaria, sobre las desventajas manifiesta *“prácticamente no existen, pero para poder ingresar a este Mercado y emitir acciones, la empresa debe estar regularizada con su información financiera, tributaria, contable, al día, ya que deben entregar periódicamente sus estados financieros auditados”*, lo que algunas consideran más trámites.

El tercer entrevistado es el Gerente General de la firma auditora Vizhñay, Asociados C. Ltda., Docente Titular en la Universidad de Guayaquil, quien indica desde su experiencia como auditor, *“en Ecuador las empresas son familiares y hasta unipersonales, de capitales cerrados, es decir, no tienen la cultura financiera de emitir acciones como fuente de financiamiento, por cuanto consideran que ceden parte de la empresa a un tercero y la idiosincrasia es que sus hijos hereden todas las acciones”*, lo que escasamente permite que estas empresas participen y se beneficien de este, no obteniendo los beneficios generados por los títulos valores.

Además, el entrevistado agrega no desear la participación de terceros en las decisiones que tome la Junta General de accionistas, ni con voz ni voto, por este motivo muy pocas empresas emiten acciones y las pocas que lo hacen jamás permiten que un

tercero tenga el control, luego, ceden un porcentaje muy bajo, generalmente aproximado al 5%. En tales circunstancias, los gerentes financieros de las empresas industriales no pueden recurrir a la emisión de acciones porque esta Junta no lo permite; debido a ello, las necesidades de fondos para financiamiento se buscan en otras fuentes, como préstamos bancarios, emisiones de obligaciones o papeles comerciales, aumentando así sus gastos financieros.

Según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC (2020), existen 87.039 empresas registradas en actividades productivas, de ellas 9.831 son industriales, pero solo 74 emiten algún tipo de títulos valores, y cortamente diez (10) compañías emiten títulos referentes a renta variable como son las acciones. Sobre ello, siendo esta investigación de naturaleza cuantitativa y la unidad de análisis los jefes/gerentes financieros de las compañías industriales cotizantes del Mercado Bursátil, Bolsa de Valores de Guayaquil y Quito, no se calculará el tamaño de la muestra porque esta población es finita, solamente diez (10) empresas del sector de la industria, indicando la poca intención participativa expresada desde las compañías ecuatorianas en el Mercado Bursátil y su imposibilidad de recibir los beneficios devenidos si invirtiese en el mismo, con este tipo de financiamiento.

En torno a ello, el Mercado Bursátil es importante para que las personas naturales y/o jurídicas quienes son los ahorristas, puedan participar independientemente, al realizar negociaciones por medio de este, así obtener rentabilidad, ayudando a las empresas para sus financiamientos, así invertir en actividades productivas. Según Cadena, Pinargote y Solórzano (2020) esto se realiza mediante la emisión y negociación de instrumentos financieros de mediano o largo plazo y operaciones directamente en el Mercado Bursátil.

Entre los problemas ostentados por las compañías industriales que emiten acciones, y negociantes en el Mercado Bursátil del Ecuador, es su volatilidad, es decir, las acciones pueden subir o bajar de precio, lo cual depende de cómo la gerencia está administrando la empresa, por eso los inversionistas al adquirir estas acciones analizan la gestión financiera organizacional al tomar una decisión, así asegurarse la

rentabilidad, por lo cual se requiere generar un modelo de gestión financiera que aporte direccionamiento al gerente en este accionar.

Al respecto, para analizar los estados contables el método más utilizado es por medio de indicadores financieros, también conocidos como ratios. Estos índices muestran qué tan eficiente ha sido el desempeño financiero de los gerentes en cuanto a su gestión financiera, además de los puntos débiles y fuertes que tienen las empresas, lo que facilita tomar buenas decisiones para mejorar su liquidez, rendimiento y el precio de sus acciones en el Mercado Bursátil.

Luego, para tomar una decisión sobre adquirir o no las acciones en el Mercado Bursátil, se requiere analizar la rotación del inventario, donde la gerencia debe realizar una buena gestión de compras y ventas, mientras mayor sea su rotación, mayores serán las ventas, y estas a su vez hacen que se incremente la utilidad generando mayor rentabilidad para la empresa, como también sus accionistas, quienes recibirán un mayor dividendo por acción, pudiendo dar como resultado un aumento del precio de sus acciones en el Mercado Bursátil.

En cambio, si la rotación disminuye, causa un efecto contrario a lo antes mencionado, pudiendo disminuir el precio de las acciones. Como lo manifiestan Correa y León (2019), mientras más incremente la rotación de inventario significa que las mercaderías persisten menos tiempo en sus bodegas, en otras palabras, la rotación significa las oportunidades que el inventario se consolidó como ventas en un año; por lo tanto, a mayor rotación mayores ventas y menos inversión en inventario.

Otro punto importante es la administración de la cartera o cuentas por cobrar a los clientes, donde la gerencia debe realizar un buen análisis a cada uno de sus clientes y potenciales clientes antes de otorgarles un crédito, como también una buena gestión de cobros, esto hace que la empresa obtenga mayor liquidez. Como lo plantean Mite y Arámbulo (2020), la rotación de la cartera por cobrar es un índice financiero que define el tiempo que demora en hacerse en efectivo o las veces que se convierten en efectivo al transcurrir un año.

Administrar eficientemente la cartera permite cumplir con todas sus obligaciones y cuidar su reputación crediticia, a su vez, esta liquidez le dará tranquilidad a los

accionistas o inversionistas porque recibirán el pago de dividendos. Esto se puede demostrar mediante la medición de variables cuantitativas como son los índices financieros: de liquidez, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad y mercado.

Al contextualizar y delimitar la investigación, se destaca su realización con las diez (10) empresas industriales que emiten acciones en el Mercado Bursátil, donde se efectuaron encuestas a los gerentes financieros que prestan sus servicios en esas compañías, las cuales están ubicadas en diferentes ciudades del Ecuador, con el fin de construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria, que permita a los gerentes tomar decisiones oportunas para el mejor desenvolvimiento de las empresas ecuatorianas. Se destaca, que este Mercado toma un papel vital en la economía del país, al canalizar el dinero de los inversores hacia empresas y gobiernos que necesitan financiación. Sobre ello, Israel (2019) menciona los Mercados de Valores como una opción de financiamiento que ofrecen los mercados emergentes a empresas e inversionistas, en Ecuador este sistema de financiación no se ha desarrollado por la poca participación de emisores. Esto se debe a que los accionistas no ceden parte de la empresa a terceros y no abren el paquete accionario por el riesgo de perder el control de la misma.

Como lo expresa este autor, la gerencia consigue como alternativa en el Mercado Bursátil una fuente para financiarse, aunque ello no se ha desarrollado suficientemente en Ecuador debido a que las empresas no se insertan como emisoras de valores. Luego, es difícil tener un mercado completamente desarrollado en el país, esto se debe principalmente al bajo grado de democratización y el escaso nivel de apertura al capital comercial, es decir, los gerentes son renuentes a emitir acciones y mucho menos negociarles desde el Mercado Bursátil. Luego, es fundamental desarrollar las Bolsas de Valores ecuatoriana, democratizar el capital para redistribuir la riqueza y desarrollar una cultura bursátil y financiera del país, en beneficio del fortalecimiento de su economía.

Mientras haya inversionistas más educados, habrá mayor interés en los temas bursátiles, lo que tendrá un efecto benéfico en la economía, dirigiendo capital a industrias productivas, elevando los niveles de ingreso en la población, por ello se

determina construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes en el Mercado Bursátil ecuatoriano. Con el fin de conseguir los objetivos en este estudio se plantean las siguientes interrogantes, aproximar respuestas a ellas dará cuenta del desarrollo indagativo.

¿Cómo es la gestión financiera que realizan los gerentes en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores ecuatoriano?

¿Cómo es la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores ecuatoriano?

¿Qué relación existe entre la gestión financiera y la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador durante los años 2016-2022?

¿Cuáles son los fundamentos que permiten construir un modelo teórico sobre la gestión financiera de la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador?

¿Cómo validar el modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador?

Objetivos de la Investigación

Objetivo General

Generar un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador

Objetivos Específicos

Describir la gestión financiera que realizan los gerentes en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores ecuatoriano.

Explicar la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores ecuatoriano.

Analizar por medio de indicadores financieros la gestión gerencial y su relación con la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador por los años 2016-2022.

Construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador.

Validar el modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador.

Justificación del Estudio

El Mercado Bursátil genera múltiples ventajas para las empresas, sobre ello Argandoña (2021) plantea algunos objetivos y beneficios que este otorga, entre los cuales menciona obtener recursos para financiar empresas del sector productivo, como también a una variedad de productos con diferentes riesgos de acuerdo a las necesidades de inversión o financiamiento de quienes participan en este mercado, puede proporcionar un alto rendimiento a largo plazo, permite diversificar los riesgos de la cartera y minimizar el costo financiero, asignar recursos para las actividades productivas, lo cual evidencia lo importante de investigar sobre la gestión financiera empresarial para participar en este Mercado.

Este trabajo se justifica, puesto que las organizaciones cuando están en crecimiento y aun ya desarrolladas necesitan fuentes de financiamiento que resulten con los costos más bajos posibles, lo cual se puede conseguir en el Mercado de Valores, este es un lugar donde proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones. En ello, los proveedores de fondos antes de invertir en algún título valor, primero analizan los estados financieros que permiten medir el impacto que tiene la gestión financiera en la cotización accionaria en las compañías industriales, en este caso las que participan emitiendo acciones en el Mercado Bursátil del Ecuador.

Por tal motivo, el aporte de este estudio se justifica porque al construir un modelo de gestión financiera se permite profundizar desde lo teórico, para que los proveedores

de fondos puedan tomar decisiones antes de realizar inversiones en acciones de esas empresas, que buscan fuentes de financiamiento con la finalidad de invertir en actividades productivas, desde el análisis financiero de las mismas y sus modos de gestionarse, ello, influye positivamente en el ámbito social al aumentar las fuentes de empleo, el consumo y la producción, todas estas variables contribuyen a que se reactive la economía del país.

Esta investigación favorece aumentar la espiral del conocimiento en materia de gestión financiera, lo cual ha sido poco abordado en el país, desde la creación de constructos teóricos con la finalidad de que las empresas puedan buscar fuentes para financiarse en el Mercado Bursátil emitiendo acciones. Desde el modelo teórico planteado se podrá mejorar en los gerentes su administración financiera, porque suministra insumos para movilizarse acertadamente en la mejora de la cotización accionaria incrementando su valor de mercado.

Epistémicamente se justifica porque se dieron a conocer procedimientos cuantitativos, estadísticos, medibles, sobre las variables en estudio, su referencia relacional con el Mercado de Valores. El presente estudio está suscrito conforme la línea investigativa “Desarrollo Gerencial y Organizacional”, cuya atención se enfoca en realizar indagaciones orientados al sistema organizacional y sus respectivos subsistemas, constituyendo un espacio abierto para las transformaciones y avances contextuales organizacionales (Líneas de Investigación de la Universidad Yacambú, 2018).

Este estudio genera un alcance de naturaleza explicativa, puesto que se disertó sobre las causas de la poca participación de las empresas ecuatorianas en el Mercado Bursátil y sus consecuencias en su desarrollo, así como su sostenibilidad, atendiendo la variabilidad de los precios de sus acciones que tienen las compañías industriales cotizantes en el Mercado Bursátil del país y la oportunidad de generar un modelo teórico de gestión financiera pertinente a ello. Este estudio permite profundizar en los conocimientos que ostentan los gerentes para tomar buenas decisiones, como también los inversionistas, cuando deseen adquirir acciones de las empresas cotizantes en el Mercado Bursátil.

Ante esta situación, se constató la necesidad de construir un modelo teórico de gestión financiera dirigido a empresas industriales cotizantes en el Mercado Bursátil ecuatoriano. Por tal motivo, se considera que el apoyo generado por la teoría general de la administración es importante, puesto que si en las compañías existe una buena gestión se logrará desarrollar y cumplir los objetivos trazados para maximizar el valor de los accionistas y sus acciones.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

En atención a los objetivos que determinan el alcance y desarrollo de este estudio, es importante establecer los fundamentos teóricos que la sustentan desde una acuciosa revisión bibliográfica, dado el aporte valioso para el conocimiento constructivo del modelo teórico gerencial financiero que se propone. Por lo tanto, en este capítulo se presentan los diferentes conceptos y teorías planteados por varios investigadores que se relacionan con estas variables de estudio, gestión financiera y la cotización accionaria. Al respecto, Salinas, Sucari, Sarmiento, Huamán, Paullo y Chavez (2023) plantean que la investigación científica es considerada una herramienta que produce conocimiento, cuya base teórica es necesaria para adquirirlo. Es así como, a continuación, se destacan los antecedentes y el marco conceptual relacionado con las variables para aportar a su desarrollo y recreación conceptual.

Antecedentes Relacionados con la Investigación

En referencia a los antecedentes, se resaltan los estudios realizados por teóricos sustantivos que tienen relación con este trabajo de investigación, por lo cual se exponen tesis doctorales de diferentes universidades latinoamericanas y europeas, así como del contexto nacional, en el marco del enfoque cuantitativo. Según Salinas y otros (ob. cit.), los antecedentes representan aquellos criterios que se eligen para fortalecer el conocimiento de las variables que se relacionan con el objeto de estudio, entornos y poblaciones específicas; a su vez, los autores recomiendan que la metodología de investigación debe ser pertinente a la naturaleza de lo que se está estudiando. A continuación, se exponen los estudios internacionales y nacionales relacionados con el tema de investigación.

En la esfera internacional, Schmidt (2020) realizó un estudio doctoral en la Universidad Nacional del Sur de Argentina, titulado “El Capital de Trabajo como

determinante del Desempeño Corporativo: Una Relación Cuadrática Cóncava”, cuyo objetivo general refiere “observar e identificar la relación funcional que existe entre la Inversión en Capital de Trabajo y el Desempeño Corporativo de las empresas argentinas cotizantes en el mercado de valores doméstico, durante el rango temporal 2014 – 2018”. La metodología realizada fue un enfoque cuantitativo con un alcance exploratorio, descriptivo, correlacional y como técnica para recolectar los datos fue aplicada a través de Sitios Web de cincuenta y siete (57) empresas argentinas cotizantes en el Mercado de Capitales.

Los resultados de esta investigación muestran que las empresas deben tener una tasa de rotación del inventario alta, de igual manera la rotación de la cartera, en cambio, la rotación de cuentas por pagar debe ser lo más pausado posible, esto significa que la gerencia requiere realizar una buena gestión en los inventarios, créditos y cobros a clientes y pagos a proveedores, para mantener una mejor liquidez en la empresa. De esta manera la organización se evita pagar intereses obteniendo una mayor utilidad.

El aporte de la investigación realizada permitió comprobar que la gerencia, para evitar las desviaciones que dañen el valor de la empresa, debe mantener el capital de trabajo en un nivel óptimo, esto significa que requiere administrar eficientemente el efectivo, la cartera, la mercadería y las cuentas por pagar. Así mismo, se considera la importancia de la administración financiera para obtener un mayor rendimiento con menos inversión.

En la misma línea, Medina (2021) presentó su tesis doctoral en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Perú, titulada “Relación que existe entre el valor según estados financieros y el valor de mercado: empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2019”, plantea como objetivo general “relacionar los distintos factores que se reflejan en los estados financieros de las empresas que cotizan sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima, para determinar su valor en libros comparativamente con el valor o precio de la empresa en el mercado, así determinar en qué medida hay influencia de los factores internos o endógenos y los externos o de mercado, en el período del año 2010 al 2019”.

En esta investigación, se utilizó como técnica la encuesta con un cuestionario de preguntas cerradas para la recolección de datos a doscientos cincuenta (250) empresas cotizantes de la Bolsa de Valores de Lima, el análisis realizado reveló que los índices financieros como: liquidez, rendimiento sobre el patrimonio, deuda, apoyan a los inversionistas para la toma de decisiones, si compran o mantienen sus acciones, esto ayuda a generar el precio de la acción. El aporte se enfocó en establecer y confirmar la variabilidad que existen entre el valor de mercado y el valor en libros de las empresas. El autor recomienda evaluar cómo se puede hacer para que se registren fielmente las operaciones, así la información obtenida del sistema de contabilidad pueda evaluar el verdadero desempeño de la empresa.

El estudio aporta a esta investigación dado que plantea cómo decidir si se compra o no una acción, recomienda realizar inicialmente analizar los estados contables para medir la gestión financiera, por cuanto este es el factor de análisis que indica el éxito de la organización, se analiza la rentabilidad, liquidez, los ingresos, ganancias, entre otros factores, lo cual es de significatividad analítica para esta indagación, en el sentido que ayuda a identificar la situación económica y financiera de la empresa.

Seguidamente, se presenta a Antunes (2021), quien realizó su tesis doctoral en la Universidad de Extremadura de Portugal sobre “La relación entre la implementación de la norma ISO 14001 y el desempeño financiero de las empresas cotizadas en el mercado de capitales español y Portugués”, como objetivo general planteó “examinar el impacto del registro y la implementación de la norma ISO 14001 en el desempeño financiero de las empresas cotizadas en el mercado bursátil español (Bolsa de Madrid) y portugués (Euronext Lisboa) en el período temporal de 1997 hasta 2016”.

Como metodología utilizó el análisis de contenidos con un enfoque cuantitativo, se consideró una muestra de noventa y uno (91) empresas españolas y treinta y uno (31) empresas portuguesas. El autor realizó el análisis de regresión con el propósito de estudiar la causa y efecto de implementar la norma ISO 14001 con el rendimiento financiero, llegó a la conclusión que las empresas españolas al implementar la ISO 14001 lograron mejores resultados. Además, manifiesta que varios estudios apoyan la opinión "paga para ser verde", los cuales sustentan que si mejoran el desempeño

ambiental se reducen los residuos, disminuyendo costos y aumentando el ahorro, lo que genera una mejora en el desempeño financiero.

El trabajo presentado aporta a esta investigación en el marco del mundo empresarial, la oportunidad de realizar inversión en certificación ISO 14001 con la finalidad de implementar un sistema para mejorar el desempeño financiero, de la misma manera, es importante aplicar la norma de gestión ambiental, para poder realizar las actividades con mayor eficiencia y eficacia posible, por el bienestar ecológico, además, mejorar el rendimiento financiero de la empresa. Los gerentes consideran que adoptar políticas de responsabilidad ambiental es un gasto y no una inversión, sin embargo, el autor demuestra que este tipo de políticas reduce costos incrementando la utilidad, lo que aporta a la calidad de la administración financiera que se persigue en esta investigación.

Continuando con los antecedentes se destaca a Velezmoro (2021) en su estudio doctoral en la Universidad de San Martín de Porres, Perú, titulado “Gestión financiera y su efecto en la competitividad de las empresas del sector de exhibición de películas en el mercado de Perú 2017-2019”, cuyo objetivo general es “determinar el efecto de la gestión financiera en el nivel de competitividad de las empresas del sector de exhibición de películas en el mercado de Perú, 2017 - 2019”.

La naturaleza de la investigación es cuantitativa, se realizó bajo el método descriptivo, estadístico de análisis y síntesis, tomando como población a dieciocho (18) miembros, seis (6) Gerentes Generales, seis (6) Gerentes de Finanzas y seis (6) Contadores Generales de empresas exhibidoras de películas en el Perú. La técnica utilizada para la recolección de datos fue la encuesta y el instrumento el cuestionario. Los resultados obtenidos demostraron que la gestión financiera incide en la competitividad de las empresas en estudio, por el impacto positivo que obtuvo en la liquidez, solvencia, rendimiento y mercado, lo que contribuye al crecimiento de las mismas por la eficiente gestión de los administradores financieros.

Esta investigación aporta al estudio que se realiza, demostrando que una eficiente gestión financiera y administración corporativa, mejora la situación económica y financiera de la empresa, medidos por indicadores financieros de liquidez, eficiencia,

deuda y rentabilidad, evidenciando el crecimiento sostenido, asegurando el nivel de competitividad en dos empresas peruanas que tienen una adecuada gestión financiera.

Finalmente, como antecedentes internacionales se presenta a Bazán (2021) quien realizó su tesis doctoral en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos de Perú titulada “Aplicación de modelos condicionados a su pasado para pronosticar los precios de las acciones de Telefónica cotizadas en la New York Stock Exchange (NYSE)”, como objetivo general planteó “determinar cómo aplicar modelos condicionados a su pasado para pronosticar adecuadamente los precios de las acciones de Telefónica cotizadas en la New York Stock Exchange (NYSE)”.

Como metodología utilizó el diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo y tipo aplicativo, por lo que pretende explicar su comportamiento de las variables, se consideró una muestra no aleatoria por conveniencia de cuatro mil ochocientos dos (4.802) observaciones del precio de cierre de la cotización diaria desde el 01 de junio del 2000 al 01 de agosto del 2018.

De los resultados obtenidos el autor sostiene que se puede predecir el precio de las acciones de Telefónica que cotizan en New York Stock Exchange (NYSE) a partir de sus datos históricos, aplicando el método Box y Jenkins y los modelos de la familia ARCH/GARCH. Estos modelos econométricos se caracterizan por su solidez a la hora de modelar y pronosticar rentabilidades y volatilidad en series temporales univariadas.

El trabajo presentado aporta a esta investigación a los stakeholders o partes interesadas como los gerentes, accionistas, y público en general, a fin que puedan predecir el precio de las acciones antes de adquirir títulos de renta variable como son las acciones. Por esa razón, los gerentes deben administrar eficientemente sus inversiones como también sus fuentes de financiamiento con la finalidad de mejorar su rentabilidad, por ende, el precio de sus acciones en el Mercado de Valores.

En el ámbito nacional, se presenta a Solórzano (2019) quien realizó un estudio doctoral en la Universidad Yacambú de Venezuela, titulado “Modelo teórico gerencial en la extensión universitaria para el desarrollo sostenible de los agroecosistemas”, cuyo objetivo general fue “generar un modelo teórico gerencial en extensión universitaria para el desarrollo sostenible de los agroecosistemas rurales”. La metodología utilizada

fue desarrollada desde un enfoque cuantitativo relacionando los supuestos ontológicos y epistemológicos que permitieron obtener información y acceder a los aspectos observables susceptibles de medir, el diseño de investigación fue no experimental transversal, el método aplicado fue el hipotético-deductivo.

La población lo conformaron los docentes asociados a los proyectos y programas de extensión rural, no se calculó el tamaño de la muestra por ser la población pequeña, la técnica para recolectar datos se utilizó un instrumento tipo cuestionario aplicado a cuarenta y seis (46) docentes que estuvieron disponibles. Como resultado de esta investigación, se considera a la universidad como una institución divulgadora de conocimiento técnico-científico, formando profesionales generadores de ideas que contribuyen al desarrollo rural sostenible. El autor manifiesta que se aportó a la gerencia universitaria en los aspectos teóricos al ser aplicados con éxito afectando de manera positiva los agroecosistemas rurales, evidenciando un mejor desempeño.

El estudio doctoral presentado contribuye con este trabajo de investigación, puesto que orienta al investigador para generar un modelo teórico gerencial de gestión financiera para mejorar la cotización accionaria de las compañías industriales participantes del Mercado Bursátil ecuatoriano. El modelo que se genera tiene como finalidad que los administradores financieros realicen una buena gestión para una mejor cotización accionaria.

Así mismo, Fermín (2021) realizó un estudio doctoral en la Universidad Yacambú de Venezuela, titulado “Modelo de gestión por resultado para el desempeño organizacional en las empresas distribuidoras de suministros del Estado Sucre”, cuyo objetivo general fue “generar un modelo de gestión por resultado para el desempeño organizacional en las empresas distribuidoras de suministros del Estado Sucre”. La metodología utilizada se fundamentó en el paradigma positivista, enfoque cuantitativo, el diseño de la investigación fue no experimental explicativo de modo transeccional y en lo referente a la metodología se apoyó en una investigación de campo direccionada por el método hipotético-deductivo

La población estuvo representada por cuarenta (40) empleados de las empresas SUMIORIENTE, QuimicSucre, EcoViveres y Distribuidora HYE y la muestra se la

consideró igual que la población debido a su tamaño, La técnica para la recolección de datos se aplicó la encuesta, en modo de cuestionario como también la observación no estructurada. Como resultado se determinó que se necesita implementar un modelo de gestión por resultado, que significará un aporte para las empresas que fueron estudiadas, permitiendo identificar problemas con mayor facilidad y a la vez crear planes de trabajo que se ajusten a la realidad organizacional y decidir las acciones a seguir.

El aporte a esta investigación es la construcción del modelo de gestión por resultados donde se utilizó el enfoque por procesos basándose en el concepto de la cadena de valor que viabiliza mejorar el desempeño empresarial, mejorando los procesos y actividades de gestión de una manera eficaz y eficiente, constituyendo un aporte a la gestión empresarial.

Así mismo, se presenta a López (2021), quien realizó un estudio doctoral en la Universidad Yacambú de Venezuela, titulado “Modelo teórico de gerencia estratégica para la calidad de las empresas de producción del sector público venezolano.”, cuyo objetivo general fue “generar un Modelo Teórico de Gerencia Estratégica para la calidad de las empresas de producción del sector público venezolano”. La metodología se sustentó en el paradigma positivista de la ciencia gerencial con un enfoque cuantitativo y un tipo de investigación explicativo.

La población la constituyeron noventa y siete (97) personas de las catorce (14) empresas de producción, no se calculó el tamaño muestral por ser una población heterogénea finita, la técnica de muestreo utilizada fue no probabilístico intencional y para la recolección de datos se aplicó un cuestionario con diferentes opciones de respuestas. De los resultados que se obtuvieron en este estudio, la autora concluye que la gerencia estratégica se aplica muy poco en la gerencia pública, lo que limita la calidad en las empresas de producción. En cuanto al aporte realizado, manifiesta que representa una construcción teórica que aúna lo que existe con lo novedoso desde las dimensiones ontológicas, axiológicas y epistemológicas que se disgregan en lineamientos aplicables dentro del contexto empresarial.

Este estudio doctoral contribuye al trabajo de investigación que se realiza, debido a que los procesos se deben ejecutar con calidad para fortalecer los indicadores de gestión y por ende mejorar el precio de las acciones en las empresas cotizantes del Mercado Bursátil. Todo modelo requiere de estrategias que validen su aplicabilidad, avalando su efectividad en los procesos y gestión de la gerencia estratégica con la finalidad que la calidad fortalezca a las empresas de producción.

Finalmente, Mantuano (2023) realizó un estudio doctoral en la Universidad Yacambú de Venezuela, titulado “Modelo teórico de gestión estratégica empresarial de enfrentamiento a la crisis del covid-19 desde la perspectiva de los sistemas adaptativos complejos en la EPMAP-EP, Ecuador.”, cuyo objetivo general fue “generar un modelo teórico de gestión estratégica de enfrentamiento ante la crisis del Covid-19, desde la perspectiva de los sistemas adaptativos complejos para la Empresa Pública Ecuatoriana EPMAPAP-EP”. La metodología utilizada se fundamentó en el paradigma positivista racionalista desarrollada desde un enfoque cuantitativo, el tipo de investigación fue descriptivo y de campo, el diseño no experimental transeccional y el método aplicado fue el deductivo.

La población seleccionada se conformó con los docentes asociados a los proyectos y programas de extensión rural, no se calculó el tamaño de la muestra por ser una población pequeña, la técnica para recolectar datos se realizó mediante un cuestionario aplicado a cincuenta y dos (52) trabajadores de diferentes áreas de la empresa EPMAPAP-EP ubicada en Manabí-Ecuador. Como resultado de esta investigación, el autor indica que toda empresa a través de la gestión estratégica aplicando los elementos señalados se logra obtener ventajas competitivas.

Como conclusión se logró elaborar un modelo de gestión estratégica empresarial de enfrenamiento a la crisis de manera que se pueda aplicar en la empresa pública ecuatoriana EPMAPAP-EP. El autor manifiesta que en su tesis doctoral el aporte científico es que la gerencia pueda lograr soluciones de trabajo que sean aplicables ante las contingencias y salvaguardar su integridad física, implementando la gestión estratégica como herramienta para la valoración de la realidad empresarial.

El estudio doctoral presentado aporta a este trabajo de investigación puesto que sirve como modelo para que el gerente planifique y realice gestión estratégica considerando las cualidades y habilidades de los actores participantes del Mercado de Valores en Ecuador, desde el modelo de gestión estratégica empresarial de enfrenamiento a la crisis de manera que se pueda aplicar en la empresa pública ecuatoriana EPMAPAP-EP.

Una vez revisados los diferentes estudios doctorales relacionados con el trabajo de investigación doctoral realizado, y contribuyen como antecedentes, se puede concluir que aportan a este estudio puesto que, con la construcción de un modelo teórico gerencial y una buena gestión de los gerentes financieros en conjunto con los colaboradores de la empresa, administrando eficaz y eficientemente los recursos, se mejora El desempeño empresarial y a su vez genera un aumento en el precio de las acciones en el Mercado de Valores.

Bases Teóricas

En este apartado es menester considerar el lugar destacado que tiene la teoría para el progreso de las investigaciones, así lo plantean Jiménez y Torres (2022) al expresar que la teoría tiene un papel fundamental en el desarrollo de los estudios sociales, las referencias teóricas aportan elementos conceptuales de significativa importancia en la construcción de los objetos, modelos, síntesis y resultados finales de las investigaciones. Con el fin de fundamentar esta indagación se revisaron artículos científicos, libros, tesis doctorales, así como los fundamentos teóricos sustantivos y formales que tengan relación con las variables de estudio; estas son la gestión financiera y la cotización accionaria, para aportar a la construcción de un modelo teórico sobre la gestión financiera de las empresas industriales cotizantes en las bolsas de valores ecuatorianas, se presenta inicialmente un apartado sobre la gerencia empresarial.

Significancia de la Gerencia Empresarial

En la dinámica del desarrollo organizacional la actividad gerencial ha sido y es el motor fundamental para guiar su desenvolvimiento, según plantea Cancini (2021) el gerente en toda organización tiene la responsabilidad de liderar y administrar eficientemente los recursos humanos, materiales y financieros para obtener beneficios que aporten a la productividad y eficacia empresarial, comprometido hacia un accionar fundamentado en la responsabilidad social para con sus socios, accionistas y el entorno.

Desde su gestión el gerente debe reconocer que los miembros, colaboradores o empleados de una organización son recursos humanos necesarios para alcanzar los objetivos empresariales, conforman lo que se denomina el talento humano, como valor intangible de particular importancia para gestionar en conjunto, como expresa Chiavenato (2009) ellos son en gran parte responsables de realizar actividades que generan ingresos para la entidad, por lo cual es imperativo cuidarlos, empoderarlos, motivarlos y darles a conocer su importancia, a fin de tener éxito en las labores que cada uno realiza.

Por consiguiente, es importante que estén preparados para enfrentar los cambios que se presentan producto de la globalización, las transformaciones sociales, los movimientos económicos y hasta las emergencias salubres, entre otros, para poder ser competitivos y sostenibles en el mundo empresarial, de esa manera mantenerse en el mercado eficientemente, generando los recursos y la determinación de convertir la empresa en un ente productivo mediante el concurso del talento humano que la conforma.

En esa misma línea, Miranda (2021) manifiesta que un factor crítico de competitividad es la rapidez en la acción práctica para tomar de decisiones. Luego, las organizaciones que sobrevivan a la economía actual serán las que desarrollen, produzcan y entreguen productos de calidad con un servicio más rápido a los clientes. En otras palabras, los gerentes para mantenerse competitivos en el mercado laboral deben ser más eficientes y eficaces que sus competidores para lograr alcanzar los objetivos planteados por la organización.

Así mismo, Freixamet y Renart (2019) plantean que la alta dirección y los gerentes para diferenciarse de sus competidores, requieren tomar decisiones estratégicas con la mayor velocidad posible, manteniendo un efectivo nivel de asertividad. Toda empresa debe planificar a corto, hasta un año, y largo plazo, más de un año, además de establecer las metas y objetivos, los empleados deben conocer la misión y visión organizacional; por ello, la gerencia requiere controlar que todo lo planificado y declarado se cumpla. Al respecto, Andrade (1997) define la empresa como un ente operativo que tiene por objeto organizar actividades económicas que puede ser una o varias personas, según sus calificaciones, para realizar una determinada clase de trabajo, enfocada a obtener un beneficio.

Luego, se plantea que en toda organización existen inversionistas cuya finalidad está orientada a obtener una rentabilidad, y es el gerente en quien recae la responsabilidad de realizar una buena gestión para lograr los objetivos trazados para tal propósito. Sobre ello, se destaca que este sentido de responsabilidad gerencial no debe dirigirse solo a generar utilidades y maximizar el valor de las empresas, según Dorado (2019) hace énfasis en que se requiere comprender lo importante que es la responsabilidad social empresarial, por cuanto forma parte de una dimensión que se debe aplicar independientemente de cumplir con las normas legales, puesto que persigue contribuir voluntariamente a la mejora de los grupos de interés, es decir, los stakeholders como son los empleados, clientes, proveedores y toda la sociedad, cuidando el medioambiente y la calidad de vida de las partes interesadas, desde una gestión pertinente a ello y con responsabilidad.

Gestión Financiera Empresarial

El desempeño de las empresas depende de la gestión financiera que realicen los administradores. La gestión, según plantea Julio (2021), es un término de una marcada importancia en las organizaciones, cubre todo el cuerpo de conocimiento acerca de la ciencia administrativa a través de las actividades de gerenciamiento, incorporando el plan estratégico que dirige el accionar.

En referencia a la gestión, Castello y Martínez (2005) proponen definirla como aquel proceso capaz de lograr que las actividades que realicen los gerentes sean eficientes y eficaces con el concurso de los colaboradores. Para ello, la gerencia debe cumplir con los elementos del proceso administrativo como lo señaló Fayol (1916), como son: planeación, organización, dirección, coordinación y control, con la finalidad de realizar una eficiente gestión empresarial.

Además, de acuerdo a lo afirmado por Jewell, Reading, Clarke y Kippist (2020) para lograr una buena gestión financiera, los gerentes deben evaluar constantemente como está la empresa, tanto su situación económica como la financiera, por lo que requiere manejar continuamente información actualizada, y en base a ello tomar buenas decisiones. Por esta razón, los gerentes deben mantenerse preparados y capacitados para poder analizar e interpretar los estados financieros, para poder tomar decisiones eficientemente en beneficio de la empresa y de su gestión.

Para que las empresas sean eficientes deben trabajar con modelos de gestión, sobre ello Julio (ob. cit., p. 282) menciona que constituyen “un patrón de funcionamiento integral, se debe incorporar la misión, visión, valores, objetivos principales, secundarios, protocolos, procesos e indicadores. Esta línea de pensamiento integradora permitirá contar con una organización eficiente”, lo cual coadyuva a su mejor desempeño y rentabilidad.

Al respecto, Ballina (2020) manifiesta que los modelos gerenciales en los que se basa la teoría administrativa tienen su origen en el liberalismo económico, principalmente gestados en Europa, Estados Unidos y Japón, los cuales hacen énfasis en optimizar la productividad, utilizando la excelencia en la gestión, la calidad, administración por objetivos, entre otros. Por lo tanto, es importante medir la productividad y la excelente gestión por medio de ratios financieros, estos sirven para medir el desempeño financiero en las organizaciones, que se las va a realizar a las empresas industriales cotizantes en el Mercado de Valores en Ecuador, dado que estos análisis financieros brindarán información pertinente para determinar el comportamiento gerencial en las organizaciones.

Acerca del análisis financiero, Duarte, Polo y Reyes (2018) lo plantean como un insumo relevante para lograr que se cumpla con los objetivos trazados por la organización, puesto que le permite a la alta gerencia conocer su desempeño financiero para obtener ventajas de sus fortalezas, corregir debilidades y tomar decisiones de inversión y financiamiento, buscando maximizar el valor de las acciones y consecuentemente posicionarla competitivamente en el mercado, atendiendo no solo su desarrollo también la sostenibilidad.

En atención a ello, mantener actualizado el análisis financiero es crucial para la empresa, lo que se corresponde con el ideario de una buena gestión. En general, esta abarca todos los procesos administrativos, operativos y financieros de la empresa, por lo cual en esta investigación es significativo analizar la gestión financiera como variable de estudio. Luego, de acuerdo a lo planteado por López, Erazo, Narváez y Moreno (2020) la gestión financiera es el área clave que tienen todas las organizaciones, el objetivo principal es producir mayor riqueza y con esto añadir valor a la organización. Es decir, con una buena gestión el precio de la acción aumenta, incrementando el valor de mercado de la misma.

Esta gestión exige que los gerentes sean competentes para tomar decisiones, en que invertir y como lo va a financiar, caracterizados por el riesgo e incertidumbre. Según Castellón, Cuevas y Calderón (2021), en las empresas se toman decisiones que determinan un impacto financiero, si es positivo posibilita su permanencia en el mercado. Estas decisiones se valoran a través de cifras extraídas de los estados financieros por el departamento contable de la organización. Esa información se debe analizar e interpretar para la toma de decisiones y poder realizar los correctivos que se requieran.

Teoría de la Gestión Financiera

Como lo plantean Brealey, Myers y Allen (ob. cit.) en su teoría sobre la gestión financiera, la decisión de invertir y cómo financiar la inversión, se las analiza por separado, primero se identifican las necesidades que tiene la empresa sobre realizar inversiones en activos productivos que generen ingresos pertinentes, y dependiendo de

los resultados que se obtengan, es decir, si el proyecto de inversión tiene mayor valor que el capital requerido, decide cómo lo va a financiar, considerando si lo ejecuta con recursos propios, por medio de las instituciones financieras o mediante la emisión de títulos en el Mercado de Valores, como también una combinación de ellos. Respecto a la gestión financiera, Terrazas (2009), basado en su amplia experiencia en finanzas corporativas plantea: la gestión financiera es una actividad realizada en las empresas encargada de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar la administración de los recursos financieros para producir mayores rendimientos. El objetivo es tomar mejores decisiones de inversión y financiamiento. Los gerentes deben administrar eficientemente los recursos de las empresas para obtener una mayor rentabilidad.

