

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, LEÓN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES
CARRERA CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



Análisis de la participación de las medianas empresas de la ciudad de León en operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Nicaragua, en el periodo comprendido diciembre 2018 a junio 2019.

Trabajo monográfico para optar al título de Contaduría Pública y Finanzas.

Autores:

Br.Joseling Crismara Molina Miranda.

Br.Yader Enoc Sánchez Suarez.

Tutora:

Lic. Odalye Yanet Laguna Laguna

Fecha: 05 de julio 2019

¡A LA LIBERTAD POR LA UNIVERSIDAD!



TEMA

Análisis de la participación de las medianas empresas de la ciudad de León en operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Nicaragua, en el periodo comprendido diciembre-junio 2019.



DEDICATORIA

Dedico este trabajo investigativo a Dios nuestro Señor, por brindarme salud, energías y sabiduría para poder culminar esta etapa de mi vida, además de haberme permitido vivir todas las experiencias dentro de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas.

A mis padres Oscar Danilo Molina y Silvia Elena Miranda Mendoza, quienes con mucho esfuerzo dedicaron tiempo para formarme y educarme, agradecerles por apoyarme en mis estudios, planes de vidas y decisiones personales.

A mis tíos (mis segundos padres) Carlos Avendaño y Rosibel Miranda por apoyarme con sus consejos de vida para alcanzar mis metas.

A mis maestros, quienes me proporcionaron la información necesaria para obtener nuevos conocimientos en el área de contabilidad, especialmente a nuestra tutora Lic. Odalye Yanet Laguna Laguna.

Br. Joseling Crismara Molina Miranda.



DEDICATORIA

Este trabajo de investigación va dedicado a:

A mis padres José Santo Sánchez Flores y Berthalina Suárez Ramírez quienes con su amor, paciencia y esfuerzo me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por inculcar en mí el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer las adversidades porque Dios está conmigo siempre.

A mis hermanos por el apoyo incondicional, durante todo este proceso, por estar conmigo en todo momento gracias. A toda mi familia porque con sus oraciones, consejos y palabras de aliento hicieron de mí una mejor persona y de una u otra forma me acompañan en todos mis sueños y metas.

Finalmente quiero dedicar este trabajo de investigación a todas las personas que estuvieron presentes, por apoyarme cuando más las necesito, por extender su mano en momentos difíciles y por el amor brindado cada día.

Br. Yader Enoc Sánchez Suarez



AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por bendecirnos la vida, por guiarnos a lo largo de nuestra existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Gracias a nuestros padres por ser los principales promotores de nuestros sueños, por confiar y creer en nuestras expectativas, por los consejos, valores y principios que nos han inculcado.

Agradecemos a nuestros docentes de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-León), por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra profesión, de manera especial, a nuestra tutora Lic. Odalye Yanet Laguna Laguna quien ha guiado con su paciencia, y su rectitud como docente, y a los medianos empresarios de la ciudad de León por su valioso aporte para nuestra investigación.

Br. Joseling Crismara Molina Miranda

Br. Yader Enoc Sánchez Suarez.



RESUMEN

Las operaciones bursátiles representan las transacciones más populares a nivel internacional en donde, a través de dichas transacciones se generan superávits de capitales a través de diferentes instrumentos financieros, es por ello que es de vital importancia analizar los niveles de participación y contar con fundamentos teórico y técnicos de la Bolsa de Valores de Nicaragua para los futuros inversionistas o cualquier persona interesada en conocer el tema.

Por lo anterior, en la investigación se presenta la información teórica, documentación publicada por la Bolsa de Valores de Nicaragua e información brindada por los empresarios de las medianas empresas de la ciudad de León.

En este documento tratamos de dejar en claro que la Bolsa tiene sus puertas abiertas para todo tipo de clientes, desde aquellos que invierten un par de miles de dólares hasta aquellos que tienen más de medio millón de dólares en patrimonio.

En este estudio se utilizaron como técnicas de recolección de datos: Encuestas, las cuales se aplicaron en 2 semanas a 472 medianas empresas, con la información recopilada, se obtuvieron resultados dando respuestas al porqué existe una baja participación de las medianas empresas en operaciones bursátiles y el nivel de conocimiento de los empresarios sobre el mecanismo de participación.



ÍNDICE DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN	1
2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
3. ANTECEDENTES	3
4. JUSTIFICACIÓN	5
5. OBJETIVOS	7
5.1 Objetivo General	7
5.2 Objetivos Específicos	7
6. MARCO DE REFERENCIA	8
6.1 Marco teórico	8
6.1.1 Medianas Empresas	8
6.1.2. Clasificación de los sectores de las MIPYME según el tipo de actividad económica.....	9
6.1.3 Operación bursátil	9
6.1.4. Bolsa de Valores	9
6.1.5 Antecedentes de la Bolsa de Valores	10
6.2 Marco Contextual	11
6.2.1. Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)	11
6.2.2 Antecedentes Bolsa de Valores de Nicaragua.....	11



6.2.3. Funcionamiento de la Bolsa de Valores de Nicaragua.....	12
6.2.4. Características de la Bolsa de Valores de Nicaragua	13
6.2.5. Actores del sistema bursátil de Nicaragua	13
6.2.5.1. Inversionista.....	14
6.2.5.2. Emisores.....	14
6.2.5.3. Puestos de Bolsa de Nicaragua.....	16
6.2.5.4. Agentes de Bolsas de Valores.....	17
6.2.5.5. Calificadora de riesgo	17
6.2.5.6. Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)	17
6.2.5.7. Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)	18
6.2.6. Mercado de Valores de Nicaragua.....	18
6.2.6.1 Mercado primario:.....	18
6.2.6.2 Mercado secundario	19
6.2.6.3 Mercado de Reporto	19
6.2.6.4 Mercado opcional	19
6.2.6.5 Mercado Internacional	19
6.2.7 Títulos valores.....	20
6.2.7.1. Renta Fija	20



6.2.7.2. Renta variable.....	23
7. DISEÑO METODOLÓGICO	25
7.1 Tipo de estudio.....	25
7.2 Área de estudio.	25
7.3 Procesamiento de la información	26
Se hizo a través de la herramienta Excel 2013 la cual nos permitió procesar los datos.	26
7.4 Enfoque de la investigación	26
7.5 Diseño de la investigación.....	26
7.6 Instrumentos de recolección de Datos.	26
8. ANÁLISIS DE RESULTADOS.	27
8.1 Requisitos para participar en la Bolsa de Valores de Nicaragua.....	35
8.2 Propuesta de guía para la inversión en la Bolsa de Valores de Nicaragua.....	37
9. CONCLUSIONES Enoc.....	39
10.-BIBLIOGRAFÍA	41
11.-ANEXOS	43



1. INTRODUCCIÓN

La presente investigación trata de hacer un análisis sobre la participación de las medianas empresas de la ciudad de León en la Bolsa de Valores de Nicaragua. Se pretende conocer si estas entidades invierten en la Bolsa y de no ser así, indagar sus razones.

