



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EL ENTORNO DE LAS RAZONES DE MERCADO POR QUÉ ES
IMPORTANTE COTIZAR EN BOLSA DE VALORES

AGUILAR PINOS RUDDY NINOSKA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EL ENTORNO DE LAS RAZONES DE MERCADO POR QUÉ ES
IMPORTANTE COTIZAR EN BOLSA DE VALORES

AGUILAR PINOS RUDDY NINOSKA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

EL ENTORNO DE LAS RAZONES DE MERCADO POR QUÉ ES IMPORTANTE
COTIZAR EN BOLSA DE VALORES

AGUILAR PINOS RUDDY NINOSKA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR

MACHALA, 04 DE FEBRERO DE 2019

MACHALA
04 de febrero de 2019

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado EL ENTORNO DE LAS RAZONES DE MERCADO POR QUÉ ES IMPORTANTE COTIZAR EN BOLSA DE VALORES, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SOTO GONZALEZ CARLOS OMAR
0703463117
TUTOR - ESPECIALISTA 1



JARAMILLO PAREDES MARCIA FABIOLA
0703659383
ESPECIALISTA 2



PALOMEQUE SOLANO MARIA EUGENIA
0703531517
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: lunes 04 de febrero de 2019 - 13:06

Urkund Analysis Result

Analysed Document: CASO PRACTICO COMPLEXIVO URKUND.docx (D46992869)
Submitted: 1/18/2019 8:35:00 PM
Submitted By: raguilar_est@utmachala.edu.ec
Significance: 9 %

Sources included in the report:

AGUIRRE CHUCHUCA EDDY.docx (D29639328)
AGUIRRE EDDY.docx (D29694507)
LIBRO FINANZAS FINAL (3).docx (D30530155)
ANALISIS FINANCIERO SUMARIO 3.docx (D11235547)
BAMBA_VILELA_EDWIN_EDULFO[1].docx (D25065194)
SUMARIO 3 FINANZAS.pptx (D11226731)

Instances where selected sources appear:

8

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, AGUILAR PINOS RUDDY NINOSKA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado EL ENTORNO DE LAS RAZONES DE MERCADO POR QUÉ ES IMPORTANTE COTIZAR EN BOLSA DE VALORES, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 04 de febrero de 2019


AGUILAR PINOS RUDDY NINOSKA
0705323780

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por permitirme tener y disfrutar a mi familia, gracias a mi familia por apoyarme en cada momento, gracias a los docentes tutores que estuvieron presentes en la ayuda de mi caso práctico, gracias a la vida porque cada día me demuestra lo hermosa y justa que es; gracias a mi familia por permitir cumplir con excelencia en el desarrollo de mi caso práctico complejo. Gracias por creer en mí y gracias a Dios por darme salud y vida para poder disfrutar cada día.

El camino no fue del todo sencillo, pero agradezco cada uno de los aportes brindados, el afecto, la bondad el apoyo constante, que me ha motivado a finalizar esta meta. Les agradezco y hago mi gran afecto hacia ustedes, mi hermosa familia.

DEDICATORIA

Este caso práctico lo dedico a Dios el que supo guiarme por el buen camino, darme las fuerzas necesarias para seguir adelante y no derrumbarme en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar todas las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento .

A mi familia quienes fueron mi apoyo , mi madre por el apoyo moral brindado a la distancia, a mis tíos por el apoyo constante, sus sabios consejos, comprensión y ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar. Me han dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje y dedicación para conseguir mis objetivos.

RESUMEN

AUTOR: RUDDY NINOSKA AGUILAR PINOS

raguilar_est@utmachala.edu.ec

La presente investigación se encuentra enfocada en análisis de ratios de mercado que cotiza en bolsa de valores de los períodos 2017 y 2016, que tiene como objetivo general identificar el valor del mercado de la empresa “Holcim Ecuador S.A” a través de los ratios de mercado. La investigación se realizará mediante un estudio cualitativo, cuantitativo y descriptivo , en el cual se determinará cada una de las razones de mercado mediante métodos de valoración usadas en las entidades, como son el cálculo de la ganancia por acción, el cual mide el porcentaje que queda por cada dólar que se gane en las ventas, como segundo método la relación precio dividido por las ganancias, esta mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias generadas en la organización y el otro se denomina relación precio mercado dividido en libros, el cual permite la evaluación de la entidad con respecto a sus rendimientos en relación con los riesgos futuros, dichos ratios de mercado forman parte de las razones financieras que son usadas actualmente dentro de las organizaciones para medir el valor de la empresa. Al analizar los ratios de mercado de la empresa “Holcim Ecuador S.A” se ha obtenido como resultados que la entidad no cuenta con una solidez financiera sostenible y cabe acotar que no mantiene el precio de las acciones de mercado de manera constante y estandarizada lo cual hace que los accionistas pierdan el interés por invertir en esta entidad.

Palabras claves: Mercado, utilidad, medición, rendimientos, riesgos futuros, cotización, bolsa de valores, ganancias.