De acuerdo a lo mencionado por el autor, en las empresas los administradores financieros deben planificar todas las actividades que se van a realizar con el fin de disminuir los riesgos y poder alcanzar los objetivos deseados, además se debe controlar que todo lo planificado se vaya cumpliendo y si no es así, se debe tomar decisiones en el camino para ir mejorando todos los puntos débiles que se vayan presentando. El administrador financiero día a día tiene que decidir en qué va a invertir y como lo va a financiar.

Además, Block, Hirt y Danielsen (2016) plantean que las funciones del gerente financiero consiste en asignar los fondos a las inversiones de corto y largo plazo, a fin de obtener la mejor combinación entre las diferentes opciones de financiamiento, así como establecer una política apropiada para la obtención de dividendos. En la figura 1, se muestran las funciones que realizan diariamente y ocasionalmente los administradores o gerentes financieros de las empresas con el fin de conseguir la mayor rentabilidad posible, buscando el equilibrio entre el rendimiento y el riesgo, para lograr maximizar el valor de las acciones.

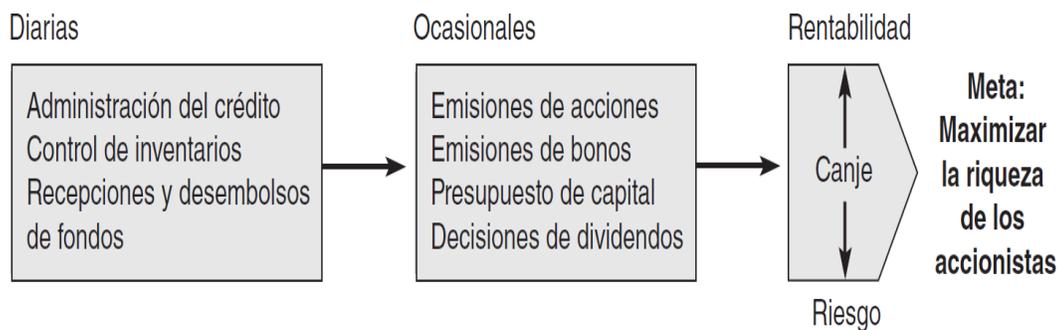


Figura 1. Funciones del administrador financiero. Fuente: Block, Hirt y Danielsen (ob. cit.)

Procesos de Gestión. Determinaciones procesuales en el accionar gerencial

Los procesos administrativos según Mendoza y Moreira (2021) se componen de conocimientos, conceptos, principios, técnicas y herramientas necesarias a fin de lograr resultados en la sociedad contemporánea donde se desarrolla la organización. En relación a ello, es pertinente resaltar que la gestión, como actividad de orden administrativo, es una tarea sistemática, creativa y reflexiva, en cambio los procesos configuran las maneras sobre cómo hacemos las cosas.

Así mismo, Bravo (2011) plantea que la gestión de procesos en una organización constituye una visión sistémica orientada hacia una visión futura, con la finalidad de que en los conceptos de gestión y procesos se pueda obtener una sinergia, en lo que se considera conlleva una articulación sobre el accionar. Por ello, la gerencia debe estar preparada para que todas las tareas por realizar en una empresa deban estar suficientemente organizadas, para cumplir con eficiencia los objetivos trazados.

En la gestión financiera se considera la participación empresarial en el Mercado de Valores, como un instrumento de inversión pertinente para su desarrollo y sostenibilidad, lo que permite obtener fuentes de financiamiento en este ámbito y devengar mejor rentabilidad, asimismo conformar una pertinente planificación estratégica. En la figura 2 donde se ilustra el proceso que debe seguir la gerencia financiera de cómo financiarse en el Mercado Bursátil; seguidamente, en la figura 3 se

muestra cómo deben proceder los proveedores de fondos, para invertir en el Mercado de Valores de Ecuador y obtener una rentabilidad.

¿Cómo financiarse en el Mercado de Valores ecuatoriano?



Figura 2. Proceso como financiarse en el Mercado de Valores ecuatoriano.
Fuente: Obtenido de Bolsa de Valores de Quito (2021)

¿CÓMO SE REALIZA UNA INVERSIÓN EN EL MERCADO DE VALORES ECUATORIANO?



Figura 3. Proceso de cómo se realiza una inversión en el Mercado de Valores ecuatoriano. Fuente: Obtenido de La Bolsa de Valores de Quito (ob. cit.)

Planeación estratégica como herramienta de gestión

La planificación estratégica tiene un rol trascendental en la organización, de acuerdo a Macías y Mero (2022) permite prepararse y adaptarse al cambio que se presenta en el entorno, con el fin de alcanzar los objetivos planteados, obtener una alta rentabilidad para mantenerse en el tiempo de una manera competitiva. Por consiguiente, la gerencia debe planificar y controlar todas sus actividades, a fin de minimizar el riesgo de quedar fuera del mercado por no estar preparada para este mundo globalizado y cambiante.

Planificar tiene que ver con avizorar lo por venir y estar preparado para ello, sobre todo ante la complejidad del todo social y empresarial. La planificación estratégica según Peñafiel, Muñiz y Mosquera (2020) es el proceso sistemático que proporciona sentido de dirección y perseverancia para las actividades del día a día de una

organización de cara al futuro, sigue un conjunto de procesos operativos y administrativos para lograr objetivos a largo plazo. Cuando se planifica es difícil ser sorprendidos por las circunstancias de lo real, ya que se ha desarrollado una visión que puede coadyuvar a manejar las situaciones por venir.

Al planificar debe considerarse la situación actual, las condiciones del mercado y sociales, el riesgo, la incertidumbre, en este mundo cada vez más globalizado y competitivo, por eso surge la importancia de realizar una planificación estratégica, que según Palacios (2020) el objetivo no es solo alcanzar metas sino sostenerlas, utilizando herramientas como las TIC, las capacidades económicas, el marketing, además las organizaciones deben tener claro la misión, objetivos, estrategias, presupuestos, visión, políticas y programas. Por eso es importante que desde la alta gerencia existan las directrices adecuadas y poseer un capital intelectual preparado.

Toma de decisiones acertadas y consensuadas en el proceso de gestión financiera

Según Jiménez et al. (2020), uno de los procesos inherentes al ámbito gerencial es tomar decisiones, es decir establecer un marco de acción alineado con la misión, visión y objetivos definidos por la organización, siendo un punto de referencia al evaluar diferentes alternativas disponibles desde su pensar y actuar. Es así como, antes de tomar cualquier decisión se debe realizar un análisis y evaluación de las actividades planificadas, en desarrollo y concluidas, para saber decidir sobre ellas. Luego, el gerente es un sujeto decisor, debe tomar decisiones informadas y concebidas desde las necesidades y oportunidades en la organización, considerando su entorno, aliados, mercado y contexto socioeconómico regional y nacional.

Estas consideraciones han generado movilizar las estructuras de gestión en las empresas, entendiendo que gestionar se corresponde con el hacer para que las cosas sucedan, en articulación con un pensamiento promotor de acciones correspondientes a ello. Estas situaciones, a su vez, convocan posturas acuciosas e indagatorias sobre la gestión financiera, la cual según Rosario y Rosario (2017), citados en Alonso y Chavez (2021) hacen referencia a la gestión eficiente de fuentes o recursos financieros, su

adecuada planeación, para tomar buenas decisiones de que invertir y como lo va a financiar en cumplimiento con su capacidad económica.

Así mismo, Ascazubi, Achig y Balseca (2022) manifiestan que actualmente las herramientas de gestión financiera son un mecanismo para la competitividad de las empresas, para mejorar la rentabilidad y tomar decisiones oportunas sobre cómo reducir el riesgo. Por lo tanto, se requiere tomar decisiones de inversión y financiamiento a fin de mejorar la rentabilidad en la empresa con el menor riesgo posible, lo que denota la importancia de decidir, saber decidir y no esquivar la decisión que la gerencia deba tomar.

Planificación como mecanismo de evaluación y control para minimizar riesgos

De acuerdo a lo planteado por Burdiles, Castro y Simian (2019) la planificación es un proceso dividido en etapas, definiendo los objetivos en cada una de ellas, además de los medios necesarios para tomar las acciones que se necesiten para alcanzar las metas deseadas. El autor menciona que al elaborar un proyecto de investigación hay que planificar y cumplir con lo que a continuación se detalla: 1. La idea, 2. El planteamiento del problema, 3. Revisión de la literatura y generación del marco teórico, 4. La pregunta de investigación, 5. La formulación de hipótesis y 6. Los objetivos. Los proyectos de investigación se realizan para solucionar un problema que existe en toda organización o sector y para lograrlo hay que planificar, organizar, dirigir, ejecutar y controlar todas las actividades planificadas, disminuyendo el riesgo de que el objetivo no se cumpla.

La planificación sirve a los gerentes como una herramienta para evaluar y controlar si los objetivos que fueron trazados se cumplieron y con base en eso tomar decisiones. Como lo plantea Valle (2020), la planificación financiera tiene un rol vital en el crecimiento y desarrollo de toda empresa, no sólo porque anticipa algún suceso, sino que también permite implementar procesos en el momento oportuno para mejorar algún error cometido. En general, la planificación es una herramienta financiera que toda empresa debe aplicar, esto permite a la gerencia controlar y evaluar si los objetivos

trazados fueron alcanzados y poder tomar decisiones para la mejora de los procesos. Además, permite identificar y prever si en los diferentes departamentos de la organización existen necesidades que se puedan evitar o solucionar en el camino y disminuir los riesgos e incertidumbres que puedan irse presentando.

La organización como estructura sistematizada para la eficiencia empresarial

En las empresas, la organización se considera un factor fundamental para alcanzar los objetivos propuestos, según Larrosa, Peredo y Guerrero (2020) permite ordenar los recursos y funciones, estableciendo una estructura sistematizada adecuada para cumplir con las tareas de manera eficiente. En toda empresa, para obtener los resultados planteados, deben estar debidamente ordenados y coordinados tanto el recurso humano como el financiero, con la finalidad de facilitar los procesos, visualizar un ordenamiento en la gestión y lograr el éxito requerido.

Organización es el segundo elemento del proceso administrativo, citando a Trujillo (2014) citado por López (2021) señala que es una función administrativa, que se refiere a la acción de integrar, estructurar y organizar los recursos y colaboradores comprometidos en la administración, el propósito es establecer relaciones entre si y asignar las funciones que le corresponden. El autor propone un organigrama que permita mejorar sus procesos con el fin de agregarle valor tanto a los usuarios internos como externos. Es importante también que exista un manual de funciones y que todos los empleados de la organización participen proactivamente y comprometidos, para lograr los objetivos deseados.

Evaluación de los procesos. Un factor generador de conocimientos sobre la organización

De acuerdo con Calle (2020) es fundamental que en las empresas los procedimientos se ejecuten de manera correcta, según están establecidos en los procesos planteados por los responsables de implementar y evaluar los controles

internos, de los recursos humanos y materiales. Los responsables en la parte operativa y financiera de las empresas son los gerentes, de manera que deben controlar que todas las actividades planificadas se las realicen de manera adecuada.

La evaluación de los procesos en las organizaciones según Alarcón, Alarcón, Guamán y Rivera (2020) se define como un sistema que evalúa los procesos individualmente, basado en principios de gestión que determinan la eficiencia de la empresa, si se mide, controla y mejora los procesos de manera individual, se está gestionando toda la empresa. Para ello, se requiere un sistema que apoye a los evaluadores desde un plan de auditoría de procesos debiendo ser aprobados por la gerencia y ser socializado a todos los colaboradores de la organización

Desempeño Financiero

El desempeño financiero empresarial va a depender de cómo realicen la gestión los gerentes, esta se puede medir por medio de indicadores financieros en sus diferentes categorías como son: la liquidez, la eficiencia, el apalancamiento, la rentabilidad y el valor de mercado, por ese motivo es importante que los gerentes estén preparados y capacitados para analizar e interpretar los estados contables y sirva para poder tomar buenas decisiones sobre la inversión y sus fuentes de financiamiento.

Existen varios métodos para medir el desempeño financiero de una organización: horizontal, vertical, de tendencia, siendo el más utilizado el de razones financieras, puesto que este método se lo realiza por medio de fórmulas financieras que miden la liquidez, la eficiencia para administrar los recursos, su nivel de endeudamiento y su rendimiento en cuanto a las ventas, activos y patrimonio.

Según Gitman y Zutter (2013), los índices financieros ayudan a los administradores financieros monitorear el pulso de una organización y su progreso hacia el logro de los objetivos estratégicos, con miras a alcanzar las metas trazadas por la gerencia. Se clasifican en varias categorías: índices de liquidez (razón corriente RC), índices de actividad (rotación de cuentas por cobrar RCxC), (período promedio de cobro, PPC), (rotación de inventario, RI), (edad promedio de inventario EPI), (período promedio de

pago PPP), (rotación de activos totales RAT), índices de endeudamiento (apalancamiento financiero, AF), índices de rendimiento (margen de utilidad neta, MUN), (rentabilidad sobre los activos RSA), (rentabilidad sobre el patrimonio RSP), (ganancia por acción GxA) e índices de valor de mercado (mercado/libro M/L).

Es importante conocer, analizar e interpretar los resultados de los indicadores financieros, porque de eso dependen las decisiones que tomen los gerentes, pero la información que se analiza debe estar elaborado razonablemente de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad y ley de régimen tributario interno. Como lo manifiestan Castrellón y otros (ob. cit.), un buen control sobre la información financiera de una organización es trascendental para poder comprender de una manera oportuna, razonable y confiable de su situación económica y financiera. Para tomar decisiones correctas, los informes financieros deben estar disponible con errores mínimos, caso contrario serán equivocadas las decisiones que tomen los gerentes y esto afectará la cotización accionaria en el Mercado Bursátil.

Al respecto, Duque, Córdova, González y Aguirre (2020) publicó un artículo “Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas” plantean que el analizar los estados financieros esta puede ser una herramienta que facilite a tomar buenas decisiones para maximizar el valor del negocio a través de una eficiente administración; por lo tanto, la formación académica de los gerentes, afecta el desempeño empresarial.

La liquidez como factor para medir la capacidad de cumplir las obligaciones de corto plazo.

Según Sáenz y Sáenz (2019) el índice de liquidez constituye una herramienta básica para determinar cómo está la empresa en la actualidad y en base a eso poder predecir el desempeño financiero en el futuro, además demuestra cómo se han gestionado los recursos en el proceso productivo. En otras palabras, la liquidez evalúa la capacidad de la organización para cancelar las deudas con vencimientos menores a un año.

Uno de los problemas que se presenta en una organización cuando no tiene liquidez, es que no pueda cancelar sus deudas con vencimiento menores a un año, como son los empleados, proveedores, instituciones del estado, así como también sus obligaciones con los bancos. Además, la falta de liquidez afecta de una manera negativa la imagen de la organización, de igual manera su reputación crediticia, disminuyendo ventas, aumentando costos financieros y conlleva finalmente a una baja rentabilidad.

Eficiencia desde el desempeño gerencial

La eficiencia es la capacidad de producir algo con el menor costo posible, tal como lo plantea Camino, Armijos, Parrales y Herrera (2020), en economía un proceso es eficiente cuando utiliza la mínima cantidad de recursos y logra el mayor rendimiento al menor costo posible. Se considera que es una noción procesual que conlleva un accionar eficiente o conduce a la eficiencia en los procesos. Marcillo, Aguilar y Gutiérrez (2021) señalan que los índices de eficiencia determinan la velocidad a la que se pueden realizar las operaciones de ventas o efectivo, es decir, en una eficiente administración de los recursos invertidos por la empresa como el inventario, la cartera, como también la propiedad planta y equipo. Para que una empresa sea eficiente, la gerencia debe generar mayores ventas con menos inversión, lo que implica atender sus procesos y los pasos al desarrollar la gestión.

Además, si la empresa no es eficiente no puede ser competitiva en el mercado y corre el riesgo de quedar fuera, por ese motivo hay que evaluar si la organización es o no eficiente. Al respecto, de acuerdo con Cobos y Armijos (2020) el análisis de la eficiencia permite comprobar si los recursos (entradas) aplicados en la producción (salidas) se manejan sin desperdicios de los insumos, logrando alcanzar los objetivos trazados, tanto operativos como de rendimiento. Por ese motivo la gerencia debe administrar eficientemente sus recursos como también sus fuentes de financiamiento, generando mayores ingresos con menos inversión y lograr obtener el rendimiento requerido.

Eficacia organizacional. Una noción desde la gestión del desempeño

La eficacia es una noción de gran valor para toda organización, deviene de procesos consensuados y gestados al interior de un proyecto que considere el ordenamiento de la gestión de acuerdo al menor consumo de recursos para lograr el objetivo deseado. Según Mendivil y Erro (2021) es la capacidad de hacer o producir algo de una manera determinada de acuerdo a las políticas, normas o reglas preestablecidas, por lo tanto, cuando se habla de una organización se pueden cubrir conceptos como eficiencia, productividad, competitividad y rentabilidad.

Cuando se habla de eficiencia y eficacia hay que resaltar la diferencia entre las dos, la primera busca alcanzar los objetivos optimizando los recursos, es decir, estima reducir los costes y el tiempo para alcanzar las metas, enfocándose en los medios para alcanzarla. La eficacia considera prioritario conseguir la meta deseada en el tiempo y la manera señalada, enfocándose en los resultados.

La eficiencia y la eficacia conjugan habilidades en los gerentes y sus colaboradores para alcanzar los objetivos organizacionales, se plantea que una persona eficiente puede ser eficaz, pero una persona eficaz no necesariamente será eficiente, lo que denota las diferencias entre estos conceptos. La eficacia está asociada a la obtención de los resultados al realizar un proceso, considerando el tiempo que se ha determinado para ello; pero, la eficiencia tiene relación con alcanzar las metas propuestas utilizando un mínimo de recursos, lo que coadyuva al rendimiento y liquidez de la empresa, refiere comportarse como una persona competente que alcanza rendimiento en la actividad encomendada equilibrando los recursos.

Endeudamiento como oportunidad para invertir en actividades productivas

En las empresas, para poder invertir activos y generar rentabilidad, se necesita buscar fuentes de financiamiento con el costo más bajo posible. Según Ayón, Plus y Ortega (2020), existen varios métodos para evaluar la capacidad de deuda que puede tener una empresa, uno de ellos es el índice de endeudamiento, que proporciona cuál

es el porcentaje del activo que les pertenece a los acreedores. Uno de los indicadores de la categoría de deuda es qué porcentaje de la inversión está siendo financiada con recursos ajenos, es decir, del total de los activos que tiene una empresa, una parte es financiada por terceros como los proveedores, préstamos bancarios, acreedores varios y otra parte la financian los socios o accionistas.

Aunado al planteamiento anterior, Gimeno (2015) demuestra que la deuda es un elemento característico de las operaciones financieras, por tanto, constituye el vínculo más fundamental con las normas represivas de las ayudas financieras, puesto que el efecto de garantía lo es. Las deudas contraídas con terceros, pueden ser de corto o largo plazo

Desde su gestión, la gerencia tiene que considerar como una oportunidad el endeudarse o no, los beneficios y perjuicios de ello para la organización, por lo que se hace vital la toma de decisiones acertadas, por cuanto una decisión errada puede conllevar un endeudamiento que no pueda solventarse adecuadamente en el plazo requerido, lo que puede afectar mantener la empresa en su pleno desarrollo y funcionamiento seguro. Por ello, la categoría deuda debe pasar por una decisión tomada con pleno conocimiento del proceso, la actualidad financiera y productiva de la empresa, su capacidad de pago y la gestión de la misma ante los acreedores, los beneficios o ventajas que estos otorguen, entre otros.

Rentabilidad como factor de crecimiento organizacional

La rentabilidad es la recompensa que se obtiene por la inversión que se realiza, los accionistas invierten en acciones y esperan una rentabilidad mayor al costo de oportunidad, es decir, un porcentaje más alto que si hubiera invertido en una Institución Financiera. De acuerdo a Gámez, Palma y Beltrán (2020), el rendimiento es la relación que existe entre las ventas con los costos y gastos realizados por el uso de los recursos que tiene la organización.

Este índice mide el rendimiento de la organización con relación a las ventas, los activos y patrimonio de los accionistas, por lo tanto, es una medida que requiere

mantenerse en consideración de los gerentes y colaboradores pertinentes para gestionar el mantenimiento de una rentabilidad favorable a los intereses de la organización. Desde la gerencia se persigue un índice alto de rentabilidad en la organización, para su desarrollo, sostenibilidad y la generación de ganancias, porque desde ella depende el crecimiento y el rendimiento que obtengan los accionistas con relación a sus inversiones.

Agregando a lo anterior, Aguirre, Barona y Dávila (2020) afirman que la rentabilidad es una métrica amplia y globalmente importante que utiliza el análisis financiero para evaluar la capacidad de una empresa para generar utilidad y financiar sus operaciones. Dentro de los índices de rendimiento se tiene el margen de utilidad, referido al porcentaje que gana la organización con respecto a sus ingresos operacionales, la rentabilidad sobre los activos (RSA conocido como ROA) significa que la empresa debe generar mayor utilidad con menos inversión en activos, y el más importante para los inversionistas es la rentabilidad sobre el patrimonio (RSP se lo conoce también como ROE), este indicador demuestra el rendimiento que obtienen los inversionistas con relación a su inversión.

Cotización Accionaria en el Mercado de Valores

En el mundo de las finanzas, la cotización accionaria es una temática de gran importancia, en este sentido muchos autores lo han considerado como objeto de estudio. Por ello, se plantean algunos de los principales conceptos relacionados con la cotización accionaria y se citan algunas de las obras más relevantes sobre el tema. En general, la cotización accionaria se refiere al precio como se negocia cada acción de una empresa en el mercado. El precio es volátil y depende de varios factores, como la oferta y la demanda, las noticias económicas y políticas como también el desempeño financiero de la organización. Según Damodaran (2002), es una medida del valor que los inversores asignan a una empresa según las perspectivas de crecimiento y rentabilidad futura. Además, la estructura de capital influye en la cotización accionaria.

Al respecto, se destaca lo manifestado por Karimi (2020), al advertir que el apalancamiento financiero afecta de una manera significativa sobre la tendencia en las fluctuaciones de la cotización accionaria en empresas cotizantes en la Bolsa de Valores. Además, el autor sugiere que para futuras investigaciones se examinen los factores que influyen en la volatilidad del precio de las acciones, lo cual es de interés en esta investigación puesto que, si los gerentes realizan una buena gestión, mejoran los indicadores de liquidez y rentabilidad, esto a su vez aumenta la oferta por parte de los inversores afectando positivamente la cotización accionaria.

En cuanto a la cotización accionaria, existen múltiples factores por lo cual puede verse afectado, entre ellos la oferta y demanda; si existen más inversionistas queriendo comprar acciones que venderlas el precio subirá, caso contrario, si la oferta es mayor que la demanda, es decir, más personas vendiendo acciones, el precio bajará, lo que implica su fluctuación de acuerdo a estos condicionantes

Valor de Mercado y el Precio de las Acciones

Uno de los principales modelos utilizados para valorar las acciones es el modelo de valoración por descuento de flujos de caja. Este se basa en la idea que el valor de una empresa se determina por el valor presente correspondiente a los flujos de caja futuros, descontados mediante una tasa de interés adecuada. Según Brealey y Myers (2003), el modelo es un instrumento útil para que los inversores puedan evaluar el potencial de crecimiento y rendimiento de una organización.

Otro modelo utilizado para valorar las acciones es el modelo de múltiplos, se basa en el supuesto que el valor de una empresa está determinado por el precio en que se negocian las acciones de empresas similares en el mercado. Según Graham y Dodd (2004), este modelo de múltiplos es un instrumento apropiado para los inversores que desean comparar el valor de una empresa con el de sus competidores, así obtener provecho de la información para gestionar sus acciones financieras.

Además, en la literatura financiera Graham y Dodd (ob. cit.) identifican varios factores que influyen en la cotización accionaria, entre los cuales se destacan los

siguientes: el estado económico y político de un país, el rendimiento financiero de la empresa, la variabilidad de las tasas de interés, las políticas monetarias, los cambios en las condiciones del mercado, incluyendo la oferta y demanda de acciones, así como los eventos macroeconómicos, todos estos factores pueden afectar la toma de decisión de los inversionistas y la estabilidad del mercado.

Así mismo, el valor de las acciones se marca en un momento determinado teniendo en cuenta los flujos futuros esperados por la empresa, lo que viene definido principalmente por la rentabilidad y el crecimiento de la inversión en un momento dado. Sin embargo, entre la gestión financiera y los precios de las acciones existe una relación que está determinada por la oferta y la demanda. Básicamente, dependiendo de si hay más personas comprando una acción que vendiéndola, su precio aumentará a medida que la demanda supere la oferta. Por otro lado, cuando la oferta es mayor que la demanda, los precios bajarán. Esto va a depender de como la gerencia administre sus recursos y sus fuentes de financiamiento.

Sobre ello, Freire, Soto y Mendieta (2019) plantean que la gestión debe velar por mantener una buena liquidez y rentabilidad para que los inversionistas deseen invertir en acciones, así conservar un índice alto de cotización accionaria en la organización que permita obtener buen rendimiento y sostenimiento de la misma, mediante acciones y estrategias financieras que posibiliten mantener mejores precios de las acciones.

Por otro lado, Casamayou (2019) plantea que la evolución del precio de las acciones no es una referencia del rendimiento financiero (ROE), ni del rendimiento operativo (ROA) presente en las compañías del sector de las industrias, porque el impacto no es significativo, pero sí es positivo. Cabe indicar que la autora considera dos indicadores, los cuales solo miden la rentabilidad de las empresas con relación a la inversión en activos y al patrimonio, existiendo otros indicadores que son de igual o de mayor importancia como son: el apalancamiento, la liquidez y la eficiencia de cómo administran sus recursos. Luego, es importante que los administradores de empresas tengan una gestión financiera comprometida, eficiente, eficaz y responsable, para que el precio de sus acciones suba y sean más atractivas para los inversionistas.

De acuerdo a lo manifestado por Muñoz, Sepúlveda y Veloso (2020), la cotización accionaria depende de las características específicas de cada compañía, es decir, depende de su utilidad, ambiente laboral, trabajo en equipo, si entregan valor agregado a sus clientes. Pero los resultados muestran que las reacciones del precio de la acción se ven afectada por la estructura de propiedad empresarial. Esto significa que cuando la empresa emite acciones el mercado lo percibe positivamente aumentando su precio y si emite deuda el precio baja.

Índice de las Bolsas Internacionales

En atención a lo expresado por Fuertes (2016), el índice de las bolsas internacionales es un instrumento financiero básico utilizado para determinar la rentabilidad del mercado, realizar inversiones en productos relacionados con ciertos indicadores o valorar carteras utilizadas por diferentes agentes participantes en el Mercado Bursátil, en el caso de Ecuador participan: “los emisores, inversionistas, bolsas de valores, casa de valores, depósito centralizado de compensación y liquidación de valores, calificadoras de riesgo y administradoras de fondos y fideicomisos”.

Estos índices reflejan si los precios de las acciones han tenido alguna variación en un período determinado, es decir, si han aumentado o disminuido, en otras palabras, miden el desempeño del comportamiento del Mercado de Valores de un país con base en las negociaciones de los instrumentos financieros. Este índice también es importante para los inversores, puesto que le permite tomar decisiones si invertir o no en alguna empresa o institución emisora de acciones en el Mercado Bursátil.

Criterios de Bursatilidad

En una investigación realizada por Martínez, Jiménez y Abril (2008) sobre los criterios para fijar el valor de las acciones en el Mercado Bursátil, en sus consideraciones finales plantean, que de los tres enfoques que existen para valuar acciones el más utilizado es el enfoque técnico, se lo maneja como herramienta de

pronóstico y búsqueda de resultados para los inversionistas de corto plazo debido al desarrollo ineficiente del mercado.

De igual manera el autor presenta el enfoque fundamentalista y el denominado camino aleatorio, el primero tiene relación con el mercado, con el entorno macro y microeconómico, se aproxima mejor a la valoración de acciones, en el técnico se relaciona con factores internos en la organización como la gestión que realiza el gerente y sus resultados financieros, el criterio camino aleatorio tiene que ver con los precios históricos, de tal manera que los participantes acuden al mercado bien informados.

Estos criterios permiten al inversionista analizar y decidir al momento de adquirir acciones de una empresa, puesto que el criterio o análisis fundamental considera factores macroeconómicos como son las tasas de interés, oferta y demanda, política económica, en cambio el análisis técnico tiene relación con los factores internos, en otras palabras, va a depender de cómo realicen su gestión los administradores financieros en la organización.

Volumen Accionario

El volumen accionario se refiere al número de acciones que se negocian en la Bolsas de Valores durante un período de tiempo específico y que puede verse afectado por diferentes factores como lo plantean Botero y Bernal (2015), al referir que en los mercados financieros desarrollados y subdesarrollados el volumen transado es influenciado por la irracionalidad de los inversionistas y en su estudio demuestra que el volumen de la negociación no solo es afectado por datos económicos del mercado, puesto que los patrones de comportamiento de los inversionistas inciden en la cantidad de transacciones. Esto hace que los precios de las acciones sean volátiles, es decir, pueden subir o bajar y va a depender de la oferta y demanda.

Igualmente, García y Muñoz (2019) expresan que la variable volumen de negociación se relaciona con tres variables a su vez: optimismo, sentimiento y pesimismo, si los criterios de las dos primeras incrementan entonces el volumen de la negociación también incrementa, en el caso de que los inversionistas tengan una

creencia pesimista sobre los precios, el volumen de la negociación disminuye, lo que indica la importancia de las creencias o criterios que se desarrollen sobre la negociación, incidiendo sobre el volumen de la misma .

Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

En un estudio realizado por Rodríguez y Demmler (2020) manifiestan que el principal indicador del Mercado Bursátil es el Índice de Precios y Cotizaciones, puesto que muestra cómo se comporta la cotización accionaria, y como resultado se observa si tiene influencia sobre los factores económicos. Para invertir en acciones en el Mercado Bursátil es importante revisar y analizar este índice, como también los estados contables de las empresas, para minimizar el riesgo antes de invertir.

Es así como, los estados financieros una vez analizados e interpretados brindan información pertinente para tomar la decisión de invertir en acciones, porque muestra la situación económica y financiera real de la organización, su rentabilidad, liquidez y condición financiera en general, asimismo el índice de precios, los cuales se deben consultar para tomar decisiones de esta naturaleza, porque el éxito antes de negociar debe analizar y evaluar correctamente la información.

Mercado de Valores como Fuente de Inversión y Financiamiento

El Mercado de Valores es un ente que genera la oportunidad de realizar transacciones financieras, como se indica es un mercado donde las personas u organizaciones acuden a solicitar los negocios o productos de su interés sea de inversión y/o financiamiento. De acuerdo con Horna (2020), es un segmento del mercado financiero donde distintos agentes económicos, tales como individuos, corporaciones, empresas estatales y otros, se unen para demandar y ofertar fondos prestables.

La función de este mercado es centralizar las negociaciones de títulos valores, los cuales tienen su origen en el ente demandante y se caracterizan por constituir valores

negociables en el ámbito del mercado monetario, siendo los más comunes las acciones y los bonos. Estas negociaciones se realizan por medio de las casas de valores, con la finalidad de que las empresas obtengan recursos para sus actividades productivas y los inversionistas que tienen el dinero puedan obtener una rentabilidad.

El Mercado de Valores es una buena alternativa que tienen las empresas para invertir y también como fuente de financiamiento, según Vásquez, Muñoz y Ortega (2020) en Ecuador esta opción tiene poco desarrollo por la poca inserción a estas fuentes de financiamiento, las empresas cotizantes en este mercado son las pertenecientes a los sectores comercial e industrial, conformando un rol importante en el crecimiento económico del país.

Cuando la empresa tiene necesidad de inversión una buena opción es acudir al Mercado de Valores, ya que los costos de financiamiento resultan más bajos que los ofrecidos por las Instituciones Financieras, por cuanto las empresas canalizan los fondos directamente de los ahorristas o inversionistas por intermedio de las casas de valores. Es así como, Brito y Becar (2017) el Mercado de Valores se define como un mercado cuyo objeto es la emisión y negociación de títulos valores utilizados para financiamiento a mediano y largo plazo, como también otros instrumentos financieros que otorgan a las entidades el derecho a participar en el capital social.

Por otro lado, existe una nutrida bibliografía que vincula la responsabilidad medioambiental con incrementos en el precio de las acciones en las empresas que cotizan en el Mercado de Valores. De acuerdo a lo planteado por Miralles, Miralles y Valente (2018), implementar políticas de responsabilidad social es importante para los inversionistas, como una ventaja estratégica que genera valor en el Mercado de Valores. Estas nociones son relevantes no solo para inversionistas, sino también para los stakeholders, como partes interesadas y preocupadas por cuestiones ambientales. De la misma forma, Yoon, Lee y Byun (2018) demuestran que las prácticas de responsabilidad social empresarial afectan positiva y significativamente el mercado de una empresa, dado que el precio de sus acciones pueden variar de acuerdo a las características de cada empresa.

Modelo como Representación Conceptual de Procesos a Seguir

Un modelo es una estructura que permite conocer o interpretar de una forma sencilla la toma de decisiones sobre un fenómeno o de un objeto real; tal como lo plantea Bunge (2004) los modelos son esquematizaciones teóricas, sistemas conceptuales que procuran explicar varios aspectos interrelacionados de un sistema real. En un sentido epistemológico puede ser simbólico o abstracto.

Ante lo descrito, es importante conocer un poco el inicio de las teorías de la organización que direccionaron los modelos de gestión, ante ello, Huertas, Suárez, Salgado, Jadán y Jiménez (2020) plantean que la construcción de modelos comienza con una comprensión del desarrollo de la teoría de la organización, que a menudo comienza con las contribuciones de Taylor en 1911 y Weber en 1921. Aunque se recomienda ambos análisis (el modelo de Taylor a partir de la producción en una fábrica, el modelo de Weber a partir de una oficina de la administración pública) derivan los mismos principios organizativos, como la estandarización del trabajo, el control de calidad y la jerarquía. Además, confían en que prevalecerá el modelo organizativo propuesto porque creen que son los más eficaces.

Agregando a lo anterior, Lacalle (2016), citado en Huertas y otros (ob. cit.), manifiesta que un modelo se considera una posible representación de cosas o eventos generales que ocurren o se presentan en una organización y requieren procesos de gestión de recursos humanos, materiales y financieros para alcanzar las metas estratégicas propuestas. En el ámbito empresarial, la finalidad de un modelo de gestión financiera es mejorar y optimizar los procesos administrativos y financieros para incrementar la rentabilidad de la empresa y maximizar el valor de los accionistas.

Modelos de Gestión

El modelo de gestión de acuerdo con López, Erazo y Narváez (2020) permite administrar adecuadamente los recursos que la organización tiene invertidos con el fin de obtener una rentabilidad requerida por los accionistas, ello plantea: 1. analizar la

situación actual, realizando una matriz DAFO (debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades), 2. formular el modelo que consta de tres etapas: coordinación y preparación de las actividades operativas y financieras, guía para la ejecución, por último, la gestión y apoyo para la toma de decisiones.

Después de la formulación se realiza la planificación, para ello se requiere los estados financieros analizados e interpretados para tomar decisiones y proyectarse al futuro a fin de alcanzar los objetivos deseados, finalmente, dentro del modelo se establecen las políticas, normas y procedimientos. Un modelo teórico de gestión financiera se realiza con el fin de mejorar los procesos operativos, administrativos y financieros de las organizaciones con el propósito de alcanzar la mayor rentabilidad con menos inversión. En la figura 4 se ilustra la propuesta del modelo de gestión financiera de acuerdo a López y otros (ob. cit.).

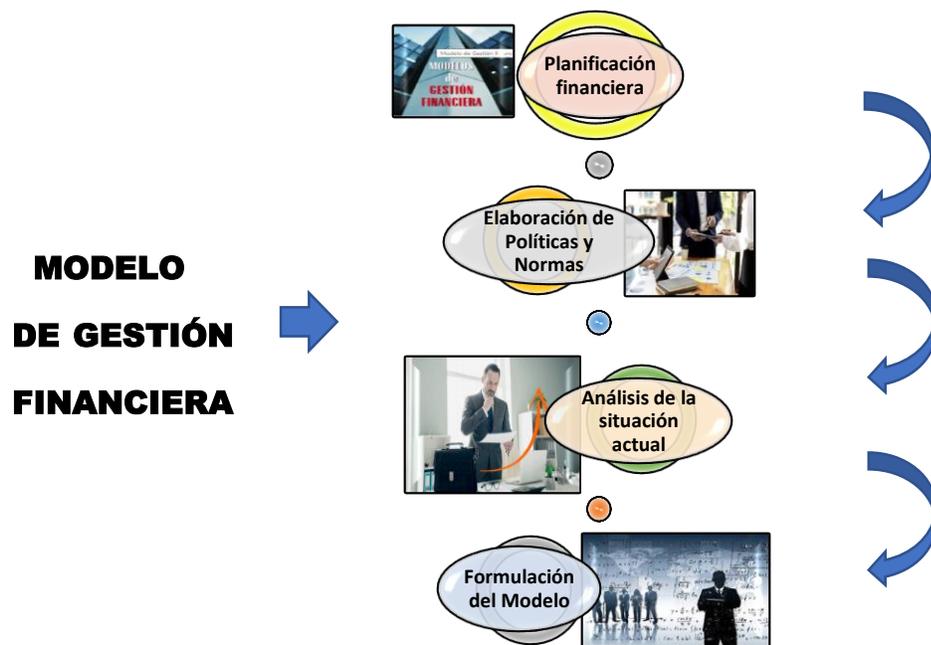


Figura 4. Propuesta de Modelo de Gestión Financiera. Adaptado por el Investigador. Fuente: López, Erazo, Narváez y Moreno (ob. cit.)