En la primer parte del documento, contiene los antecedentes de la Bolsa de Valores a nivel mundial. Se presenta la definición de la problemática destacando la casi inexistente cultura de inversión que tiene las medianas empresas de la ciudad de León en el mercado de valores; por lo anterior se presenta los objetivos de la investigación a alcanzar y la justificación del tema.

La siguiente parte, se detalla el marco referencial este incluye marco teórico y marco contextual; en el marco teórico se aborda el concepto y clasificación de medianas empresas; también se encuentra los conceptos de Operación Bursátil y Bolsas de Valores, en este último se explica el nacimiento de la bolsa y las bolsas más importante actualmente a nivel mundial. El marco contextual contiene información básica e importante de la Bolsa de Valores de Nicaragua como conceptos y antecedentes, además en este apartado se trata de responder a las siguientes interrogantes; ¿Cómo funciona la BVN?, ¿Quiénes son los actores de sistema bursátil?, ¿Por qué invertir? y ¿En qué invertir?

Luego, se define la metodología aplicada en la investigación, la cual fue de tipo no experimental y el enfoque de la investigación que es cualitativa, asimismo se definen los elementos para llevar a cabo el estudio, como la definición de la muestra y los métodos de recolección de datos.

En la cuarta parte, se presenta los resultados obtenidos, basadas en la metodología, de los cuales se presenta el nivel de conocimiento de las inversiones en la Bolsa de Valores de Nicaragua, las inversiones que realizan, el interés de invertir y en el que invertir, entre otros, fue así como se analizaron los datos y se sintetizan los resultados para dar respuesta a la interrogante de la problemática planteada.



2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En Nicaragua, los servicios financieros brindados por la Bolsa de Valores son pocos demandados por medianas empresas, por lo general, estas entidades son administradas por los mismos dueños; estos muchas veces carecen de información relacionada a las diferentes formas que pueden manejar su dinero. Es sorprendente la cantidad de empresas que desconocen de este tema y los que conocen no se atreven porque no tienen la confianza de invertir. Además, en su mayoría no tiene los fundamentos para dar respuestas a las siguientes interrogantes: ¿En qué invertir?, ¿Cómo hacerlo? ¿Cuánto recurso financiero necesito?

Según información de la Bolsa de Valores de Nicaragua la participación en operaciones bursátiles por parte del sector empresarial es reducida al gran empresariado, ya que existe la cultura de poca inversión y en ocasiones el desconocimiento teórico y técnico limita para que una empresa decida invertir.

En la ciudad de León el mayor número de empresas existentes van desde micro, pequeña y hasta mediana empresa, sin embargo, es perceptible que las empresas no crecen o fracasan en los 3 primeros años de vida. En Nicaragua existe la particularidad que la información sobre qué sectores participan en la bolsa se desconoce, se carece de estadísticas disponible al público para tener una idea más amplia de este tema.

En base a esa problemática es que surgen las siguientes interrogantes:

¿Existe participación de las medianas empresas de la ciudad de León en operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores?

¿Conocen los medianos empresarios de la ciudad de León los mecanismos para invertir en operaciones bursátiles?



3. ANTECEDENTES

El origen histórico de las Bolsas de Valores se encuentra en la concentración del comercio en las principales ciudades del mundo antiguo, con el tráfico de intereses, es decir, con lo que pudiéramos llamar la negociación de ambiciones, que creo la necesidad de reservar un lugar de reunión donde poder contratar con garantías y facilidades, según las necesidades de relación y de tiempo.

En el siglo XIII en Francia y en los países bajos, los comerciantes negociaban letras de cambio y pagarés emitidos a cambio de préstamo pero fue hasta el siglo XVII cuando los mercados de valores comenzaron a evolucionar hasta su forma actual. La Bolsa de Ámsterdam, fundada en 1602, es la más antigua e Inglaterra implantó en 1697 un sistema para reglamentar la actividad de los comerciantes de acciones. (Selecciones, Reader's Digest, 2016)

El Origen de la Bolsa de Valores de Nicaragua, se remonta a la Ley General de Bancos y otras Instituciones, formulada por medio del Decreto No 828 de 10 de Mayo de 1963 la que en el Capítulo 2 del Título IV artículo 218 deja establecida la figura denominada Bolsa de Valores; dicho artículo al texto de la ley dice; artículo 218: Las Bolsas de Valores son instituciones cuyo principal objeto es auspiciar y regular reuniones de personas en lugares determinados a fin de llevar a cabo compra-venta de efectos públicos, acciones de sociedad, bonos, cédulas y otros valores financieros similares.

El tema de Bolsa de Valores es un tema que ha alcanzado bastante auge en la actualidad para el desarrollo económico mundial así como nacional.

Así como menciona (Sarate, 2018), una Bolsa de Valores no es más que una organización privada que ofrece a sus clientes las facilidades necesarias para que puedan, entre otras cosas, introducir ordenes, realizar negociaciones de compra-venta de acciones, bonos públicos, privados, títulos de participación, certificados y una amplia variedad de instrumentos de inversión.



En años anteriores se han hecho estudios relacionados al tema como; “Riesgo y rentabilidad en las inversiones de la Bolsa de Valores”, elaborada por Jackeline Judith Alas Romero, en el año 2016. De la universidad de El Salvador.

Otro estudio titulado, “Decisiones de inversión en la Bolsa de Valores para la empresa Textisa pacas de ropa americana S.A, para el periodo 2013”. Elaborador por Lenia Patricia López Hernández. De la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua. Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador (RUCFA)

Sin embargo, en nuestra Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales no existen estudios relacionados a la Bolsa de Valores de Nicaragua siendo esta la primera investigación relacionada al tema.



4. JUSTIFICACIÓN

Las finanzas ayudan a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, pero para muchos existe la gran debilidad de no poseer las herramientas financieras básicas que le ayudarán a lograr sus objetivos ya sean estos personales, desde la administración de una empresa o del mismo estado. Al no tener muy claro estas herramientas conllevan en ocasiones al fracaso financiero los cuales se pueden evitar o manejar con mayor facilidad si se tuvieran presente las herramientas financieras aplicadas a las necesidades y objetivos de cada individuo, empresa o estado.