ABSTRACT

AUTHOR: RUDDY NINOSKA AGUILAR PINOS

raguilar_est@utmachala.edu.ec

The present investigation is focused on analysis of market ratios that are quoted in the stock exchange of the periods 2017 and 2016, whose general objective is to identify the market value of the company "Holcim Ecuador SA" through the ratios of market. The research will be carried out through a qualitative, quantitative and descriptive study, in which each of the market reasons will be determined through valuation methods used in the entities, such as the calculation of the earnings per share, which measures the percentage that is left for each dollar that is earned in sales, as a second method the price divided by the earnings, this measures the amount that investors are willing to pay for each dollar of the profits generated in the organization and the other is called relationship market price divided into books, which allows the evaluation of the entity with respect to its returns in relation to future risks, such market ratios are part of the financial ratios that are currently used within organizations to measure the value of the company. When analyzing the market ratios of the company "Holcim Ecuador SA" it has been obtained as results that the entity does not have a sustainable financial strength and it should be noted that it does not maintain the price of the market shares in a constant and standardized manner which makes that shareholders lose interest in investing in this entity.

Keywords: Market, profit, measurement, returns, future risks, quotation, stock exchange, earnings

AGRADECIMIENTO	V
DEDICATORIA	VI
RESUMEN	VII
ABSTRACT	VIII
INDICE DE TABLAS	X
INDICE DE ANEXOS	X
INTRODUCCIÓN	11
DESARROLLO	13
Fundamentación teórica	13
Razones de Mercado	13
Estados Financieros	14
Estado de Situación Financiera	14
Estado de Resultados	15
Notas Aclaratorias	15
Acciones	16
Cotización en Bolsa de valores y su importancia	16
Utilidad por acción (GPA)	18
Precio / Utilidad por acción (P/G)	18
Valor de mercado / Valor en libros (M/L)	19
Planteamiento Caso Práctico	19
CONCLUSIONES	27
RECOMENDACIONES	28
BIBLIOGRAFÍA	32

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Estado de Resultado Integral Separado.....	20
Tabla 2 Estado de Situación Financiera	21
Tabla 3 Utilidad por acción	24
Tabla 4 Razón precio / Utilidad	25
Tabla 5 Valor en libros	25
Tabla 6 Valor de mercado	26

INDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Estado de resultado integral separado	29
Anexo 2 Estado de situación financiera separado.....	30

INTRODUCCIÓN

Actualmente las entidades deben ser competitivas para mantenerse en el mundo de los negocios, para llevar a cabo dicha competitividad se deben implantar tácticas que permitan el uso de cada uno de los recursos de manera óptima y eficiente en cuanto al manejo de cada parte involucrada en la empresa, en este caso se puede mencionar tanto a los empleados, clientes, proveedores e inversionistas para de esta manera satisfacer cada una de las demandas, sin dejar de lado el explotar los recursos suficientes de manera eficiente, que con el tiempo generaran así un valor agregado dentro de las organizaciones y por consiguiente se finiquitara en el éxito empresarial (Carmona, Landeros, & Pérez, 2015).

Cuando se decide invertir en la adquisición de acciones se debe conocer la entidad utilizando sus datos históricos para fiarse y respaldarse en la compra misma acotando que no solo se beneficiaran a los accionistas si no también el valor de todos los derechos de las partes involucradas , es decir maximizando las riquezas de los accionistas, la cual es medida por el valor de las acciones en el mercado que se lo define como el precio en el que es vendida y comprada la acción en un mercado, uno de los mecanismos utilizados para este conocimiento y análisis son las razones de mercado.

La presente investigación es pertinente y novedosa porque se presenta la compilación de cada uno de los ratios de mercado, utilizando la comparación y análisis de los estados financieros y a su vez obteniendo información importante que generarán beneficios y/o ventajas, desventajas al momento de realizar dicho análisis en las organizaciones, se exhibe las características de la investigación, trazando los objetivos esperados, y la razón de ser de este objeto de estudio que es la correcta medición de ratios de mercado , se hace referencia a la implementación de soluciones para la mejora del rendimiento dentro de la organización.

Por tal motivo el presente caso práctico tiene como objetivo general, identificar el valor de mercado de la empresa “Holcim Ecuador S.A” a través de la utilización de ratios de mercado, implementando soluciones para mejorar el rendimiento empresarial, una vez analizado cada uno los beneficios de estas soluciones, la investigación se caracterizará como soporte a las técnicas y acciones cotidianas y el cómo se encuentra desempeñando la entidad en cuanto al riesgo y el retorno del valor de mercado dentro de las organizaciones.

En el cual se delimita el problema de estudio a manera de una contribución al conocimiento, en donde se presentan beneficios y la manera de solucionar el rendimiento empresarial y su desempeño en cuanto al riesgo y retorno, mediante el uso de los ratios de mercado el cual nos sirve como instrumento de medida o de control en base a la situación real por la que atraviesa la entidad, básicamente sirve como una imagen más real y fehaciente de cómo se encuentran las organizaciones en la actualidad, del mismo modo sirve como una pauta de referencia para la ejecución de soluciones con particularidades y métodos equivalentes o diferentes a los estudiados en la presente investigación.