Agregando a lo anterior, Peña, Cambal, Arévalo y Chávez (2019) plantean que el modelo de gestión contribuye a que las organizaciones se enfoquen en lo necesario

eliminando recursos que no se necesitan. Para un modelo adecuado se requiere una buena planificación, este permite alcanzar los objetivos trazados al inicio de cualquier trabajo, para ello se deben controlar todos los procesos que se vayan cumpliendo y tomar decisiones para lograr obtener lo planificado.

En esa misma línea el autor plantea en su propuesta de modelo de gestión financiera cuatro fases: 1. Planificación administrativa que contiene la elaboración del programa y las políticas institucionales es decir establecer las metas de lo que se desea alcanzar, 2. Elaboración del presupuesto maestro y por departamentos donde cada integrante debe saber lo que va a realizar, 3. Dirección incluye dos elementos, la toma de decisiones y el plan de acciones donde el jefe debe dirigir los procesos de una manera eficiente y eficaz, por último 4. Cronograma de reuniones y los formatos para controlar lo que se ha realizado para el buen desempeño de todos los colaboradores de la organización.

Así mismo, Peña, Cambal, Arévalo y Chávez (ob. cit.) señalan que el modelo de gestión financiera contribuye a mejorar el desempeño de cualquier organización para gestionar mejores acciones y prever situaciones adversas como la falta de solvencia y minimizar el costo financiero. Esto se hace con la finalidad de incurrir en menor gasto, una mayor rentabilidad y maximizar el valor empresa. Seguidamente, en la figura 5, se ilustra el modelo de gestión financiera propuesto por los autores.

Los elementos que conforman la propuesta están diseñados en cuatro fases:



Figura 5. Propuesta de Modelo de Gestión Financiera. Fuente: Peña, Cambal, Arévalo y Chávez (ob. cit.)

Bases Legales

Todas las empresas deben cumplir según lo establece la Constitución de la República ecuatoriana, las leyes y sus reglamentos, los encargados en aplicarlas son los gerentes como responsables de la parte legal, administrativa, operativa y financiera para el mejor desenvolvimiento de las mismas. Esto permite que la organización pueda cumplir con todas sus obligaciones, con la finalidad de evitar sanciones y pueda obtener eficientemente los recursos necesarios para invertir en actividades productivas, y el cumplimiento con todos los que participan en el Mercado Bursátil. Entre las normativas más importante en este tema se tiene:

Reglamento para la inscripción de emisores y valores. En el Reglamento general de las Bolsas de Valores de Ecuador (2022), menciona las siguientes generalidades, “el Registro de la Bolsa es un catálogo en el que están inscritos emisores, valores, ofertas públicas y originadores de procesos de titularización de flujos futuros de fondos de ventas futuras esperadas en los términos de este Reglamento”. “El Registro de las Bolsas tiene las siguientes secciones: 1. Emisores. – a) Nacionales del Sector Público, b) Nacionales del Sector Privado, c) Extranjeros y d) Mecanismos para titularizar. 2. Valores. - a) Emitidos por el sector público ecuatoriano, b) Emitidos por el sector privado ecuatoriano, c) Emitidos por Entidades Extranjeras y d) Ofertas públicas”.

Mercado bursátil. – “Es un espacio económico que reúne a oferentes (emisores) y demandantes (inversionistas) de valores. El Mercado de Valores, utiliza los mecanismos previstos en la Ley de Mercado de Valores, para canalizar los recursos financieros hacia las actividades productivas, a través de la negociación de valores en los segmentos bursátil y extrabursátil”. (Superintendencia de Compañía, Valores y Seguro, 2020)

Bolsas de Valores. - “La Bolsa de Valores es una organización privada, que tiene por objeto, brindar los mecanismos y sistemas para que sus miembros, las casas de valores, realicen negociaciones de compra y venta de títulos, en condiciones de equidad, transparencia y precio justo” (Vicente, 2018).

Casas de Valores. – “Las Casas de Valores son compañías anónimas previstas en la normativa a partir de la expedición de la Ley de Mercado de Valores de 1993. Su funcionamiento es autorizado y controlado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.” (Bolsa de Valores de Guayaquil, 2016)

Emisores de Valores. - “Son los entes autorizados para ofertar públicamente los valores que emiten, los cuales están inscritos en el Catastro Público del Mercado de Valores y en las bolsas de valores, incluido el Registro Especial Bursátil - REB como segmento permanente del mercado de valores ecuatoriano”. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017)

En el Reglamento general de las Bolsas de Valores de Ecuador (ob. cit.), señala lo siguiente: Manipulación de precios. - “En el artículo 214 del capítulo III, de conformidad con lo dispuesto en la normativa vigente de Mercado de Valores, está prohibido efectuar operaciones tendientes a manipular precios”. De manera general, “la manipulación de precios del mercado es descrita como aquella que se comete por quien con ánimo de obtener un beneficio para sí o para un tercero, o de perjudicar a otro participante del mercado, haga subir, bajar o mantener el precio de valores negociables en bolsa”.

Sistema de Variables

Según Arias (2021) la operacionalización de variables es un procedimiento que ocurre para métodos cuantitativos, estas deben ser observadas y medidas, además, proponerse mediante formulación de preguntas investigativas; asimismo, las dimensiones e indicadores deben formularse exhaustivamente de la teoría, no deben redactarse deliberadamente. El sistema de operacionalización de las categorías o variables permite especificarlas en la investigación, se las clasifica en dependiente e independiente, se definen conceptualmente y operativamente, estableciendo sus dimensiones e indicadores.

Definición Conceptual

Es importante tener claro los conceptos, por eso se hace necesario analizar las diferentes definiciones de varios autores de libros y artículos que han escrito sobre las variables de estudio. Párraga, Pinargote, García y Zamora (2021) plantean que la gestión financiera se dedica: analizar y decidir qué acciones tomar para obtener recursos financieros que necesita la organización y plantear la mejor fuente de financiamiento considerando costo, plazo y condiciones de crédito.

De la misma manera, en lo que se refiere a la cotización accionaria o precio de las acciones en el Mercado Bursátil existen analistas fundamentales que según Kamalasaravanan, Bhuvaneshwari, Kanimozhi y Saravanan (2022) se centran en el análisis cualitativo y cuantitativo de los factores económicos y financieros con el fin de comprender cómo las empresas afectan el precio de sus acciones.

En esa misma línea, Agustín (2019) manifiesta que la predicción y el análisis de los precios de las acciones, el análisis técnico y fundamental se ha utilizado durante mucho tiempo como método de investigación para lograr un alto rendimiento en el Mercado de Valores. Por tal razón, para analizar una empresa que cotiza en bolsa y el precio de sus acciones, se requiere tanto un análisis fundamental como técnico.

Definición Operacional

La definición operacional de variables según Arias (ob. cit.) refiere que se trata de un conjunto de actividades la cual se realizan tras el análisis teórico y práctico de variables. Se hace para determinar cómo medir la variable, es decir, la definición operativa permite saber qué instrumentos utilizar para obtener resultados deseados. En este sentido, las variables que intervienen en este trabajo de investigación son: la Gestión Financiera como independiente y la Cotización Accionaria o Precio de las Acciones como dependiente, donde serán medidas mediante las dimensiones, indicadores y los ítems que determinan si existe relación entre las variables de estudio.

En ese orden de ideas, las dimensiones de la variable Gestión Financiera son: Procesos de Gestión y Desempeño Financiero y de la Cotización Accionaria es Valor de Mercado. Los indicadores de la dimensión Procesos de Gestión son: planeación estratégica, toma de decisiones, planificación, organización y evaluación de procesos. En el Desempeño Financiero son: liquidez, eficiencia, eficacia, endeudamiento y rentabilidad. Finalmente, en la dimensión Valor de Mercado sus indicadores son: Índice de las Bolsas Internacionales, Criterios de Bursatilidad, Volumen Accionario y el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC).

Formulación de Hipótesis

Ho: No existe relación entre la gestión financiera y sus indicadores con la cotización accionaria de las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores del Ecuador durante los años 2016 al 2022.

H.1: Existe relación entre la gestión financiera y sus indicadores con la cotización accionaria de las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores del Ecuador durante los años 2016 al 2022.

Las variables en el presente trabajo de investigación son: la Gestión Financiera y la Cotización Accionaria, la cual se definió operacionalmente por medio de dimensiones de donde surgen los indicadores y de estos los ítems o preguntas que permiten medir las relaciones, causas y efectos que existen entre las variables de estudio la cual se ve reflejado en el cuadro 1.

Cuadro 1

Operacionalización de las variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS
Gestión Financiera (Independiente)	Procesos de Gestión	Planeación estratégica	1, 2 y 3
		Toma de Decisiones	4 y 5
		Planificación	6 y 7
		Organización	8 y 9
		Evaluación de Procesos	10, 11 y 12
	Desempeño Financiero	Liquidez	13 y 14
		Eficiencia	15, 16, 17 y 18
		Eficacia	19, 20 y 21
		Endeudamiento	22, 23 y 24
		Rentabilidad	25, 26 y 27
Cotización Accionaria (Dependiente)	Valor de Mercado	Índice de las Bolsas Internacionales	1, 2 y 3
		Criterios de Bursatilidad	4, 5 y 6
		Volumen Accionario	7 y 8
		Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)	9, 10 y 11

Fuente: Elaboración propia.

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

Modelo y Tipo de Investigación

Se propone un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes del Mercado de Valores de Ecuador. Según el tipo de investigación se implican los elementos y pasos a desarrollar durante la misma, a su vez los métodos y técnicas a seguir. Esta indagación se apoya a través de estudios de campo, de acuerdo con Arias (ob. cit.) esta consiste en “la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información, pero no altera las condiciones existentes” (p.31), luego según el tipo de investigación seleccionado y el enfoque se elige en correspondencia el diseño de instrumentos de recolección de datos y su específico análisis.

En atención a ello, los datos se recopilaron de forma directa en la realidad estudiada, y en el lugar donde ocurren los hechos; en este trabajo investigativo las respuestas fueron entregados por los jefes/gerentes administrativos financieros que laboran en las diferentes compañías cotizantes del Mercado Bursátil del Ecuador, como también funcionarios de la Banca, Financiera, Superintendencia de Bancos, Bolsa de Valores de Guayaquil, el Gerente de una Firma Auditora y Profesor de la Universidad de Guayaquil en el área financiera y del Mercado de Valores.

Fundamentación Ontológica, Epistemológica y Metodológica

Al plantearse un proceso de investigación se piensa en su rigurosidad, sistematicidad y ordenamiento, las cosmovisiones paradigmáticas y metodológicas que guiarán al investigador, dependiendo de cómo concibe la realidad y el mundo; lo que configura un devenir cuando decide conducir el planteamiento del proceder para

generar conocimientos, fundamentado en criterios de rigor científico, entre ellos la validez y confiabilidad.

Por lo tanto, en este capítulo se presenta una ruta directiva denominada marco metodológico, que consiste en plantear la adscripción paradigmática, el sistema de técnicas y procedimientos para establecer y resolver un problema dado. Este posibilita descubrir los supuestos para reconstruir y explicar los datos basado en conceptos teóricos formulados y operacionalizados, se utilizan documentos, seleccionan datos, los cuales se analizan para presentar resultados coherentes en atención a las decisiones teórico-metodológicas realizadas.

Luego, los procesos investigativos plantean requerimientos como una directriz desde el marco metodológico, el cual lo establece Balestrini (2006) como “el momento que alude al conjunto de procedimientos lógicos, tecno-operacionales implícitos en todo proceso de investigación” (p. 125), es decir, lo que se atribuye al proceder investigativo. Por lo tanto, se presenta en este capítulo la ruta metodológica, en atención a la metodología que orienta la generación del conocimiento mediante un diseño constructivo organizado, coherente y sistemático, al poner en marcha elementos procesuales guiados por el método y sus técnicas en correspondencia directa con los objetivos propuestos en el estudio.

Este proceder conlleva posicionarse ante el conocimiento, que según Fidias (2016) “es un saber producto de una investigación en la que se ha empleado el método científico... Lo hacen verificable, objetivo, metódico, sistemático y predictivo” (p.14), a su vez se considera acumulativo en el sentido que fundamenta futuras investigaciones para ampliar las disciplinas científicas. Así, en el devenir de su construcción se requiere conocer la matriz epistémica del paradigma que direccionó el estudio.

Luego, para iniciar este apartado se asume una postura epistémica metodológica que orienta el trabajo de investigación y permite desarrollar su operatividad, desde un enrutamiento organizado mediante el paradigma de adscripción, en atención a la matriz epistémica, la cual es definida por Martínez (2006) como un sistema de condiciones mentales, prelógicas o preconceptuales, a menudo inconscientes, que constituye "la vida misma" y el "modo de ser", originando una cosmovisión, ideología y mentalidad

particular, un espíritu de la época, hacia un paradigma científico. Además, la autenticidad del discurso no reside en el método, sino en el conocimiento que lo define.

Según las palabras del autor, a través de la matriz epistémica se conoce desde la experiencia concerniente al ámbito de la realidad que se estudia, partiendo de los hechos en torno a las variables estudiadas. Es así como, en este capítulo se describen los factores metodológicos que determinan el desarrollo de la investigación, en atención a los planos del conocimiento, el proceder investigativo con referencia a la población, muestra, el cómo de la recolección de los datos, los instrumentos para ello, las técnicas para analizar los resultados, a fin de alcanzar el propósito general sobre construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria de empresas industriales participantes del Mercado Bursátil ecuatoriano.

A continuación, se plantean los planos o dimensiones del conocimiento, a fin de presentar una postura delimitante ante ellos en el desarrollo investigativo sobre el objeto de investigación. Por lo tanto, se tomó como referencia la clasificación de Guba (1990) basada en un esquema esclarecedor para la discusión acerca de los fundamentos ontológicos, epistemológicos y metodológicos, al proponer que: los paradigmas responden a tres elementos: ontológico: ¿en qué consiste la realidad?, epistemológica: ¿cuál es la relación existente entre el investigador y lo que desea saber? y metodológica ¿cómo se puede descubrir lo que cree se puede conocer?

Como señala Sandoval (1997), no se puede entender el carácter metodológico de una alternativa investigativa sin indagar primero en sus fundamentos ontológicos y epistemológicos, con el fin de encontrar el significado o las razones de sus procedimientos para producir conocimiento científico. Es claro que para la metodología cuantitativa tiene un rol trascendental e insustituible observar los hechos lo más objetivamente posible, pues a través de ello se puede explicar la realidad tal como se establece. Asimismo, se asume que el proceso cognoscente está definido por su naturaleza según su objeto de estudio, este informa cómo conocerlo, por lo que se requiere conformar los supuestos sobre los que se produce el conocimiento.

Luego, desde la dimensión ontológica, entendida como rama de la filosofía que estudia la esencia del ser, la realidad social tal como se presenta. Según Szadkowski y

Krzeski (2019) la ontología tiene dos usos generales: por un lado, se refiere a la naturaleza del ser mismo, por otro lado, el uso de la ontología se refiere al análisis del ecosistema, esencia y características del objeto de estudio. En general, concierne al ente y su realidad.

Es así como, se percibe la ontología como rama de la filosofía cuyo interés va dirigido a la naturaleza del ser y la realidad social tal como se presenta al observador, objetivamente. Según Garrido y Coello (2022), desde las corrientes del positivismo, naturalismo, materialismo y objetivismo, se comprende de la explicación realista que procede de ella. Desde esta perspectiva ontológica, la investigación se basó en el sistema representacional filosófico denominado realismo; por lo cual, se observa a los gerentes que día a día toman decisiones de inversión y financiamiento con el fin de alcanzar un rendimiento, y dependiendo de esta gestión se mide el desempeño empresarial de las organizaciones que dirigen, lo que a su vez impacta en el precio de las acciones

Esta realidad se explica en referencia a su exterioridad respecto al sujeto cognoscente, por lo tanto, se considera dada, no construida, en un ámbito que establece estas relaciones de exterioridad con el sujeto. Mediante la adscripción a esta perspectiva ontológica, la investigación se basó en el realismo, como fundamento filosófico del positivismo, desde lo cual se establece una realidad objetiva que existe al margen de la razón del sujeto, porque la conciencia humana no participa en la construcción de su existencia al desarrollarse mediante una mecánica propia mediante leyes generales que permiten explicarla y controlar los hechos, así como predecirlos, por lo que se asume que la misión del investigador es descubrir la lógica de sus leyes y presentarlas como generalizaciones, justamente por ser leyes, inmutables en el espacio tiempo.

Desde estas consideraciones, el sentido sobre la realidad es objetivo, el sujeto la percibe tal como es y se presenta a sus sentidos observacionales, lo que requiere que el proceder metodológico sea consecuente con estas premisas al elegir instrumentos y técnicas confiables para medir las variables, utilizando métodos estadísticos para realizar análisis de datos, puesto que la realidad es matematizable. Este sentido objetivo

no da cabida a la subjetividad o a los propios entendimientos, por lo que el sujeto es aséptico, sus ideologías o valores no participan de la investigación al construir el conocimiento; luego, el sentido histórico poco participa en sus elaboraciones.

En general, la realidad, el mundo exterior del sujeto, tiene existencia propia, es decir, existe por sí mismo, no se considera una construcción social, sino que está ahí para conocerla objetivamente independiente de la mente del sujeto. En tal sentido, este estudio se limita a una concepción ontológica de naturaleza realista, consintiendo los objetos reales, tal como se presentan en un espacio tiempo determinado, entendido el realismo como una corriente filosófica que considera la realidad fuera de la mentalidad del sujeto, por lo que se genera un dualismo entre sujeto y objeto, lo cual concierne al sentido epistemológico.

Por lo cual, se indaga la realidad de la gestión financiera al observar a la gerencia que día a día está tomando decisiones sobre en qué activos invertir y cómo se los va a financiar con el fin de conseguir un rendimiento, y desde esta gestión, se medirá el desempeño financiero de las compañías que dirigen y son cotizantes en el Mercado Bursátil del Ecuador, donde se expresa una realidad empresarial con independencia del sujeto cognoscitivo que la investiga.

Luego, desde la dimensión epistemológica, la cual concierne a la esencia, origen y verdad del conocimiento en general, se concuerda con Briones (1996) al señalar que la epistemología contempla el análisis del conocimiento científico, en conclusión “Analiza los supuestos filosóficos de las ciencias, su objeto de estudio, la estructura lógica de sus teorías, los métodos, la explicación o interpretación de sus resultados y la confirmabilidad y refutabilidad de sus teorías” (p. 13).

La epistemología se considera una rama de la filosofía que estudia, cómo se conoce, de dónde proviene el conocimiento, por medio de qué métodos se obtiene y la validez del resultado final de las investigaciones, las cuales generan como consecuencia un conocimiento que va a trascender entre las personas de diferentes regiones y generaciones. Sobre ello, Morales (2018) afirma que en “la epistemología se trata de hacer filosofía” (p.21). Hacer filosofía se refiere a reflexionar sobre todo aquello que dice conocerse, sobre lo ya vivido, lo investigado, en resumen, cuestionar y reflexionar

sobre la realidad observada, en este sentido, esta investigación se direccionó bajo la corriente epistemológica del paradigma positivista.

Así mismo, Sosiuk y Martín (2021) concluyen que la manera en que se construye el conocimiento real en la ciencia de campo se ajusta a ciertas normas. La nueva filosofía de la ciencia discute conceptos epistémicos que establecen procesos experimentales en el análisis, mientras que en la ortodoxia son resultados experimentos. Además, los autores manifiestan que las normas para producir conocimiento refieren crear, ordenar y delimitar cognitivamente. Por lo tanto, de acuerdo al objeto en estudio, se plantea una identificación con el paradigma positivista, puesto que se trabaja con datos reales, plenamente verificables, bajo las premisas del enfoque cuantitativo, porque estos se pueden medir mediante operaciones numéricas y realizar análisis estadísticos para medir como afectan las variables independientes a la variable dependiente.

Desde estas posturas, se entiende que el conocimiento surge de procesos sistemáticos, ordenados y metódicos, secuenciales, en un ordenamiento regido por patrones que instauran el cómo se debe conocer desde las diversas corrientes epistémicas. Luego, desde la postura objetivista y realista asumida, la relación sujeto-objeto es dual, dicotómica y de distanciamiento, lo que se genera desde la postura ontológica objetivista declarada; a su vez, la epistemología trata el asunto de la fuerza y verdad del conocimiento, establece su validez y confiabilidad con independencia y distanciamiento del sujeto que conoce, atendiendo las especificaciones normativas y procedurales del método seleccionado, en este caso el método científico.

En tal sentido, Popper (1959) citado por Ruiz y Ayala (1998, p.13), plantea que desde la ciencia empírica se diferencian otras formas sistemáticas de conocimiento, donde las explicaciones deben formularse y probarse empíricamente, este proceso incluye la posibilidad de refutación, lo que se propone como criterio de demarcación, distinguiendo la ciencia de otras formas de conocimiento, cuyo direccionamiento será argumentativo, por lo cual el proceder positivista apoyó la validez del resultado teórico del estudio realizado, los cuales son contrastados y asimilables con posibilidades de modificación, constituyendo un conocimiento generalizable y universal.

Así, el empirismo se desarrolló a finales del siglo XIX, según manifiestan Manzo y Calvente (2022) este término generalmente denota una perspectiva epistemológica que resalta el rol de la experticia para formar conceptos, adquirir y justificar el conocimiento, además plantean dos tesis fundamentales, la genética que nace de las ideas y la epistémica que se justifica a posteriori. En otras palabras, el empirismo solo se fundamenta en la experiencia que tienen los sujetos de estudio.

Por lo tanto, desde esta visión de naturaleza empírica-realista, como corrientes epistémicas y filosóficas, la realidad a estudiar se entiende que existe independientemente del investigador, como se postuló desde la postura ontológica, pero ahora con fundamento en un episteme concreto que induce a observar lejanamente la realidad de los hechos estudiados como ocurren en la realidad indagada y es percibida por la población estudiada que funge como objeto de estudio, sin generar factores que puedan alterar su constitución o naturaleza, por cuanto ella está dada, con independencia de ideologías, carga valorativa, ideas y lo propio de la conciencia del investigador, quien no aporta juicios de valor.

Es así como, se estudian los hechos en su realidad tal como suceden, sin atribuir significados ni falsearla, ni alterarla, lo que conlleva declarar la adscripción epistemológica objetivista que propicia un método riguroso propio de esta postura, estrictamente científica en ello, se plantea el paradigma de naturaleza filosófica, tal como lo afirma su autor más renombrado Comte (1830), a fin de conceder explicaciones objetivas del mundo de las realidades investigadas, cuyo eje central es el eje explicativo causal, donde los hechos responden a una causa objetiva que los explica en su constitución, con independencia del observador, por lo que la observación no contiene juicios de valor, ni creencias. El autor plantea que el conocimiento auténtico o verdadero es el científico, el cual se logra mediante el método científico.

Este enfoque empírico, sustenta un direccionamiento desde el método científico para describir, comprobar, explicar los fundamentos que determinan los procesos, en este caso los gerenciales, para ordenarlos y sean más eficaces. En general, dado que la realidad social está fuera del mundo subjetivo del ser que la habita y tiene existencia independiente de la conciencia del investigador, el sujeto no debe emitir sus prejuicios,

presuposiciones y verdades subjetivas, que para él serán verdades, pero no comprobables, por lo que no debe permitirse que se expresen.

En términos generales, esta investigación tiene un enfoque cuantitativo y se fundamenta bajo el paradigma positivista, el objeto de estudio se conoce por ser objetivo, es decir, tal cual como se lo observa en la realidad. De acuerdo con Días (2014) citado por García y León (2021, p.5), como sistema científico o marco filosófico, el principio básico del positivismo es que todo lo conocido se origina a partir de hechos reales y está sujeto a verificación a través de la experiencia, por lo que rechaza cualquier posibilidad de que la teoría pueda convertirse en un mecanismo puro de conocimiento.

Mediante el presente estudio se generó un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil ecuatoriano, fundamentado mediante un enfoque cuantitativo, llamado así porque trata de fenómenos mensurables, es decir, analizando los datos recogidos mediante métodos estadísticos, asignándoles números o cuantificación. De acuerdo a Sánchez (2019), el objetivo principal es describir, explicar, predecir y controlar objetivamente las causas y sus efectos en base a su revelación.

En este sentido, González (2020) refiere que la investigación cuantitativa se beneficia enormemente del uso de valiosas técnicas de registro como fuentes de documentación, que enriquecen el estudio al proporcionar datos estadísticos manteniendo la mayor objetividad posible. Estos datos fueron obtenidos por medio de las plataformas virtuales de la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Superintendencia de Compañías. En la primera se encuentra el precio de las acciones y en la segunda los índices financieros, aplicados para conocer el rendimiento financiero de la compañía por medio de la gestión financiera de los gerentes.

En referencia a la dimensión metodológica, Ugas (ob. cit.) plantea que la metodología constituye la bisagra entre la epistemología y el método, el cual deviene en articulación con la postura ontológica y epistemológica mostrada. Desde la metodología se instaura un proceder orientado a alcanzar el propósito del estudio,

puesto que desde ella establecer el método y las técnicas para desarrollar la investigación.

A partir de la postura epistémica declarada, el positivismo, se obtiene conocimientos de las variables sujeta a la percepción de lo real tal como se observa, de acuerdo es expresado por Fidias (ob. cit.) empleando técnicas pertinentes y teorías fundacionales, a fin de obtener información sobre los datos empíricos cuantificables y medibles que aportaron a la generación de respuestas válidas a las interrogantes y objetivos de investigación suscritos.

En cuanto a la dimensión axiológica esta corriente filosófica se fundamenta según Vera (2021) en el valor de las cosas, para su beneficio o malicia, ordena y categoriza valores, que puede ser objetivo o subjetivo, formando estándares y opiniones sobre lo que es bueno, malo, moral, ético y espiritual. Es decir, tiene relación con las decisiones y acciones que tomen los gerentes que deben actuar con integridad, ética y responsabilidad.

Para finalizar con las dimensiones filosóficas, la praxeología de acuerdo con Melgarejo (2023) hace énfasis en la imperante necesidad de implementar procesos productivos con conciencia holística para que se atienda con igual relevancia los aspectos humanos, ambientales y financieros. De acuerdo a esta dimensión filosófica, los gerentes buscan alcanzar los objetivos trazados por la organización sin afectar negativamente a los stakeholders o partes interesadas.

Desde el plano metodológico se plantea que el método utilizado fue el hipotético deductivo, sobre lo cual De la Cruz (2020) manifiesta que en la comunidad científica existe una fuerte tendencia a considerar que el método científico es en sí mismo hipotético-deductivo, permite realizar hipótesis y hacer deducciones lógicas e inferencias de una manera razonada y formal. Sobre ello, Fidias (ob. cit.) menciona que el método científico es “el conjunto de pasos, técnicas y procedimientos que se emplean para formular y resolver problemas de investigación mediante la prueba o verificación de hipótesis” (p.19).

Además, siguiendo a Fassio y Pascual (2016, p. 44), esta investigación es transversal, se entiende que estos estudios no intentan medir algún cambio en las

variables o si existe alguna relación; más bien, recopilan información en un momento dado. Luego, desde el enfoque cuantitativo, que según Hernández, Fernández, Baptista, Méndez y Mendoza (2014) “es un conjunto de procesos secuencial y probatorio, que utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin de establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p.5), se realiza un tratamiento estadístico a los datos acopiados mediante los instrumentos de medición seleccionados, la finalidad es establecer modelos de conducta.

Diseño de Investigación

El diseño de investigación contribuye para tomar decisiones sobre la elaboración procesual de la investigación, atendiendo al enfoque, paradigma y método de adscripción, estas decisiones dirigen los pasos, esquemas, actividades y estrategias para su desarrollo, lo cual es responsabilidad del investigador, no solo en la propuesta también en lo operativo. Por ello, la importancia de expresar el tipo de diseño y los elementos procesuales del mismo. De la misma manera, según Arias (ob. cit.) manifiesta que este diseño representa “la estrategia general que adopta el investigador para resolver el problema planteado” (p.26), lo cual se realiza según un plan elaborado para tal fin en atención a los objetivos planteados en el estudio.

El diseño seleccionado para este estudio es no experimental explicativo, puesto que no se manipula la variable independiente, es decir, no se la hace variar intencionalmente, como advierten Hernández y otros (ob. cit.), observando relaciones entre las variables sin intervenirlas. Las investigaciones de esta naturaleza persiguen la formulación de hipótesis no observacionales para explicar los hechos y a partir de éstas, derivar progresivamente explicaciones más específicas que luego podrán ser contrastadas y representadas finalmente en un modelo.

El alcance del estudio es correlacional y explicativo, donde uno de los objetivos es medir si existe relación de la variable dependiente con la independiente (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018). Luego, se destaca el propósito en esta investigación de

conocer si existe relaciones entre las variables, como son: gestión financiera como independiente y cotización accionaria como dependiente, y medir el grado de estas relaciones.

A su vez, se declara que este estudio también es explicativo a fin de buscar, según Fidias (ob. cit.) “el porqué de los hechos” (p. 26), siendo lo más pertinente para estudios no experimentales. Luego, se delimita a observar los hechos, la situación estudiada sin modificar la variable ni elementos del contexto; por lo tanto, los datos aportados por los jefes/gerentes administrativos financieros de las empresas e instituciones de Ecuador, así como funcionarios de: Banca, Superintendencia de Bancos, Financiera, Bolsa de Valores de Guayaquil, Gerente de Auditoría además Docente Universitario participantes de este estudio serán recogidos y tomados sin modificarlos, tal como los proporcionen, a fin de analizar el objeto de estudio, su situación ante la gestión financiera.

Este diseño será transeccional al recabar los datos en un solo momento dado y tiempo particular, único, por lo que el instrumento se aplicó a los sujetos mencionados en un solo momento. A su vez, se destaca el apoyo teórico documental que es una de las fuentes de información significativa sobre el objeto en estudio, para ampliar el conocimiento sobre este desde la revisión bibliográfica, es así como el modelo teórico que se diseñó está sustentado con el apoyo documental revisado. Luego, en atención a los objetivos propuestos se establecen cuatro fases en este estudio: determinación de la necesidad del modelo, análisis, construcción y validación.

En una primera fase, se determina si es necesario generar un modelo teórico de gestión financiera, se diagnostica y realiza el análisis de los datos, los cuales se acopian mediante el instrumento diseñado para ello, así obtener información relevante sobre la necesidad del diseño del modelo y su construcción desde un estudio de campo. En la segunda fase, se analiza los estados contables por medio de indicadores financieros y si existe relación con el precio de las acciones (cotización accionaria). Este modelo ofrece una herramienta para que la gerencia, al analizar los estados contables a través de indicadores como son: liquidez, actividad, deuda y rendimiento, que permita medir la gestión financiera de la gerencia.

Además, de acuerdo a los resultados de esos indicadores depende que suba o baje la cotización accionaria en el Mercado Bursátil, por tal motivo, los actuales o potenciales inversionistas, deciden si compran, mantienen o venden las acciones, dependiendo del desempeño empresarial. En una tercera fase, de sentido operativo, se diseña y construye el modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria de empresas industriales participantes del Mercado Bursátil ecuatoriano, para dar respuesta a las necesidades y requerimientos en cuanto al objeto en estudio, del contexto y dar a conocer la realidad gerencial.

Seguidamente se desarrolló la cuarta fase sobre la validación del modelo, sometiéndolo a juicio de expertos de cuatro especialistas en el tema que participaron colaborativamente desde sus pertinentes conocimientos sobre el mismo, quienes verificaron su verdad científica. Para esta labor se les entregó un papel de trabajo o guía de validación a fin de evaluarlo desde los fundamentos del tema, el diseño, elementos escriturales como redacción, estética del discurso, funciones. A continuación, en atención a la postura del investigador ante las dimensiones del conocimiento se presenta la figura 6, centrado con un enfoque cuantitativo, paradigma positivista, abordado desde la cosmovisión del realismo, sustentado en un estudio de campo tipo explicativo, con un diseño no experimental.

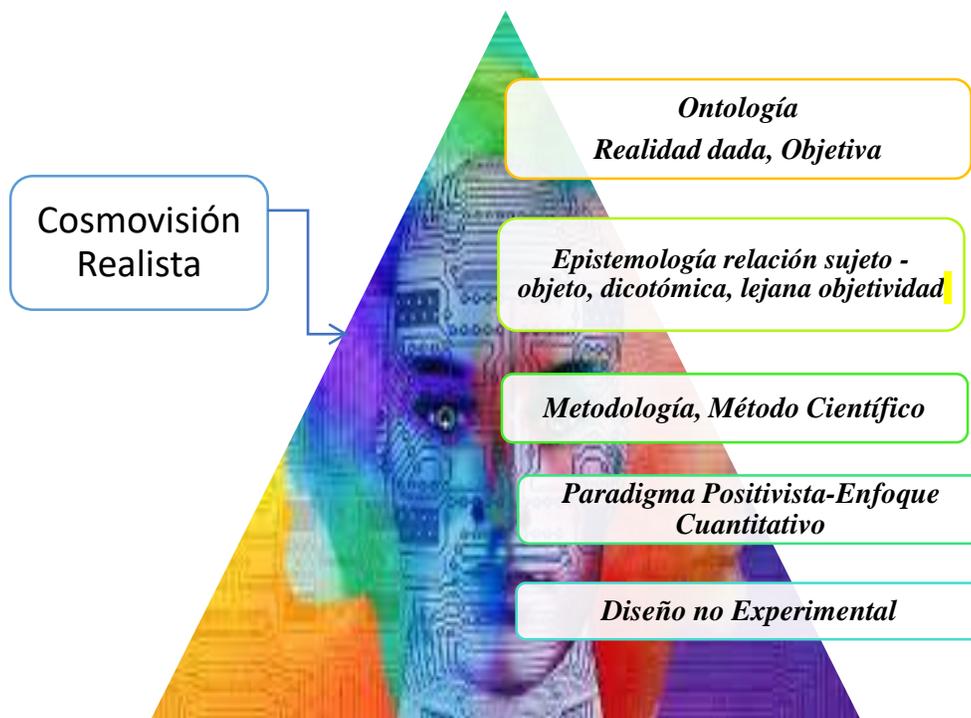


Figura 6. Triángulo sobre las dimensiones del conocimiento. Fuente: Elaboración propia (2024)

Población y Muestra

De acuerdo a lo manifestado por Chávez (2017) población, conjunto de elementos a estudiar en un espacio definido, los cuales tienen ciertas propiedades y/o características en común. La población escogida en este estudio para el análisis está conformada por diez (10) jefes/gerentes administrativos financieros de empresas e instituciones que realizan diferentes tipos de actividades que en su mayoría cotizan en el Mercado Bursátil, como son las Industriales, Financieras, Bancos, Superintendencia de Bancos, Bolsa de Valores de Guayaquil, Gerente de Firma Auditora además Docente Universitario que se encuentra detallado en el cuadro 2. La población según Hurtado (2001) “está constituida por un conjunto de seres en los cuales se va a estudiar el evento, y que además comparten, como características comunes los criterios de inclusión” (p.152).

Además, según plantean Tamayo y Tamayo (2003) se refiere a todo el fenómeno donde las unidades en estudio presentan características similares para dar origen a los datos. Del mismo modo, según Fidias (ob. cit.) la población es “un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación” (p.81), la muestra, que según Arias (ob. cit.) “es un subconjunto representativo y finito que se extrae de la población accesible” (p.83). El método de muestreo utilizado es el no probabilístico intencional, según Chacón (2022) manifiesta que el objetivo principal de la muestra es centrarse en las particularidades específicas de la población en estudio que pueda responder de una manera eficiente las preguntas de investigación.

Además, Campbell, Greenwood, Prior, Shearer, Walkem, Young y Walker (2020) plantean que la muestra intencional se la utiliza para seleccionar a los funcionarios de las compañías o instituciones de diferentes sectores económicos del país, que tengan conocimientos de administración y finanzas, así puedan dar información útil y adecuada que permita generar el modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria. La unidad de análisis son los jefes/gerentes administrativos financieros de las compañías de diferentes actividades económicas, quienes cotizan en el Mercado Bursátil del Ecuador.

Según Fassio (2016), la unidad de análisis son los sujetos sobre las cuales se predica algo, estas unidades de observación forman parte de la población. En este estudio no se calcula el tamaño de la muestra, y los sujetos en estudio fueron seleccionados con base al criterio del autor, a la accesibilidad, cargo, conocimiento y experiencia de los ejecutivos administrativos financieros de diferentes organismos, para la obtención de información con criterios diferentes debido al sector empresarial al que pertenecen. En el cuadro 2 se detallan los diez (10) sujetos de estudio encuestados.