Para invertir y elegir la decisión más adecuada se deben de conocer dos aspectos básicos y muy importantes: ¿Por qué invertir? y ¿Para qué invertir? Así como, obtener el financiamiento adecuado en el caso que la inversión sea financiada. ¿Por qué invertir?: Se debe de conocer la situación económica para elegir una decisión que con lleve a incrementar u obtener una mejor rentabilidad del capital a invertir. ¿Para qué invertir?: Muestra la necesidad que existe en invertir o continuar con las actividades normales que han generado ingresos hasta ese momento sin ponerlo en riesgo.

Resulta importante analizar las causas elementales de su reducida participación en inversiones en la Bolsa de Valores a efecto de realizar una propuesta con los fundamentos teóricos y técnicos correspondiente a la participación, evaluar dónde invertir, medir el riesgo y expectativas de rendimiento, conocer las causas de la poca inversión en títulos valores emitidos y colocados, identificar las inversiones más rentables, considerando los riesgos a los que se enfrentan, de tal forma que incentive a las empresas participar en el mercado de valores.

En la actualidad los mercados de valores son de vital importancia en la economía ya que contribuye al crecimiento y desarrollo de los países, permite a las empresas reunir recursos para implementación de nuevos proyectos de inversión, amplía las opciones de inversión y brinda la oportunidad de diversificar para obtener rendimientos de acuerdo al nivel de riesgo a adquirir.



Nuestra investigación será de gran utilidad para futuros investigadores de la facultad de ciencias económicas y empresariales así como también fuera de esta, que desean adquirir nuevos conocimientos para ponerlos en prácticas , a los inversionistas y público en general que deseen introducirse en el campo de las inversiones , informarse y que se interesen en invertir . El presente trabajo será una fuente para los estudiantes futuros, para los profesionales de la contabilidad, en el cual se presentará información oportuna y veraz llenando el vacío que pueda existir referente al tema.



5. OBJETIVOS

5.1 Objetivo General

- Analizar la participación de las medianas empresas de la ciudad de León en operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

5.2 Objetivos Específicos

- Explicar las diferentes alternativas de inversión que ofrece la Bolsa de Valores de Nicaragua para las medianas empresas.
- Identificar las ventajas y desventajas de las operaciones de inversión realizadas en el mercado de valores en Nicaragua.
- Determinar si las medianas empresas pueden participar en la bolsa de valores de Nicaragua a fin de elaborar un instructivo para realizar dicha inversión.
- Identificar las formas de inversión que tienen desde la cultura empresarial las medianas empresas del municipio de León.



6. MARCO DE REFERENCIA

6.1 Marco teórico

6.1.1 Medianas Empresas

En América Latina los parámetros que se aplican para la categorización de las unidades productivas en relación a su “tamaño” se escinden fundamentalmente en dos criterios: i) el número de personal empleado por cada empresa, y ii) el monto de las ventas. (Canales., 2015)

En Nicaragua existe una definición formal por parte del Gobierno tanto para la micro, pequeña y mediana empresa, por número de empleados, activos y ventas anuales (Urcuyo)

Vía reglamentaria, el artículo 3, mandata que: Es necesario que las personas naturales o jurídicas cumplan con una serie de requisitos, descritos a continuación.

La clasificación que de MIPYME se haga, dependerá de los siguientes parámetros:

Tabla 1 Clasificación de PYMES

Variables	Micro Empresa	Pequeña Empresa	Mediana
	Parámetros		
Número Total de Trabajadores	1–5	6–30	31–100
Activos Totales (Córdobas)	Hasta 200.0 miles	Hasta 1.5 millones	Hasta 6.0 millones
Ventas Totales Anuales (Córdobas)	Hasta 1 millón	Hasta 9 millones	Hasta 40 millones

Fuente: Decreto N° 17-2008. Reglamento de Ley de Promoción y Fomento de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (ley MIPYME).



6.1.2. Clasificación de los sectores de las MIPYME según el tipo de actividad económica (Canales., 2015)

Esta sub-clasificación, responde a la teoría formulada por el australiano Colín Clark en 1940. Para Clark, la actividad económica estatal, se escinde en tres grandes sectores, los cuales son: primario, secundario y terciario; la teoría de los tres sectores responde a los tipos de procesos productivos de que se haga referencia.

Es así como, la actividad agroindustrial, agrícola y pecuaria, se encuentran enmarcadas dentro de la clasificación del sector primario. El “sector primario”, aglutina las actividades relacionadas con la extracción y obtención de materias primas, cuya procedencia son los recursos naturales. Es común de las áreas rurales.

Las actividades industriales y las de manufactura las encontraremos dentro del “sector secundario”, por cuanto estas suponen la transformación de materias primas en productos elaborados. Es común de las áreas urbanas.

Dentro de la clasificación del “sector terciario” ubicaremos lo relativo a las actividades artesanales, comerciales y de servicios. Por cuanto este se vincula tanto con las actividades con contenido cultural, como con las actividades de comercio

6.1.3 Operación bursátil

La expresión operación bursátil hace referencia al conjunto de operaciones que se pueden realizar en la Bolsa de Valores, entendiéndose como las diferentes interacciones entre los inversores y emisores de títulos en este mercado de valores.

6.1.4. Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores es un mercado en donde se ponen en contacto demandante y oferente de capital, los que realizan transacciones a través de intermediarios autorizados. Muchas veces se conoce simplemente como «la bolsa». El término "Bolsa" apareció en la ciudad de Brujas (Bélgica) al final del siglo XVI, los comerciantes solían reunirse, para llevar a cabo sus negocios, en un recinto de propiedad de Van der Bursen



por el escudo de la familia el cual eran 3 monederos (bolsas de piel de esa época), de allí se derivaría la denominación de "Bolsa" que se mantiene vigente en la actualidad. (Lorenzo Jiménez Almaraz, (2009)

Las Bolsas de Valores fortalecen al mercado de capitales e impulsan el desarrollo económico y financiero en la mayoría de los países del mundo, donde existen en algunos casos desde hace siglos, a partir de la creación de las primeras entidades de este tipo creadas en los primeros años del siglo XVII. (López Hernández, 2013)

6.1.5 Antecedentes de la Bolsa de Valores

La Bolsa de Valores se originó a finales del siglo XV en las ferias medievales de la Europa occidental, en ellas se inició la práctica de las transacciones de valores mobiliarios y títulos.