La metodología de esta investigación tiene enfoque cualitativo, cuantitativo y descriptivo; cualitativo ya que se encuentra sostenida por investigación de artículos científicos y fuentes de libros, que son necesarias para respaldar nuestra fundamentación teórica, el mismo trabajo tiende a ser cuantitativo ya que usamos el uso de datos numéricos que se han usado a cada una de las fórmulas que forman parte de los ratios de mercado, tiende a ser descriptivo porque mediante esta compilación de las fundamentaciones teóricas y los resultados obtenidos mediante los análisis de datos se ha establecido los respectivos análisis e interpretaciones al caso de este trabajo complejo.

DESARROLLO

Fundamentación teórica

Razones de Mercado

Uno de los métodos para conocer el rendimiento empresarial son las razones de Mercado, las cuales hacen referencia a la relación concurrente del valor de mercado de la entidad, medido por el precio del mercado de sus acciones, con ciertas cantidades contables. Se da a conocer mediante estas razones, como se encuentra desempeñando la entidad en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado. A su vez manifiestan de manera pertinente las evaluaciones que realizan cada uno de los accionistas comunes mediante los aspectos de rendimiento ya sean pasados o futuros de la entidad.

Según Sanabria y Soto (2018) en la actualidad el dinero es insuficiente, aún más en estos tiempos, en donde toma más valor, es por esto que, la correcta utilización de este en el mercado se convierte en oportunidades de crecimiento y de suma importancia, que ayudan a tomar decisiones en el ambiente financiero empresarial, en cuanto al mercado de capitales son elementos claves para que el inversionista tome una decisión en cuanto a las demandas de los recursos financieros que se entablan en una organización, es decir que viene hacer como una carta de presentación para que los inversionistas conozcan a la entidad y el desenvolvimiento de la misma.

En sí, las razones de mercado son indispensables para el desenvolvimiento en las diferentes entidades, en cuanto al mercado financiero, porque nos permiten evaluar el precio de las acciones ante la situación de un determinado mercado, además, por medio de estas razones podemos conocer el riesgo y el retorno del dinero, evaluando la situación pasada, así como también la situación futura de la empresa; todo esto sirve para sostener un buen nivel de rentabilidad y liquidez en una organización, permitiendo mantener un “fondo de maniobra o equilibrio financiero” (Rico, 2015, pág. 109).

Para calcular las razones de mercado se utilizan los siguientes documentos:

Estados Financieros

Según el CINIF (2013) citado en Yáñez y Ávila (2015) nos da a conocer que los estados financieros reflejan la situación financiera de la entidad valga la redundancia, haciendo esta información extensiva para terceras personas interesadas en el desenvolvimiento empresarial de las entidades, acota que los estados financieros examinan la satisfacción de las necesidades de información la cual es solicitada por interesados internos y externos de una entidad, para de esta manera poder llevar a cabo la toma de decisiones económicas.

Un accionista para poder invertir en una entidad que cotiza en bolsa de valores, como primer punto debe analizar cada uno de los datos que se encuentran en los estados financieros de la entidad, ya que mediante el análisis de estos , los accionistas pueden evaluar muchos aspectos relevantes tanto al rendimiento o al riesgo empresarial, sabemos de antemano que las entidades hoy en día, reúnen todo lo concerniente a datos financieros de acuerdo a las operaciones realizadas y reportan dicha información mediante los estados financieros para las personas interesadas, en este caso los accionistas. Los datos que podemos encontrar en los estados financieros son completamente estándares, por ende los podemos usar para poder realizar comparaciones entre dos o más entidades a través de un tiempo determinado, identificando en donde la entidad llegase a sobresalir y buscar de cierto modo áreas donde se encuentren oportunidades para mejorar el rendimiento empresarial.

Estado de Situación Financiera

Según Robles (2012) señala que mediante este estado financiero llamado también balance general, se presenta la situación financiera de las empresas, en el que se plasmaran todos los bienes que poseen las entidades, es decir, todos sus Activos; las deudas financieras a largo o corto plazo conjuntamente con las obligaciones financieras que se hayan adquirido por la entidad, las cuales son conocidos como Pasivos y finalmente el capital representado como Patrimonio.

Se encuentra estructurado por medio de un formato, los cuales obedecerá a criterios personales en el uso de las cuentas, se encarga de revelar información de acuerdo a la posición financiera en la que se encuentra una entidad y a su vez se encarga de mostrar los activos con los que cuenta la misma, sin dejar de lado los pasivos correspondientes y

el capital de los accionistas, los cuales son el total de las reclamaciones contra los activos de los acreedores y dueños.

Estado de Resultados

Según Robles (2012) menciona que el Estado de Resultados es uno de los estados financieros contables, en el cual se reflejan el total de cada una de las cuentas que pertenecen a los ingresos, costos y gastos de la entidad, es decir, demuestra la utilidad o la pérdida de un determinado período económico, como efecto de las actividades económicas financieras de una organización, por tal motivo, contribuye a conocer el estado de ganancias o pérdidas, consecuentemente de los resultados obtenidos durante el ciclo económico.