Cuadro 2
Distribución de la muestra por actividad

TIPO DE EMPRESAS	ACTIVIDAD	EMISOR DE ACCIONES
Industrial	Convierten la materia prima en un artículo final.	SI
Industrial	Convierten la materia prima en un artículo final.	SI
Industrial	Convierten la materia prima en un artículo final.	SI
Industrial	Convierten la materia prima en un artículo final.	POTENCIAL EMISOR
Bancario	Captar fondos y colocar a quienes los necesitan.	SI
Bancario	Captar fondos y colocar a quienes los necesitan.	SI
Superintendencia de Bancos	Supervisa a las entidades bancarias.	NO
Bolsa de Valores	Gestionan y supervisan a los mercados financieros.	SI
Financiera	Actividades de servicios financieros.	SI
Vizhñay, Asociados C. Ltda. y Universidad de Guayaquil	Auditoría externa, y Docente de Finanzas y Mercado de valores.	NO

Fuente: Elaborado de datos tomados de las empresas en estudio (2023)

Técnicas e Instrumentos para Recolectar Datos

Como técnica para la recolección de datos inicialmente se realizó la revisión de documentos, para luego aplicar técnicas de acopio que permitieron conseguir información conveniente y oportuna para responder a los propósitos y planes convenidos, que permitan verificar y demostrar el problema planteado. Para Tamayo y Tamayo (ob. cit.), constituye una función de naturaleza operativa sobre el diseño propuesto, el cómo se realizó la investigación. Por tanto, se precisó utilizar las técnicas e instrumentos pertinentes a fin de acopiar información confiable y más cercana a la realidad indagada.

En atención a ello, se utilizó la encuesta como técnica para recolectar los datos y el cuestionario como instrumento. Sobre ello, Arias (ob. cit.) plantea que “la encuesta es

una técnica que pretende obtener información que suministra un grupo o muestra de sujetos acerca de sí mismo, o en relación con un tema particular” (p.72). Así mismo, se utilizó la observación no estructurada, que el autor la describe como “la que se ejecuta en función de un objetivo, sin una guía prediseñada que especifique cada uno de los aspectos que deben ser observados” (p.70), las cuales se consideraron técnicas suficientes y pertinentes para recoger los datos sobre la realidad de la gestión financiera de las compañías industriales en estudio.

Respecto a los instrumentos para recabar los datos, se constituyen en dispositivos a partir de los cuales se recoge y codifica la información. Por ello, se utilizó un cuestionario a fin de presentar una serie de preguntas relativas al objeto de estudio, este fue elaborado por el investigador, contentivo de preguntas cerradas sobre el tema indagado, el cual se aplicó a jefes administrativos financieros de las compañías seleccionadas.

Estas preguntas de naturaleza cerrada contienen categorías u oportunidades de respuestas, opciones, según plantean Hernández y otros (ob. cit.), previamente delimitadas, para mostrar elecciones de respuestas a los sujetos en el marco cerrado de ellas. Por ello, se plantea el uso de la escala de Likert, la cual mantiene preguntas cerradas y así medir la variable. Esta escala, según los autores mencionados, se presenta como una serie de ítems de naturaleza afirmativa que miden las respuestas reactivas del usuario, para ello se usaron cinco categorías ponderadas en intensidad relativa a siempre, casi siempre, a veces, casi nunca y nunca, lo cual estimó una puntuación por ítem presentado y que ocurre en una puntuación que permite la presencia del atributo de la variable.

En tal sentido, el cuestionario se diseñó para conocer la necesidad de construir un modelo teórico, donde se encuestó a los jefes/gerentes administrativos financieros de las diferentes empresas e instituciones del Ecuador en relación con la situación de cotizar en el Mercado Bursátil, para eso se presentó la escala de Likert con las 5 categorías mencionadas, el cuestionario consta de veintisiete (27) preguntas de selección simple que tienen relación con la Gestión Financiera (variable independiente) y once (11), preguntas con la variable Cotización Accionaria (variable dependiente) de

las cuales se seleccionó una sola opción, tal como será reseñado en las indicaciones para completar el mismo. Estos datos obtenidos fueron fundamentales en el desarrollo analítico del capítulo IV.

Validez del Instrumento

Una vez definido el instrumento utilizado para recolectar los datos proporcionados por los sujetos en estudio, este se validó a los efectos de brindar información confiable para la construcción del modelo de gestión. En este sentido, Hernández y otros (ob. cit.) establecen que “la validez en términos generales se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir” (p. 201). Esto no es otra cosa que el grado en que el instrumento abarca donde está presente el hecho que se pretende medir.

En esta investigación el instrumento utilizado se validó a través de expertos, que según Palella y Martins (2003) se entrega a tres, cinco o siete especialistas en el tema y área metodológica investigada, el instrumento, la matriz de respuestas, los objetivos del estudio, las variables y los criterios de puntuación de las preguntas. De igual manera, para Sabino (2007) consiste en “entregar un instrumento de recolección de datos a personas conocedoras del tema en estudio para que evalúen la condición de las preguntas o ítems del mismo” (p. 56). En otros términos, la validez de contenido por medio del juicio de expertos proporciona datos que muestran los aspectos que se desean estudiar.

En este caso, el cuestionario fue sometido al juicio de tres (3) expertos (ver Anexo B), todos con formación doctoral en gerencia, quienes lo revisaron y formularon las observaciones pertinentes a fin de ser consideradas en el instrumento para recolección de datos definitivo. A tal efecto, Murillo (2010) el juicio de expertos es “la revisión crítica que realizan una o más personas con experiencias en cuestionarios y en las temáticas sobre el mismo. Algunos criterios para esta verificación también pueden servir para una auto-revisión” (p.49). Los expertos que conformaron el panel de validación después de revisarlo informaron que el instrumento sometido a evaluación

es válido, por lo cual recomendaron su uso para la presente investigación, desde su coherencia, pertinencia, claridad y consistencia con los objetivos establecidos en la investigación.

Confiabilidad del Instrumento

Al disponer de la validación del instrumento, se requirió calcular la confiabilidad, en términos de su consistencia interna o confiabilidad, para poder proceder a su aplicación, es decir, si su aplicación repetida produce los mismos resultados. En palabras de Martínez (2004) “Implica que un estudio se puede repetir con el mismo método sin alterar los resultados de la investigación” (p.237), lo que sumará objetividad al obtener los resultados y ausencia de error aleatorio.

Para ello, se utilizó el coeficiente Alfa de Cronbach, que se refiere a la consistencia interna de la prueba realizada, a través de la correlación promedio entre los ítems de la prueba, cuando se estandariza la desviación estándar, como plantean Hernández y otros (ob. cit.), es decir, supone que están correlacionados positivamente unos con otros. En general, se estima un coeficiente de correlación entre uno y cero. Según estos autores “consiste en una fórmula que determina el grado de consistencia y precisión que poseen los instrumentos de medición” (p.348), lo cual es pertinente para medir los instrumentos elaborados con escalas tipo Likert. Se destaca que los resultados pueden oscilar entre cero (0) lo que denota confiabilidad nula y uno (1) confiabilidad plena. Pero, inicialmente se realizaron pruebas piloto a sujetos de similares particularidades para determinar si el instrumento es confiable. La ecuación aplicada para elaborar este cálculo fue:

$$\alpha = \frac{K}{K - 1} \left[1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

Donde:

α = Alfa de Cronbach.

K = Número de preguntas del cuestionario.

S_i^2 = Suma de la varianza de los ítems.

S_T^2 = Varianza de la sumatoria de los ítems.

A continuación, se presentan los cálculos del coeficiente Alfa de Cronbach para las siguientes dimensiones:

Gestión Financiera:

$$\alpha = \frac{27}{27 - 1} \cdot \left[1 - \frac{14.9}{170.3} \right]$$

$$\alpha = 0.9476$$

Procesos de Gestión:

$$\alpha = \frac{12}{12 - 1} \cdot \left[1 - \frac{7}{62.3} \right]$$

$$\alpha = 0.96834$$

Desempeño Financiero:

$$\alpha = \frac{15}{15 - 1} \cdot \left[1 - \frac{7.9}{43.5} \right]$$

$$\alpha = 0.8768$$

Valor de Mercado:

$$\alpha = \frac{10}{10 - 1} \cdot \left[1 - \frac{3.1}{8.7} \right]$$

$$\alpha = 0.7152$$

Según Hernández (ob. cit.) los criterios para analizar el coeficiente Alfa de Cronbach son los que se presentan seguidamente, en el cuadro 3.

Cuadro 3.
Criterios de Confiabilidad

Valor del Alfa	Criterios
De 0 a 0.009	No hay confiabilidad
De 0.01 a 0.49	Confiabilidad baja
De 0.50 a 0.75	Confiabilidad moderada
De 0.76 a 0.89	Confiabilidad fuerte
De 0.90 a 1	Confiabilidad alta

Fuente: Hernández, Fernández y Baptista (ob. cit.)

En la investigación, los procedimientos de confiabilidad se refieren a la consistencia de los resultados obtenidos de las preguntas que componen la prueba, de acuerdo a su homogeneidad, se probó mediante un piloto; “Un instrumento es confiable cuando mide consistentemente el objeto que pretende medir”. (Ruiz, 2002, p. 35); en este estudio se evaluó que el instrumento utilizado incluía múltiples opciones de respuesta.

La confiabilidad de los instrumentos de medición se refiere “al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto produce resultados iguales” (Hernández, Fernández y Batista, 2014, p. 348). Al instrumento utilizado se determinó la confiabilidad de consistencia interna, para ambas variables y dimensiones dando un resultado para la variable independiente Gestión Financiera comprendida de 27 ítems, de 0,9476 (Alta confiabilidad), las dimensiones que integran esta variable son Gestión de Procesos arrojando una confiabilidad de 0,9683 lo que evidencia una (Alta confiabilidad), en la dimensión desempeño financiero, se obtuvo un resultado de 0,8768 que se interpreta como (fuerte confiabilidad).

Con relación a la variable dependiente, el instrumento estructurado en 11 ítems el resultado fue de 0,7152 (moderada confiabilidad). Estos resultados reflejan la consistencia interna del instrumento y su aplicación confiable de la muestra seleccionada.

Análisis y Validación de los Datos

Después de recibir la información mediante la aplicación de los cuestionarios a la población conformada por los jefes/gerentes administrativos financieros de las compañías cotizantes en el Mercado Bursátil ecuatoriano y a varios jefes de las diferentes instituciones como Empresas Industriales, Financieras, Bancos, Superintendencia de Bancos, Bolsa de Valores de Guayaquil, Gerente de una Firma Auditora además Docente universitario en el área de las Finanzas y de Mercado de Valores, se procedió a la tabulación, graficación y contrastación como técnicas para organizar y procesar los datos a fin de analizarlos. Es un proceso de sistematización minucioso que consistió en pasar las respuestas generadas por cada sujeto de la muestra al cuadro construido para la tabulación.

Este análisis deviene de cómo se han comportado los indicadores de las variables, por eso se utilizó la estadística descriptiva, para disponer de una visión globalizante y general de todos los datos en conjunto. Se utilizaron distribuciones de frecuencia para cada pregunta o indicador medido, estos resultados se analizaron y colocaron en tablas de frecuencia, para su interpretación en atención a los objetivos de la investigación. También se calculó la media aritmética como medida de tendencia central, para evaluar el comportamiento del indicador, así como de las variables estudiadas con base en estos resultados. Al interpretar el valor medio de una variable, dimensiones, indicadores e ítems se utilizó el baremo que se presenta seguidamente en el cuadro 4.

Cuadro 4
Baremos para Interpretación de Datos

Intervalos	Categorías
1.00 – 1.80	Presencia muy baja
1.81 – 2.60	Presencia baja
2.61 – 3.20	Presencia moderada
3.21 – 4.00	Presencia alta
4.01 – 5.00	Presencia muy alta

Fuente: Hernández, Fernández y Baptista (ob. cit.)

Regresión Lineal y Correlación de Pearson

EL análisis correlacional es un método estadístico que permite comprender la relación entre dos o más variables. Este análisis evalúa la relación de las variables, dependiente e independientes. Para interpretar los coeficientes de correlación, se debe tener presente que varían de +1 hasta -1 pasando por cero (0). Los coeficientes de correlación expresan la dirección o sentido de la relación, el signo indica si es positiva o negativa la relación, así como se presenta en el cuadro 5.

Cuadro 5.

Escala de valores coeficiente de correlación (r)

Valor de r	Interpretación
± 0,00	Correlación nula
± 0,01 - ± 0,10	Correlación débil
± 0,11 - ± 0,50	Correlación media
± 0,51 - ± 0,75	Correlación considerable
± 0,76 - ± 0,90	Correlación muy fuerte
± 0,91 - ± 1,00	Correlación perfecta

Referencia: Ruiz (2002).

En la regresión lineal simple, se examina la influencia de una variable independiente con variable dependiente. Para Ritchey (2002) el objetivo es predecir el valor de la variable dependiente a partir de la variable independiente. Las relaciones entre variables se presentan visualmente bajo un diagrama de dispersión, donde los puntos de datos pueden estar aproximadamente en una línea recta.

La recta de regresión se determina utilizando el método de los mínimos cuadrados, y se describe mediante la ecuación: $y = a + bx$ donde:

- (y) estimación del valor de la variable dependiente.
- (a) punto de intersección con el eje (y).
- (b) pendiente de la recta.

Para efectos de la investigación, se calcula la regresión y correlación lineal simple, cuyos resultados evidenciaron que existe correlación entre la variable dependiente Cotización Accionaria y la independiente Gestión Financiera, medida por los indicadores financieros.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

En todo proceso de indagación está el uso de referencias teóricas fiables que entrelazan la teoría y la práctica, desde la reflexión teórica hasta el análisis de resultados, el fin último de la investigación es alcanzar el objetivo del conocimiento. De acuerdo con la técnica sugerida, en este capítulo se desarrolla el análisis de resultados. Es el enfoque de investigación que sirve de enlace entre estos actos teóricos y prácticos, organizándolos, de forma procedimental, lógico y técnico, y con ello alcanzar la meta del estudio.

Este capítulo es una parte importante de todo proceso de investigación, expresa la forma numérica y análisis interpretativo del investigador sobre los datos y hallazgos obtenidos durante la aplicación de las técnicas e instrumentos administrados a la población o muestra que conformó el estudio a través de tablas y gráficos. La muestra fue de diez (10) directores financieros/gerentes de compañías manufactureras que cotizan en las bolsas de valores de Guayaquil, Ecuador. Hurtado (2010) afirma que el análisis e interpretación de resultados "son las técnicas que relacionan, interpretan y buscan significado a la información expresada por la población o muestra de estudio a través de la aplicación de un instrumento de recolección de datos" (p. 98).

Análisis de los Datos

En este análisis se detalla el proceso metodológico utilizado en este estudio doctoral, que refiere a la recolección de datos para ser analizados e interpretados en función de los hallazgos. Se manejó en primera instancia la estadística descriptiva para tabular, organizar y sistematizar la información. Para abordar el primer objetivo en cuanto a determinar la necesidad del modelo de gestión financiera. Las tablas siguientes muestran los resultados para la variable independiente Gestión Financiera. La media

sirve como medida de tendencia central para el comportamiento de los indicadores, en cuanto a su representación.

Cuadro 6.

Promedio de indicadores para la variable gestión financiera.

Sujet/items	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	μ	
1	5	5	4	5	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4,89
2	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	1	5	5	5	5	5	1	3	5	5	5	5	4,59
3	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	2	5	5	5	5	4,85
4	5	5	5	5	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	4	5	5	4	4	5	5	5	5	4,70
5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	5	5	3	3	5	5	5	5	4,78
6	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4,93
7	4	4	4	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	3	5	5	4	2	5	5	5	5	4,56
8	5	5	4	5	5	5	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	4	4	4	5	5	3	5	5	5	5	4,52
9	4	4	4	5	3	3	3	3	3	3	3	3	5	5	5	5	4	3	3	3	3	3	3	3	4	5	3	3	3,63
10	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	4	5	5	5	5	4,93

Elaboración propia (2024)

El cuadro 6, muestra los valores promedios de los indicadores con respecto a la variable Gestión Financiera, se evidencia en todos los resultados de los veintisiete (27) ítems que existe una representatividad alta referente a la variable independiente. A continuación, se presenta el cuadro 7 el cual muestra los resultados de los primeros tres (3) ítems.

Cuadro 7.

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: procesos de gestión, indicador: planeación estratégica

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	F		
1	¿Elaboran en la empresa la planeación estratégica?	8	80	2	20	-	-	-	-	-	
2	¿Plantean los objetivos a corto, mediano y largo plazo como plan estratégico?	8	80	2	20	-	-	-	-	-	
3	¿Tiene la empresa formalizado su Filosofía de Gestión como parte de la planificación estratégica?	6	60	4	40	-	-	-	-	-	

N = 10

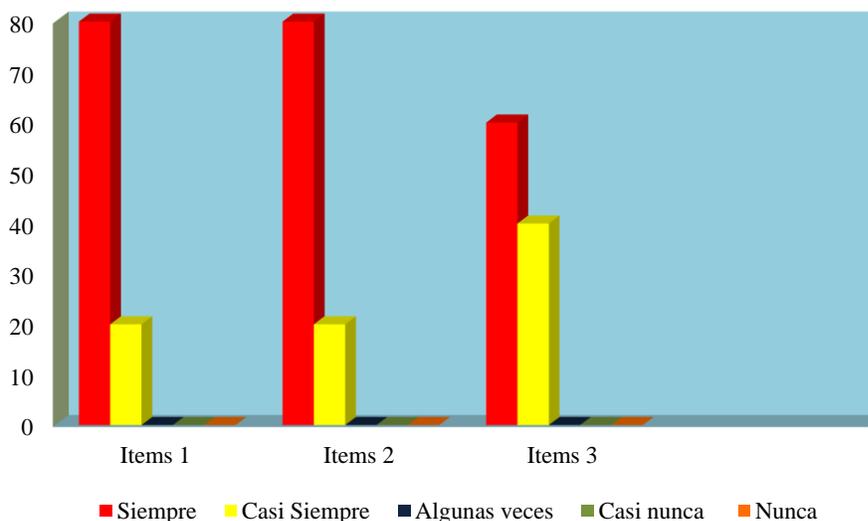


Gráfico 1. Porcentajes de la dimensión: procesos de gestión, indicador: planeación estratégica.

En el cuadro 7, gráfico 1, se refleja el resultado del análisis descriptivo para la dimensión Procesos de Gestión y el indicador: Planeación Estratégica, en el cual se evidencia que de los diez (10) sujetos encuestados un ochenta (80%) siempre elaboran estrategias para la planeación estratégica de la organización, un veinte (20%) casi

siempre, sin embargo, con respecto a la formalización de la empresa en cuanto a su filosofía de gestión como parte de la planificación estratégica, un sesenta (60%) expresó que siempre la tiene formalizada y un cuarenta (40%) casi siempre, estos resultados se pueden calificar como positivos para la empresa.

El promedio arrojado de los tres (3) ítems relacionados con el indicador planeación estratégica es de 4.77 el cual refleja una alta presencia del indicador con respecto a la variable, por ello, estos resultados sustentan lo planteado por Julio (ob. cit.) donde el servicio de las compañías estriba en gran medida de la gestión financiera que realicen los gerentes, asumiendo la gestión como un pilar de marcada importancia en las organizaciones, el mismo abarca el cuerpo de conocimiento de la ciencia administrativa incorporando el plan estratégico que dirige el accionar. Los resultados indican que todo gerente al cumplir los pasos del proceso administrativo entre ellos, la planeación estratégica direcciona la empresa por el camino correcto logrando las metas planteadas.

Cuadro 8.

Frecuencias simples y porcentajes para dimensión: procesos de gestión, indicador: toma de decisiones

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
4	¿Realiza decisiones consensuadas a nivel organizacional?	10	100	-	-	-	-	-	-	-	-
5	¿Es oportuna la toma de decisiones para financiar las inversiones de la empresa?	6	60	3	30	1	10	-	-	-	-

N = 10

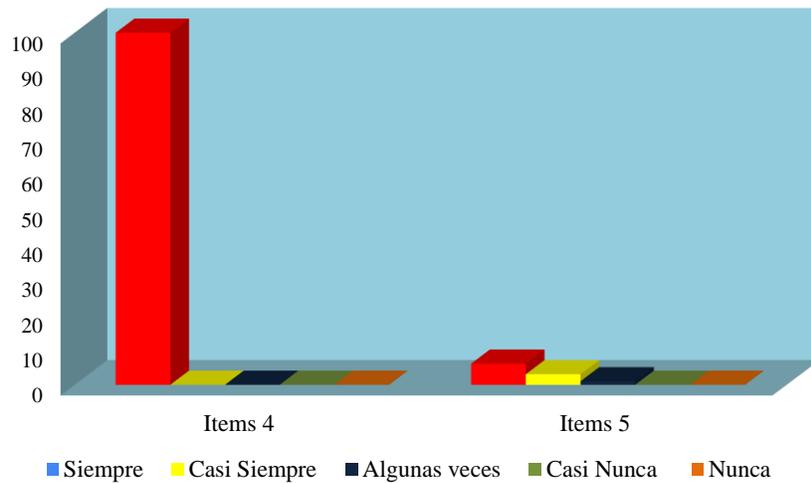


Gráfico 2. Porcentajes de la dimensión: procesos de gestión, indicador: toma de decisiones.

Desde la exégesis de resultados, se destaca en el gráfico 2, cuadro 8, , reflejados en los ítems 4 y 5, se evidencia que de los diez (10) sujetos encuestados el cien (100%) siempre realiza decisiones consensuadas a nivel organizacional, y un sesenta (60%) siempre es oportuna la toma de decisiones para financiar las inversiones, y un treinta (30%) casi siempre, lo que representa el noventa (90%) de la muestra encuestada, es importante resaltar que según Miranda (2021) un factor crítico de competitividad es la rapidez en la acción práctica y toma de decisiones por los gerentes.

Sobre la base de estas consideraciones, Freixamet y Renart (2019) plantean que la alta dirección de los gerentes para diferenciarse de sus competidores, requieren tomar decisiones estratégicas con la mayor velocidad posible, manteniendo un efectivo nivel de asertividad, por lo tanto, para los gerentes es una de las principales actividades de gestión, que conlleva a un proceso muy bien delimitado del que depende la eficacia de la empresa, y con ello, es de suma importancia explicar las decisiones tomadas con respecto a los resultados que se esperan con el personal, en vista de que forman parte del capital humano que trabaja por el logro de los objetivos. En este sentido, en el siguiente cuadro 9, gráfico 3, se da soporte a los resultados en cuanto a las estrategias de optimización gerencial.

Cuadro 9

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: procesos de gestión, indicador: planificación

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
6	¿Aplica estrategias financieras que optimicen la planificación de los recursos?	8	80	1	10	1	10	-	-	-	-
7	¿Realiza control operativo en la planificación?	7	70	2	20	1	10	-	-	-	-

N = 10

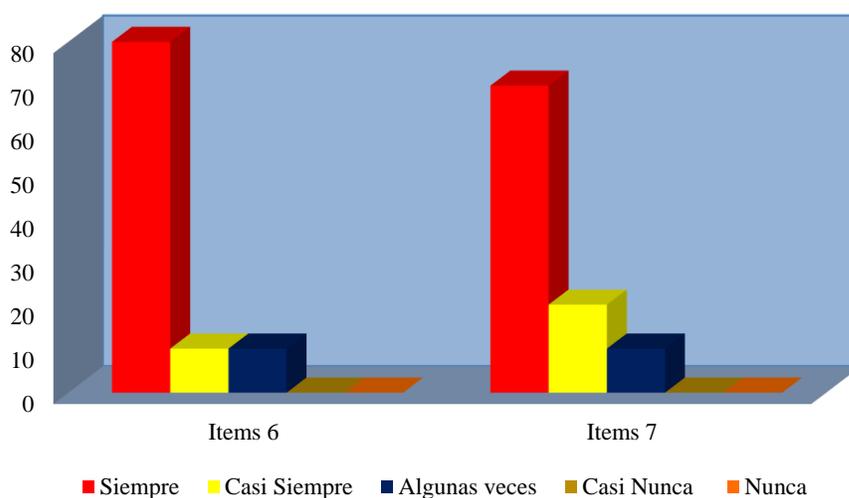


Gráfico 3. Porcentajes de la dimensión: procesos de gestión, indicador: planificación.

Al analizar el indicador planificación, se muestran en el cuadro 9, gráfico 3, con relación al ítem 6 ¿aplica estrategias financieras que optimicen la planificación de los recursos? El ochenta (80%) de los encuestados expresó que siempre aplica estrategias financieras lo que refleja un resultado positivo para la empresa, solo un diez (10%) casi siempre y algunas veces, estos resultados se interpretan como satisfactorios porque

direccionan la gestión del gerente en cuanto a la implementación adecuada de habilidades financieras para perfeccionar los recursos en sus procesos de gestión.

En relación al ítem 7, el setenta (70%) de la muestra encuestada manifestó realizar siempre un control operativo en la planificación, un veinte (20%) casi siempre y un diez (10%) como minoría algunas veces, toda empresa debe proyectar con visión a futuro, la planificación estratégica tiene un papel fundamental en la organización, Según Macías y Mero (2022) “permite estar preparado para ajustarse a los cambios del entorno con el fin de cumplir las metas, generar alta rentabilidad y mantener la competitividad a lo largo del tiempo” (p.98).

La planificación estratégica según Peñafiel, Muñiz y Mosquera (2020) “es un proceso sistemático que da sentido de dirección y persistencia a las actividades del día a día de una organización de cara al futuro” (p.125), ante lo descrito, la planificación sigue un conjunto de procesos operativos y administrativos para lograr objetivos a largo plazo. En conclusión, tal como lo plantea Valle (2020) la planificación financiera representa un papel vital en el progreso de una entidad, porque predice eventos, efectúa directrices en el período adecuado para minimizar errores. En la misma línea discursiva de los resultados para la variable gestión financiera, se reflejan en el cuadro 10 otro proceso de gestión con el indicador organización.

Cuadro 10

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: procesos de gestión indicador: organización

N°	ITEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
8	¿Coordinan las actividades que debe realizar cada colaborador para lograr los objetivos planteados?	8	80	1	10	1	10	-	-	-	-
9	¿Mantienen en la empresa una estructura funcional?	8	80	1	10	1	10	-	-	-	-

N = 1

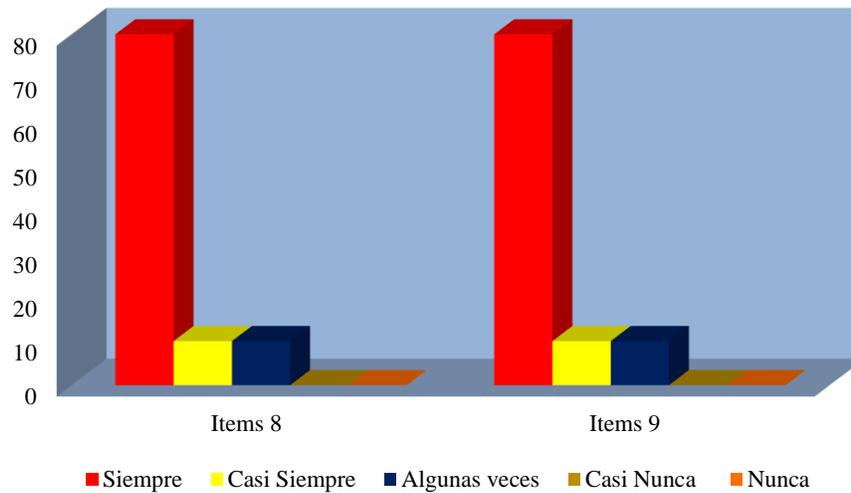


Gráfico 4. Resultados en porcentajes de la dimensión: procesos de gestión, indicador: organización.

Los resultados para el ítem 8 relacionado con la coordinación de las acciones que ejecuta cada colaborador para lograr las metas, el ochenta (80%) siempre coordina las actividades, un diez (10%) casi siempre y otro diez (10%) algunas veces, lo que evidencia que se pueden lograr los objetivos planteados a nivel empresarial cuando existe entre colaboradores una organización de los procesos de gestión, es así que estos resultados sustentan el proceso de ordenar, integrar y estructurar los recursos y los colaboradores que participan en su administración con el fin de crear conexiones entre ellos y fijar los papeles que corresponden a cada uno.

A la luz de los resultados, en el ítem 9 el ochenta (80%) de los encuestados manifestó que mantienen en la empresa una estructura funcional, es por ello que en las empresas la organización se considera un factor fundamental para alcanzar los objetivos propuestos, según Larrosa, Peredo y Guerrero (2020) esta permite ordenar los recursos y funciones, estableciendo una estructura sistematizada adecuada para cumplir los procesos gerenciales en el éxito de la gestión financiera.

Cuadro 11

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: procesos de gestión y el indicador: evaluación de procesos

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
10	¿Utilizan criterios técnicos para la evaluación de sus procesos?	6	60	3	30	1	10	-	-	-	-
11	¿Verifican si los informes de auditoría han detectado debilidades del control interno en la evaluación de los procesos indicados?	8	80	1	10	1	10	-	-	-	-
12	¿La gestión financiera llevada a cabo dentro de la empresa contribuye a mejorar la eficiencia de la evaluación de los procesos?	7	70	2	20	1	10	-	-	-	-

N = 10

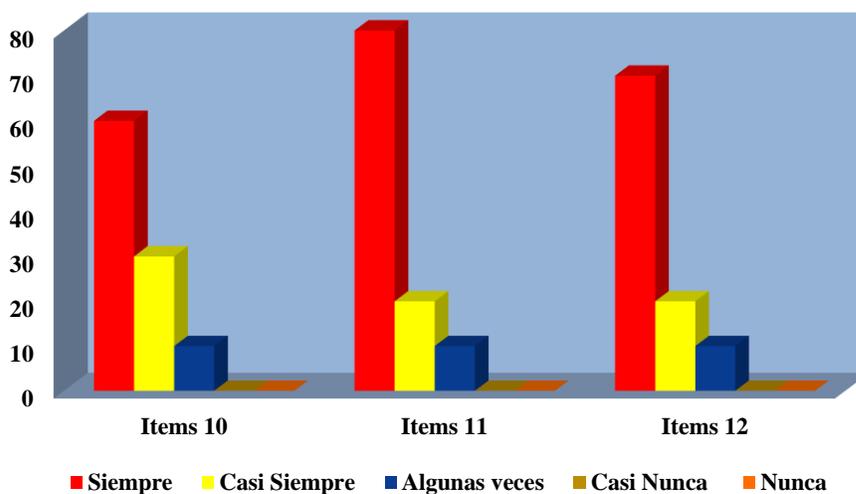


Gráfico 5. Porcentajes de la dimensión: procesos de gestión y el indicador: evaluación de procesos.

Con relación al cuadro 11, gráfico 5, las respuestas obtenidas para los ítems 10,11,12, relacionado con el indicador evaluación de procesos. Para el ítem 10 se evidencia que el sesenta (60%) siempre utilizan criterios técnicos para la evaluación de sus procesos, un treinta (30%) casi siempre y un diez (10%) algunas veces expresando una tendencia baja en cuanto a la evaluación de los procesos.

Seguidamente, para el ítem 11 un ochenta (80%) como mayoría predominante manifiesta que siempre verifican si los informes de auditoría han detectado debilidades en la revisión interna referente a la valoración de los procesos indicados, de acuerdo con Calle (2020) es fundamental que en las empresas los procedimientos se ejecuten de manera correcta, según están establecidos en los procesos planteados por los responsables en la implementación y evaluación de los controles internos, los recursos humanos y materiales, en estos procesos de evaluación el gerente es el actor principal para monitorear los procesos.

Con respecto a las respuestas obtenidos por la muestra encuestada en el ítem 12, el setenta (70%) expresó que siempre la gestión financiera llevada a cabo dentro de la empresa favorece la eficiencia de la valoración de los procesos, un veinte (20%) casi siempre, un diez (10 %) como minoría algunas veces, estos resultados se sustentan con lo establecido por Alarcón, Alarcón, Guamán y Rivera (2020) definen la evaluación como un sistema que evalúa los procesos individuales dentro de una organización utilizando principios de gestión. Estos principios construyen una organización eficiente, así como sus métodos, midiendo, supervisando y mejorando las actividades individuales, es cómo se gestiona la organización en su conjunto.

Dado el procedimiento metodológico de esta investigación, se presenta el cuadro 12 y gráfico 6 sobre la dimensión desempeño financiero y el indicador liquidez que surgen del instrumento aplicado a diez (10) jefes/gerentes administrativos financieros de las empresas seleccionadas.

Cuadro 12

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: desempeño financiero y el indicador: liquidez

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
13	¿Es importante la liquidez en la empresa?	9	90	1	10	-	-	-	-	-	-
14	¿Utilizan indicadores de gestión que miden la liquidez en la empresa?	9	90	1	10	-	-	-	-	-	-

N = 10

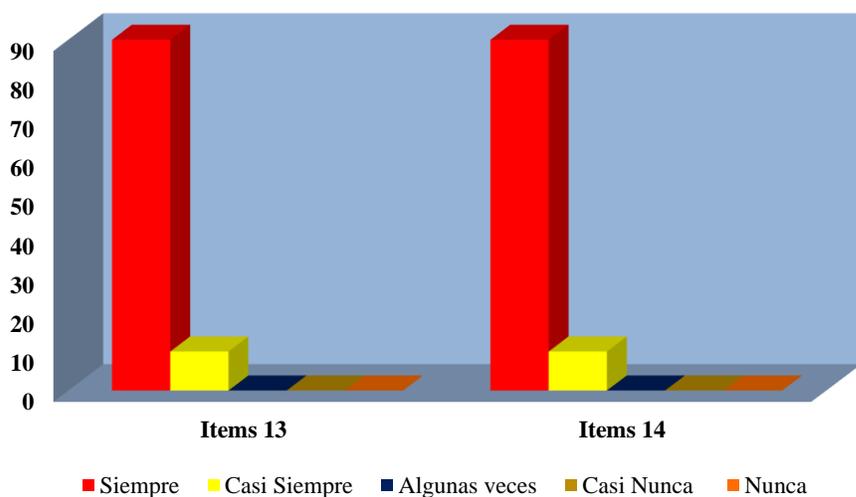


Gráfico 6. Resultados en porcentajes de la dimensión: desempeño financiero y el indicador: liquidez.

Los datos obtenidos en los ítems 13 y 14 relacionados a la dimensión desempeño financiero y el indicador liquidez, se evidencian en el gráfico 6 cuadro 12, en el cual para el ítem 13 el noventa (90%) reflejó la importancia de la liquidez en la empresa, un diez (10 %) casi siempre, para el ítem 14 un noventa (90%) manifestó que siempre utilizan indicadores de gestión que miden la liquidez en la empresa, esto evidencia que

el desempeño financiero empresarial depende de la gestión que ejecuten los gerentes, esta se puede medir por indicadores financieros en sus diferentes categorías como son la liquidez. Sáenz y Sáenz (2019) afirman que “el índice de liquidez, que representa la gestión de los recursos financieros accesibles en el proceso productivo, es un instrumento fundamental para evaluar el estado actual de la empresa y prever su futuro” (p.158). Expresado de otro modo, la liquidez mide la capacidad de la organización para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Seguidamente, en el cuadro 13, gráfico 7, evidencia los resultados para la dimensión desempeño financiero y el indicador eficiencia, como otro indicador financiero importante en los procesos de gestión.

Cuadro 13

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: desempeño financiero y el indicador: eficiencia

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
15	¿Mide la empresa la eficiencia de su gestión?	10	100	-	-	-	-	-	-	-	-
16	¿Cree usted que es importante administrar eficientemente los recursos de la empresa?	10	100	-	-	-	-	-	-	-	-
17	¿Administran el inventario de forma eficiente que permita satisfacer la demanda?	5	50	4	40	-	-	-	-	1	10
18	¿Evalúan si las cuentas por cobrar lo estén administrando eficientemente?	8	80	1	10	1	10	-	-	-	-

N = 10

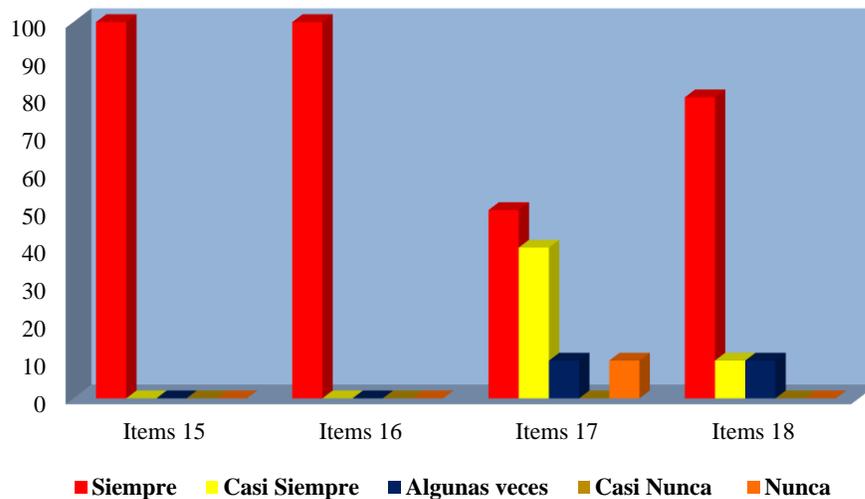


Gráfico 7. Porcentajes de la dimensión: desempeño financiero y el indicador: eficiencia.

Según Camino, Armijos, Parrales y Herrera (2020), un proceso eficiente requiere el menor número de recursos para completarse o que produce los mejores resultados al mínimo precio posible. En términos económicos, la eficiencia se define como la capacidad de crear algo al menor coste. En el cuadro 13, gráfico 7, los resultados para el ítem 15, reflejan que el cien (100%) de los encuestados manifestaron que la empresa siempre mide los procesos de su gestión, con relación al ítem 16 el cien (100%) cree que es importante administrar eficientemente los patrimonios de la organización. Una empresa eficiente, la gerencia debe generar mayores ventas con menos inversión, lo que implica atender sus procesos y los pasos al desarrollar la gestión.