En 1460 se creó la Bolsa de Amberes, primera institución bursátil en un sentido moderno, siendo la segunda la Bolsa de Ámsterdam (Holanda), a principios del siglo XVI, para 1570 se crea la Bolsa de Londres y en 1595 la de Lyon. En el año 1602 se fundó la Bolsa de Valores de Ámsterdam, propiedad de la Compañía Holandesa de las Indias Orientales, operando con intercambios en forma de acciones y bonos, por lo que actualmente se considera la más antigua del mundo se convirtió en el mercado financiero más importante, la Bolsa de Nueva York nació en 1792 y la de París en 1794, sucesivamente fueron apareciendo otras Bolsas en las principales ciudades del mundo como la London Stock Exchange en Londres (Inglaterra), creada en 1801, se convierte en la más importante bolsa de valores del momento, relevando a la de Ámsterdam, la primera Bolsa reconocida oficialmente fue la de Madrid en 1831 y Barcelona que nació en 1915. (Lorenzo Jiménez Almaraz, (2009), (Miguel A. Patiño, 2011).

Actualmente las bolsas más importantes del mundo son: Nueva York, Tokio, Londres, Francfort, París, Hong Kong, Zurich, Milán y Bruselas.



6.2 Marco Contextual

El mundo de las Bolsas de Valores es para muchos un universo abstracto y lejano. Sin embargo, largo de ese mundo imaginario, cada vez para más nicaragüenses, la Bolsa de Valores es una realidad de todos los días, es un vehículo real de inversión que les permite hacer fructificar sus ahorros y para muchas empresas de nuestro país, una plataforma competitiva de financiamiento o capitalización. (Toc, 2017)

6.2.1. Bolsa de Valores de Nicaragua (BVN)

La Bolsa de Valores de Nicaragua es una organización privada que ofrece a los inversionistas y emisores de valores, residentes y no residentes en nuestro país, una plataforma eficiente para realizar la compra y/o venta de los denominados Valores, es un mercado organizado y especializado en el que, a través de intermediarios se realizan transacciones con títulos valores admitidos y cotizados, cuyos precios se determinan por el libre juego de la oferta y la demanda” (William Hayden, economista) (Argüello, 2017).

6.2.2 Antecedentes Bolsa de Valores de Nicaragua

Según la página oficial (Nicaragua B. d., s.f.), la Bolsa de Valores de Nicaragua es fruto de una iniciativa del sector privado nicaragüense fundada con el objetivo de impulsar el desarrollo y modernización del sistema financiero nicaragüense, en el marco de un proceso de liberalización de mercados emprendidos desde el año de 1990.

Las primeras operaciones bursátiles de la historia de Nicaragua se llevaron a cabo el 31 de enero de 1994. La Bolsa de Valores de Nicaragua es el único mercado organizado de valores que existe en el país y que garantiza la transparencia y la seguridad de las operaciones de compra y venta de títulos valores.

Esta institución es una sociedad anónima, de carácter privado, fundada por la mayoría de los bancos privados y estatales, y por grupos empresariales sólidos representativos de diferentes sectores de la economía nacional.



6.2.3. Funcionamiento de la Bolsa de Valores de Nicaragua

Facilitar la realización de las operaciones; siendo esta una función básica, todo mercado que pretenda ser perfecto – o menos Imperfecto- aspira a cumplirla. Si la Bolsa no existiera como mercado centralizador, que concentra dentro de una determinada área geográfica el máximo de operaciones, las negociaciones se fraccionarían en mercados pequeños que serían inadecuados para asegurar la continuidad de las negociaciones. Esta función solo puede lograrse si existe un punto de encuentro para los comerciantes (no solo geográfico), si hay suficiente claridad con los bienes negociables, objetividad, imparcialidad y neutralidad de parte de la institución responsable.

Canalizar el ahorro; El papel de la Bolsa en este caso no puede ser el de fomentar o incentivar el ahorro. Su papel consiste en determinar la cotización en función de la rentabilidad y asegurar su conversión a efectivo a voluntad del tenedor.

La función de la Bolsa consiste en reproducir a través de los cambios, el aumento o disminución de valor de la entidad emisora, de acuerdo con datos reales y contando con las expectativas. Debe procurar por todos los medios, que esa información sea veraz, clara y continúa para ofrecerla al público en las mejores condiciones posibles.

La institución de la Bolsa de Valores, de manera complementaria en la economía de los países, intenta satisfacer tres grandes intereses (López Hernández, 2013):

- El de la empresa, porque al colocar títulos valores en el mercado y ser adquiridas por el público, obtiene de éste el financiamiento necesario para cumplir sus fines y generar riqueza.
- El de los ahorradores, porque éstos se convierten en inversores y pueden obtener beneficios por diferencias, intereses y dividendos que les reportan sus títulos valores.
- El del Estado, porque, también en la Bolsa, dispone de un medio para financiarse y hacer frente al gasto público, así como adelantar nuevas obras y programas de alcance social.



6.2.4. Características de la Bolsa de Valores de Nicaragua

La Bolsa de Valores de Nicaragua tiene ciertas características:

- Es un mercado público donde se negocian títulos-valores.
- En la BVN se negocian instrumentos financieros de renta fija con altos rendimientos en dólar y en moneda local indexada al dólar.
- Solamente se contratan títulos de aquellas entidades que han sido admitidas.
- Las transacciones están aseguradas jurídicas y económicamente.
- Es un mercado organizado corporativamente con reglas y preceptos generales.
- La BVN y los Puestos de Bolsa han desarrollado un mercado dinámico y de rápido crecimiento.
- No hay ningún tipo de restricción sobre entradas y salidas a flujos de capital extranjeros.

6.2.5. Actores del sistema bursátil de Nicaragua

Los participantes de la Bolsa son básicamente los oferentes de capital (ahorradores, inversionistas), los demandantes de capital (empresas, organismos públicos o privados y otras entidades), y los intermediarios.

Ilustración 1 Actores del sistema bursátil

Fuente: Elaboración propia



6.2.5.1. Inversionista

Es la persona natural o jurídica que invierte su dinero en Valores con el fin de obtener un rendimiento a cambio, sea este como interés, dividendo o mediante la venta a un mayor costo del que se adquirió el valor en el mercado.