En el siguiente estado se revelan específicamente los ingresos, gastos y utilidades o pérdidas de una entidad, que se haya realizado durante un intervalo de tiempo, por lo general suele darse mediante un año o también por trimestres. Ahora bien haciendo referencia a las ganancias netas, también denominadas utilidades, esta es la diferencia entre los ingresos totales y el costo total para el periodo. Las utilidades brutas vienen a ser en este caso, las ventas netas menos el costo de ventas. El costo de ventas es el costo directo de los materiales, mano de obra y otros gastos que se encuentran asociados directamente con la producción de los bienes y/o servicios que la entidad lleva a cabo, es decir que vende para generar efectivo en la misma.

Notas Aclaratorias

Según Vergara y Barraza (2015) señalan en su estudio, que el patrimonio es una situación real en la cual se define las condiciones propias y las interrelaciones que se llevan a cabo en cuanto a las cuestiones que forman parte del sistema, además, que la misma es compleja porque a su vez se puede definir como sensible o intelectual y se debe valorar tanto la estética, moral, y la políticas empresariales, para de esta manera obtener un breve análisis empresarial.

Según Gitman y Zutter (2012) señala que dichas notas explicativas detallan información tanto sea de políticas es decir cambios en las políticas contables, como los

procedimientos, cálculos y las transacciones que se llevaron a cabo durante un periodo determinado, y se reflejaron en los estados financieros.

Dichas notas aclaratorias forman parte integral de los estados antes mencionados, revelan las políticas contables significativas que se usaron para poder preparar todo el juego de estados financieros, a su vez brinda detalles adicionales acerca de variedad en las partidas de los estados contables.

Acciones

Según Sanabria y Soto (2018) definen que son títulos valores de renta variable, es decir que son contratos los cuales dan derecho sobre algo ya sea en una fecha futura y a un determinado precio de mercado, formando parte de la estructura de capital social de la entidad.

Estas acciones son aquellas unidades o bien títulos de propiedad que pueden llegar a estar emitidas por una entidad hacia los futuros inversionistas que lleguen a tener intención, ya sea de venta o para recaudar fondos y poder volver a invertir en la misma entidad, para de esta manera poder generar un mayor rendimiento y a su vez generar maximizar las utilidades a largo plazo.

Según Larroucau (2015) define que las personas que venden un producto se encuentran obligadas a entregar lo que corresponde a un contrato, es decir que existe un debate entre las limitaciones y el cumplimiento de las acciones, de las cuales dispondrá el acreedor en este caso sería el vendedor de algún producto específico, analizando la entrega de una mercadería con alguna falla que impida servir, en el cual se van a limitar los alcances y las obligaciones de la persona que está adquiriendo el producto es decir el comprador sin dejar de lado al acreedor, realizando un análisis de las acciones de un comprador insatisfecho por la adquisición de un producto.

Cotización en Bolsa de valores y su importancia

Según Moreno (2017) menciona que el desempeño de la bolsa juega un papel importante para el crecimiento económico empresarial, la cual sirve como un intermediario financiero al servicio del estado, y a su vez ayuda a la industrialización de los países,

también define que para poder llevar a cabo este se deben elaborar índices que son usados habitualmente por los inversionistas que llevan de la mano la inclusión de rotación de las acciones , la medición de liquidez empresarial, precios de apertura o cierre y a su vez porcentajes correspondientes a las acciones flotantes.

Según Office for Metropolitan Architecture (2016) enfatizó en la comparación de bolsa de valores con la placa flotante que en este caso representa la carencia de una base sólida que lidera el mercado accionario, se conoce que el mercado de valores tienen como esencia enfocarse básicamente en la base del capital y mas no en lo material, en la comparación con la bolsa de Shenzhen este considera un edificio con base flotante como la materialización física del mercado virtual en cual se representara como mercado de valores.

Es una herramienta vital para llevar a cabo los mercados de capitales porque de esta manera facilitan el financiamiento de diversos sectores económicos, otorgando la transferencia de recursos, constituyen un punto de encuentro donde tanto el comprador como el vendedor llegan a negociar valores , por ende cotizar en bolsa de valores tanto para los inversionistas y accionistas es de suma importancia, ya que les proporciona rentabilidad empresarial , rendimiento y por supuesto ganancias empresariales.

Según Morales y Galicia (2016) indican que ciertas entidades al momento de invertir en bolsa de valores obtuvieron incrementos en el capital que son proporcionalmente significativos, dando paso al apalancamiento financiero, determinando que se dio a cabo por el uso de mecanismos e instrumentos que ayudaron a cubrir los riesgos de dichas compañías, sin embargo al no tener problemas con respecto a las crisis de los créditos, a lo largo de 5 años algunas organizaciones han llegado a tener cierta complejidad ya que no generan el suficiente flujo de efectivo para poder llevar a cabo el pago de sus operaciones.