Con respecto al ítem 17 un cincuenta (50%) siempre administran el inventario de forma eficiente permitiendo satisfacer la demanda, el otro cuarenta (40%) casi siempre y un 10% nunca, este 10% puede incidir negativamente en los resultados del desempeño financiero, lo expresa Marcillo, Aguilar y Gutiérrez (2021) cuando señalan que los indicadores de eficiencia se enfocan en poder determinar la velocidad a la que se pueden realizar las operaciones de ventas o efectivo, es decir, en una eficiente administración del inventario, las cuentas pendientes y los activos fijos.

De igual manera, el ítem 18 un ochenta (80%) de los encuestados expresó que siempre evalúan si las cuentas por cobrar se estén administrando eficientemente, un diez (10%) casi siempre y el otro diez (10%) algunas veces. De esta forma, es factible confirmar si los insumos utilizados para la producción y las cuentas por cobrar se manejan sin desperdiciar recursos, cumpliendo así las metas operativas y de rentabilidad, según Cobos y Armijos (2020) a través de la evaluación de la eficiencia, la administración necesita asignar sus recursos y proporcionar los resultados necesarios de manera eficaz.

Cuadro 14

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: desempeño financiero y el indicador: eficacia

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
19	¿Contribuye la eficacia de los colaboradores de la empresa a lograr los resultados antes establecidos?	7	70	2	20	1	10	-	-	-	-
20	¿Considera usted que la eficacia es importante para medir si la empresa alcanzo o no los objetivos planteados?	5	50	2	20	3	30	-	-	-	-
21	¿Evalúa la gerencia a través de instrumentos financieros la eficacia del desempeño de la empresa?	7	70	2	20	1	10				

N = 10

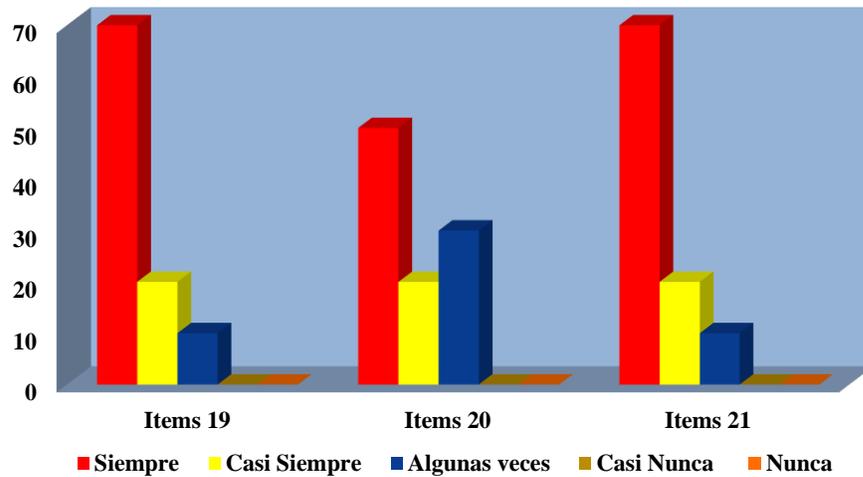


Gráfico 8. Resultados en porcentajes de la dimensión: desempeño financiero y el indicador: eficacia.

Se inicia el análisis de los datos reflejados en el cuadro 14 gráfico 8 con relación a la dimensión desempeño financiero y el indicador eficacia, en el ítem 19 el setenta (70%) respondió que siempre contribuye la eficacia de los colaboradores de la empresa a lograr los resultados, un veinte (20%) casi siempre y solo el diez (10%) algunas veces; sin embargo, se pueden interpretar estos resultados como positivos, en el sentido de la definición de eficacia, es una noción de gran valor para toda organización, deviene de procesos consensuados y gestados al interior de un proyecto que considere el ordenamiento de la gestión de acuerdo al menor consumo de recursos para lograr el objetivo deseado.

Seguidamente, se presentan los resultados para el ítem 20, el cual refleja que un cincuenta (50%) de los encuestados manifestó que siempre considera la eficacia como un factor importante para medir si la empresa alcanzó o no los objetivos planteados, un veinte (20%) casi siempre y un treinta (30%) algunas veces, es de acotar que estos resultados muestran preocupación gerencial por la divergencia para asumir la eficacia como factor esencial, Según Mendivil y Erro (2021) la eficacia “es la capacidad de hacer o producir algo de una manera determinada desde las políticas, estándares o reglas preestablecidas”(p.89).

Respecto al ítem 21, relacionado con la evaluación de la eficacia, un setenta (70%) opinó que siempre evalúa la gerencia a través de instrumentos financieros la eficacia del desempeño de la empresa, un veinte (20%) casi siempre y un diez (10%) algunas veces, estos resultados aportan que la eficacia es considerada como prioridad con la finalidad de conseguir la meta deseada en el tiempo y la manera señalada, enfocándose en los resultados ante ello, es importante resaltar en este análisis que la eficiencia y la eficacia conjugan habilidades en los gerentes y sus colaboradores para lograr los objetivos organizacionales.

Cuadro 15

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: desempeño financiero, indicador: endeudamiento

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
22	¿Conoce el grado de endeudamiento de la organización?	10	100	-	-	-	-	-	-	-	-
23	¿Usted considera que un alto nivel de endeudamiento implica un alto nivel de riesgo?	4	40	3	30	2	20	-	-	1	10
24	¿Considera usted, que cuando la empresa adquiere una deuda, la mejor fuente de financiamiento se la obtiene a través de las Instituciones Financieras?	3	30	1	10	4	40	2	20	-	-

N = 10

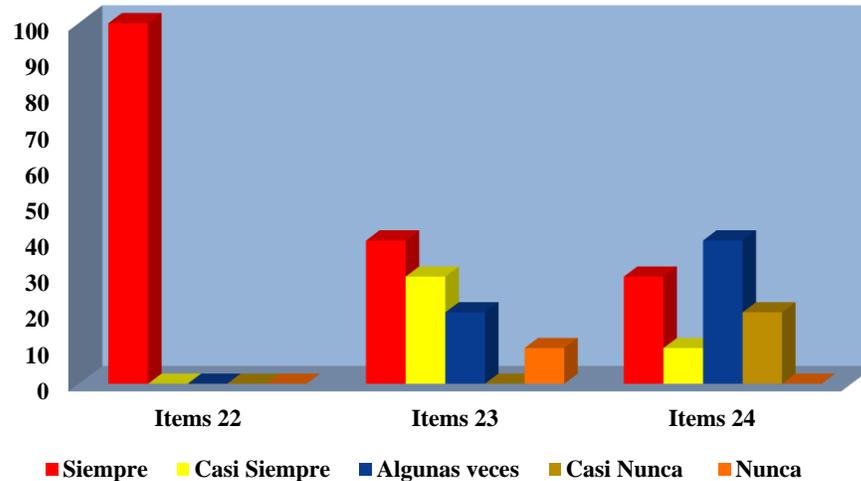


Gráfico 9. Porcentajes de la dimensión: desempeño financiero, indicador: endeudamiento.

Los resultados para los ítems 22, 23 y 24 se muestran en el cuadro 15 y gráfico 9, en cuanto a los encuestados se tiene para el ítem 22, que el cien (100%) de los gerentes siempre conoce el grado de endeudamiento de la organización, ante estos resultados es importante que, en las empresas, para poder invertir en activos y generar rentabilidad, los gerentes necesitan buscar fuentes de financiamiento con el costo más bajo posible. Según Ayón, Pluas y Ortega (ob. cit.), “existen varios métodos para evaluar la capacidad de deuda que puede tener una empresa, uno de ellos es el índice de endeudamiento, que proporciona cuál es la fracción teórica de los activos que les corresponde a los acreedores” (p.125).

Con relación al ítem 23, un cuarenta (40%) establece que siempre un elevado nivel de endeudamiento implica un alto nivel de riesgo, un treinta (30%) casi siempre, un veinte (20%) algunas veces y un diez (10%) nunca ve el endeudamiento como un alto nivel de riesgo, por lo tanto, desde la gestión gerencial se debe considerar la oportunidad de endeudarse o no, los beneficios y perjuicios de ello para la empresa, por cuanto una decisión errada puede conllevar un endeudamiento que no pueda solventarse adecuadamente o en el plazo requerido, lo que puede afectar mantener la empresa en su pleno desarrollo y funcionamiento seguro.

Respecto al ítem 24, el treinta (30%) de los encuestados siempre considera que cuando la empresa adquiere una deuda, la mejor fuente de financiamiento se obtiene a través de las Instituciones Financieras, un diez (10%) casi siempre, un cuarenta (40%) algunas veces y un veinte (20%) casi nunca, en este caso los resultados reflejan que el endeudamiento no solo se adquiere con el apoyo de las instituciones bancarias sino que existen otros entes que pueden apoyar a las empresas como los proveedores, para Gimeno (2015) el endeudamiento empresarial “son las diferentes maneras de endeudarse, todas las obligaciones de pago que tiene un ente con terceros (bancos y proveedores)” (p.86).

Estos resultados aportan a los gerentes información importante en su proceso de gestión y desempeño financiero, debido a que todo endeudamiento genera un riesgo económico, el endeudamiento indica la obligación que tiene un ente con terceros, a través de anticipos, créditos; por consiguiente, la organización debe cumplir con el compromiso de pago.

Cuadro 16

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: desempeño financiero, indicador: rentabilidad

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	%	F	%	
25	¿Usa la información financiera para medir la rentabilidad que produce la inversión que realiza la empresa?	9	90	1	10	-	-	-	-	-	-
26	¿Usa indicadores de gestión para determinar el margen de rentabilidad de la empresa?	10	100	-	-	-	-	-	-	-	-
27	¿Mide la Rentabilidad de la empresa con relación a la inversión que realizan los accionistas?	9	90	-	-	1	10	-	-	-	-

N = 10

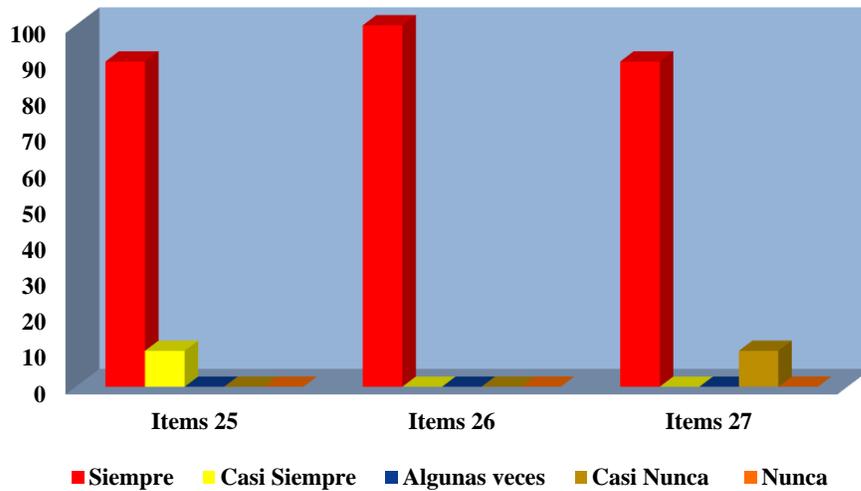


Gráfico 10. Porcentajes de la dimensión: desempeño financiero y el indicador: rentabilidad.

En este mismo sentido y siguiendo con la línea discursiva del análisis de resultados se presentan los últimos ítems para la variable independiente Gestión Financiera, dimensión desempeño financiero y el indicador rentabilidad, se concluye para el ítem 25 que el noventa (90%) siempre usa la información financiera para medir la rentabilidad que produce la inversión que realiza la empresa y solo un diez (10%) casi siempre. De acuerdo a Gámez, Palma y Beltrán (2020) “la rentabilidad no es más que la relación que existe entre los ingresos con los costos y gastos generados por la utilización de los activos de la empresa” (p.98). Para el ítem 26 el cien (100%) opinan que siempre usan indicadores de gestión para determinar el margen de rentabilidad de la empresa, según Puente y Andrade (2016) esto se debe a que el inversor está más interesado en esta área, ya que los excedentes de las actividades garantizan el cumplimiento de los compromisos adquiridos.

Por último, el ítem 27 refleja los resultados en cuanto a los encuestados el noventa (90%) expresó que siempre evalúan la renta de la empresa con relación a la inversión que realizan los accionistas y un diez (10%) algunas veces. Por consiguiente, calcular el rendimiento de los recursos que han invertido los accionistas es el objetivo de las ratios de rentabilidad. Sobre ello, Aguirre, Barona y Dávila (2020), enfatiza que el análisis financiero utiliza la rentabilidad, una estadística amplia e internacionalmente

significativa, para valorar la capacidad de una empresa para obtener beneficios con la finalidad de poder financiar sus operaciones.

En los cuadros y gráficos que se presentan a continuación, se refleja el análisis estadístico para la variable dependiente Cotización Accionaria, sus dimensiones e indicadores establecidos en el cuadro de operacionalización de la variable.

En el cuadro 17 se muestran los promedios de los indicadores, según el baremo (ver cuadro 4, capítulo III) como medida de tendencia central, a fin de apreciar la representatividad de los indicadores para la variable dependiente, el mismo refleja valores entre moderada y alta presencia.

Cuadro 17.
Promedio de indicadores para la variable Cotización Accionaria.

Sujet/ítems	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	μ
1	1	1	5	5	5	3	3	3	4	4	4	3,45
2	1	1	1	1	3	1	5	5	4	5	4	2,82
3	4	4	5	2	5	4	4	5	3	3	3	3,82
4	4	4	4	4	5	3	4	4	4	4	4	4,00
5	3	3	3	4	4	3	3	3	4	4	4	3,45
6	3	3	5	1	5	5	5	5	5	5	5	4,27
7	4	4	3	2	5	4	4	4	2	4	4	3,64
8	3	3	4	3	3	2	4	4	4	4	5	3,55
9	5	5	5	3	3	3	3	3	3	3	3	3,55
10	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3,45

Elaboración propia (2024)

Cuadro 18

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: valor de mercado, indicador: índice de las bolsas internacionales.

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
1	¿Revisa con frecuencia los índices bursátiles según la región a la que pertenece?	1	10	3	30	4	40	-	-	2	20
2	¿Revisa los índices bursátiles según el sector económico al que pertenece?	1	10	3	30	4	40	-	-	2	20
3	¿Las proyecciones de los índices bursátiles a nivel internacional influyen en el comportamiento del mercado financiero?	4	40	3	30	2	20	-	-	1	10

N = 10

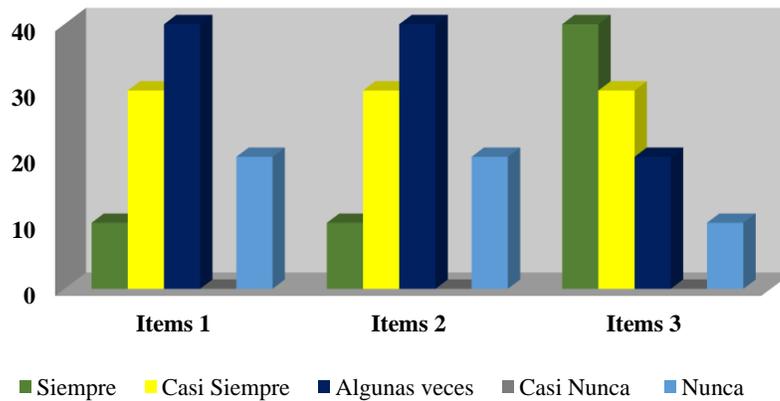


Gráfico 11. Porcentajes de la dimensión: valor de mercado y el indicador: índice de las bolsas internacionales.

Como parte del procedimiento metodológico, se realiza el análisis para la variable dependiente cotización accionaria y la dimensión valor de mercado, de los ítems 1, 2 y 3 del segundo instrumento aplicado. Con referencia al ítem 1, el diez (10%) de los gerentes encuestados siempre revisa con frecuencia los índices bursátiles según la región a la que pertenece, el treinta (30%) lo hace casi siempre, un cuarenta (40%) algunas veces y un veinte (20%) nunca los revisa. Según lo expresado por Fuertes

(2016), el índice de las bolsas internacionales es un instrumento financiero básico utilizado para determinar el rendimiento del mercado.

Respecto al ítem 2, el diez (10%) de la muestra manifestó que siempre revisa los índices bursátiles según el sector económico al que pertenece, un treinta (30%) casi siempre, un cuarenta (40%) algunas veces y un veinte (20%) nunca los revisa, tanto los ítems 1 y 2 reflejan resultados similares en cuanto a la revisión por parte de los gerentes respecto a los índices bursátiles; por lo tanto, estos índices reflejan si los precios de las acciones han tenido alguna variación en un período determinado, es decir, si han aumentado o disminuido, en otras palabras, computan el desempeño del mercado bursátil de un país, es decir, que el resultado satisfactorio para ambos ítems debería ser que todo gerente tenga el hábito de revisar constantemente estos índices.

Con relación al ítem 3, el cuarenta (40%) respondió que siempre las proyecciones de los índices bursátiles a nivel internacional influyen en el comportamiento del mercado financiero, un treinta (30%) casi siempre un veinte (20%) algunas veces y un diez (10%) nunca. Las proyecciones de los índices bursátiles influyen en el comportamiento del mercado, estos resultados dan a conocer la necesidad que los gerentes conozcan los índices bursátiles, porque reflejan los precios de las acciones que miden el desempeño sobre cómo se ha comportado el mercado bursátil de un país con base en las negociaciones de los instrumentos financieros.

Cuadro 19

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: valor de mercado, indicador: criterios de bursatilidad.

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
4	¿La inversión en capital intelectual influye en los criterios de bursatilidad?	1	10	3	30	2	20	2	20	2	20
5	¿La transparencia de la información de las Bolsas de Valores afecta los criterios de bursatilidad?	5	50	2	20	3	30	-	-	-	-
6	¿Una bursatilidad alta, depende de una buena gestión de los gerentes financieros?	1	10	3	30	4	40	1	10	1	10

N = 10

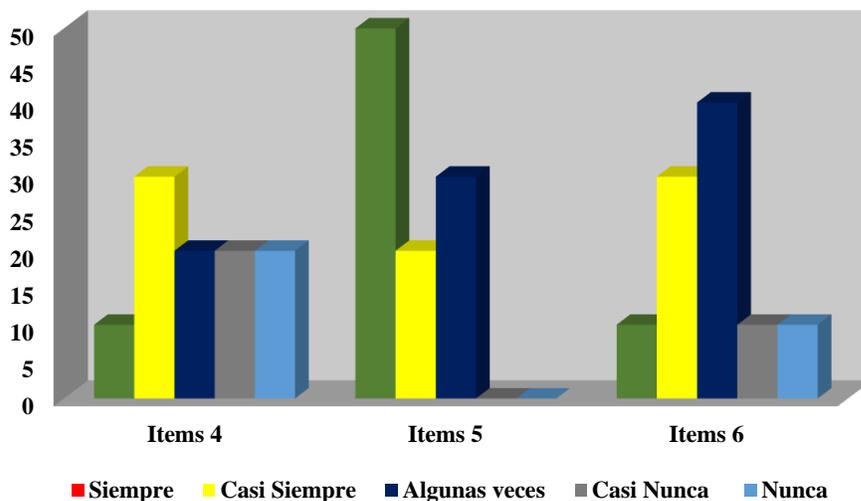


Gráfico 12. Porcentajes de la dimensión: valor de mercado y el indicador: criterios de bursatilidad.

En esta línea discursiva, se muestran los resultados para el indicador criterios de bursatilidad, que refiere la facilidad con la que las acciones de una empresa pueden ser adquiridas en el mercado bursátil, direccionado por una serie de factores, como la gestión financiera. Las respuestas de los gerentes encuestados para el ítem 4, reflejan

que un diez (10%) opinó que siempre la inversión en capital intelectual influye en los criterios de bursatilidad, un treinta (30%) casi siempre, un veinte (20%) algunas veces, estas respuestas favorables suman el sesenta (60%) de los encuestados que refleja una mayoría, ante estos resultados se evidencia que la inversión en capital intelectual puede influir en los criterios de bursatilidad de una empresa.

Asimismo, los conocimientos, habilidades, experiencia y otros activos intangibles que proporcionan a una empresa una ventaja competitiva se denominan capital intelectual. Una inversión inteligente en capital intelectual puede mejorar el prestigio de una empresa, reforzar su capacidad de innovación, acrecentar el rendimiento y mejorar la calidad de producción. Todo esto puede tener un impacto tangible en la percepción de los inversionistas y la valoración de la empresa desde el mercado bursátil. Por lo tanto, las empresas que invierten en capital intelectual de manera efectiva pueden ser percibidas como más atractivas para los inversionistas, lo que puede influir en sus criterios de bursatilidad y llevar a una mayor demanda de sus acciones en el mercado.

Con respecto al ítem 5, el cincuenta (50%) de los gerentes considera que siempre la claridad de la información de las Bolsas de Valores afecta los criterios de bursatilidad, un veinte (20%) casi siempre y el treinta (30%) algunas veces, es necesario que una empresa proporcione información transparente y confiable, para que los inversionistas tengan mayor confianza en la empresa y su capacidad para generar retorno de la inversión.

Seguidamente se presentan los resultados para el ítem 6, en el cual se evidencia una divergencia entre las respuestas de los encuestados, el diez (10%) enfatiza que siempre una bursatilidad alta depende de una buena gestión de los gerentes financieros, un treinta (30%) casi siempre, un cuarenta (40%) algunas veces, un diez (10%) casi nunca y el diez (10%) restante nunca. Los directivos son cruciales para la gestión de los recursos financieros de la organización, ya que toman decisiones sobre finanzas, inversiones y política de dividendos, entre otras cosas. Una buena gestión financiera puede ayudar a una empresa a ser más comercial al mejorar su rentabilidad, estabilidad financiera y transparencia, aspectos que suelen interesar a los inversores.

Además, una excelente gestión financiera puede ayudar a mantener una estructura de capital adecuada, a gestionar eficientemente el riesgo financiero y a comunicar de manera clara y transparente la información financiera a los inversionistas. Todo esto puede contribuir a generar confianza en la organización y mejorar la reputación en el mercado bursátil. En conclusión, una buena gestión de los gerentes financieros puede influir positivamente en la bursatilidad de una empresa al contribuir a mejorar su desempeño financiero, su transparencia y capacidad para generar valor para los inversionistas.

Cuadro 20

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: valor de mercado, indicador: volumen accionario.

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
7	¿Considera usted que el volumen accionario de un determinado activo en las bolsas de valores afecta el precio de las acciones?	2	20	5	50	3	30	-	-	-	-
8	¿Influye el volumen bursátil en la compra y venta de las acciones en las Bolsas de Valores?	3	30	3	30	4	40	-	-	-	-

N = 10

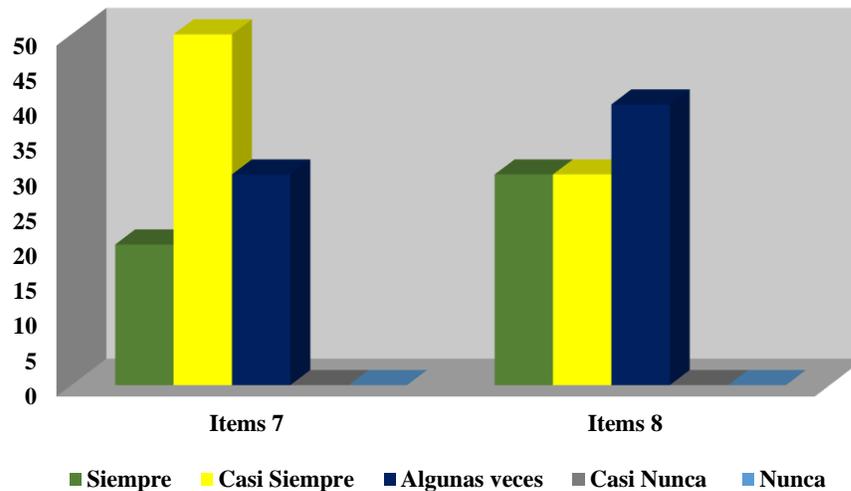


Gráfico 13. Porcentajes de la dimensión: valor de mercado y el indicador: volumen accionario.

Los siguientes resultados reflejan la opinión con respecto al ítem 7, el veinte (20%) manifiesta que siempre se debe considerar que el volumen accionario de un activo en las bolsas de valores afecta el precio de las acciones, un cincuenta (50%) casi siempre y un treinta (30%) algunas veces, para el ítem 8 el treinta (30%) opina que siempre influye el volumen bursátil en la compra y venta de las acciones, un treinta (30%) casi siempre y el cuarenta (40%) restante algunas veces. Al respecto, Botero y Bernal (2015) refieren que en los mercados financieros desarrollados y subdesarrollados el volumen transado es influenciado por la irracionalidad de los inversionistas y en su estudio demuestra que el volumen de la negociación no solo es afectado por datos económicos del mercado, sino también por el precio de las acciones, puesto que los patrones de comportamiento de los inversionistas inciden en la cantidad de transacciones. Esto hace que el precio de la acción sea volátil, es decir, puede subir o bajar dependiendo de la oferta y la demanda.

Cuadro 21

Frecuencias simples y porcentajes para la dimensión: valor de mercado, indicador: índice de precios y cotizaciones.

N°	ÍTEMS	Alternativas de Respuestas									
		Siempre		Casi siempre		Algunas Veces		Casi nunca		Nunca	
		F	%	F	%	F	%	F	%	F	%
9	¿Se fundamenta el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) como referencia para conocer cómo se comporta el mercado bursátil?	1	10	5	50	3	30	1	10	-	-
10	¿Los factores que afectan la variación del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) influyen en el desempeño bursátil del índice?	2	20	5	50	3	30	-	-	-	-
11	¿Considera usted que el desempeño financiero de la empresa afecta el índice de Precios y Cotizaciones en el Mercado de Valores?	2	20	5	50	3	30	-	-	-	-

N = 10

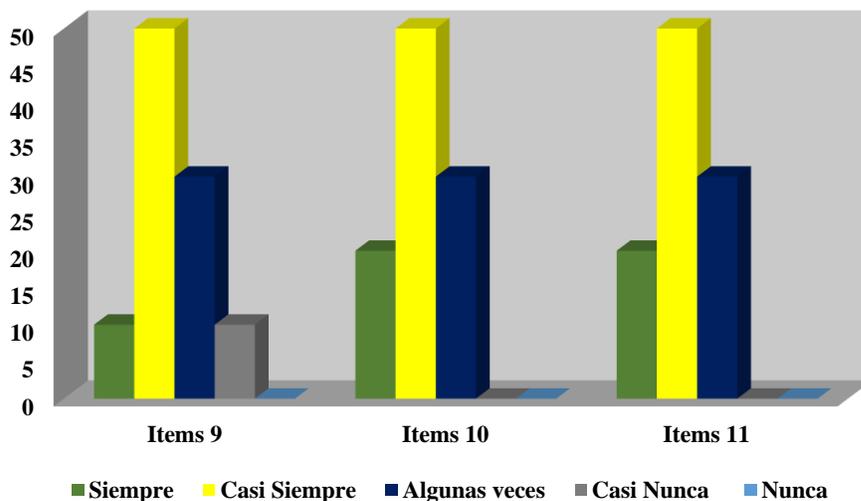


Gráfico 14. Porcentajes de la dimensión: valor de mercado, indicador: índice de precios y cotizaciones.

En este contexto, se presentan los resultados del indicador índice de precios y cotizaciones, reflejados en cuadro 21 gráfico 14, se tiene que para el ítem 9 un diez

(10%) manifestó que siempre se fundamenta el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en referencia para saber cómo se comporta el mercado bursátil, un cincuenta (50%) casi siempre, un treinta (30%) algunas veces y un diez (10%) casi nunca. Se evidencia que la mayoría de los gerentes se fundamentan en el IPC para conocer el comportamiento del mercado, estos resultados están sustentados según lo planteado por Rodríguez y Demmler (2020) quienes manifiestan que el principal indicador es el IPC, porque muestran el comportamiento de los precios de las acciones y como resultado observa si tiene influencia sobre los factores económicos. Es importante antes de invertir revisar y analizar este índice, como también los estados financieros de las empresas, para minimizar el riesgo de la inversión.

Con respecto al ítem 10, un veinte (20%) enfatiza que siempre los factores que afectan la variación del IPC influyen en el desempeño bursátil del índice, un cincuenta (50%) casi siempre y un treinta (30%) algunas veces, muy similar a este ítem es lo establecido en once (11), en el cual, los gerentes encuestados manifiestan un veinte (20%) que siempre considera que el desempeño financiero afecta el IPC en el Mercado bursátil, un cincuenta (50%) casi siempre y el treinta (30%) algunas veces. Por lo tanto, los estados financieros una vez analizados e interpretados brindan información pertinente para tomar decisiones de inversión en acciones, porque muestra la situación actual de la compañía, su rentabilidad, fluidez y condición financiera en general, asimismo el índice de precios, los cuales se deben consultar, porque el éxito de la negociación depende de analizar y evaluar correctamente esta información.

Para finalizar y en el marco de dar respuesta al primer objetivo los hallazgos para ambos instrumentos muestran que se requiere la construcción de un modelo de gestión financiera. La mayoría de respuestas se ubican en las tres primeras alternativas, las cuales se consideran favorables para evaluar los indicadores de las variables. La información es consistente con la idea de que sería ventajoso y pertinente para las empresas ecuatorianas crear un modelo de gestión financiera, que faciliten la ruta para tomar decisiones, asignar recursos, alcanzar metas y maximizar la rentabilidad y eficiencia dentro de una empresa.

Análisis Correlacional

En el sentido de complementar los resultados, se manejó la estadística inferencial a través de una correlación, con el objetivo de dar respuesta a lo establecido en la metodología, para las variables del estudio Gestión Financiera (Variable Independiente) y Cotización Accionaria (Variable Dependiente), con ello determinar la relación entre los indicadores de ambas variables.

El coeficiente de correlación de Pearson (r), es considerado una medida entre dos variables aleatorias cuantitativas y es independiente de la escala de medición entre variables -que puede ser de intervalo o de razón-, puede calcularse en cualquier conjunto de datos basándose en la distribución de los mismos una vez establecida la normalidad de la variable. Con respecto a la descripción analítica de la investigación el nivel de significancia para el rechazo o aceptación de las hipótesis será de $\alpha = 0.01$ y un nivel de confianza del noventa y nueve (99%).

Valores de P para el análisis de las Hipótesis.

“p” (sig.) < 0,01 se rechaza la Ho \longleftrightarrow Si “p” (sig.) > 0,01 se acepta la Ho

Para obtener el resultado del coeficiente, se utilizó el SPSS, versión 20, o en su defecto la formula momento-producto.

$$r_{xy} = \frac{n \sum XY - \sum X \sum Y}{\sqrt{[n \sum X^2 - (\sum X)^2][n \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

Con el fin de determinar si las variables y sus indicadores están asociados o no, se calculó la correlación utilizando la relación entre los indicadores de las variables de la investigación. Asimismo, se realizó el análisis de regresión. para examinar y demostrar que la relación actual es causal y tiene forma lineal; en cambio, la correlación

constituye la dirección de la relación entre las variables. Por razones similares, la regresión lineal se calculó y correlacionó con la correlación de Pearson.

En esta línea discursiva analítica, se presentan las hipótesis planteadas, las cuales se analizan según el resultado correlacional.

Ho: No existe relación entre la gestión financiera y sus indicadores con la cotización accionaria de las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores del Ecuador durante los años 2016 al 2022.

H.1: Existe relación entre la gestión financiera y sus indicadores con la cotización accionaria de las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores del Ecuador durante los años 2016 al 2022.

Cuadro 22.
Correlaciones entre Liquidez y Endeudamiento

		Liquidez	Endeudamiento activo	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento patrimonial
Liquidez	Correlación de Pearson	1	-,586(**)	-,739(**)	,739(**)	-,502(**)
	Sig. (bilateral)		,000	,000	,000	,000
Endeudamiento activo	Correlación de Pearson	-,586(**)	1	,141	-,142	,936(**)
	Sig. (bilateral)	,000		,243	,240	,000
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento a corto plazo	Correlación de Pearson	-,739(**)	,141	1	1,000(**)	,016
	Sig. (bilateral)	,000	,243		,000	,896
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento a largo plazo	Correlación de Pearson	,739(**)	-,142	1,000(**)	1	-,017
	Sig. (bilateral)	,000	,240	,000		,892
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento patrimonial	Correlación de Pearson	-,502(**)	,936(**)	,016	-,017	1
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,896	,892	

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Los hallazgos presentados del análisis de correlación en el cuadro 22 dan a comprender la relación entre liquidez y endeudamiento en el contexto empresarial.

Según los datos obtenidos en el cuadro 20 referente a la correlación de Pearson entre Liquidez y Endeudamiento activo se evidencia que el valor $r = -0,586$, el valor de p sig $0,00 < 0,01$ por lo tanto se rechaza la H_0 , lo que significa que existe una correlación negativa considerable entre estas dos variables, es decir, a nivel empresarial el endeudamiento afecta de manera negativa la liquidez de una empresa. En otras palabras, cuando el endeudamiento activo aumenta, la liquidez tiende a disminuir. Estos resultados reflejan que el endeudamiento puede tener implicaciones importantes para la fortaleza financiera de una compañía.

De igual manera, se evidencia la correlación de Pearson entre Liquidez y Endeudamiento a corto plazo con un valor de $r = -0,739$ lo que significa que existe una correlación negativa muy fuerte entre estas variables. Una deuda elevada puede afectar negativamente la fluidez de la empresa. En este mismo orden de ideas, la correlación de Pearson entre Liquidez y Endeudamiento a largo plazo es de $r = 0,739$, lo que demuestra una correlación positiva muy fuerte. Esto sugiere que, en algunos casos, un mayor endeudamiento a largo plazo puede estar relacionado con una mayor liquidez.

Finalmente, la correlación de Pearson entre Liquidez y Endeudamiento patrimonial es de $r = -0,502$, mostrando una correlación negativa considerable. El endeudamiento patrimonial (relacionado con la estructura de capital) también afecta la liquidez. La mayoría de las correlaciones se direccionan en sentido positivo, con una significación de $0,01$, es necesario tener en consideración el valor de r , dada por el valor de p . Cuando el valor de p es menor que $0,05$ o $0,01$, de ello se deduce claramente que existe un vínculo real y que la correlación no es el resultado de una variación aleatoria. En conjunto, estos resultados sugieren que la deuda tiene un gran impacto en la estabilidad líquida de una empresa.

A continuación, se muestran en el cuadro 23 el análisis de correlación entre los indicadores de la variable independiente Gestión Financiera (Liquidez, Rentabilidad) y Cotización Accionaria, los valores para r y p sig.

Cuadro 23.

Correlaciones entre Liquidez, Rentabilidad y Cotización Accionaria

		Liquidez	Rentabilidad neta	Rentabilidad ROE	Rentabilidad ROA	Cotización accionaria
Liquidez	Correlación de Pearson	1	-,513(**)	-,538(**)	-,561(**)	-,072
	Sig. (bilateral)		,000	,000	,000	,552
	N	70	70	70	70	70
Rentabilidad neta	Correlación de Pearson	-,513(**)	1	,841(**)	,901(**)	,482(**)
	Sig. (bilateral)	,000		,000	,000	,000
	N	70	70	70	70	70
Rentabilidad ROE	Correlación de Pearson	-,538(**)	,841(**)	1	,926(**)	,535(**)
	Sig. (bilateral)	,000	,000		,000	,000
	N	70	70	70	70	70
Rentabilidad ROA	Correlación de Pearson	-,561(**)	,901(**)	,926(**)	1	,466(**)
	Sig. (bilateral)	,000	,000	,000		,000
	N	70	70	70	70	70
Cotización accionaria	Correlación de Pearson	-,072	,482(**)	,535(**)	,466(**)	1
	Sig. (bilateral)	,552	,000	,000	,000	
	N	70	70	70	70	70

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Los corolarios del estudio de correlación del cuadro 23 son relevantes para comprender la conexión entre los indicadores financieros Liquidez y Rentabilidad:

La correlación de Pearson ® entre Liquidez y Rentabilidad neta es $r = -0,513$. El valor de $psig$ es 0,00, lo que significa que es menor que 0,01 (nivel de significancia del 1%). Esto indica que la correlación es estadísticamente significativa.

La correlación negativa considerable ($r = -0,513$) sugiere que existe una relación inversa o negativa entre Liquidez y Rentabilidad neta. En términos empresariales, esto implica que cuando la liquidez de una empresa aumenta (es decir, tiene más activos líquidos disponibles), su rentabilidad neta tiende a disminuir.

Por lo tanto, una mayor liquidez puede estar relacionada con una menor rentabilidad neta. El hecho de que la correlación sea significativa ($psig < 0,01$) nos lleva a rechazar la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alternativa (H_1) puesto que si existe relación entre estas dos variables financieras.

En el mismo cuadro se reflejan los datos de la correlación de Pearson entre Liquidez y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) $r = -0,538$, lo que

indica una correlación negativa considerable. Un alto ROE puede afectar negativamente la liquidez. En este mismo análisis se muestra el resultado para la correlación de Pearson entre Liquidez y Rentabilidad sobre los Activos ROA $r=-0,561$, mostrando una correlación negativa moderada.

La correlación de Pearson entre Rentabilidad neta de Ventas y Cotización accionaria es de $r=0,482$. Esto sugiere una correlación positiva moderada. Un aumento en la rentabilidad neta puede estar relacionado con un aumento en la cotización de las acciones. Además, la correlación de Pearson entre Rentabilidad sobre el Patrimonio ROE y Cotización accionaria es de $0,535$, indicando una correlación positiva moderada, de igual manera la Rentabilidad sobre los Activos ROA $r=0,466$.

Cuadro 24.