Todo inversionista tiene un perfil que se identifica con el comportamiento en el mercado de valores al momento de decidir en que invertir, a continuación, se define cada uno de dichos perfiles:

- a. **Inversionista conservador:** No le gustan los riesgos prefieren mantener una menor rentabilidad a cambio de minimizar el riesgo de su inversión.
- b. **Inversionista moderno:** Busca una relación de igualdad entre el riesgo y la rentabilidad de su inversión, está dispuesto a invertir en una opción con un poco más de riesgo para obtener mejor rentabilidad.
- c. **Inversionista agresivo:** Corresponde a los inversionistas que prefieren asumir altos niveles de riesgo en busca de los retornos más altos posibles y a su vez entienden la gran posibilidad de tener pérdidas en esa misma medida. (Romero)

Existen dos tipos de Inversión

- a. **Inversión temporal:** La inversión temporal en general contempla aquellas inversiones a corto plazo (menores a un año) las cuales pueden ser convertidas fácilmente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento así lo requieran.
- b. **Inversiones a largo plazo:** Son colocaciones que una empresa desea mantener por más de un año a partir de su emisión, las cuales generan un rendimiento y no son convertibles en efectivo rápidamente.

6.2.5.2. Emisores

Los emisores son empresas, el estado o fondos que ofrecen emisiones de valores a la venta con el fin de captar ahorros del público inversionista para financiar sus inversiones u obtener capital de trabajo para su operación normal. (Provalores)



La BVN está dividida por dos sectores, privado y público. En ellos se encuentran los principales emisores registrados hasta la fecha según página oficial de Bolsa de Valores de Nicaragua;

a. Sector Privado

Banco Centroamericano de Integración Económica

Banco de América Central, S.A.

Banco de Finanzas, S.A.

Banco de la Producción, S.A. (Banpro)

Banco Lafise Bancentro, S.A.

Corporación Agrícola, S.A. (Agri-Corp)

Factoring Nicaragüense, S.A.

Financiera Fama, S.A.

Financiera finca, S.A.

Financiera Fundeser, S.A.

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

b. Sector Público:

Banco Central de Nicaragua

Empresa Administradora de Aeropuertos

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

c. Internacionales

Acobo Vista Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. Grupo Acobo

Banco Popular y de Desarrollo Comunal (BPDC)



Eurobonos Emitidos por la República de Costa Rica

Grupo Tenedora Mundial. S.A.

Horizonte fondo de inversión financiero de crecimiento dólares, no diversificado

Improsa Sociedad Administradora de Fondos De Inversión

Popular Sociedad Administradora de Fondos De Inversión

Fondos BCR

d. Emisores Inactivos

Credifactor, S.A.

Financia Capital, S.A.

6.2.5.3. Puestos de Bolsa de Nicaragua

Para poder comprar o vender productos financieros se necesitan de un puesto, en este caso son los denominados Puestos de Bolsas Autorizadas, son los entes que realizan las operaciones de compra y de ventas de valores por instrucciones de sus clientes, a través de un sistema electrónico que administra la BVN.

Este sistema gestiona las ofertas de venta y de compra de los diferentes instrumentos negociables y permite el cierre de transacciones a precios que equilibran la oferta y la demanda. Las transacciones en la bolsa se efectúan en un entorno seguro, son reguladas y supervisadas por el Estado a través de la Superintendencia de Bancos (SIBOIF), lo que refuerza la legalidad, la seguridad y la transparencia del mercado. Las actividades permitidas a la Bolsa son establecidas por la Ley del Mercado de Valores.

En Nicaragua existen 5 puestos de bolsa, los cuales son los siguientes:

- a. INVERNIC Puesto de Bolsa,
- b. INVERCASA Puesto de Bolsa,
- c. LAFISE Valores,
- d. BAC Valores Nicaragua,



e. PROVALORES

Las actividades que realizan estas casas corredoras de bolsa son:

- Asesorar a empresas e inversionistas.
- Recibir, transmitir y ejecutar órdenes de compra y venta de valores por cuenta de sus clientes.
- Administrar la cartera de inversiones a aquellos inversionistas que les hayan dado un mandato para ello.
- Actuar como intermediarios cuando las empresas realizan emisiones de acciones o valores de deuda, y cuando llevan a cabo ofertas públicas de venta de valores, dando a conocer a los inversionistas, dichas emisiones.

6.2.5.4. Agentes de Bolsas de Valores

Un agente de Bolsa es una persona jurídica o natural que previo encargo tiene autorización para asesorar o realizar directamente inversiones o transacciones de valores en los mercados financieros. (López Hernández, 2013)

Remuneración: Los agentes o corredores cobran mediante comisiones, recibiendo un porcentaje del montante invertido, pero siempre basándose en los aranceles. A veces también cobran tarifas fijas por sus servicios.

6.2.5.5. Calificadora de riesgo

Son empresas dedicadas fundamentalmente al análisis de las emisiones de renta fija, evaluar la certeza de pago puntual y completo de capital e intereses de las emisiones y asegurarse de la existencia legal, la situación financiera del emisor y la estructura de la emisión, para establecer su grado de riesgo (Provalores).

6.2.5.6. Central Nicaragüense de Valores (CENIVAL)

- Su objetivo es recibir y facilitar la transparencia de depósitos valores a través del procesamiento y registro electrónico de transacciones.
- Proveer los servicios de administración de los valores custodiados.



- Prestar servicios de custodia física, anotaciones en cuenta, identificaciones de las posiciones, transferencias de valores y liquidación de operaciones bursátiles a custodios o instituciones financieras.

6.2.5.7. Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF)

La superintendencia, regulará, supervisará y fiscalizará los mercados de valores, las actividades de las personas naturales y jurídicas que intervengan directa o indirectamente en ellos y los actos o contratos relacionados con ellos, según lo dispuesto en la ley N°.587 regulaciones y supervisión de los mercados de valores (SIBOIF).

6.2.6. Mercado de Valores de Nicaragua

Según el Banco Central de Nicaragua a través de un informe detalla lo siguiente (Nicaragua.); El mercado de valores en Nicaragua está conformado por 5 mercados, clasificados, según su modalidad de negociación, de la siguiente manera: Primario, Secundario, de Reportos, Opcional e Internacional. En ellos se negocian instrumentos diferenciados de acuerdo a su plazo, moneda y emisor.

6.2.6.1 Mercado primario: Segmento del mercado de valores, donde se colocan los títulos o valores por primera vez proporcionando un flujo de recursos de los inversionistas hacia el emisor. El emisor negocia a través de su Puesto de Bolsa los valores y recibe recursos frescos para sus proyectos.

Generalmente, los títulos del sector público son emitidos a través de subastas del Banco Central. Si estos títulos son comprados por Puestos de Bolsa por orden de un cliente, el Puesto de Bolsa tiene la obligación de registrar dicha operación al Sistema de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

Por otro lado, los títulos o valores del sector privado negociables en la BVN, son emitidos directamente a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua y deben ser ingresados al Sistema de Negociación por el Puesto de Bolsa que representa al emisor.