Según Páez y Recalde (2016) señala que al momento de analizar las negociaciones de mercado en la bolsa de valores en Ecuador se deben conocer los alcances, limitaciones y la aplicabilidad, a su vez hace énfasis al análisis de la bolsa de valores de Quito la importancia, sus características y los participantes en la función económica el cómo se analizan y se aprovechan las compraventa de certificados de carbono por medio de la bolsa de valores haciendo que esta sea partidaria a la motivación a las empresas del Ecuador.

Según Ortiz y Girón (2015) enfatiza la predicción de volatilidad en un proceso de globalización de la economía el cual se ha transformado a un ámbito competitivo para los productores, también señala que el riesgo de mayor volatilidad se encuentra asociado tanto a los cambios en el mercado, que se basa en los tipos de cambios existentes en la entrada de un mayor mercado especulador al mercado que puede provocar dificultades al momento de acertar al comportamiento de las ofertas mundiales.

Para que una entidad cotice en bolsa de valores, como parte fundamental debe obtener la aprobación de cada uno de los accionistas que existan en la actualidad dentro de la organización, para luego mediante los auditores y abogados de la entidad se lleve a cabo la certificación que toda la documentación que se ha llevado a cabo es legítima.

Como segundo punto, la entidad busca una institución financiera, en este caso un banco que proporcione una inversión y que se encuentre dispuesto a respaldar la oferta, dicha institución financiera es notablemente responsable de promover y de facilitar las ventas de las acciones de la oferta pública con la cual inicio la entidad

Utilidad por acción (GPA)

Según Gitman y Zutter (2012) argumentan que la utilidad por acción, conocida también como ganancias por acciones, es un indicador importante dentro de la entidad tanto para los accionistas existentes en la actualidad o futuros, también son representativos para la administración. Cabe acotar que dicho indicador al realizar su análisis representa la cantidad en dólares que se obtiene durante un periodo determinado por cada acción común que se encuentre en circulación. Para poder llevar a cabo el cálculo del siguiente ítem se debe tener en consideración la siguiente formula:

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Nº de acciones}}$$

Precio / Utilidad por acción (P/G)

Según Gitman y Zutter (2012) argumentan que el siguiente indicador se lo usa básicamente para evaluar la estimación que realizan los propietarios del valor de las acciones, se encarga de medir la cantidad en la que cada uno de los inversionistas están

dispuestos a cancelar por cada dólar que se genera como ganancia dentro de una entidad. Sin dejar de lado que también sirve dicho indicador para medir el nivel de confianza en cuanto a los inversionistas dentro del desempeño futuro de la entidad, cabe señalar que mientras mayor sea el precio de la ganancia, mayor será la confianza que se les otorgara a los inversionistas. Para realizar el cálculo del ítem precio/ganancia se aplicara la siguiente formula:

$$\text{Razón Precio/Utilidad} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Utilidades por acción}}$$

Valor de mercado / Valor en libros (M/L)

De acuerdo con Gitman y Zutter (2012) se puede enfatizar que dicho indicador permite evaluar, el cómo cada uno de los inversionistas logran visualizar el desempeño de la entidad. Realizando una comparación entre el valor de mercado de las acciones comunes con las que cuenta la entidad con el valor existente en libros. Para realizar el cálculo de valor en libros primero se debe despejar la siguiente formula:

$$\text{Valor en libros} = \frac{\text{Capital}}{\text{N}^\circ \text{ de acciones}}$$

Una vez obtenidos los resultados de la formula anterior, se debe calcular la razón mercado/libro que se realizara de la siguiente manera:

$$\text{Valor de mercado} = \frac{\text{Precio de acciones comunes}}{\text{Valor de acciones comunes}}$$

Planteamiento Caso Práctico

Con la información contable y financiera de una empresa que cotice en bolsa de valores de los periodos 2017 y 2016. En atención a ello, con base en la revisión de casos documentados en revistas científicas e indexadas, se solicita:

- (a) Determinar las razones de mercado.

- (b) Establecer un análisis comparativo de los resultados financieros por cada periodo en base al literal anterior.
- (c) Conclusiones y recomendaciones de la empresa en relación a los literales anteriores.

Tabla 1 Estado de Resultado Integral Separado

Estado de Resultado Integral separado		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A)		
Holcim Ecuador S.A	Año terminado	
	31/12/2017	31/12/2016
Ingresos:		
Venta de bienes	403,554	403,282
Servicios prestados	11,033	11,491
Total	414,587	414,773
Costo de ventas	249,618	249,702
Margen Bruto	164,969	165,071
Dividendos ganados	28,092	32,591
Ingresos financieros y otros	2,829	2,627
Gastos de administración y ventas	24,050	24,763
Participación a trabajadores	19,486	18,988
Otros gastos	14,919	16,355
Utilidad antes de impuestos a la renta	137,435	140,183
Menos gastos por impuesto a la renta:		
Corriente	23,023	21,864
Diferido	0,305	0,158
Total	23,328	22,022
Utilidad del año	114,107	118,161
Otro resultado integral:		
Partida que no se recalificara posteriormente a resultados		