Correlaciones entre Cotización Accionaria y Endeudamiento

		Cotización accionaria	Endeudamiento activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento largo plazo
Cotización accionaria	Correlación de Pearson	1	-,082	-,082	,206	-,206
	Sig. (bilateral)		,502	,500	,087	,087
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento activo	Correlación de Pearson	-,082	1	,936(**)	,141	-,142
	Sig. (bilateral)	,502		,000	,243	,240
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento patrimonial	Correlación de Pearson	-,082	,936(**)	1	,016	-,017
	Sig. (bilateral)	,500	,000		,896	,892
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento a corto plazo	Correlación de Pearson	,206	,141	,016	1	-,000(**)
	Sig. (bilateral)	,087	,243	,896		,000
	N	70	70	70	70	70
Endeudamiento a largo plazo	Correlación de Pearson	-,206	-,142	-,017	-,000(**)	1
	Sig. (bilateral)	,087	,240	,892	,000	
	N	70	70	70	70	70

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Los datos que se presentan en el cuadro 24, arrojan la relación que existe entre la Cotización Accionaria y Endeudamiento. La cotización accionaria tiene una

correlación negativa muy débil $r = -0,082$ entre la cotización accionaria y el endeudamiento activo. El valor p (sig. bilateral) es 0,502, lo que demuestra que la correlación no es estadísticamente significativa, por lo tanto, no se rechaza H_0 .

El endeudamiento a corto plazo muestra una correlación positiva moderada con la cotización accionaria $r = 0,206$. El valor p (sig) $0,087 > 0,01$ se evidencia entonces que, no existe relación significativa. El endeudamiento a largo plazo tiene una correlación negativa moderada con la cotización accionaria $r = -0,206$.

De los resultados descritos se evidencia una correlación negativa muy débil entre la cotización accionaria y el endeudamiento activo ($r = -0,082$) sugiere que en general, cuando la cotización accionaria aumenta, el endeudamiento activo tiende a disminuir ligeramente. Sin embargo, esta relación es tan débil que no es estadísticamente significativa.

El valor p (sig. bilateral) de 0,502 indica que no se puede rechazar la hipótesis nula (H_0), por lo tanto, no hay relación significativa entre estas dos variables. En otras palabras, no hay evidencia suficiente para afirmar que la cotización accionaria y el endeudamiento activo están relacionados.

Respecto al endeudamiento a corto plazo y cotización accionaria, se refleja una correlación positiva moderada entre el endeudamiento a corto plazo y la cotización accionaria con un valor de ($r = 0,206$) esto sugiere que, en promedio, un aumento en el endeudamiento a corto plazo se asocia con un aumento en la cotización accionaria. Sin embargo, el valor p (psig) de 0,087 es mayor que 0,01, lo que revela que esta relación no es estadísticamente significativa.

Asimismo, en cuanto al endeudamiento a largo plazo y cotización accionaria la correlación negativa moderada entre el endeudamiento a largo plazo y la cotización accionaria fue de ($r = -0,206$) estos datos indican que, en promedio, un aumento en el endeudamiento a largo plazo se asocia con una disminución en la cotización accionaria, al igual que en el caso anterior, el valor p no es lo suficientemente bajo para considerar esta relación como estadísticamente significativa. En resumen, del cuadro 23 aunque hay algunas tendencias en las correlaciones, ninguna de ellas es lo suficientemente

fuerte como para afirmar una relación entre la cotización accionaria y el endeudamiento.

Cuadro 25.
Análisis de Regresión

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación	Estadísticos de cambio				
					Sig. del cambio en F	Cambio en R cuadrado	Cambio en F	gl1	gl2
1	,593 (a)	,352	,312	29,08707	,352	8,835	4	65	,000

Un método estadístico útil para determinar o examinar la conexión entre un conjunto de factores explicativos independientes y la variable dependiente es el análisis de regresión. En este enfoque, la variable dependiente es el resultado o la respuesta a una pregunta concreta, mientras que la variable independiente es un factor predictivo o explicativo.

El coeficiente de determinación (R cuadrado) indica cuanto varía la variable dependiente que se explica por las variables independientes. En este caso, el valor es 0,352, sugiere que el treinta y cinco con veinte (35,20%) de la variabilidad en la variable dependiente Cotización Accionaria, se explica por la gestión financiera.

Cada variable independiente (Rentabilidad sobre los Activos ROA, Endeudamiento patrimonial, Liquidez y Rentabilidad sobre el Patrimonio ROE) tiene un coeficiente asociado en el modelo. Estos coeficientes indican cómo se relaciona cada variable con la variable dependiente. Por ejemplo, si el coeficiente de Rentabilidad ROA es positivo, significa que un aumento en la rentabilidad ROA está asociado con un aumento en la variable dependiente cotización accionaria.

Cuadro 26.
Coeficientes(a)

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error típ.	Beta		
1	(Constante)	-8,982	15,987		-,562	,576
	Liquidez	9,992	4,922	,317	2,030	,046
	Endeudamiento patrimonial	,989	5,057	,026	,196	,846
	Rentabilidad ROE	141,441	52,083	,744	2,716	,008
	Rentabilidad ROA	-19,828	132,613	-,044	-,150	,882

a Variable dependiente: Cotización accionaria

El coeficiente no estandarizado para la constante es **-8,982**, representa el valor esperado de la variable dependiente (Cotización accionaria) cuando todas las variables independientes son cero. En cuanto a la liquidez: el coeficiente no estandarizado para la variable liquidez es 9,992, expresa que, manteniendo constantes las otras variables, un crecimiento de una unidad en la liquidez se asocia con un aumento de 9,992 unidades en la cotización accionaria. El coeficiente estandarizado (Beta) para la liquidez es 0,317, lo que indica la contribución relativa de la liquidez al modelo.

Al respecto, el cuadro 26 hace referencia al endeudamiento patrimonial, el coeficiente no estandarizado para la variable endeudamiento patrimonial es 0,989. Esto sugiere que, manteniendo constantes las otras variables, un aumento de una unidad en el endeudamiento patrimonial se asocia con un incremento de 0,989 unidades en la cotización accionaria. El coeficiente estandarizado para el endeudamiento patrimonial es 0,026.

Para la Rentabilidad sobre el Patrimonio ROE, el coeficiente no estandarizado para la variable Rentabilidad ROE es 141,441. Esto implica que manteniendo constantes las otras variables, un aumento de una unidad en el Rendimiento ROE se asocia con un aumento de 141,441 unidades en la cotización accionaria. El coeficiente estandarizado para el Rendimiento ROE es 0,744.

De igual manera, la Rentabilidad sobre los Activos ROA: El coeficiente no estandarizado para la variable Rentabilidad ROA es -19,828. Esto sugiere que, manteniendo constantes las otras variables, un aumento de una unidad en el Rendimiento ROA se asocia con una disminución de 19,828 unidades en la cotización accionaria. El coeficiente estandarizado para la Rentabilidad ROA es -0,044. En resumen, el Rendimiento ROE es la variable más influyente en la cotización accionaria, seguida de la liquidez.

CAPÍTULO V

MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR

Presentación del Modelo Teórico de Gestión Financiera

Para la elaboración del modelo teórico aquí construido se consideraron tres aspectos fundamentales, primero la importancia de una buena gestión por parte de los gerentes que emiten acciones en el Mercado de Valores, segundo, la revisión de las diferentes teorías propuestas por varios autores sobre la gestión financiera, su impacto en el precio de las acciones de aquellas empresas cotizantes y por último se consideró los resultados de las relaciones que tienen las variables del estudio con sus niveles de significancia. En el modelo que se presenta para la gestión financiera de los gerentes de las empresas industriales cotizantes, y el impacto en el precio de sus acciones, se consideran varios indicadores, como son: liquidez, endeudamiento y rentabilidad, y una variable dependiente el precio de las acciones (cotización accionaria).

Un aporte importante del modelo a considerar, se refiere a la capacidad de permitir a los directivos promover el crecimiento para una eficiente gestión empresarial conforme a los principios de cooperación institucional, lo cual es una de sus principales aportaciones. Ello contribuirá y ayudará a impulsar la competitividad, rentabilidad, liquidez y los niveles de endeudamiento de una empresa, de modo que puedan realizarse inversiones en proyectos rentables.

Con relación a los conceptos antes mencionados, es importante resaltar que la competitividad y el crecimiento fluido de una empresa dependen en gran medida de su estrategia, siendo un tema pertinente el modelo teórico de gestión financiera para la cotización de acciones en empresas industriales que participan en el mercado de valores ecuatoriano.

Se destaca que la rentabilidad, liquidez y el endeudamiento son aspectos críticos para la estabilidad de una organización, por ello, un modelo de gestión financiera proporcionará las herramientas necesarias para la eficacia de la compañía. En resumen, estas tres métricas que se muestran en la figura 7, están interconectadas y afectan directamente la salud financiera de una empresa.



Figura 7. Métricas empresariales. Elaboración propia (Olivero, 2024)

El manejo adecuado de la rentabilidad, liquidez y endeudamiento es preciso para lograr el equilibrio adecuado y garantizar la estabilidad de la empresa a largo plazo. Para crear competitividad y confianza para la proyección de toda organización hacia su entorno y la sociedad en general, es de suma importancia que este proceso se lleve a cabo mediante una administración eficaz y transparente.

Objetivos del Modelo

Objetivo General

Proponer un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales, basado en la teoría de Brealey, R. A., Myers, S. C., y Allen, F., dirigido a los administradores financieros.

Objetivos Específicos

Analizar la gestión financiera, su relación con la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado de Valores en Ecuador durante los años 2016-2022.

Determinar los factores que impactan el precio de las acciones en las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores en Ecuador.

Evaluar el impacto de la gestión financiera en el precio de las acciones de las empresas industriales que cotizan en el Mercado Bursátil.

Promover la sistematización de los procesos en la cotización accionaria y la toma de decisiones para generar liquidez, rentabilidad y minimizar el endeudamiento de alto riesgo para el éxito de la gestión financiera en las empresas industriales que cotizan en el Mercado de Valores del Ecuador.

Justificación de la Construcción Teórica

Entre las tareas que realiza un gestor financiero está la gestión eficaz de los recursos con el interés de aumentar los ingresos asumiendo menos inversión, encontrar fuentes de financiación y aumentar los beneficios de la empresa y de sus accionistas. Se subraya que un gestor financiero debe esforzarse por estudiar la teoría además de tener las habilidades necesarias para gestionar las tareas cotidianas de su puesto. Todo esto con la visión de ayudar a los directivos a tomar decisiones que aumenten la cotización de sus acciones, es necesario desarrollar un modelo teórico de gestión financiera que esté fundamentado en bases teóricas y respaldadas por las respuestas de los directivos encuestados.

Un modelo de gestión muestra las vías para la toma de medidas en las inversiones orientadas al crecimiento. La elección de una estructura de capital puede afectar la rentabilidad y el riesgo financiero. La combinación óptima de deuda y capital propio es crucial para maximizar el valor de la organización. En general, este modelo teórico

se justifica porque busca alinear la estrategia con la filosofía, visión y misión de la organización, contribuyendo así al éxito en el mercado bursátil ecuatoriano.

En función de las ideas precedentes y desde el punto de vista teórico y práctico, el desarrollo del arquetipo de precios de las acciones de las empresas industriales que participan en el mercado bursátil ecuatoriano se justifica en la teoría de Brealey, R. A., Myers, S. C. y Allen, F., la cual está dirigida a los gerentes financieros y profundizará en el estudio de cada componente -liquidez, rentabilidad y endeudamiento- por separado y colectivamente. Este conocimiento teórico está respaldado por autores que han establecido estándares en este campo. El objetivo es desarrollar una sólida comprensión teórica que aborde la problemática de las empresas bursátiles ecuatorianas, llevar ese conocimiento a la práctica y conformar un equipo gerencial que conduzca eficazmente los negocios.

En la conformación de sus equipos, estimar que toda decisión tomada por los gerentes, puede afectar positiva o negativamente a los stakeholders o partes interesadas que se encuentran dentro y fuera de la organización, en lo externo están los proveedores por el crédito que ofrecen; clientes por la calidad del producto; instituciones del estado por las tasas, impuestos y contribuciones, y el público en general que pueden ser potenciales inversionistas, en lo interno están los empleados por las utilidades que genera la empresa como también la estabilidad dentro de la misma, y por último los accionistas, que son los que invierten en la compañía con la finalidad de obtener una rentabilidad y maximizar el precio de sus acciones en el Mercado de Valores.

Fundamentación Teórica del Modelo

El mundo financiero ha estado sometido a las complejidades devenidas de los cambios económicos de un país y de las organizaciones, por ello, requiere que los gerentes posean el conocimiento y mantengan su mayor esfuerzo en la toma de medidas acertadas para la rentabilidad, en ocasiones, es necesario que los gerentes manejen una guía para los procesos empresariales de forma sistemática, es así, que un modelo teórico sobre la gestión sería lo más adecuado. Según Julio (2021), es un conjunto de

componentes que conforman un procedimiento ordenado, lo planteado por el autor permite la estructuración, representación y comprensión simplificada de una realidad analizable, mensurable y modificable por la que se rige la organización. También posibilita la comprensión simplificada de una realidad analizable, mensurable y flexible.

La construcción arquetipo de gestión que se presenta está fundamentada en el paradigma positivista, bajo la perspectiva teórica cuantitativa, el mismo se basa en los resultados logrados a partir del análisis descriptivo e inferencial, así como sus bases teóricas direccionan la estructura modélica para una realidad observable, que le permita a los gerentes tomar las mejores medidas de inversión y financiamiento. Este prototipo de gestión permite generar conocimientos a los administradores financieros de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores de Ecuador, así mejorar su cotización accionaria.

Dado que un modelo de gestión se desarrolla mediante la visión de quien lo formula, es fundamentalmente importante basar su diseño en la ontología para comprender la realidad observada y percibida. Esto significa que una realidad puede modelarse o exponerse desde diversos ángulos, aunque su representación prevista siga siendo la misma. Asimismo, Cabezas (2010) “concluye que éstos son representaciones adecuadas de situaciones reales, modeladas con una intención y puntos de vistas particulares” (p.71). En esta realidad, confluyen muchos elementos que intervienen en la operatividad de la empresa, en ocasiones puede conducir al éxito o fracaso de la efectividad financiera.

Un modelo es esencialmente un esquema teórico simplificado de un sistema, formulado bajo una realidad observada que se ha elaborado para dilucidar la complejidad del fenómeno de modo que pueda estudiarse y comprenderse su comportamiento. La etimología del término -que deriva de la palabra italiana "modello"- explica su significado. El italiano "modello" se refiere a un prototipo destinado a ser fabricado, pero el término "gestión" deriva de la palabra latina "gestio", que significa "administrar". Por ello, la expresión se utiliza con frecuencia en el sector empresarial para referirse a un prototipo administrativo que establece los pasos que hay

que dar para crear un modelo administrativo que especifica los pasos que hay que dar para cumplir los lineamientos de la empresa.

El fundamento epistémico es una comprensión profunda de las ideas, un juicio inteligente y la generación de valor en un entorno comercial. Se trata de herramientas de gestión que ayudan al gestor o empresario a dirigir eficazmente su empresa y a tomar decisiones acertadas a largo plazo. Los modelos de gestión financiera, según Guevara (2010), se centran en las finanzas de la empresa y buscan el mejor uso posible de los recursos.

Al respecto, Mondragón (2012) afirma que es una herramienta útil para comprender que, debido a que cada empresa tiene un microclima organizacional único, implementarlo las ayudará a ser competitivas en sus servicios de operación, permitirá una mayor alineación en la gestión financiera y buscará la uniformidad en la estructuración de los procesos.

Desde esta perspectiva, el modelo teórico fija sus bases en la teoría de Brealey, Myers y Allen (2010), quienes establecen los fundamentos de las finanzas empresariales dirigido a los administradores financieros, dado que incrementar el precio de las acciones de la compañía es el secreto del éxito de la gestión, según los autores, esto es cómodo decirlo, pero complicado ponerlo en práctica. Es similar a decirle a un inversor en bolsa que "compre barato y venda caro", el único problema es la ejecución. Dos inconvenientes fundamentales que deben abordar las empresas son: ¿qué inversiones deben hacer y cómo se financiarán? Conseguir dinero es el objeto de la primera pregunta; cómo conseguirlo es la segunda.

Ante lo planteado, el modelo teórico facilitará a los gerentes de las empresas dilucidar estas preguntas, aplicarlas en los procesos de gestión organizadamente, conocer cómo aplican las teorías en la práctica gerencial y la toma de decisiones, con el propósito de abordar una realidad o situación concreta. La superación de una organización depende del trabajo realizado entre todos por un fin común, esto logrará el sentido de pertenencia en los trabajadores, minimizando conflictos que puedan presentarse, se genera un clima organizacional satisfactorio y el gerente como líder establece las bases para el éxito.

Estructura del Modelo

La estructura del modelo que aquí se presenta está cimentada en la aplicación de tácticas para elevar la cotización de las acciones mediante la gestión de los gestores financieros. Para ello, la estructura se asienta en los resultados de las encuestas a los gestores, así como en el análisis de correlación y regresión realizados con el programa estadístico SPSS, versión 20, de las variables, independiente -la gestión financiera medida por los indicadores financieros- y la variable dependiente -la cotización de las acciones objeto de la investigación-. A continuación, el investigador expone las distintas fases del modelo teórico basándose en los resultados de la encuesta.



Figura 8. Estructura del Modelo de Gestión. Elaboración propia (Olivero, 2024)

ETAPA I

PROCESOS DE GESTIÓN

Objetivo: Crear procedimientos de gestión para la planificación estratégica y la toma de decisiones con el fin de alcanzar objetivos, generar beneficios significativos y mantener la competitividad a lo largo del tiempo.

Contenido:

Planeación Estratégica: la planificación estratégica permite a los directivos crear un procedimiento organizado para consolidar los planes y alcanzar los objetivos que se han fijado. Esta se realiza en las siguientes etapas claves:

-Establecer la visión y misión: la visión define hacia dónde se quiere llevar la empresa en el futuro, mientras que la misión explica la razón de ser de la organización. La visión y la misión son fundamentales para alinear a todo el recurso humano hacia un objetivo común.

-Realizar un análisis interno y externo: evaluar el entorno en el que desarrolla la organización (Matriz FODA). Esto implica identificar, fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas tanto en el momento actual como las tendencias futuras.

-Elaborar el diagnóstico situacional y la formulación de objetivos: basado en el diagnóstico, se establecen objetivos realistas considerando los recursos disponibles. Estos objetivos deben ser alcanzables.

-Elaborar el análisis estratégico: la posición estratégica de la empresa se determina utilizando la información de los análisis internos y externos. Sirve de herramienta fundamental para que las empresas definan su orientación a largo plazo y tracen el camino para alcanzar las metas previstas.

-Desarrollar Estrategias de Marketing: es importante definir las estrategias de publicidad y marketing que se implementarán, de acuerdo con las características de producto y necesidades requeridos por los clientes potenciales, con ello posicionar el producto para que se destaque entre los competidores.

Toma de Decisiones: Analizar este aspecto es esencial, establece el rumbo de una organización y determina si progresará, se estancará o decaerá. Cada decisión que se tome debe considerarse cuidadosamente a la luz del entorno de la empresa para ver si mejorará las políticas y hará avanzar los objetivos. Para facilitar la toma de decisiones en materia de rentabilidad, liquidez y endeudamiento -todas ellas variables significativas en la gestión financiera y la cotización de las acciones-, el directivo crea un marco de actuación acorde con la misión, visión y objetivos de la organización.

Planificación: es esencial para la expansión y desarrollo de una organización, permite a la dirección controlar el rendimiento, evaluar si se han alcanzado los objetivos y decidir la mejor manera de racionalizar las operaciones. Establecer objetivos, metas, recursos, planes, programas, procesos, políticas y todo lo demás que responde a las preguntas "¿Qué quiere hacer?" y "¿Cómo va a hacerlo?" es posible gracias a la planificación, desde el establecimiento de planes, acciones, supervisión y elecciones que deben hacerse para abordar los problemas.

Organización: en esta fase, el capital humano participa en la consecución de objetivos configurando el diseño de estructuras, procesos, funciones, obligaciones, procedimientos y técnicas que sirvan para simplificar la tarea. Para alcanzar los objetivos, la organización debe coordinarse utilizando todos los recursos a su disposición; sin embargo, debe establecerse de acuerdo con métodos basados, entre otras cosas, en redes, procesos, recursos humanos y estructura.

La organización permite estructurar, integrar y asignar recursos de manera eficiente, estructurar la empresa en departamentos es importante porque al segmentarla, se establecen relaciones jerárquicas y se coordina el trabajo entre distintas escalas, lo que facilita la comunicación y el control sobre las tareas del personal. Una buena organización empresarial conduce a mejores resultados. Por cuanto al utilizar los recursos disponibles de manera óptima, se reducen los costos y mejoran los plazos para ejecutar proyectos. De igual manera, genera una adaptabilidad y competitividad ante los cambios del entorno, a fin de mantenerse competitiva en el mercado. En resumen, la organización empresarial es clave para alcanzar los objetivos, optimizar recursos y mantener una operación fluida y eficiente.

Evaluación de Procesos: el objetivo de la evaluación es asegurarse de que los resultados se ajustan al plan original. Para ello, es necesario supervisar y evaluar las actividades. Es necesario proporcionar retroalimentación para redefinir las estrategias y los planes de acción, promover el control mediante el seguimiento y la evaluación de forma extremadamente objetiva, y realizar modificaciones en caso de desviaciones a lo largo del proceso de revisión. La evaluación de procesos, es fundamental para optimizar la manera como se ejecutan las actividades con el objetivo de lograr resultados más efectivos que busquen mejorar la eficiencia al identificar factores que limitan el logro de objetivos y proponer alternativas de solución para superar esas restricciones. A continuación, se presenta la figura 9 sobre los procesos de gestión.

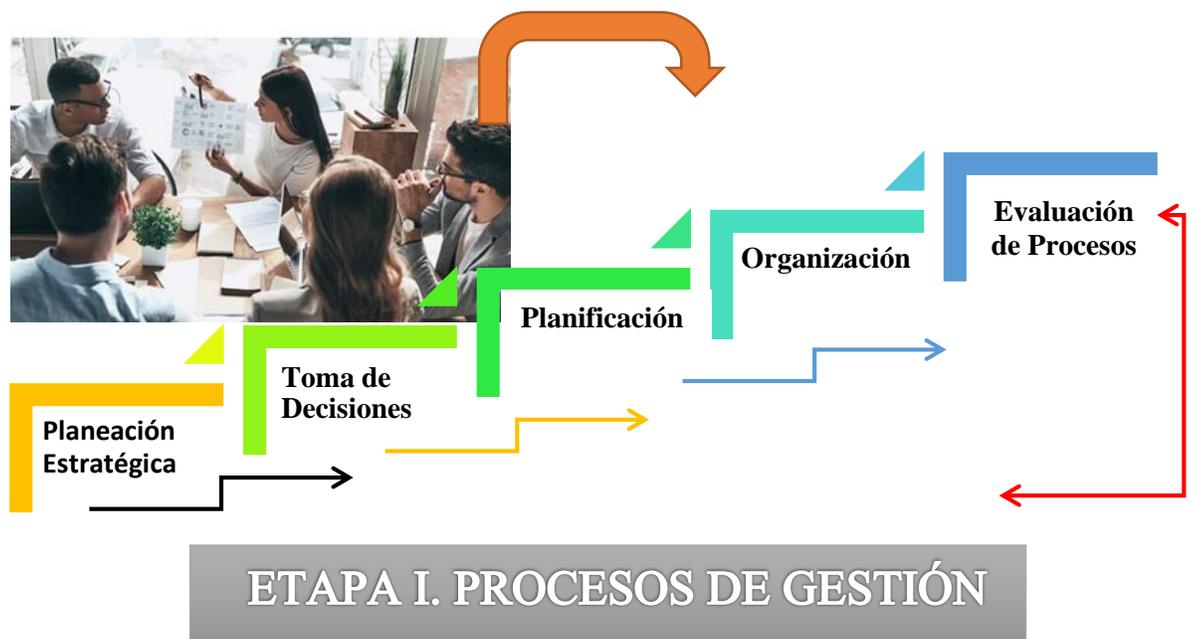


Figura 9. Procesos de Gestión. Elaboración propia (Olivero, 2024)

ETAPA II

DESEMPEÑO FINANCIERO

Objetivo: Contribuir con los lineamientos para la medición del desempeño financiero, por medio de indicadores en sus diferentes categorías como son: liquidez, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad.

Contenido

Liquidez: el directivo debe tener la capacidad de evaluar el escenario vigente de la empresa y prever sus resultados futuros. Ello es un reflejo sobre cómo se gestionan los recursos financieros disponibles durante el proceso de fabricación para convertir rápidamente los activos en efectivo sin disminuir materialmente su valor. En esencia, evalúa la facilidad con que una empresa puede utilizar sus activos presentes para satisfacer sus obligaciones financieras.

Una empresa que muestra una liquidez elevada es aquella que tiene suficientes activos líquidos para pagar sus deudas corrientes y, por tanto, goza de una situación financiera sólida. Por otro lado, una liquidez baja puede ser un indicio de problemas monetarios, que dificultan a la empresa el pago de sus obligaciones o la obtención del dinero que necesita para sus operaciones diarias. Una medida importante de la estabilidad financiera es la liquidez.

Eficiencia: es la capacidad de comprender el debido uso procesual de los recursos, los activos y los procedimientos. Es crucial subrayar que la eficiencia es el vínculo que existe entre el valor del producto que se crea y los elementos de producción que se utilizan para adquirirlo. Este vínculo se determina mediante la administración efectiva de activos como inventarios, cuentas por cobrar y activos fijos, o el examen de indicadores de eficiencia, que están orientados a determinar la velocidad a la que pueden completarse las actividades.

La gestión de una empresa necesita generar mayores ingresos con menos gastos para que sea eficiente. La rotación del activo total, el inmovilizado, las existencias,

cuentas por cobrar, la duración media de los cobros y el período medio de pago son ejemplos de indicadores de eficiencia o actividad.

Eficacia: el gerente debe establecer la importancia que debe poseer una empresa en relación con el cumplimiento de objetivos; un objetivo se considera eficaz si se cumple. A diferencia con la eficiencia que es la capacidad de crear cualquier cosa de acuerdo con unas pautas o normas predeterminadas. Rentable, competitiva y productiva son todas posibles en una organización eficiente.

Endeudamiento: aquí se define los procedimientos mediante los cuales la organización recibe recursos financieros a través de créditos o préstamos. Estos recursos pueden aplicarse a diversas tareas, como la financiación de proyectos, la compra de productos o servicios o el pago de gastos corrientes. Llegados a este punto, la dirección debe sopesar los pros y los contras en cuanto a la adquisición de una deuda.

Tomar la decisión correcta es esencial porque una mala elección podría dar lugar a una deuda que no se pueda reembolsar totalmente o en el plazo requerido, lo que podría repercutir en la capacidad de la empresa para seguir creciendo y operando con seguridad. Aunque el endeudamiento puede ser una herramienta útil para alcanzar objetivos, debe gestionarse con cuidado y evaluar periódicamente sus efectos tanto en las finanzas personales como en las empresariales.

Rentabilidad: este índice brinda información sobre la rentabilidad financiera ROE (Return on Equity) puesto que es un indicador clave para evaluar la eficiencia y el rendimiento en función de su propio capital. Básicamente, se refiere a la capacidad que tiene una inversión de generar ganancias o beneficios durante un período de tiempo específico, considerando su uso en el proceso productivo. La rentabilidad se expresa comúnmente, como un valor porcentual que evalúa la eficiencia de las operaciones en cuanto a las inversiones de la empresa.

Mediante el examen del volumen de ventas, los gerentes pueden verificar la eficiencia en el uso de los activos y la idoneidad de las inversiones, el análisis financiero permite evaluar la rentabilidad de una empresa. Para ello se utilizan indicadores financieros que muestran los resultados de una gestión de recursos eficaz y eficiente. El rendimiento de las ventas, de los activos y del capital son algunos de

estos indicadores. Para que la organización se expanda, sea sostenible y genere beneficios -todo lo cual depende del crecimiento y del rendimiento de la inversión que reciban los accionistas-, la dirección aspira a un alto índice de rentabilidad dentro de la empresa.



Figura 10. Etapa II. Indicadores Desempeño Financiero. Elaboración propia (Olivero, 2024)

ETAPA III

VALOR DE MERCADO-COTIZACIÓN DE ACCIONES

Objetivo: Establecer el precio de las acciones según los instrumentos financieros emitidos por el valor del mercado como alternativa de inversión y financiamiento.

Contenido

Índice de Bolsas Internacionales: Mediante estos índices, los gestores pueden determinar los valores de las acciones que forman parte de un determinado mercado o en varias de sus partes. En el caso de Ecuador, participan inversionistas, bolsas de

valores, agencias aseguradoras y administradoras de fondos y fideicomisos. El índice de las bolsas internacionales es un instrumento financiero fundamental para evaluar el comportamiento de los mercados y las carteras utilizadas por los diversos agentes que integran el Mercado Bursátil. Estos índices proporcionan una visión general de la estabilidad financiera y el rendimiento de los mercados bursátiles en diferentes regiones del mundo. A continuación, se presentan los principales índices bursátiles internacionales:

1. **NASDAQ 100 (EEUU):** Representa a las empresas más importantes de EEUU.
2. **Ibex 35 (España):** Representa las 35 empresas más importantes de España.
3. **FTSE 100 (Gran Bretaña):** Incluye las 100 compañías más grandes del Reino Unido.
4. **CAC 40 (Francia):** Compuesto por las 40 empresas más destacadas de Francia.
5. **DAX 30 (Alemania):** Representa las 30 principales empresas alemanas.
6. **FTSE MIB (Italia):** Incluye las empresas más relevantes de Italia.
7. **AEX (Países Bajos):** Compuesto por las principales compañías neerlandesas.
8. **Eurostoxx 50:** Agrupa las 50 empresas más importantes de Europa.

Criterios de Bursatilidad: se refiere a la frecuencia con la que una compañía realiza transacciones en el Mercado de Valores. Es un indicador de liquidez y el interés de los inversores en una serie accionaria. Estos criterios son esenciales para evaluar la dinámica y la actividad de las acciones en el mercado, afecta directamente la liquidez y la eficiencia de las operaciones, a mayor liquidez las acciones con alta bursatilidad se negocian con mayor facilidad, al comprar o vender estas acciones, el precio se ve menos afectado, lo que genera un mayor interés de los inversionistas en las empresas con alta bursatilidad y facilita la conformación de precios eficientes; en resumen, contribuye a una mejor determinación de los precios de mercado.

Volumen Accionario: constituye el recuento en la compra y venta de acciones en el mercado. El volumen es un indicador crucial en el análisis técnico, permite al gerente entender la actividad y el interés en un valor específico. El volumen de negociación

contribuye a determinar la salud financiera, bajos niveles de negociaciones son características de que los inversionistas están indecisos y los precios tienden a la baja, y un alto volumen de negociación significa que existe consenso en el mercado y los precios tienden al alza.

El volumen transado en las acciones es influenciado por la irracionalidad de los inversionistas, el volumen de la negociación no solo es afectado por datos económicos del mercado, puesto que los patrones de comportamiento de los inversionistas inciden en la cantidad de transacciones. Esto hace que los precios de las acciones sean volátiles.

Índice de Precios y Cotizaciones (IPC): El manejo de este índice proporciona datos sobre el comportamiento de las cotizaciones bursátiles a los gestores del principal indicador bursátil. Con su importante información sobre el mercado bursátil, el IPC es una herramienta útil para los inversores, que apoya a los gestores a tomar medidas de inversión acertadas. A continuación, se presenta la figura 11 sobre la etapa III.



Figura 11. Etapa III. Valor de Mercado, Cotización de Acciones. Elaboración propia (Olivero, 2024)

Descripción Estructural y Funcional del Modelo

El Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria está definido mediante tres dimensiones, dos que corresponden a la primera variable, de las cuales la primera es los Procesos de Gestión, describe lo que el administrador financiero debe realizar en una empresa para el uso eficiente de los activos y la segunda dimensión, el Desempeño Financiero, demuestra los resultados obtenidos por el manejo de dichos recursos.

La tercera dimensión es el Valor de Mercado, que pertenece a la variable dependiente Cotización Accionaria, referida al precio de las acciones que se cotizan en el Mercado de Valores. Estos precios pueden subir o bajar, dependiendo de varios elementos relacionados con la gestión que realicen los administradores financieros como una buena planeación estratégica, toma de decisiones, planificación, organización y evaluación de los procesos.

Aunado a lo descrito, se presenta la figura 12, donde se muestra la descripción de las tres (3) etapas desarrolladas y en la figura 13 el Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador.

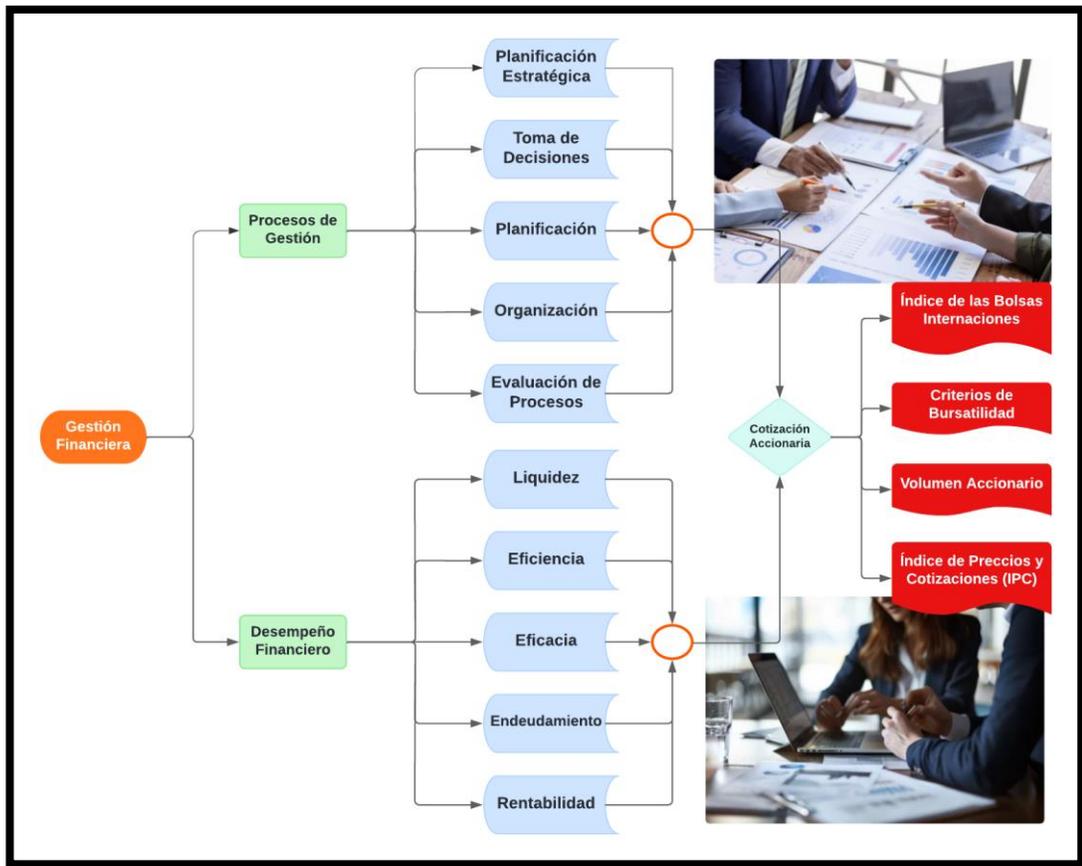


Figura 12. Etapas del Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador. Fuente: Elaboración propia (Olivero, 2024)

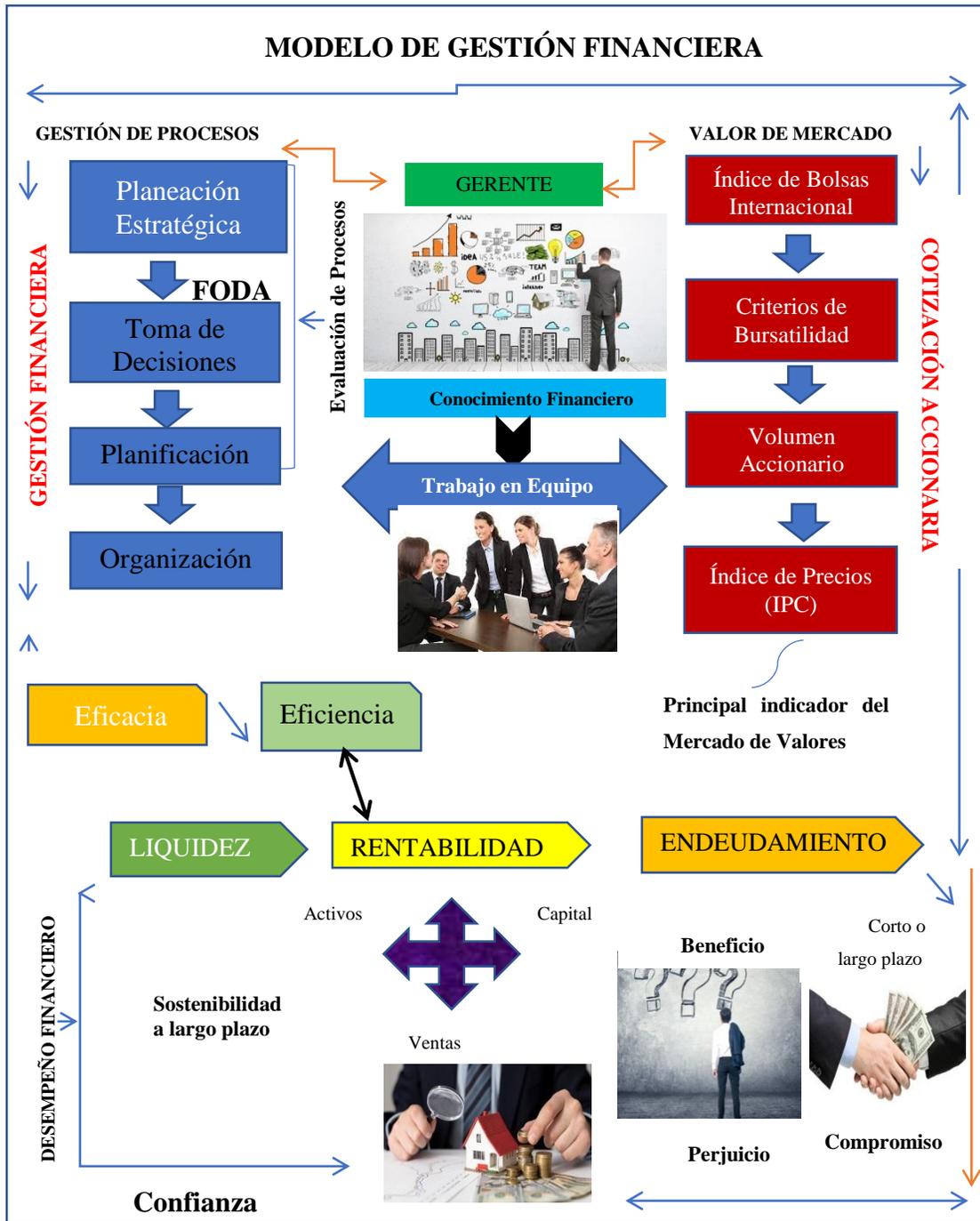


Figura 13. Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador. Fuente: Elaboración propia (Olivero, 2024)

Consideraciones Finales

Los gerentes administrativos financieros deben tener capacidad de adaptarse a los cambios que se presentan a nivel global y poder resolver problemas en el mercado empresarial y financiero el cual cada día es más competitivo. En conclusión, el modelo de gestión financiera será un aporte al conocimiento gerencial empresarial, le facilitará:

1- Formular los procesos de gestión para la planificación estratégica y la toma de decisiones, a fin de alcanzar los objetivos propuestos, obtener una alta rentabilidad y mantenerse en el tiempo de una manera competitiva.