6.2.6.2 Mercado secundario: El mercado secundario se conoce como el conjunto de negociaciones entre compradores y vendedores que tienen por objeto adquirir títulos o valores que ya están en circulación. El intercambio de flujo monetario y valores se da entre dos entes distintos al emisor: un inversionista que ya adquirió un título o valor y otro inversionista dispuesto a comprar dicho título o valor.

El Mercado Secundario opera exclusivamente entre tenedores de títulos, los cuales venden o compran los títulos que han adquirido con anterioridad. En otras palabras, es una “re-venta” de los títulos valores adquiridos previamente con el fin de rescatar recursos financieros, retirar utilidades, diversificar su cartera o buscar mejores oportunidades de rentabilidad, riesgo o liquidez.

En este mercado el público adecua el plazo de la inversión a sus deseos y necesidades, pues puede vender sus títulos en la Bolsa de Valores en cualquier momento.

6.2.6.3 Mercado de Reporto: Las operaciones de reporto o simplemente reporto son contratos bursátiles en los cuales el reportado (demandante de dinero) vende los títulos valores al reportador (inversionista) a un precio determinado, y este último asume la obligación de transferir al reportado, al vencimiento del termino establecido, la propiedad de los títulos, contra reembolso de un precio convenido.

6.2.6.4 Mercado opcional: Este mercado cumple fundamentalmente la función de gestionar la liquidez interbancaria utilizando los mecanismos de bolsa y consiste en contratos mediante los cuales se concede al beneficiario, una opción de compra o el derecho (no la obligación) de recomprar los instrumentos financieros.

6.2.6.5 Mercado Internacional: En este mercado, se compra o se venden Productos Financieros a empresas fuera de Nicaragua pero siempre y cuando estas hayan sido inscritas en el registro de valores de la Superintendencia. Todas las operaciones son realizadas en monedas extranjeras.



6.2.7 Títulos valores

Según la ley N°1824 (Ley general de Títulos Valores) Son títulos valores los documentos necesarios para ejecutar el derecho literal y autónomo que en ellos se consigna. Representan cosas muebles corporales de carácter mercantil, y su creación, emisión, transferencia y demás operaciones que en ellos se estipulen, son siempre actos de comercio.

Sin perjuicio de lo que la ley establezca en particular para los diversos títulos valores, estos en general deberán expresar:

1. El nombre del título de que se trata
2. La promesa o reconocimiento unilateral del suscriptor
3. Las presentaciones y derechos que el título confiera
4. El lugar de cumplimiento o ejercicio de tales prestaciones o derechos
5. La fecha y lugar de emisión
6. La firma de quien lo emite, o de la persona que lo haga en su representación
7. La indicación de si el título es nominativo, a la orden o al portador

A continuación se detallan las categorías de los instrumentos financieros:

6.2.7.1. Renta Fija (*Mercado de deuda*): Es un tipo de inversión, son emisiones de deuda que realizan las Empresas, Gobierno, Bancos Centrales, entre otros para obtener financiamiento. Aquí desde el principio conocemos la cantidad que vamos a recibir o nos van a pagar en cada momento, por eso, se denomina “fija”. Los títulos de renta fija son activos financieros similares a los préstamos bancarios, pero en la renta fija, la deuda total se divide en un gran número de prestamistas que compran proporciones de esa deuda, denominados:

Bonos: Son instrumentos financieros de deuda utilizados tanto por entidades privadas como por entidades de gobierno. Pueden ser emitidos por una institución pública (un Estado) o por una institución privada (empresa industrial, comercial o de servicios), con el objetivo de obtener fondos directamente de los mercados financieros. Son títulos



normalmente colocados a nombre del portador y que suelen ser negociados en un mercado o bolsa de valores.

Ventajas:

- El emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses.
- El dinero o fondo que se obtenga se puede prestar a instituciones por un periodo definido y a una tasa de interés fija.
- Son emitidos a mediano y largo plazo.
- El valor nominal puede ser expresado en moneda nacional o extranjera.
- Puede ser vendido antes de su vencimiento
- Se compra directamente al emisor, en bolsa o fuera de bolsa, a través de intermediarios de valores.
- Inversiones de bajo riesgo

Desventajas:

- El tipo de interés que generan es muy inferior.
- El peligro del crédito, este tipo de riesgo conlleva la posibilidad de que el emisor del bono o la entidad financiera no sea capaz de hacer frente a los pagos de los mismos.
- La inflación, el riesgo de inflación se produce cuando, en el momento en que vence el plazo del bono, la inflación haya aumentado y esto repercuta negativamente en los beneficios del comprador.

Letra de cambio: Título de crédito mediante el cual quien lo emite se obliga a pagar un importe en una fecha específica. Es aquel documento en el que la parte signataria reconoce una deuda ante un acreedor y se obliga a pagarla junto con los intereses correspondientes.



Ventajas:

Su transmisión se puede hacer personalmente a base de un simple endoso y por tanto, podemos transmitirlos a un tercero, y este a otro, y a otro, y...es la llamada cadena de endosos.

- Puede afianzarse mediante un aval la obligación que contiene.
- Facilita el cobro automático a través de un banco para que a la fecha de pago se retire de la cuenta del deudor.
- Mayor rapidez en los casos de exigencia judicial de pago.

Desventajas:

- Pérdida de su valor ejecutivo
- Que no cumpla los requisitos legales y formales según lo establecido en la Ley general de Títulos Valores.

Bono de Pago por Indemnización: Es un título valor, una obligación de pago y un reconocimiento de deuda contraída por el Estado de Nicaragua a largo plazo, por confiscación y expropiación de propiedades en la década de los 80.

Los BPI son puestos a circulación en la medida que la Oficina de Cuantificación de Indemnizaciones analiza, cuantifica, certifica y remite cada caso de confiscación y/o Expropiación a la Tesorería General de la República. Su proceso de emisión se realiza en la Tesorería General de la República de Nicaragua; Institución que se encarga de entregar los BPI a cada Beneficiario.

Papeles comerciales: Son pagarés a corto Plazo (tres a seis meses, aunque en algunas ocasiones se ofrecen emisiones de nueve meses y a un año) emitidos por algunas compañías financieras o grandes organizaciones industriales; éstos pueden venderse, bien directamente o a través de intermediarios, en contrapartida de la entrega de mercancía, de la ejecución de trabajos o de la prestación de servicios comerciales.



Ventajas:

- El Papel comercial es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.
- Sirve para financiar necesidades a corto plazo, por ejemplo el capital de trabajo.