Ganancia (perdida) actuarial	758	1,895
Total resultado integral del año	114,865	116,266
Utilidad básica y diluida por acción (en US\$)	5,57	5,77
 Gerente	Contador	

Fuente: Holcim Ecuador S.A

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

Tabla 2 Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera		
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017		
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A)		
Holcim Ecuador S.A	Año terminado	
	31/12/2017	31/12/2016
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y bancos	8,150	3,215
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	25,806	29,947
Cuentas por cobrar financieras	4,945	3,796
Inventarios	39,383	34,928
Pagos anticipados	1,652	1,434
Total activo corrientes	79,936	73,320
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipos	468,624	492,712
Inversiones en subsidiarias	53,694	53,694
Cuentas por cobrar financieras	12,644	15,155
Activos por impuestos diferidos	1,240	1,545
Otros activos	9,448	9,664
Total activo no corrientes	545,650	572,770

Total	625,586	646,090
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes:		
Prestamos	58,327	70,279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	73,430	55,557
Pasivos por impuestos corrientes	21,438	21,818
Obligaciones acumuladas	22,783	25,595
Provisiones	0,469	4,969
Total pasivos corrientes	176,447	178,218
Pasivos no corrientes:		
Prestamos	102,066	112,239
Obligaciones por beneficios definidos	7,443	7,707
Total activo no corrientes	109,509	119,946
Total pasivo		
	285,956	298,164
Patrimonio:		
Capital social	102,382	102,382
Reserva legal	51,203	51,203
Utilidades retenidas	186,045	194,341
Total patrimonio		
	339,630	347,926
Total	625,586	646,090
 Gerente	 Contador	

Fuente: Holcim Ecuador S.A

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

La Empresa “Holcim Ecuador S.A”, al 31 de diciembre del 2016, contiene los siguientes datos	
Utilidad Neta:	\$118'160.514,12
Dividendos preferenciales:	\$120'007.000,00
Acciones comunes del 2017:	\$5.57
Acciones comunes del 2016:	\$5.77
Precio de Acciones en el mercado:	\$5.00
Capital Social:	\$102.382

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

La Empresa “Holcim Ecuador S.A”, al 31 de diciembre del 2017, contiene los siguientes datos	
Utilidad Neta:	\$114'107.481,52
Dividendos preferenciales:	\$118'001.000,00
Acciones comunes del 2017:	\$5.57
Acciones comunes del 2016:	\$5.77
Precio de Acciones en el mercado:	\$3.00
Capital Social:	\$102.382

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

SOLUCIÓN DEL CASO PRÁCTICO

$$\text{➤ Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Nº de acciones}}$$

Tabla 3 Utilidad por acción

PERÍODO 2016	PERÍODO 2017
$\text{UPA} = \frac{118'160.514,12}{20'481.021,00}$	$\text{UPA} = \frac{114'107.481,52}{20'481.021,00}$
$\text{UPA} = 5.769268735186591$	$\text{UPA} = 5.571376617894196$
$\text{UPA} = 5.77$	$\text{UPA} = 5.57$

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

Interpretación:

Con respecto al análisis mediante la utilidad por acción de la entidad “Holcim Ecuador S.A” se obtiene lo siguiente, en el periodo 2016 la entidad genero una utilidad por acción de 5,77; a gran diferencia del periodo 2017, con una disminución del margen de 5,57; considerando desfavorable la disminución en su utilidad por acción circulante, con una diferencia de 0.2 reflejando que la entidad no mantiene solidez financiera, pero a su vez haciendo conocer que la variación no es tan proporcional para los accionistas al momento de invertir en la misma.

$$\text{➤ Razón Precio/Utilidad} = \frac{\text{Precio de la acción}}{\text{Utilidades por acción}}$$

Tabla 4 Razón precio / Utilidad

PERÍODO 2016	PERÍODO 2017
$P/U = \frac{5,00}{5,77}$	$P/U = \frac{3,00}{5,57}$
$P/U = 0.86655113$	$P/U = 0.53859964$
$P/U = 0,87$	$P/U = 0,54$

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

Interpretación:

Con lo concerniente a la razón precio/utilidad por acción de la entidad “Holcim Ecuador S.A” en el periodo 2016 cada accionista cancelaba 0,87 dólares por cada dólar ganado es decir de ganancia otorgada por acción; en comparación con el periodo 2017 el cual se denoto una disminución cuyo valor es de \$0,54 dólares por cada dólar de ganancias; en la que se evidencio que la entidad no mantiene el precio de las acciones de mercado de manera constante y estandarizada.