2- Contribuir a las normas de evaluación del rendimiento financiero mediante el uso de indicadores de cada una de las siguientes categorías: rentabilidad, eficiencia, endeudamiento y liquidez.

3- Estimar el precio de las acciones según los instrumentos financieros emitidos por el valor del mercado como alternativa de inversión y financiamiento.

El modelo de gestión financiera se inicia:

1- Preparación académica de quien ejerce las funciones gerenciales, es decir, tener conocimiento financiero.

2- Seguido el gerente coordina reunión para el trabajo en equipo, direccionando los lineamientos en la planeación estratégica que a posteriori conlleva la toma de decisiones, y la organización empresarial.

3- Se continúa con el análisis financiero para medir el desempeño de la empresa por medio de indicadores en sus diferentes categorías: liquidez, eficiencia, endeudamiento y rentabilidad con relación a sus activos, capital y ventas.

4- El gerente a través de la toma de decisiones evalúa el proceso y los costos de las diferentes fuentes de financiamiento como son: las instituciones financieras, el Mercado de Valores emitiendo títulos de renta fija o variable como son las acciones.

- 5- El gerente debe promover la liquidez y rentabilidad de la empresa para promover seguridad en los inversionistas y mejorar el precio de sus acciones.

Validación del Modelo de Gestión Financiera

La validez de un instrumento se estima de gran valor en investigaciones de naturaleza cuantitativa, según Messick (1996) un instrumento es legítimo si las conclusiones e interpretaciones extraídas de sus resultados son razonables en cuanto a sus ramificaciones sociales y éticas. La claridad de los objetivos de la investigación, las ideas que definen y justifican la elección teórica del estudio y los datos empíricos son consideraciones importantes a la hora de elaborar un instrumento.

La validez, para Kerlinger (1998), tiene que ver con el aspecto sustantivo de la ciencia misma, se relaciona con la epistemología, la teoría del conocimiento y el paradigma, así como la naturaleza de la realidad observable con referencia a lo que se está midiendo. Los expertos o las personas con conocimientos profesionales, académicos o de investigación relacionados con el tema de la investigación validan el modelo, lo que permite utilizar un instrumento para evaluar tanto la forma como el contenido del mismo.

El proceso de validación del Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en Empresas Industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador, fue validado por un panel de expertos en el área administrativa y/o financiera, en esta investigación se les solicitó a cuatro profesionales con amplia experiencia en el tema investigado con doctorados en: Ciencias de la Educación, Administración Estratégica de Empresas, Planificación Pública y Privada, así como también en Ciencias Sociales con Mención en Gerencia (ver Anexo D).

Con base en lo expuesto, el Modelo Teórico de Gestión Financiera reúne los aspectos teóricos y procedimentales para ser aplicado en los escenarios gerenciales en una realidad cambiante según las necesidades de las empresas industriales de Ecuador. Este modelo aporta a las ciencias administrativas, la academia, los financieros, para

que asuman y proyecten acciones de inversión, de financiamiento, obteniendo mejor liquidez y rentabilidad, afectando positivamente el precio de las acciones en las empresas. Lo anterior influye efectivamente en el ámbito social y económico con el crecimiento de las empresas, aumentando así las fuentes de empleo, reactivando la economía del país.

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Al culminar un proceso de investigación es necesario integrar con sentido coherente los resultados alcanzados de acuerdo a los objetivos propuestos inicialmente. De allí, las conclusiones que se presentan a continuación responden a la consistencia de los resultados del análisis descriptivo y el análisis inferencial que sirvió de fundamento para el logro del objetivo general: Generar un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en empresas industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador. Para precisar lo concluido se hará relación con cada objetivo específico, a fin de dar respuesta a los mismos.

Conclusiones

En cuanto al primer objetivo, el presente estudio permitió describir la gestión financiera que realizan los gerentes en las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil ecuatoriano, contribuyendo a tomar decisiones más pertinentes y asertivas por parte de los administradores financieros, con el fin de mejorar la cotización accionaria. Al respecto, según la teoría de Brealey y otros (ob. cit.), los gerentes tienen la responsabilidad de decidir día a día en que invertir y cómo van a financiarlo para obtener mayor rendimiento con menor riesgo.

De acuerdo a las teorías revisadas, se concluye que existen varios modelos de gestión financiera, pero relacionados más al ámbito administrativo para la mejora del rendimiento financiero empresarial, pero escasamente se encuentran modelos teóricos de gestión financiera que sirva a los administradores financieros de empresas industriales a mejorar la rentabilidad de las compañías y a su vez mejorar la cotización accionaria de sus organizaciones, de igual manera a los potenciales emisores de acciones, el modelo teórico presentado hace énfasis en la importancia del conocimiento financiero que deben tener los gerentes.

En lo que se refiere al segundo objetivo específico sobre la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, de acuerdo a los resultados de las encuestas se determina que los jefes/gerentes administrativos financieros muy poco consideran los indicadores de Valor de Mercado como son los índices de las bolsas internacionales, criterios de bursatilidad, volumen accionario, así como los índices de precios y cotizaciones, estos indicadores miden el desempeño del comportamiento en el Mercado de Valores de un país. Es importante que todos los gerentes financieros revisen cómo se comporta el precio de las acciones, indagar el motivo de su volatilidad y poder tomar decisiones para mejorar su cotización.

En conclusión del tercer objetivo específico, analizar por medio de indicadores financieros la gestión de los gerentes y su relación con la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado de Valores de Ecuador durante los años 2016-2022, los resultados obtenidos demuestran que existe una correlación de Pearson positiva moderada de la variable dependiente cotización accionaria y las independientes: rentabilidad neta de ventas (MUN), mide el porcentaje de utilidad neta que genera la compañía con relación a las ventas, el rendimiento sobre los activos (ROA) calcula el rendimiento que genera la empresa con relación a su inversión y la más importante para los accionarios, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) mide el rendimiento que obtienen los accionistas con relación a su inversión.

El análisis descriptivo para la variable independiente Gestión Financiera reflejó que los gerentes encuestados realizan una buena administración según las alternativas de respuesta reflejadas en siempre y casi siempre, las mismas están basadas en los indicadores de gestión (planeación estratégica, toma de decisiones, planificación, organización y evaluación de procesos) aproximadamente el 80% de los gerentes asumen el compromiso de manejar estos indicadores para el buen funcionamiento de la empresa.

Continuando con el cuarto objetivo, construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, en conclusión se determinó la necesidad de la construcción del modelo, puesto que no existe uno que sirva como guía y considere la

variable Gestión Financiera con su dimensión procesos de gestión y sus indicadores planeación estratégica, toma de decisiones, planificación, organización y evaluación de procesos, puesto que cada uno de estos elementos llevados bien articulados y con sinergia permiten alcanzar con eficiencia los objetivos trazados.

De la misma manera, la dimensión desempeño financiero mediante indicadores de liquidez, eficiencia, eficacia, deuda y rendimiento, estos resultados dependen de la gestión que realicen los gerentes/jefes administrativos financieros. Según los resultados del análisis de correlación los índices de rendimiento tienen una correlación de Pearson positiva moderada con el precio de las acciones (cotización accionaria). Además, acorde a las encuestas efectuadas la mayoría de los gerentes no consideran la dimensión Valor de Mercado con sus indicadores Índice de las Bolsas Internacionales, Criterios de Bursatilidad, Volumen Accionario e Índice de precios y Cotizaciones, estos índices ayudan a los administradores a tomar decisiones más convenientes de inversión y financiamiento.

Finalmente, en atención al último objetivo específico se realizó la validación del Modelo Teórico de Gestión Financiera para la Cotización Accionaria en las Empresas Industriales Participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, que contribuya como guía a los gerentes/jefes administrativos financieros tomar mejores decisiones de inversión y financiamiento, este modelo fue validado por medio de cuatro expertos, doctores en: educación, administración estratégica, planificación y gerencia, con experiencia en el ámbito laboral, académico e investigativo en el área administrativa y/o financiera. Las respuestas de los encuestados se direccionan en su mayoría en las tres primeras alternativas de respuestas consideradas positivas para la medición de los indicadores de las variables dependiente e independiente. Los datos respaldan la idea de que establecer un modelo de gestión financiera en empresas ecuatorianas sería beneficioso y relevante, debido a que este proporciona una guía para tomar decisiones, la asignación de recursos, la consecución de objetivos, la rentabilidad y liquidez en una organización.

Recomendaciones

Con base en las conclusiones y de acuerdo a los resultados de las encuestas, objetivos y teorías relacionadas con el tema investigado donde se generó un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria de empresas industriales participantes del Mercado de Valores, Ecuador, se presentan las siguientes recomendaciones:

En cuanto a la primera conclusión, se describe cómo es la gestión financiera que realizan los gerentes de las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, por lo tanto, se recomienda que los gerentes/jefes administrativos financieros apliquen el modelo teórico, que sirva como guía para tomar decisiones más acertadas de inversión y financiamiento, contribuyendo a mejorar el rendimiento empresarial como también el precio de sus acciones en el Mercado Bursátil.

En lo que se refiere a la segunda conclusión, se describe cómo es la cotización accionaria de las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, se recomienda que los gerentes/jefes administrativos financieros revisen los índices de las bolsas internacionales, criterios de bursatilidad, volumen accionario, así como los índices de precios y cotizaciones, puesto que estos indicadores miden el comportamiento del precio de las acciones y con base en ello poder tomar mejores decisiones coadyuvantes a optimizar su cotización accionaria.

Seguidamente, de acuerdo a la tercera conclusión se demuestra que existe una correlación de Pearson positiva moderada de la variable dependiente precio de las acciones con las independientes: rentabilidad neta de ventas, la rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el patrimonio, por lo tanto, se recomienda que los gerentes/jefes administrativos financieros analicen e interpreten los estados contables por medio de indicadores financieros y realicen un análisis estadístico para medir cuáles son los índices que tienen mayor correlación con el precio de las acciones, que permita una excelente administración de sus recursos y tomar buenas decisiones con la finalidad de mejorar su cotización accionaria.

Con respecto a la cuarta conclusión, se determinó la necesidad de construir un modelo teórico de gestión financiera para la cotización accionaria en las empresas industriales participantes del Mercado Bursátil de Ecuador, por lo tanto, se recomienda implementar el modelo que sirva como un patrón a seguir para los gerentes/jefes administrativos financieros y apliquen los diferentes elementos de los procesos de gestión como son la planeación estratégica, toma de decisiones, planificación, organización y evaluación de procesos, para una mejor gestión financiera y a su vez mejorar el desempeño financiero con sus indicadores de liquidez, eficiencia, eficacia, endeudamiento y rentabilidad, contribuyendo a incrementar el precio de sus acciones (cotización accionaria), a su vez revisar los elementos del valor de mercado como son el índice de las bolsas internacionales, los criterios de bursatilidad, volumen accionario e índice de precios y cotizaciones.

Se recomienda analizar e interpretar los estados financieros y la revisión periódica de los índices financieros para el buen funcionamiento de la compañía, donde el gerente y sus líderes, les sea perentoria la necesidad de adoptar las nuevas tendencias financieras para gestionar de manera eficiente y estratégica la organización.

Sugerir a los gerentes que asuman la planificación como primer paso para una gestión financiera exitosa, es en esta función donde se establecen y diseñan el hacer del gerente en cuanto a estrategias, evaluación de procesos y organización, lo que lleva a obtener fuentes de financiamiento al emitir acciones para obtener liquidez e invertir en actividades productivas y obtener rentabilidad empresarial desde los distintos planes y proyecciones a futuro de la empresa, puesto que se minimizan los riesgos, determinando el buen desarrollo de la empresa y sus beneficios.

Recomendar a las empresas que deben hacer un adecuado uso de las fuentes utilizadas en su financiamiento, tomar la mejor decisión en cuanto a los beneficios en la adquisición de préstamos o emisión de acciones, para mejorar la liquidez, invertir en actividades productivas. Además, las compañías deben mejorar su gestión financiera para poder hacer y crecer, mejorando así el bienestar de sus stakeholders internos (gerentes, empleados y accionistas) y externos (proveedores, bancos, instituciones del estado, clientes y público en general).

Recrear los condicionantes para mejorar el rendimiento empresarial en un sector del país o en todo su territorio es un fin en sí mismo proyectado en esta investigación, por lo que se recomienda mantener criterios de gestión financiera apoyándose en el modelo aquí presentado, dado que el crecimiento de una nación depende en gran medida del progreso de sus organizaciones empresariales, la educación impartida y la cultura que propicie identidades acordes a los objetivos del país, entre otros.

REFERENCIAS

- Aguirre Sajami, C., Barona Meza y Dávila Dávila (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: Análisis empírico en una empresa industrial. Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión.
- Agustin, I. N. (2019). The Integration of Fundamental and Technical Analysis in Predicting the Stock Price. *Jurnal Manajemen Maranatha*, 18(2), 93–102. <https://doi.org/10.28932/jmm.v18i2.1611>
- Alarcón, Giovanni J., Alarcón, Pepita I., Guamán, Cristian G. y Rivera, Diego I. (2020). El Sistema de Gestión de Indicadores de Procesos SGIP. *Revista Espacio*, 41(07).
- Alonso-Aguilar, F. y Chavez-Mora, P. (2021). Gestión Financiera y Competitividad. Estudio de las MiPymes de la ciudad Machala. *Cumbres*, 7(1), 21-34. <https://doi.org/10.48190/cumbres.v7n1a2>
- Alonso, F. y Chavez, P. (2021). Gestión Financiera y Competitividad. Estudio de las MiPymes de la ciudad Machala. *Cumbres*, 7(1), 21-34. <https://doi.org/10.48190/cumbres.v7n1a2>
- Andrade, S. (1997). *Gestión Empresarial. Pequeña Micro Empresa*
- Antunes, R. (2021). La relación entre la implementación de la norma ISO 14001 y el desempeño financiero de las empresas cotizadas en el mercado de capitales español y portugués.
- Arias Gonzáles, J. (2021). Guía para elaborar la operacionalización de variables. *Revista Espacio I+D Innovación más Desarrollo*, X(28), 42-56. <https://doi.org/10.31644/IMASD.28.2021.a02>
- Argandoña, A. (2021). *La empresa, una comunidad de personas*. Barcelona: Plataforma Editorial S.L.
- Ascazubi, R., Achig, H. y Balseca, E. (2022). Financial indicators as a tool to mitigate risk in the financial sector institutions of segment 3 and 4 of the Popular and Solidarity Economy.
- Ayón-Ponce, G., Pluas-Barcia, J. y Ortega-Macías, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas Financial

leverage and its impact on the level of debt of companies Alavancagem financeira e seu impacto no nível de endividamento das empresas. 5.

- Ballina, F. (2020). ¿Hacia una teoría de la administración en América Latina? *. 24.
- Bazán Ramírez, W. (2021). Aplicación de modelos condicionados a su pasado para pronosticar los precios de las acciones de Telefónica cotizadas en la New York Stock Exchange (NYSE) [Tesis Doctoral]. Universidad Nacional Mayor de San Marcos de Perú.
- Bermig, A. (10 de June de 2020). Board size, board composition, and firm performance: Empirical evidence from Germany. Board Composition, and Firm Performance: Empirical Evidence from Germany. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Bernd-Frick-2/publication/228293328_Board_Size_Board_Composition_and_Firm_Performance_Empirical_Evidence_from_Germany/links/5ccc5a4392851c4eab80f0e2/Board-Size-Board-Composition-and-Firm-Performance-Empirical-Evidence-
- Block, S., Hirt, G. y Danielsen, B. (2016). Fundamentos de administración financiera (14a ed). McGraw Hill.
- Bolsa de Valores de Quito | ¿Cómo Financiarse? (2021). Recuperado el 21 de septiembre de 2023 de [Bolsadequito.com](https://www.bolsadequito.com/index.php/como-financiarse). <https://www.bolsadequito.com/index.php/como-financiarse>
- Bolsa de Valores de Quito | ¿Cómo Invertir? (2021). Recuperado el 21 de septiembre de 2023 de [Bolsadequito.com](https://www.bolsadequito.com/index.php/como-invertir). <https://www.bolsadequito.com/index.php/como-invertir>
- Bolsas de Valores de Quito y Guayaquil. Reglamento general (2022). <https://www.bolsadequito.com/uploads/normativa/autoregulacion/reglamento-general-bvq-bvg.pdf>
- Bolsa de Valores Guayaquil | Casas de Valores | ¿Qué es una Casa de Valores? (2016). Recuperado el 21 de septiembre de 2023 de [Bolsadevaloresguayaquil.com](https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/casas-de-valores/casas-de-valores.asp). <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/casas-de-valores/casas-de-valores.asp>
- Botero Ospina, J., y Bernal Villalobos, D. (2015). Volumen transado en la renta variable: ¿resultado del comportamiento racional o no racional?
- Bravo Carrasco, J. (2011). Gestión de Procesos. Chile: editorial evolución s.a.
- Brealey, R. y Myers, S. (2003). Principles of corporate finance. McGraw-Hill.

- Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas* (Novena edición). McGraw-Hill Interamericana.
- Briones, G. (1996). *Epistemología de las ciencias sociales*. Bogotá: ICFES.
- Brito, A. y Becar, J. (2017). La sustitución de la noción “título-valor” por “valores negociables” en la ley del mercado de valores de España, como base para la delimitación de un derecho del mercado de valores. 27.
- Bunge, M. (2004). *La investigación científica su estrategia y su filosofía*. Siglo xxi editores argentina, s.a.
- Burdiles, P., Castro, M., y Simian, D. (2019). Planificación y factibilidad de un proyecto de investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30(1), 8-18. <https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2018.12.004>
- Cadena Silva, J., Pinargote Pinargote, H. M. y Solórzano Aveiga, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23.
- Cadena Silva, J., Pinargote Pinargote, H. y Solórzano Aveiga, K. L. (2020). Contribution of the stock market to the growth and modernization of the ecuadorian economy | Contribución del mercado bursátil al crecimiento y modernización de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(89), 37–54. <https://doi.org/10.37960/revista.v25i89.31381>
- Calle-Álvarez, G. (2020). Internal control system as a tool for optimizing the financial processes of the company Austroseguridad Cia. Ltda. 6.
- Camino-Mogro, S., Armijos-Yambay, M., Pinales-Guerrero, K. y Herrera-Paltán, L. (2020). La eficiencia de las empresas manufactureras en el ecuador: 2013—2018. 22.
- Campbell, S., Greenwood, M., Prior, S., Shearer, T., Walkem, K., Young, S., ... y Walker, K. (2020). Muestreo intencional: ¿complejo o simple? Ejemplos de casos de investigación. *Revista de investigación en Enfermería*, 25 (8), 652-661.
- Cancini, M. (2021). *Gerencia desde la visión compleja y sistémica de las organizaciones*.
- Carrillo-Punina, Á. (2019). *Cultura organizacional y desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas* [Doctor en Ciencias de la Administración, Universidad Nacional de La Plata]. <https://doi.org/10.35537/10915/75026>

- Casamayou Calderón, E. (2019). Efecto de la rentabilidad financiera y operativa en el precio de las acciones de las empresas industriales. *Quipukamayoc*, 27(54), 65-72. <https://doi.org/10.15381/quipu.v27i54.16484>
- Castello B, J. y Martínez, A. (2005). Dependencia Emocional
- Castrellón Calderón, X., Cuevas Castillo, G. y Calderón, R. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables.
- Cazallo, A. (mayo de 2020). Obtenido de https://tauja.ujaen.es/bitstream/10953.1/12628/1/TFG_MartínezMolinaMaria.pdf
- Chacón, L. (2022). El muestreo intencional no-probabilístico: herramienta de investigación científica en carreras de ciencias de la salud.
- Chávez, L. (2017). Los primeros intentos en econometría. 27.
- Chiavenato Idalberto (2009) Administración de recursos humanos El capital humano de las organizaciones (9 ed) McGrawHill
- Cobos-Salvador, A. y Armijos-Yambay, M. (2020). Eficiencia de las empresas manufactureras de Ecuador del 2007 al 2018: Dos enfoques de análisis intraindustrial.
- Comte, A. (1830), Curso de Filosofía Positiva. Francia: Ediciones Libertador Buenos Aires - Argentina.
- Correa Sánchez, C. y León Otiniano, J. (2019). Diseño de una mejora en la gestión de inventarios y almacenes para incrementar la disponibilidad de existencias en la empresa peru cheese s.r.l - cajamarca. Recuperado el 07 de 02 de 2023, de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/15070/Correa%20S%20c3%a1nchez%20Claudia%20Lizeth%20-%20Le%20c3%b3n%20Otiniano%20Jordan%20Anthony.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Damodaran, A. (2002). Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset. John Wiley & Sons.
- De la Cruz Sullca, P. (2020). El hipotético-deductivismo en la explicación de las ciencias sociales. *Horizonte de la Ciencia*, 10(18). <https://doi.org/10.26490/uncp.horizonteciencia.2020.18.430>

- Dorado Dorado, A. (2019). Percepciones de los gerentes frente a la aplicación de modelos de responsabilidad social empresarial. *ECONÓMICAS CUC*, 40(2), 43-52. <https://doi.org/10.17981/econcuc.40.2.2019.03>
- Duarte, E., Polo, A. y Reyes, G. (2018). Modelo para determinar desempeño financiero de empresas proveedoras de servicios de Internet: El caso Colombia. 14.
- Duque Espinoza, G., Córdova León, F., González Soto, K., y Aguirre Quezada, J. C. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *INNOVA Research Journal*, 5(3.1), 115-184. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1562>
- Fassio, A. y Pascual, L. (2016) Apuntes para desarrollar una investigación en el campo de la administración y el análisis organizacional. Buenos Aires: Eudeba.
- Fayol, H. (1916). Teoría clásica de la Administración. Francia.
- Fermín, E., y Díaz, L. (2021). Modelo de gestión por resultado para el desempeño organizacional en las empresas distribuidoras de suministros del estado sucre.
- Ferrín, H. (Mayo de 2018). La gerencia y sus nuevas tendencias. Un aporte al desarrollo empresarial. *Polo del conocimiento*, 3(5), 237-249. doi:<https://dx.doi.org/10.23857/pc.v3i5.521>
- Fernández, I. (2019). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador.
- Fidias, A. (2016). El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica. Caracas: Episteme
- Freire Quintero, C., Soto Tobar, T. y Mendieta Gonzabay, D. (2019). redalyc. Obtenido de <https://www.google.com/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=&cad=rja&uact=8&ved=2ahUKEwi7jqW82r78AhX7STABHUzIBqIQFnoECCYQAQ&url=https%3A%2F%2Fwww.redalyc.org%2Fjournal%2F290%2F29060499016%2F29060499016.pdf&usg=AOvVaw3L2b-7-SuLGAgsnLLecDhg>
- Freixamet, J., y Remart, G. (2019). The joint effects of internationalization time, speed, and geographic scope on SME survival, *Academy of Management Proceedings*. <https://doi.org/10.5465/AMBPP.2019.13981abstract>
- Fuertes, A. (2016). Los índices bursátiles de sostenibilidad: registrando el valor del nuevo paradigma (parte I) [documento de trabajo]. <http://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/54908>

- Gámez Pitre, R., Palma Cardoso, E. y Beltrán Villalobos, L. (2020). Planeación y rentabilidad financiera en empresas prestadoras de servicios de bombeo electrosumergible en PDVSA, Venezuela. *REVISTA INNOVA ITFIP*, 7(1), 78-87. <https://doi.org/10.54198/innova07.05>
- García Alonso, M. y Muñoz Acevedo, G. (2019). Efecto de las creencias y sentimientos del inversionista en el volumen transaccional y la.
- García, M. y León, J. (2021). La Perspectiva Positivista de la Ciencia y el Paradigma Emergente. 10.
- Garrido, R. y Coello, X. (2022). Liderazgo e inteligencia emocional a nivel gerencial; perspectivas del conocimiento ontológico, epistemológico, metodológico y el paradigma. 16.
- Gimeno, M. (2015). Endeudamiento empresarial y fusión de sociedades: contribución al estudio de la fusión apalancada. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/bibliouchsp/reader.action?docID=5045426&ppg=1>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2013). Principios de administración financiera (12a. Ed.). Pearson Educación.
- González, L. (2020). Impacto de la investigación cuantitativa en la actualidad. 4(1), 11.
- Graham, B., y Dodd, D. (2004). Security analysis: The classic 1934 edition. McGraw-Hill.
- Guba (1990). Paradigmas en competencia en la investigación cualitativa Newbury Park, Sage. Disponible en http://sgpwe.izt.uam.mx/pages/egt/Cursos/MetodoLicIII/7_Guba_Lincoln_Paradigmas.pdf
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., Baptista Lucio, P., Méndez Valencia, S. y Mendoza Torres, C. (2014). Metodología de la investigación. McGrawHill.
- Horna Zegarra, I. (2020). Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú. *Retos*, 10(19), 135-152. <https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.08>
- Huertas López, T., Suárez García, E., Salgado Cruz, M., Jadán Rodríguez, L. y Jiménez Valero, B. (2020). Diseño de un modelo de gestión. Base científica y práctica para su elaboración. *Universidad y Sociedad*, 12(1), 165-177.

- Hurtado León, Iván. (2001). Paradigmas y métodos de investigación en tiempos de cambio (4. ed). Episteme Consultores Asociados.
- Instituto nacional de estadística y censos - INEC (octubre de 2020). Ecuador en cifras. Directorio de Empresas - DIEE. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Israel, F. (2019). Influencia del mercado de valores en las empresas emisoras: Caso Ecuador. III, 37-54. Obtenido de https://ojs.supercias.gob.ec/index.php/Xpedientes_Economicos/article/view/30/28
- Jewell, P., Reading, J., Clarke, M. y Kippist, L. (2020). Information skills for business acumen and employability: A competitive advantage for graduates in Western Sydney. *Journal of Education for Business*, 95(2), 88-105. <https://doi.org/10.1080/08832323.2019.1610346>
- Jiménez Becerra, A., y Torres Carrillo, A. (2022). La práctica investigativa en ciencias sociales.
- Julio Quintana, P. (2021). Importancia del modelo de gestión empresarial para las organizaciones modernas. *Revista Enfoques*, 4(16), 272-283. <https://doi.org/10.33996/revistaenfoques.v4i16.99>
- Karimi, G. (2020). Effect of Financial Leverage on the Trend of Stock Pricing Fluctuations in Companies Listed in Tehran Stock Exchange. *Propósitos y Representaciones*, 8(SPE2). <https://doi.org/10.20511/pyr2020.v8nSPE2.654>
- Landa, Rosalva y Alfie, Miriam. (2016). Sustentabilidad. Una visión multidisciplinaria (Primera). Universidad Autónoma Metropolitana Unidad Cuajimalpa. https://issuu.com/cdocente/docs/integracion_ambiental_beta
- Larrosa Moran, J., Peredo, G. y Guerrero, S. (2020). Las tendencias de la organización empresarial. 2(1).
- Leyva, A., Cavazos Arroyo, J. y Espejel Blanco, J. (2018). Influencia de la planeación estratégica y habilidades gerenciales como factores internos de la competitividad empresarial de las Pymes. *Contaduría y Administración*, 63(3), 41. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1085>
- López-Intriago, C., Erazo-Álvarez, J., Narváez-Zurita, C. y Moreno, V. (2019). Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(10), 427. <https://doi.org/10.35381/r.k.v5i10.701>

- López-López, A. (2021). La administración como herramienta clave. Estudio de caso en la gestión empresarial en Tingo María. *Gaceta Científica*, 7(2), 59-69. <https://doi.org/10.46794/gacien.7.2.1102>
- López, N. (2021). Modelo teórico de gerencia estratégica para la calidad de las empresas de producción del sector público venezolano. Universidad Yacambú.
- Macías, M., y Mer, J. (2022). Importancia de Planeación Estratégica en Empresas en el Siglo XXI Importance of Strategic Planning in Companies in the 21st Century Importância do Planejamento Estratégico nas Empresas no Século XXI. 7(2).
- Mantuano, Y. (2023). Modelo teórico de gestión estratégica empresarial de enfrentamiento a la crisis del covid-19 desde la perspectiva de los sistemas adaptativos complejos en la EPMAPA EP, Ecuador. Universidad Yacambú.
- Manzo, S., y Calvente, S. (2022). El empirismo y el racionalismo modernos: Definiciones, evaluaciones y alternativas.
- Marcillo-Cedeño, C., Aguilar-Guijarro, C., y Gutiérrez-Jaramillo, N. (2021). Análisis financiero: Una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. 593 *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- María Miralles-Quirós, José Miralles-Quirós, y Luis Valente Gonçalves. (2018). The Value Relevance of Environmental, Social, and Governance Performance: The Brazilian Case. *Sustainability*, 10(3), 574. <https://doi.org/10.3390/su10030574>
- Martínez, H., Jiménez, E. y Abril, R. (2008). Criterios para la fijación del valor de las acciones negociables en el mercado de capitales a raíz de la aparición de nuevos factores de riesgo.
- Martínez, M. (2004). *Comportamiento humano*. México: Trillas
- Martínez, M. (2006). *La investigación Cualitativa Etnográfica en Educación*. México: Trillas
- Medina, C. (2021). Relación entre el valor según estados financieros y el valor de mercado: empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2019.
- Melgarejo Mojica, M. (2023). Aproximación a la Administración de las organizaciones en Colombia a partir de cuatro dimensiones filosóficas. 3(2).

- Mendivil Valdez, Y., y Erro Salcido, L. (2021). El control interno como factor determinante de la eficacia en los empleados de empresa maquiladora. *Revista de Investigación Académica Sin Frontera: División de Ciencias Económicas y Sociales*, 36. <https://doi.org/10.46589/rdiasf.vi36.405>
- Mendoza-Fernandez, V. y Moreira-Chóez, J. (2021). *Administrative Management Processes, a journey from its origin*. 6(25).
- Miranda-Torrez, J. (2021). Acciones competitivas y desempeño organizacional en la perspectiva dinámica competitiva. *Investigación Administrativa*, 50-1, 1-17. <https://doi.org/10.35426/IAv50n127.10>
- Mite Rodríguez, J. y Arámbulo Montoya, A. (06 de 2020). "Análisis de rotación de cartera y su impacto en el flujo de efectivo de la empresa Equifric s.a. periodo 2016-2018". Recuperado el 07 de 02 de 2023, de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/52553/1/Arambulo%20Montoya%20Ana%20Sofia%20-%20Mite%20Rodriguez%20Jose%20Luis.pdf>
- Morales, J. (2018). Debate epistemológico en las ciencias administrativas y gerenciales. *Sinapsis-Revista de investigaciones de la Institución Universitaria EAM*, 10(1), 16-27. Recuperado el 2022, de <https://app.eam.edu.co/ojs/index.php/sinapis/article/view/172>
- Muñoz Mendoza, J., Sepúlveda Yelpe, S. y Veloso Ramos, C. (2020). Stock price reactions to capital structure changes in Chilean firms: Examining the effects of ownership structure, growth opportunities and leverage. *Ecos de Economía*, 23(49), 71-94. <https://doi.org/10.17230/ecos.2019.49.4>
- Palacios Rodríguez, M. (2020). Planeación Estratégica, instrumento funcional al interior de las organizaciones. *Revista Nacional de Administración*, 11(2), e2756. <https://doi.org/10.22458/rna.v11i2.2756>
- Parella Stracuzzi, S., y Martins Pestana, F. (2003). *Metodología de la investigación cuantitativa* (1. ed). Fondo Editorial de la Universidad Pedagógica Experimental Libertador.
- Párraga Franco, S., Pinargote Vásquez, N., García Álava, C. y Zamora Sornoza, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: Una revisión sistemática. <https://www.dilemascontemporaneoseduccionpoliticaayvalores.com/>
- Peña Suárez, D., Cambal Condo, J., Arévalo Haro, M., y Chávez Silva, A. (2019). Modelo de gestión financiero para la empresa Kratos constructora cía. Ltda. De la ciudad de Puyo.

- Peñañiel Loor, J., Muñiz Soledispa, L. y Mosquera Tuárez, L. (2020). La planeación estratégica como herramienta en las empresas: la planeación estratégica como herramienta. UNESUM-Ciencias. Revista Científica Multidisciplinaria. ISSN 2602-8166, 4(4), 105-116. <https://doi.org/10.47230/unesum-ciencias.v4.n4.2020.237>
- Pérez, O., Rivera, A. y Solís, A. (2020). Análisis del Mercado de Valores. Revista Ciencia UNEMI, 9-11.
- Perilla, R. y Gonzalez, M. (2021). La Innovación organizacional examinada desde las teorías del diseño, el cambio, la cognición y aprendizaje organizacionales. Espacios, 42(02), 84-100. <https://doi.org/10.48082/espacios-a21v42n02p08>
- Puello, J. y Juliao, J. (2011). La bolsa de valores de colombia y su camino hacia el mercado integrado latinoamericano (mila).
- Puente, M. y Andrade, F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. Ciencia Unemi, 9(18), 73-80
- Ritchey, F. (2002). Estadísticas para las Ciencias Sociales. McGraw -Hill. México
- Rivas De Alexis, J., y Alexis, V. (2020). Gestión de las organizaciones cooperativas: Un análisis desde la teoría de la agencia. Revista científica Guacamaya, 5(1), 56-69. <https://doi.org/10.48204/j.guacamaya.v5n1a5>
- Rodríguez Vargas, C. y Demmler, M. (2020). Predicción de factores macroeconómicos mexicanos mediante el índice de precios y cotizaciones (Prediction of Mexican macroeconomic variables using the price quotation index of the Mexican stock exchange). Revista Innovaciones de Negocios, 17(33). <https://doi.org/10.29105/rinn17.33-2>
- Ruiz Bolívar, C. (2002). Diseño y Elaboración de Instrumentos de medición. Barquisimeto. Venezuela. CIDEG.
- Ruiz Gutiérrez, Rosaura y Ayala, Francisco J. (1998). El método en las ciencias. Epistemología y darwinismo México: FCE., 1998 (Colec. Ciencia y Tecnología) ISBN 968-16-5575-3
- Sáenz, L., y Sáenz, L. (2019). Razones financieras de liquidez: un indicador tradicional del estado financiero de las empresas.
- Salinas-Atausinchi, Y., Sucari, W., Sarmiento-Yujra, L., Huaman-Lucana, R., Paullo-Tisoc, Y. y Chavez-Orellana, G. (2023). ¿Cómo debería implementarse el marco

- teórico en la investigación cuantitativa? Revista científica en ciencias sociales, 5(1), 102-113. <https://doi.org/10.53732/rccsociales/05.01.2023.102>
- Sánchez Flores, F. (2019). Fundamentos Epistémicos de la Investigación Cualitativa y Cuantitativa: Consensos y Disensos. Revista Digital de Investigación en Docencia Universitaria, 101-122. <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>
- Sandoval, C. (1997). Métodos y técnicas avanzadas de investigaciones aplicadas a la educación y a las ciencias. Módulo 4: Investigación Cualitativa. Bogotá: ICFES Disponible en <https://panel.inkuba.com/sites/2/archivos/manual%20colombia%20cualitativo.pdf> [Consulta: 2023, mayo 21].
- Schmidt, M. (2020). El capital de trabajo como determinante del desempeño corporativo: una relación cuadrática cóncava.
- Silva, J., Pinargote, H. y Aveiga, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. Revista Venezolana de Gerencia, 23.
- Solórzano, C., y Toloza, Z. (2019). Modelo teórico gerencial en la extensión universitaria para el desarrollo sostenible de los agroecosistemas rurales.
- Sosiuk, E., y Martín-Valdez, E. (2021). Pensando epistemologías desde el campo. Trilogía Ciencia Tecnología Sociedad, 13(25), e1767. <https://doi.org/10.22430/21457778.1767>
- Superintendencia de Compañía, Valores y Seguro. (2020). Glosario Bursátil. Recuperado el 23 de noviembre de 2022, de supereducados.supercias.gob.ec/index.php/glosario-bursatil/
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (17 de octubre de 2017). Mecanismos de financiamiento e inversión. Recuperado el 23 de noviembre de 2022, de [SuperEducados: https://supereducados.supercias.gob.ec/index.php/mecanismos-de-financiamiento-e-inversion/](https://supereducados.supercias.gob.ec/index.php/mecanismos-de-financiamiento-e-inversion/)
- Szadkowski, K., y Krzeski, J. (2019). Ontologia polityczna w badaniach szkolnictwa wyższego – indywidualna, publiczna, wspólna. Nauka i Szkolnictwo Wyższe, 1-2(53-54). <https://doi.org/10.14746/nisw.2019.1-2.9>
- Terrazas Pastor, R. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. 23, 55-72.