Desventajas:

- Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.
- Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.
- La negociación acarrea un costo por concepto de una tasa prima.

6.2.7.2. Renta variable: Los instrumentos de renta variable son especialmente aquellos que son parte de un capital, como las acciones de las compañías anónimas o las cuotas de fondos de inversión. Por lo general, los instrumentos de renta variable reportan a sus tenedores ganancias o rendimiento en el largo plazo, a cambio de un mayor riesgo.

Acciones: Son representativas del capital de una empresa. Por tanto, los accionistas son copropietarios y por lo tanto solidarios con la responsabilidad de la compañía, ejerciendo su papel en las asambleas generales ordinarias y extraordinarias, que eligen a las autoridades y deciden sobre los cambios y expansión de actividades que les propone la junta directiva.

Ventajas:

- Ganar más dinero de lo que harías con otros tipos de inversiones a través de los dividendos.
- Mejora imagen de la compañía frente a los inversionistas.
- Se da un valor específico para la empresa.
- Son relativamente sencillas de entender.
- El beneficio puede ser ilimitado.



Desventajas

- El valor de las acciones de cualquier compañía puede aumentar o disminuir en función de la gestión financiera de la empresa y la economía en general.
- Menor control de las decisiones
- Exposición al mercado
- En Nicaragua actualmente no se maneja mucho la compra-venta de acción.

Cuotas de Fondos de Inversión (CFI): Son instrumentos de renta variable que representan una fracción del patrimonio de un Fondo de Inversión, es decir, el comprador de una cuota o aportante pasa a ser propietario de una parte de ese fondo, el cual cuenta con un plazo de inversión determinado, un número de cuotas limitado y un aporte mínimo para ingresar.

Ventajas:

- Puede disponer de su dinero de manera diaria
- Son manejados por profesionales expertos en el tema, quienes se ocupan de tomar las decisiones de inversión buscando las mejores alternativas de rentabilidad de acuerdo al tipo de inversión que desee.
- Facilita el acceso a mercados capitales

Desventajas:

- Al manejar grandes carteras de activos en muchos mercados las sociedades tienen con margen para desmarcar posiciones ante el cambio negativo en el mercado.
- Los volúmenes de los activos con los que se cuentan son grandes que sencillamente cuesta venderlos y el derrumbe de sus precios causa problemas.



7. DISEÑO METODOLÓGICO

7.1 Tipo de estudio

El tipo de estudio es no experimental, debido a que se recolectaron datos en un solo momento para caracterizar y proporcionar una visión de la situación actual de las medianas empresas en el mercado de valores.

7.2 Área de estudio.

Nuestra área de estudio es en la ciudad de León-Nicaragua principalmente el sector de las medianas empresas.

Población: 2216 medianas empresas de la ciudad de León, información obtenida del área de tributación con autorización previa de la base de datos de la alcaldía municipal al mes de mayo 2019.

Muestra: El cálculo de la muestra se realiza con la fórmula de la muestra para población finita siendo:

$$n = \frac{N * Z_{\alpha}^2 * p * q}{e^2 * (N - 1) + Z_{\alpha}^2 * p * q}$$

n = Tamaño de muestra buscado

N = Tamaño de la Población o Universo

Z = Parámetro estadístico que depende el Nivel de Confianza (NC)

e = Erro de estimación máximo aceptado

p = Probabilidad de que ocurra el evento estudiado (éxito)

q = $(1 - p)$ = Probabilidad de que no ocurra el evento estudiado



$$n = \frac{2,216 * (1.960)^2 * 50\% * 50\%}{(4\%)^2 * (2,216 - 1) + (1.960)^2 * 50\% * 50\%} = 472.48$$

Obteniendo como resultado un total de 472 medianas empresas a encuestar.

7.3 Procesamiento de la información

Se hizo a través de la herramienta Excel 2013 la cual nos permitió procesar los datos.

7.4 Enfoque de la investigación

El enfoque de nuestra investigación es cualitativo pues proporcionaremos mediante estudios una descripción verbal o explicación de la situación de las medianas empresas sobre la participación de estas en operaciones bursátiles.

7.5 Diseño de la investigación

El diseño de nuestra investigación es no experimental, debido a que no manipulamos las variables; si no que los limitamos a observar el fenómeno tal y como se presenta en su contexto natural y luego fue objeto de análisis.

7.6 Instrumentos de recolección de Datos.

Para llevar a cabo nuestro trabajo monográfico de finalización profesional requerimos del empleo de una encuesta dirigida a los medianos empresarios de la ciudad de León, a fin de obtener la información primaria de acuerdo a nuestro tema de investigación.

La observación: mediante el cual se percibió el fenómeno de estudio tal y como se presenta en la realidad y se identificaron los elementos que constituyen para luego describirlos.

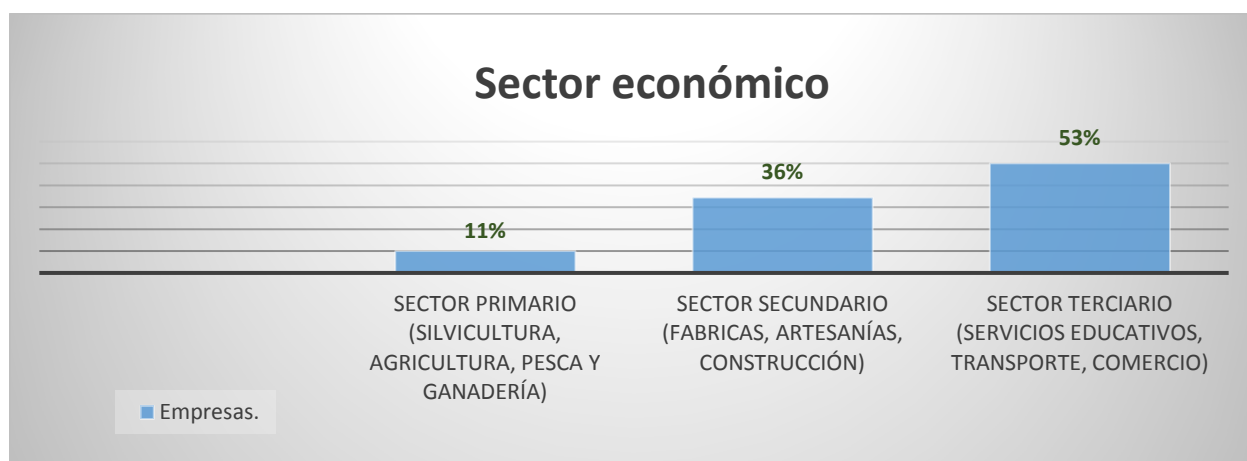


8. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Podemos argumentar que en la obtención de estos datos, existió un poco de dificultad ya que a la hora de realizar dichas visitas, no éramos recibidos por los dueños o personas conocedoras del tema, por tanto, se tuvo que dar información más amplia sobre el tema; pero se cumplió con el objetivo, el cual era buscar la participación de las medianas empresas en la bolsa de valores de Nicaragua.