➤ **Valor de mercado/ Valor en libros =**

$$\text{Valor en libros} = \frac{\text{Capital}}{\text{Nº de acciones}}$$

$$\text{Valor de mercado} = \frac{\text{Precio de acciones comunes}}{\text{Valor de acciones comunes}}$$

Tabla 5 Valor en libros

PERÍODO 2016 Y 2017
$V/L = \frac{102.382}{20'481.021,00}$
$V/L = 0,50$

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

$$\text{Valor de mercado} = \frac{\text{Precio de acciones comunes}}{\text{Valor de acciones comunes}}$$

Tabla 6 Valor de mercado

PERÍODO 2016	PERÍODO 2017
$V/M = \frac{5,00}{0,50}$	$V/M = \frac{3,00}{0,50}$
$V/M = 10,00$	$V/M = 6,00$

Fuente: Elaboración propia

Elaborado por: Ninoska Aguilar Pinos

Interpretación:

Haciendo referencia al valor en libros y mercado, la entidad “Holcim Ecuador S.A” mantiene acciones valoradas en libros de 0,50 evidenciando una constancia en relación al año anterior; lo cual genera más atracción entre los precios de las acciones y el valor de las mismas, reflejando como segundo punto, el valor de mercado el cual está valorado en el periodo 2016 por una cantidad de 10,00 indicando que la entidad en ese periodo tenía una solidez financiera atractiva, sin embargo para el periodo 2017 esta cantidad a disminuido a 6,00 con una diferencia de 4,00 entre el análisis de los dos periodos ,considerándola a su vez desfavorable y reflejando que la entidad para el periodo 2017 no es totalmente solvente financieramente.

Transcurrido el respectivo análisis de cada uno de los indicadores antes señalados se puede enfatizar que la entidad “Holcim Ecuador S.A” en el periodo 2016 mantenía una solidez financiera atractiva para los inversionistas y accionistas en el campo empresarial, permitiendo que en este periodo se incrementaran sus utilidades y el aumento en circulación, incrementando mayor rendimiento en las ganancias futuras por parte de los accionistas.

Sin embargo para el periodo 2017 la entidad “Holcim Ecuador S.A.” no cuenta con la misma suerte financiera que el periodo anterior, ya que se puede constatar, que ha tenido una disminución tanto en sus utilidades como también en las acciones de mercado, lo cual la hace menos atractiva al mercado bursátil y obviamente a la bolsa de valores, generando poco rendimiento en las ganancias que puedan tener sus futuros accionistas.

CONCLUSIONES

- ✓ La entidad con respecto a los resultados obtenidos en la utilidad neta en el período 2016 este refleja una utilidad neta alta, sin embargo, en comparación con el período 2017 esta ha decaído totalmente, teniendo una conexión directa con las ganancias y las utilidades existentes por acción, provocando en si resultados negativos y poca solidez financiera para la atracción de los accionistas interesados.

- ✓ En el análisis de la razón precio/utilidad de la misma manera nos refleja una desigualdad al momento de realizar las comparaciones de los períodos 2016 y 2017, en la cual se puede evidenciar que la entidad “Holcim Ecuador S.A” no mantiene los precios de las acciones de mercado constantes, motivando el poco interés de los accionistas.

- ✓ En cuanto al análisis del valor en libros se puede denotar que la entidad “Holcim Ecuador S.A” en el período 2016 obtiene un aumento de sus acciones y una disminución en el período del 2017 en relación con el valor de mercado, el cual refleja que la entidad no es solvente financieramente en dichos indicadores antes señalados.

RECOMENDACIONES

- ✓ Crear un nuevo modelo de innovación para de esta manera captar nuevos inversionistas y a su vez generar eficacia ante las operaciones de gestión para mejorar en la productividad y alcanzar en el futuro mayores resultados empresariales positivos.

- ✓ Enfocarse en canalizar nuevas políticas empresariales dentro de la entidad para de esta manera ayudar a cumplir los objetivos que se tracen ya sea a largo o corto plazo.

- ✓ Disminuir la materia prima usando otras fuentes que no generen altos costos y sugerir más publicidad lo cual permitirá el incremento de las ventas proporcionalmente, teniendo un éxito total.

ANEXO A

Anexo 1 Estado de resultado integral separado

Holcim Ecuador S. A.

Estado de resultado integral separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)

	Notas	Año terminado	
		31/12/17	31/12/16
Ingresos:			
Venta de bienes	17	403,554	403,282
Servicios prestados	17	11,033	11,491
Total		414,587	414,773
Costo de ventas		(249,618)	(249,702)
Margen bruto		164,969	165,071
Dividendos ganados	17	28,092	32,591
Ingresos financieros y otros		2,829	2,627
Gastos de administración y ventas	18	(24,050)	(24,763)
Participación a trabajadores	13	(19,486)	(18,988)
Otros gastos	18	(14,919)	(16,355)
Utilidad antes de impuesto a la renta		137,438	140,183
Menos gasto por impuesto a la renta:	12		
Corriente		23,023	21,864
Diferido		305	158
Total		23,328	22,022
Utilidad del año		114,110	118,161
Otro resultado integral:			
Partida que no se reclasificará posteriormente a resultados:			
Ganancia (pérdida) actuarial		758	(1,695)
Total resultado integral del año		114,868	116,466
Utilidad básica y diluida por acción (en US\$)¹		5.57	5.77

Ver notas a los estados financieros separados

1. Utilidad equivalente a una acción de valor nominal de U.S. \$ dólares

ANEXO B

Anexo 2 Estado de situación financiera separado

Holcim Ecuador S. A.