- Ugas, G. (2011). La articulación método, metodología, epistemología. Venezuela: editorial Excelencia
- Universidad Yacambú. (2018). Documento base líneas de investigación. Autor.
- Valle Núñez, A. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 160-166.
- Vásquez Obando, F., Muñoz Vera, H. y Ortega Medranda, W. (2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el período 2001-2019. *ECA Sinergia*, 11(3), 128. https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v11i3.2520
- Velezmoro Marcovich, V. (2021). Gestión financiera y su efecto en la competitividad de las empresas del sector de exhibición de películas en el mercado de Perú 2017-2019.
- Vicente, J. (1 de Marzo de 2018). ¿Qué es la Bolsa de Valores y cómo funciona? Recuperado el 23 de noviembre de 2022, de [mercapital.ec: https://www.mercapital.ec/es/blog/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/#:~:text=La%20Bolsa%20de%20Valores%20es,equidad%2C%20transparencia%20y%20precio%20justo](https://www.mercapital.ec/es/blog/bolsa-de-valores-que-es-y-como-funciona/#:~:text=La%20Bolsa%20de%20Valores%20es,equidad%2C%20transparencia%20y%20precio%20justo)
- Vera Vásquez, J. (2021). El ser humano desde diferentes corrientes filosóficas. Instituto de Estudios Superiores de Chiapas Universidad Salazar, México.
- Yoon, B., Lee, J., y Byun, R. (2018). Does ESG Performance Enhance Firm Value? Evidence from Korea. *Sustainability*, 10(10), 3635. <https://doi.org/10.3390/su10103635>

ANEXOS

ANEXO A
INSTRUMENTO PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
CERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

Estimado gerente _____,

Es grato dirigirme a usted para presentarle un instrumento que tiene como propósito obtener de manera confidencial su opinión como gerente de la empresa xxx. La información que aquí se obtenga será usada para fines académicos en la construcción de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**, el cual servirá para la elaboración de la tesis de doctoral que estoy realizando en la Universidad Yacambú.

Su opinión en la mencionada investigación es de mucha importancia, debido al conocimiento que usted posee sobre los elementos que se investiga. Recuerde que este instrumento es anónimo y no mide desempeño, por tanto, no se restrinja de responder de acuerdo a su percepción.

Agradezco su colaboración al respecto.

Atentamente,

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias, MAE.

CI: 0908202211

**INSTRUMENTO PARA SER APLICADO A GERENTES FINANCIEROS DE
LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN EL MERCADO DE
VALORES, ECUADOR**

INSTRUCCIONES DEL INSTRUMENTO 1

- Lea cuidadosamente cada ítem antes de responder.
- En el presente instrumento se presentan una serie de planteamientos con diversas alternativas de respuesta. Para expresar su opinión coloque una X en sólo una de las siguientes alternativas de respuesta:

Siempre	(S)
Casi Siempre	(CS)
Algunas Veces	(AV)
Casi Nunca	(CN)
Nunca	(N)

ÍTEMS	Enunciado	S	CS	AV	CN	N
	Procesos de Gestión: Planeación Estratégica, Toma de Decisiones, Planificación, Organización, Evaluación de Procesos.					
1	¿Elaboran en la empresa la planeación estratégica?					
2	¿Plantean los objetivos a corto, mediano y largo plazo como plan estratégico?					
3	¿Tiene la empresa formalizado su Filosofía de Gestión como parte de la planificación estratégica?					
4	¿Realiza decisiones consensuadas nivel organizacional?					
5	¿Es oportuna la toma de decisiones para financiar las inversiones de la empresa?					
6	¿Aplica estrategias financieras que optimicen la planificación de los recursos?					
7	¿Realiza control operativo en la planificación?					
8	¿Coordinan las actividades que debe realizar cada colaborador para lograr los objetivos planteados?					
9	¿Mantienen en la empresa una estructura funcional					
10	¿Utilizan criterios técnicos para la evaluación de sus procesos?					

11	¿Verifican si los informes de auditoría han detectado debilidades del control interno en la evaluación de los procesos indicados?					
12	¿La gestión financiera llevada a cabo dentro de la empresa contribuye a mejorar la eficiencia de la evaluación de los procesos?					

ÍTEMS	Enunciado	S	CS	AV	CN	N
	Desempeño Financiero: Liquidez, Eficiencia, Eficacia, Endeudamiento, Rentabilidad					
13	¿Es importante la liquidez en la empresa?					
14	¿Utilizan indicadores de gestión que miden la liquidez en la empresa?					
15	¿Mide la empresa la eficiencia de su gestión?					
16	¿Cree usted que es importante administrar eficientemente los recursos de la empresa?					
17	¿Administran el inventario de forma eficiente que permita satisfacer la demanda?					
18	¿Evalúan si las cuentas por cobrar se lo estén administrando eficientemente?					
19	¿Contribuye la eficacia de los colaboradores de la empresa a lograr los resultados antes establecidos?					
20	¿Considera usted que la eficacia es importante para medir si la empresa alcanza o no los objetivos planteados?					
21	¿Evalúa la gerencia a través de instrumentos financieros la eficacia del desempeño de la empresa?					
22	¿Conoce el grado de endeudamiento de la organización?					
23	¿Usted considera que un alto nivel de endeudamiento implica un alto nivel de riesgo?					
24	¿Considera usted, que cuando la empresa adquiere una deuda, la mejor fuente de financiamiento se la obtiene a través de las Instituciones Financieras?					
25	¿Usa la información financiera para medir la rentabilidad que produce la inversión que realiza la empresa?					
26	¿Usa indicadores de gestión para determinar el margen de rentabilidad de la empresa?					
27	¿Mide la Rentabilidad de la empresa con relación a la inversión que realizan los accionistas?					

**INSTRUMENTO PARA SER APLICADO A GERENTES FINANCIEROS DE
LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN EL MERCADO DE
VALORES, ECUADOR**

INSTRUCCIONES DEL INSTRUMENTO 2

- Lea cuidadosamente cada ítem antes de responder.
- En el presente instrumento se presentan una serie de planteamientos con diversas alternativas de respuesta. Para expresar su opinión coloque una X en sólo una de las siguientes alternativas de respuesta:

Siempre	(S)
Casi Siempre	(CS)
Algunas Veces	(AV)
Casi Nunca	(CN)
Nunca	(N)

<i>ÍTEMS</i>	<i>Enunciado</i>	<i>S</i>	<i>CS</i>	<i>AV</i>	<i>CN</i>	<i>N</i>
	Valor de Mercado: Índice de las Bolsas Internacionales, Criterios de Bursatilidad, Volumen Accionario, Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), Precio de las Acciones en el Mercado de Valores.					
1	¿Revisa con frecuencia los índices bursátiles según la región a la que pertenece?					
2	¿Revisa los índices bursátiles según el sector económico al que pertenece?					
3	¿Las proyecciones de los índices bursátiles a nivel internacional influyen en el comportamiento del mercado financiero?					
4	¿La inversión en capital intelectual influye en los criterios de bursatilidad?					
5	¿La transparencia de la información de las Bolsas de Valores afecta los criterios de bursatilidad?					
6	¿Una bursatilidad alta, depende de una buena gestión de los gerentes financieros?					
7	¿Considera usted que el volumen accionario de un determinado activo en las bolsas de valores afecta el precio de las acciones?					
8	¿Influye el volumen bursátil en la compra y venta de las acciones en las Bolsas de Valores.?					

9	¿Se fundamenta el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) como referencia para conocer cómo se comporta el mercado bursátil?					
10	¿Los factores que afectan la variación del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) influyen en el desempeño bursátil del índice?					
11	¿Considera usted que el desempeño financiero de la empresa afecta el índice de Precios y Cotizaciones en el Mercado de Valores?					

ANEXO B
VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO 1 POR EL JUICIO DE LOS
EXPERTOS

Distinguido Doctor: Otilio Pastor Díaz Izarra

Respetuosamente me dirijo a usted a fin de solicitar su valiosa colaboración en el sentido de validar el instrumento diseñado para obtener información requerida en mi Tesis Doctoral, para la generación de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**.

Anexo a la presente comunicación coloco un (1) cuestionario de preguntas cerradas que servirá para obtener información pertinente a la construcción del modelo mencionado. En tal sentido, el cuestionario estará conformado por 27 preguntas, de las cuales se evaluarán la congruencia, pertinencia, coherencia y claridad con respecto a los objetivos de la investigación.

Agradezco que como experto coloque sus observaciones en hoja anexa, en cuanto a la validez del contenido y la representatividad que conforman los ítems del instrumento diseñado con estos propósitos, en el cual puede incluir la información que considere pertinente

Gracias por su colaboración.

Atentamente

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias

CI: 0908202211

Ítems	Juicio de Experto								Observaciones
	Congruencia		Coherencia		Pertinencia		Claridad		
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
1	X		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	X		X		X		X		
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		
12	X		X		X		X		
13	X		X		X		X		
14	X		X		X		X		
15	X		X		X		X		
16	X		X		X		X		
17	X		X		X		X		
18	X		X		X		X		
19	X		X		X		X		
20	X		X		X		X		
21	X		X		X		X		

22	X		X		X		X		
23	X		X		X		X		
24	X		X		X		X		
25	X		X		X		X		
26	X		X		X		X		
27	X		X		X		X		



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 1

Como validador, hago constar que he validado el instrumento del participante Edison Aquiles Olivero Arias, autor antes referido y me permitió las siguientes apreciaciones:

Cumple de manera sobresaliente con los aspectos de forma y fondo: ____

Cumple con la mayoría de los aspectos de forma y fondo: ____

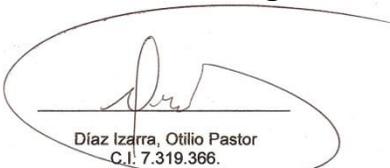
Amerita reformular algunas preguntas ____

Incumple con los aspectos de forma y fondo: ____

En consecuencia, el instrumento es: _____

DATOS DEL VALIDADOR
Apellidos y Nombres del Validador: OTILIO PASTOR DÍAZ IZARRA CI: 7.319.366
ESTUDIOS REALIZADOS
Pregrado: LCDO. EN ADMINISTRACIÓN
POSTGRADO
Especialización:
Maestría:
Doctorado: EN GERENCIA
Área de validación:

En Guayaquil, a los 27 días del mes de agosto del 2023.



Díaz Izarra, Otilio Pastor
C.I. 7.319.366.

Firma del Experto



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO 2 POR EL JUICIO DE LOS
EXPERTOS

Distinguido Doctor: Otilio Pastor Díaz Izarra

Respetuosamente me dirijo a usted a fin de solicitar su valiosa colaboración en el sentido de validar el instrumento diseñado para obtener información requerida en mi Tesis Doctoral, para la generación de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**.

Anexo a la presente comunicación coloco un (1) cuestionario de preguntas cerradas que servirá para obtener información pertinente a la construcción del modelo mencionado. En tal sentido, el cuestionario estará conformado por 11 preguntas, de las cuales se evaluarán la congruencia, pertinencia, coherencia y claridad con respecto a los objetivos de la investigación.

Agradezco que como experto coloque sus observaciones sobre la hoja anexa, en cuanto a la validez del contenido y la representatividad que conforman los ítems del instrumento diseñado con estos propósitos, en el cual puede incluir la información que considere pertinente

Gracias por su colaboración.

Atentamente

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias

CI: 0908202211

Ítems	Juicio de Experto								Observaciones
	Congruencia		Coherencia		Pertinencia		Claridad		
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
1	X		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	X		X		X		X		
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 2

Como validador, hago constar que he validado el instrumento del participante Edison Aquiles Olivero Arias, autor antes referido y me permitió las siguientes apreciaciones:

Cumple de manera sobresaliente con los aspectos de forma y fondo: ____

Cumple con la mayoría de los aspectos de forma y fondo: ____

Amerita reformular algunas preguntas ____

Incumple con los aspectos de forma y fondo: ____

En consecuencia, el instrumento es: ____

DATOS DEL VALIDADOR	
Apellidos y Nombres del Validador: OTILIO PASTOR DÍAZ IZARRA CI: 7.319.366	
ESTUDIOS REALIZADOS	
Pregrado:	
POSTGRADO	
Especialización:	
Maestría:	
Doctorado:	EN GERENCIA
Área de validación:	

En Guayaquil, a los 17 días del mes de agosto del 2023.


Díaz Izarra, Otilio Pastor
C.I. 7.319.366.
Firma del Experto



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

**VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO 1 POR EL JUICIO DE LOS
EXPERTOS**

Distinguida Doctora: Norelvis Cecilia Saturnini Pacheco

Respetuosamente me dirijo a usted a fin de solicitar su valiosa colaboración en el sentido de validar el instrumento diseñado para obtener información requerida en mi Tesis Doctoral, para la generación de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**.

Anexo a la presente comunicación coloco un (1) cuestionario de preguntas cerradas que servirá para obtener información pertinente a la construcción del modelo mencionado. En tal sentido, el cuestionario estará conformado por 27 preguntas, de las cuales se evaluarán la congruencia, pertinencia, coherencia y claridad con respecto a los objetivos de la investigación.

Agradezco que como experto coloque sus observaciones en hoja anexa, en cuanto a la validez del contenido y la representatividad que conforman los ítems del instrumento diseñado con estos propósitos, en el cual puede incluir la información que considere pertinente

Gracias por su colaboración.

Atentamente

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias

CI: 0908202211

Ítems	Juicio de Experto								Observaciones
	Congruencia		Coherencia		Pertinencia		Claridad		
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
1	x		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	x		X		X		X		
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		
12	X		X		X		X		
13	X		X		X		X		
14	X		X		X		X		
15	X		X		X		X		
16	X		X		X		X		
17	X		X		X		X		
18	X		X		X		X		
19	X		X		X		X		
20	X		X		X		X		
21	X		X		X		X		

22	X		X		X		X		
23	X		X		X		X		
24	X		X		X		X		
25	X		X		X		X		
26	X		X		X		X		
27	X		X		X		X		



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 1

Como validador, hago constar que he validado el instrumento del participante Edison Aquiles Olivero Arias, autor antes referido y me permitió las siguientes apreciaciones:

Cumple de manera sobresaliente con los aspectos de forma y fondo: SI

Cumple con la mayoría de los aspectos de forma y fondo: SI

Amerita reformular algunas preguntas NO

Incumple con los aspectos de forma y fondo: NO

En consecuencia, el instrumento es: VÁLIDO

<p style="text-align: center;">DATOS DEL VALIDADOR</p> <p>Apellidos y Nombres del Validador: Norelvis Saturnini CI: 5244038</p> <p style="text-align: center;">ESTUDIOS REALIZADOS</p> <p>Pregrado: Lic. en Educación</p> <p style="text-align: center;">POSTGRADO</p> <p>Especialización: Maestría: gerencia Doctorado: ciencias de la Educación Postdoctorado Gerencia Área de validación:</p>

En Guayaquil, a los 27 días del mes de agosto del 2023.

Firma del Experto



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

**VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO 2 POR EL JUICIO DE LOS
EXPERTOS**

Distinguida Doctora: Norelvis Cecilia Saturnini Pacheco

Respetuosamente me dirijo a usted a fin de solicitar su valiosa colaboración en el sentido de validar el instrumento diseñado para obtener información requerida en mi Tesis Doctoral, para la generación de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**.

Anexo a la presente comunicación coloco un (1) cuestionario de preguntas cerradas que servirá para obtener información pertinente a la construcción del modelo mencionado. En tal sentido, el cuestionario estará conformado por 11 preguntas, de las cuales se evaluarán la congruencia, pertinencia, coherencia y claridad con respecto a los objetivos de la investigación.

Agradezco que como experto coloque sus observaciones sobre la hoja anexa, en cuanto a la validez del contenido y la representatividad que conforman los ítems del instrumento diseñado con estos propósitos, en el cual puede incluir la información que considere pertinente

Gracias por su colaboración.

Atentamente

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias

CI: 0908202211

Ítems	Juicio de Experto								Observaciones
	Congruencia		Coherencia		Pertinencia		Claridad		
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
1	X		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	X		X		X		X		
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 2

Como validador, hago constar que he validado el instrumento del participante Edison Aquiles Olivero Arias, autor antes referido y me permitió las siguientes apreciaciones:

Cumple de manera sobresaliente con los aspectos de forma y fondo: SI

Cumple con la mayoría de los aspectos de forma y fondo: SI

Amerita reformular algunas preguntas NO

Incumple con los aspectos de forma y fondo: NO

En consecuencia, el instrumento es: VÁLIDO

DATOS DEL VALIDADOR
Apellidos y Nombres del Validador: Norelvis Saturnini CI: 5244038
ESTUDIOS REALIZADOS
Pregrado: Lic.
POSTGRADO
Especialización: Maestría: Gerencia Doctorado: Ciencias de la Educación Postdoctorado Gerencia
Área de validación:

En Guayaquil, a los 17 días del mes de agosto del 2023.

Firma del Experto



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL CUESTIONARIO 2 POR EL JUICIO DE LOS
EXPERTOS

Distinguido Doctor: José Edicio Corrales Valles

Respetuosamente me dirijo a usted a fin de solicitar su valiosa colaboración en el sentido de validar el instrumento diseñado para obtener información requerida en mi Tesis Doctoral, para la generación de un **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA EN EMPRESAS INDUSTRIALES PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES, ECUADOR”**.

Anexo a la presente comunicación coloco un (1) cuestionario de preguntas cerradas que servirá para obtener información pertinente a la construcción del modelo mencionado. En tal sentido, el cuestionario estará conformado por 11 preguntas, de las cuales se evaluarán la congruencia, pertinencia, coherencia y claridad con respecto a los objetivos de la investigación.

Agradezco que como experto coloque sus observaciones sobre la hoja anexa, en cuanto a la validez del contenido y la representatividad que conforman los ítems del instrumento diseñado con estos propósitos, en el cual puede incluir la información que considere pertinente

Gracias por su colaboración.

Atentamente

Ing. Com. CPA. Edison Olivero Arias, MAE.

CI: 0908202211

Ítems	Juicio de Experto								Observaciones
	Congruencia		Coherencia		Pertinencia		Claridad		
	Si	No	Si	No	Si	No	Si	No	
1	X		X		X		X		
2	X		X		X		X		
3	X		X		X		X		
4	X		X		X				
5	X		X		X		X		
6	X		X		X		X		
7	X		X		X		X		
8	X		X		X		X		
9	X		X		X		X		
10	X		X		X		X		
11	X		X		X		X		



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

CONSTANCIA DE VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO 2

Como validador, hago constar que he validado el instrumento del participante Edison Aquiles Olivero Arias, autor antes referido y me permitió las siguientes apreciaciones:

Cumple de manera sobresaliente con los aspectos de forma y fondo: SI

Cumple con la mayoría de los aspectos de forma y fondo: SI

Amerita reformular algunas preguntas NO

Incumple con los aspectos de forma y fondo: NO

En consecuencia, el instrumento es: VALIDO

DATOS DEL VALIDADOR

Apellidos y Nombres del Validador: Corrales V José E
CI: 7398952

ESTUDIOS REALIZADOS

Pregrado: Licenciado en Contaduría Pública

POSTGRADO

Especialización: Auditoría

Maestría:

Doctorado: Ciencias Económicas y Administrativas-

Phd en Gerencia Postconvencional;

Phd en Políticas Públicas y Educación

Área de validación: Gerencia

En Guayaquil, a los 17 días del mes de agosto del 2023.

Firma del Experto

ANEXO C
CONFIALIDAD DE LOS INSTRUMENTOS

Dimensión: Procesos de Gestión

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,968	12

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
1. ¿Elaboran en la empresa la planeación estratégica?	46,600	53,300	,823	,966
2. ¿Plantean los objetivos a corto, mediano y largo plazo como plan estratégico?	46,800	50,700	,915	,963
3. ¿Tiene la empresa formalizado su Filosofía de Gestión como parte de la planificación estratégica?	46,600	53,300	,823	,966
4. ¿Realiza decisiones consensuadas nivel organizacional?	47,200	55,700	,771	,968
5. ¿Es oportuna la toma de decisiones para financiar las inversiones de la empresa?	46,200	49,700	,936	,963
6. ¿Aplica estrategias financieras que optimicen la planificación de los recursos?	46,200	49,700	,936	,963
7. ¿Realiza control operativo en la planificación?	46,200	49,700	,936	,963

8. ¿Coordinan las actividades que debe realizar cada colaborador para lograr los objetivos planteados?	46,200	49,700	,936	,963
9. ¿Mantienen en la empresa una estructura funcional?	46,000	54,500	,927	,965
10. ¿Utilizan criterios técnicos para la evaluación de sus procesos?	46,600	48,300	,935	,963
11. ¿Verifican si los informes de auditoría han detectado debilidades del control interno en la evaluación de los procesos indicados?	45,800	59,700	,347	,975
12. ¿La gestión financiera llevada a cabo dentro de la empresa contribuye a mejorar la eficiencia de la evaluación de los procesos?	46,200	55,700	,771	,968

Dimensión; Desempeño Financiero

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,877	15

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
13. Es importante la liquidez en la empresa?	62,400	37,300	,494	,872
14. ¿Utilizan indicadores de gestión que miden la liquidez en la empresa?	62,800	34,700	,822	,853
15. ¿Mide la empresa la eficiencia de su gestión?	62,800	34,700	,822	,853
16. ¿Cree usted que es importante administrar eficientemente los recursos de la empresa?	62,000	43,500	,000	,881
17. ¿Administran el inventario de forma eficiente que permita satisfacer la demanda?	62,000	43,500	,000	,881
18. ¿Evalúan si las cuentas por cobrar se lo estén administrando eficientemente?	62,200	40,200	,547	,871
19. ¿Contribuye la eficacia de los colaboradores de la empresa a lograr los resultados antes establecidos?	62,400	36,800	,963	,855

20. ¿Considera usted que la eficacia es importante para medir si la empresa alcanzo o no los objetivos planteados?	62,200	40,200	,547	,871
21. ¿Evalúa la gerencia a través de instrumentos financieros la eficacia del desempeño de la empresa?	62,600	33,800	,856	,851
22. ¿Conoce el grado de endeudamiento de la organización?	62,400	43,300	-,014	,888
23. ¿Usted considera que un alto nivel de endeudamiento implica un alto nivel de riesgo?	63,000	37,500	,635	,864
24. ¿Considera usted, que cuando la empresa adquiere una deuda, la mejor fuente de financiamiento se la obtiene a través de las Instituciones Financieras?	63,200	40,700	,197	,886
25. ¿Usa la información financiera para medir la rentabilidad que produce la inversión que realiza la empresa?	62,400	41,300	,270	,879
26. ¿Usa indicadores de gestión para determinar el margen de rentabilidad de la empresa?	62,800	34,700	,822	,853
27. ¿Mide la Rentabilidad de la empresa con relación a la inversión que realizan los accionistas?	62,800	31,200	,728	,863

Dimensión: Valor de Mercado

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,715	10

Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
1. ¿Revisa con frecuencia los índices bursátiles según la región a la que pertenece?	35,600	7,300	,497	,678
2. ¿Revisa los índices bursátiles según el sector económico al que pertenece?	34,800	8,700	-,120	,789
3. ¿Las proyecciones de los índices bursátiles a nivel internacional influyen en el comportamiento del mercado financiero?	35,400	5,800	,986	,582
4. ¿La inversión en capital intelectual influye en los criterios de bursatilidad?	35,000	7,500	,408	,690
5. ¿La transparencia de la información de las Bolsas de Valores afecta los criterios de bursatilidad?	35,000	7,500	,408	,690
6. ¿Una bursatilidad alta, depende de una buena gestión de los gerentes financieros?	35,600	5,300	,701	,616

7. ¿Considera usted que el volumen accionario de un determinado activo en las bolsas de valores afecta el precio de las acciones?	35,000	8,000	,198	,717
8. ¿Influye el volumen bursátil en la compra y venta de las acciones en las Bolsas de Valores.?	34,800	6,700	,410	,688
10. ¿Los factores que afectan la variación del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) influyen en el desempeño bursátil del índice?	34,200	7,200	,408	,688
11. ¿Considera usted que el desempeño financiero de la empresa afecta el índice de Precios y Cotizaciones en el Mercado de Valores?	33,800	8,700	,000	,724

ANEXO D
VALIDACIÓN DEL MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA



UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL MODELO TEÓRICO POR JUICIO DE LOS EXPERTOS

Distinguido Doctor (a): **Diomira T. Morillo.**

Respetuosamente, me permito dirigirme a usted basado en su conocimiento y experiencia en el área administrativa y/o financiera, relacionado con el tema de la investigación que realizo, con el propósito de solicitar su valiosa colaboración en la validación del **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR”**, producto de mi tesis doctoral, haciendo uso del instrumento adjunto a la presente comunicación.

Cabe destacar que esta propuesta forma parte integral de mi tesis doctoral, es por ello que su opinión será un aporte valioso para culminar con éxito este trabajo de investigación. Es importante destacar su colaboración puesto que, al evaluar la validez del contenido del Modelo en cuanto a su estructura, objetivos, teorías y viabilidad, contribuirá a enriquecer este producto científico.

Agradezco de antemano su tiempo y colaboración en este proceso académico.

Atentamente,

Ing. Com. CPA. Edison Aquiles Olivero Arias, MAE.
CI: 0908202211

Instrucciones

- 1.- Lea detenidamente el modelo para su evaluación.
- 2.- Responda SI o NO de acuerdo con su criterio en los diferentes ítems.
- 3.- Si no está de acuerdo con algún ítem, favor escribir sus observaciones.

Ítems	El Modelo:	Si	No	Observaciones
1	Es claro y comprensible.	✓		
2	Plantea los objetivos de forma clara y precisa.	✓		
3	Integra los diferentes conceptos de gestión financiera y cotización accionaria de manera pertinente.	✓		
4	Está fundamentado por las diferentes teorías de gestión financiera y cotización accionaria	✓		
5	Favorece la aplicación práctica de la gestión financiera de las empresas sujetos de estudio.	✓		
6	Tiene profundidad heurística y predictiva.	✓		
7	Presenta sus contenidos con relación a los propósitos de estudio.	✓		
8	Es viable para responder a la problemática planteada.	✓		

Datos del Validador

Nombres: **Diomira T. Morillo S.**

Cédula de Identidad o Pasaporte: V.- 5771759

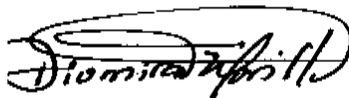
Nivel académico: **Doctora en Ciencias de la Educación (Venezuela)**

Institución donde labora: **Universidad Yacambú**

Cargo: **Jefe de Planificación y Gestión Curricular**

Lugar y fecha: **Guayaquil, 29 de febrero del 2024**

Firma:





UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL MODELO TEÓRICO POR JUICIO DE LOS EXPERTOS

Distinguido Doctor (a): **Elías Samuel Ortiz Morejón**

Respetuosamente, me permito dirigirme a usted basado en su conocimiento y experiencia en el área administrativa y/o financiera, relacionado con el tema de la investigación que realizo, con el propósito de solicitar su valiosa colaboración en la validación del **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR”**, producto de mi tesis doctoral, haciendo uso del instrumento adjunto a la presente comunicación.

Cabe destacar que esta propuesta forma parte integral de mi tesis doctoral, es por ello que su opinión será un aporte valioso para culminar con éxito este trabajo de investigación. Es importante destacar su colaboración puesto que, al evaluar la validez del contenido del Modelo en cuanto a su estructura, objetivos, teorías y viabilidad, contribuirá a enriquecer este producto científico.

Agradezco de antemano su tiempo y colaboración en este proceso académico.

Atentamente,

Ing. Com. CPA. Edison Aquiles Olivero Arias, MAE.
CI: 0908202211

Instrucciones

- 1.- Lea detenidamente el modelo para su evaluación.
- 2.- Responda SI o NO de acuerdo a su criterio en los diferentes ítems.
- 3.- Si no está de acuerdo con algún ítem, favor escribir sus observaciones.

Ítems	El Modelo:	Si	No	Observaciones
1	Es claro y comprensible.	SI		
2	Plantea los objetivos de forma clara y precisa.	SI		
3	Integra los diferentes conceptos de gestión financiera y cotización accionaria de manera pertinente.	SI		
4	Está fundamentado por las diferentes teorías de gestión financiera y cotización accionaria	SI		
5	Favorece la aplicación práctica de la gestión financiera de las empresas sujetos de estudio.	SI		
6	Tiene profundidad heurística y predictiva.	SI		
7	Presenta sus contenidos con relación a los propósitos de estudio.	SI		
8	Es viable para responder a la problemática planteada.	SI		

Datos del Validador

Nombres: **Elías Samuel Ortiz Morejón**

Cédula de Identidad o Pasaporte: **0915748727**

Nivel académico: **Doctor en Administración Estratégica de Empresas**

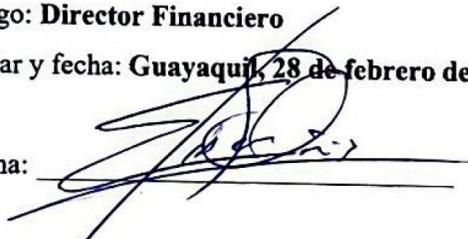
(Pontificia Universidad Católica de Perú)

Institución donde labora: **Laboratorios Rocnarf S.A.**

Cargo: **Director Financiero**

Lugar y fecha: **Guayaquil, 28 de febrero del 2024**

Firma:





UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL MODELO TEÓRICO POR JUICIO DE LOS EXPERTOS

Distinguido Doctor (a): **Sophía Bethzabel Galárraga Tobar**

Respetuosamente, me permito dirigirme a usted en base a su conocimiento y experiencia, en el área administrativa y/o financiera, relacionados con el tema de investigación, con el propósito de solicitar su valiosa colaboración en la validación del **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR”**, producto de mi tesis haciendo uso del instrumento adjunto a la presente comunicación.

Cabe destacar que esta propuesta forma parte integral de mi tesis doctoral, es por eso que su opinión relacionado con el tema de estudio será un aporte valioso para culminar con éxito este trabajo de investigación. Es importante destacar su colaboración puesto que, al evaluar la validez del contenido del Modelo en cuanto a su estructura, objetivos, teorías y viabilidad, contribuirá a enriquecer este trabajo científico

Agradezco de antemano su tiempo, y colaboración en este proceso académico.

Atentamente,

Ing. Com. CPA. Edison Aquiles Olivero Arias, MAE.
CI: 0908202211

Instrucciones

1.- Revisar detenidamente el modelo para su evaluación.

2.- Responder SI o NO de acuerdo a su criterio en los diferentes ítems.

3.- Sino está de acuerdo con algún ítem, favor escribir sus observaciones.

Ítems	El Modelo:	Si	No	Observaciones
1	Es claro y comprensible.	X		
2	Plantea los objetivos de forma clara y precisa.	X		
3	Integra los diferentes conceptos de gestión financiera y cotización accionaria de manera pertinente.	X		
4	Está fundamentado por las diferentes teorías de gestión financiera y cotización accionaria	X		
5	Favorece la aplicación práctica de la gestión financiera de las empresas sujetos de estudio.	X		
6	Tiene profundidad heurística y predictiva.	X		
7	Presenta sus contenidos con relación a los propósitos de estudio.	X		
8	Es viable para responder a la problemática planteada.	X		

Datos del Validador

Nombres: **Sophía Bethzabel Galárraga Tobar**

Cédula de Identidad o Pasaporte: **0914461611**

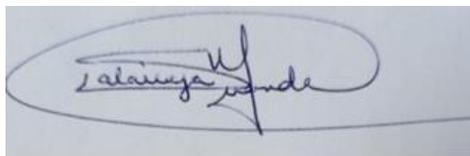
Nivel académico: **Doctora en Planificación Pública y Privada (Tumbes / Perú)**

Institución donde labora: **Universidad de Guayaquil**

Cargo: **Docente Investigadora Universidad de Guayaquil**

Lugar y fecha: **Guayaquil, 29 de febrero del 2024**

Firma:





UNIVERSIDAD YACAMBÚ
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO
INSTITUTO DE INVESTIGACIÓN Y POSTGRADO

VALIDACIÓN DEL MODELO TEÓRICO POR JUICIO DE LOS EXPERTOS

Distinguido Doctor (a): **Clarkent Rubén Mackay Castro**

Respetuosamente, me permito dirigirme a usted basado en su conocimiento y experiencia en el área administrativa y/o financiera, relacionado con el tema de la investigación que realizo, con el propósito de solicitar su valiosa colaboración en la validación del **“MODELO TEÓRICO DE GESTIÓN FINANCIERA PARA LA COTIZACIÓN ACCIONARIA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE PARTICIPAN EN EL MERCADO DE VALORES DEL ECUADOR”**, producto de mi tesis doctoral, haciendo uso del instrumento adjunto a la presente comunicación.

Cabe destacar que esta propuesta forma parte integral de mi tesis doctoral, es por ello que su opinión será un aporte valioso para culminar con éxito este trabajo de investigación. Es importante destacar su colaboración puesto que, al evaluar la validez del contenido del Modelo en cuanto a su estructura, objetivos, teorías y viabilidad, contribuirá a enriquecer este producto científico.

Agradezco de antemano su tiempo y colaboración en este proceso académico.

Atentamente,

Ing. Com. CPA. Edison Aquiles Olivero Arias, MAE.
CI: 0908202211

Instrucciones

- 1.- Lea detenidamente el modelo para su evaluación.
- 2.- Responda SI o NO de acuerdo a su criterio en los diferentes ítems.
- 3.- Si no está de acuerdo con algún ítem, favor escribir sus observaciones.

Ítems	El Modelo:	Si	No	Observaciones
1	Es claro y comprensible.	X		
2	Plantea los objetivos de forma clara y precisa.	X		
3	Integra los diferentes conceptos de gestión financiera y cotización accionaria de manera pertinente.	X		
4	Está fundamentado por las diferentes teorías de gestión financiera y cotización accionaria	X		
5	Favorece la aplicación práctica de la gestión financiera de las empresas sujetos de estudio.	X		
6	Tiene profundidad heurística y predictiva.	X		
7	Presenta sus contenidos con relación a los propósitos de estudio.	X		
8	Es viable para responder a la problemática planteada.	X		

Datos del Validador

Nombres: **Clarkent Rubén Mackay Castro**

Cédula de Identidad o Pasaporte: **0904837283**

Nivel académico: **Doctor en Ciencias Sociales Mención Gerencia (Venezuela)**

Institución donde labora: **Universidad de Guayaquil**

Cargo: **Docente Investigador Universidad de Guayaquil**

Lugar y fecha: **Guayaquil, 28 de febrero del 2024**

Firma:



CURRICULUM VITAE



EDISON AQUILES OLIVERO ARIAS, ecuatoriano, C.I. N° 0908202211 Email: edison.oliveroar@ug.edu.ec; e-0908202211@micorreo.uny.ed.ve; eoliveroarias@yahoo.com, nacido en Guayaquil – Ecuador.

FORMACIÓN ACADÉMICA: Ingeniero Comercial, Contador Público Autorizado, Magíster en Administración de Empresas, Doctorando de la Universidad de Yacambú (UNY), en el área de Gerencia, Docente Titular Agregado 2 de la Universidad de Guayaquil Facultad de Ciencias Administrativas, desde julio del 2004 hasta la actualidad, impartiendo las asignaturas de Contabilidad, Matemática Financiera y Finanzas, ha participado en Congresos nacionales e internacionales, y ha publicado varios artículos en revistas indexadas.

DESIGNACIONES ACADÉMICAS: Coevaluador Par Académico Carrera de Contaduría Pública Autorizada, desde el 10/Jun/20 hasta la actualidad; Director de Escuela, Contaduría Pública Autorizada, desde el 10/Jun/19 hasta el 05/Mar/20; Decano (e) Facultad de Ciencias Administrativas, desde el 26/Oct/18 hasta 21/Ene/19; Director de la Carrera de Ingeniería en Gestión Empresarial 19/Dic/17 hasta el 26-Oct-18; Gestor Académico de Educación a Distancia y Virtual, 18/Abr/2017; Jefe de área de Educación a Distancia y Virtual, 25/Oct/2014; Jefe de área de la Carrera de Ingeniería Comercial, 25/Jun/2014; Director de la Carrera de Ingeniería Comercial, 23/Mar/2012.

FORMACIÓN PROFESIONAL: con más de 35 años de experiencia laboral en el área de Contabilidad y Finanzas; Contador y Gerente Financiero de varias empresas; Vicepresidente de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Universidad de Guayaquil, desde mayo del 2016 hasta abril del 2018; y Presidente de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Universidad de Guayaquil, desde mayo del 2022 hasta la actualidad.