Estado de situación financiera separado

Al 31 de diciembre de 2017
(Expresados en miles de Dólares de E.U.A.)

Activos	Notas	31/12/17	31/12/16
Activos corrientes:			
Efectivo y bancos		8,150	3,215
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	25,806	29,947
Cuentas por cobrar financieras	5	4,945	3,796
Inventarios	6	39,383	34,938
Pagos anticipados		1,652	1,434
Total activo corrientes		79,936	73,320
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	7	468,624	492,712
Inversiones en subsidiarias	8	53,694	53,694
Cuentas por cobrar financieras	5	12,644	15,155
Activos por impuestos diferidos	12.4	1,240	1,545
Otros activos	9	9,448	9,664
Total activo no corrientes		545,650	572,770
Total		625,586	646,090

Véase notas a los estados financieros separados

Pasivos y patrimonio	Notas	31/12/17	31/12/16
Pasivos corrientes:			
Préstamos	10	58,327	70,279
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	73,430	55,557
Pasivos por impuestos corrientes	12.1	21,438	21,818
Obligaciones acumuladas	13	22,783	25,595
Provisiones		469	4,969
Total pasivos corrientes		176,447	178,218
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	10	102,066	112,239
Obligaciones por beneficios definidos	14	7,443	7,707
Total activo no corrientes		109,509	119,946
Total pasivo		285,956	298,164
Patrimonio:			
Capital social	16	102,382	102,382
Reserva legal		51,203	51,203
Utilidades retenidas		186,045	194,341
Total patrimonio		339,630	347,926
Total		625,586	646,090

BIBLIOGRAFÍA

- Carmona, E., Landeros, K., & Pérez, J. (Julio-diciembre de 2015). Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores como estrategia para la generación de valor. *Revista del Centro de Investigación.*, 11(44), 31-68. Recuperado el 29 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34242142003>
- CINIF. (2013). *Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera*. Obtenido de Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración financiera* (Vol. Decimosegunda edición). México: Pearson Educación. Recuperado el 18 de 12 de 2018, de <http://societyguru.me/wp-content/uploads/2018/09/gitman-12-ed-2012.pdf>
- Larroucau, J. (2015). VICIOS, ACCIONES Y PRUEBA EN LA COMPRAVENTA. *Revista de Derecho - Universidad*, 22(1), 259-306. Recuperado el 26 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=371041330007>
- Morales, J., & Galicia, S. (4 de Octubre de 2016). Tipo de cambio y su efecto en el costo de capital del sector construcción de. *PUENTE Revista Científica*, 117-127. Recuperado el 28 de 12 de 2018, de <http://dx.doi.org/10.18566/puente.v10n2.a12>
- Moreno, J. (2017). La Bolsa de Valores de México durante el porfiriato y la revolución 1885-1934. *América Latina en la Historia Económica Revista de Investigación*, 24(1), 98-139. Recuperado el 18 de Diciembre de 2018, de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=279149151004>
- Office for Metropolitan Architecture. (Agosto de 2016). Bolsa de Valores de Shenzhen. *ARQ(93)*, 45-51. Recuperado el 16 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=37546909006>
- Ortiz, A., & Girón, L. (Julio-Diciembre de 2015). PREDICCIÓN DE VOLATILIDAD DE LA RENTABILIDAD DIARIA DEL MERCADO DEL AZÚCAR Y SU APLICACIÓN EN LA RAZÓN DE COBERTURA. *Semestre Económico*, 18(38), 105-136. Recuperado el 18 de Diciembre de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=165044268005>
- Páez, E., & Recalde, M. (9 de 3 de 2016). Análisis de las Negociaciones de Mercado de Carbono en la Bolsa de Valores en Ecuador. *Revista Publicando*, 752-767. Recuperado el 25 de 12 de 2018, de https://www.rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/download/409/pdf_254
- Rico, P. (Diciembre de 2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 20, 95-111. Recuperado el 24 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=233143643006>

- Robles, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: RED TERCER MILENIO S.C. Obtenido de <https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion-Financiera.pdf>
- Sanabria, S., & Soto, C. (2018). Decisiones de financiamiento: mercado de capitales. En M. Fajardo, & C. Soto, *GESTIÓN FINANCIERA EMPRESARIAL* (págs. 156-181). Machala-Ecuador, El Oro, Ecuador: UTMACH. Recuperado el 18 de 12 de 2018, de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/12487>
- Vergara, N., & Barraza, E. (2015). OBJETOS PATRIMONIALES: CONSIDERACIONES HERMENÉUTICAS1. *Universum. Revista de Humanidades y Ciencias Sociales*, 30(2), 263-279. Recuperado el 16 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=65043177016>
- Yáñez, R., & Ávila, H. (Abril-Junio de 2015). Dictamen de estados financieros para efectos fiscales: naturaleza jurídica, evolución e incongruencias. *Contaduría y Administración*, 60(2), 402-422. Recuperado el 29 de 12 de 2018, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=39535648007>