A continuación se presenta el análisis de las 472 encuestas realizadas al mediano empresario con un total de 12 preguntas de selección múltiple:

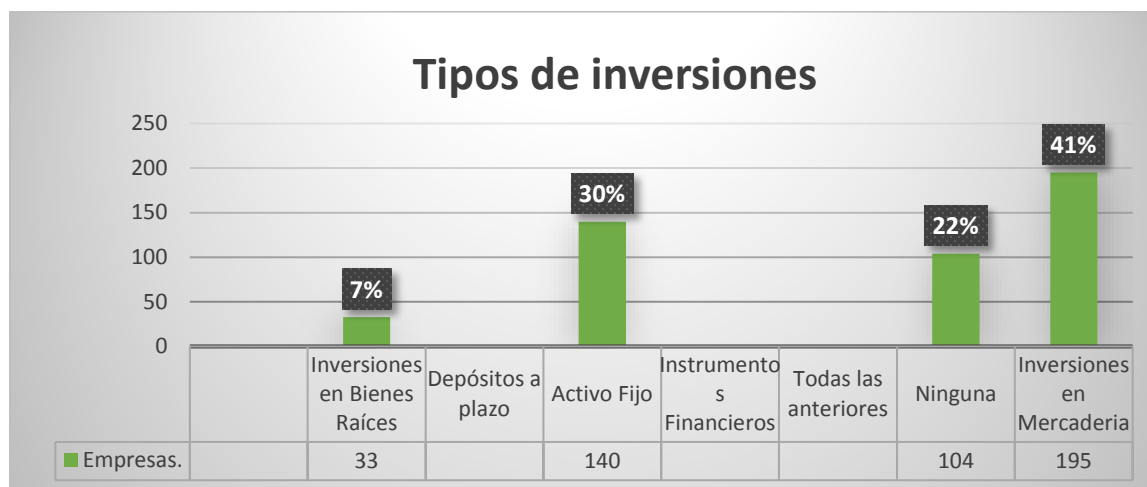
1. ¿A qué sector económico pertenece la empresa?



Tomando en cuenta la cantidad de empresas encuestadas, las medianas empresas en la ciudad de León corresponde al sector terciario.

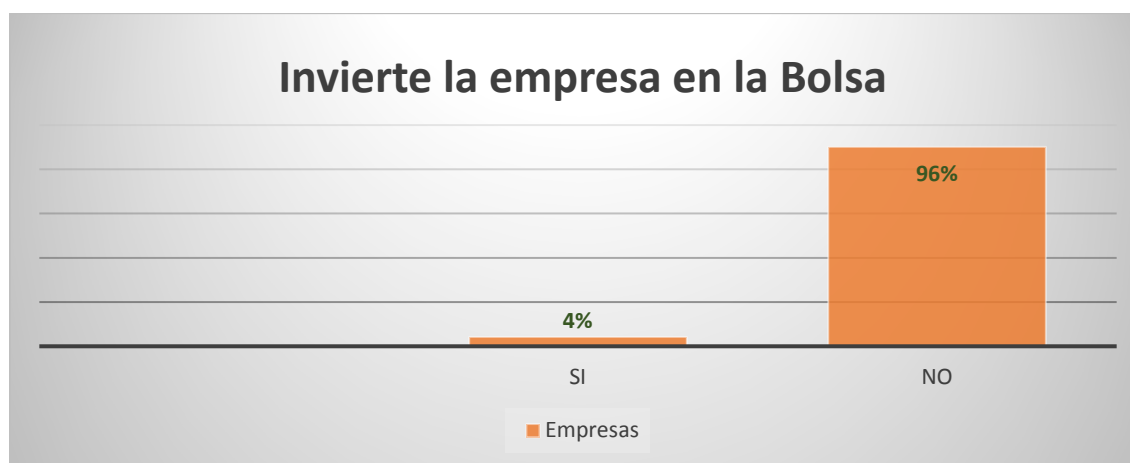


2. ¿Qué tipos de inversiones realiza la empresa



En base al total de empresas encuestadas se determinó que el 41% de las empresas realizan inversiones en mercadería, el 30% lo hacen mediante inversiones de activo fijo, un 22% lo hacen en mediante instrumentos financieros y el 7% lo hacen en bienes raíces lo cual nos da a conocer que la mayor parte de los encuestados realizan inversiones en mercadería.

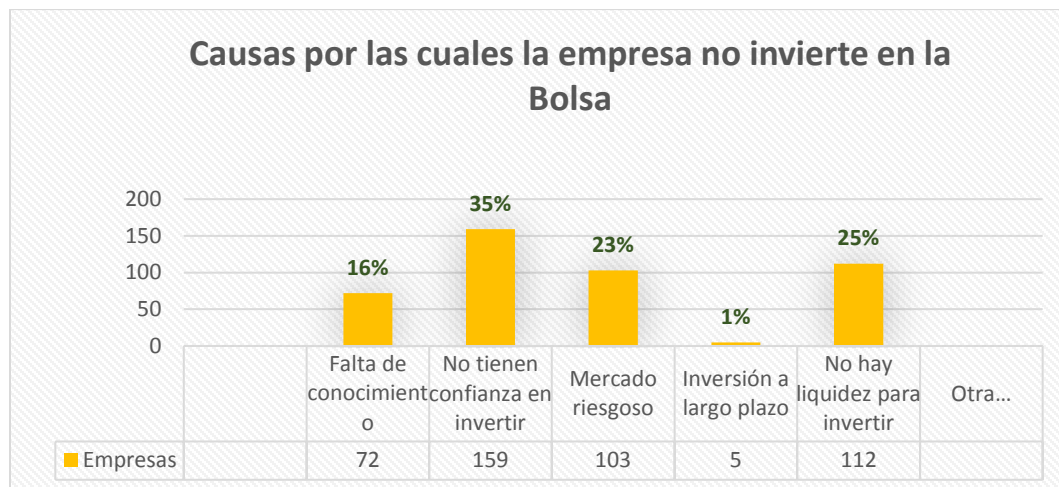
3 ¿Invierte la empresa en la Bolsa de Valores de Nicaragua?



De los encuestados, un 96%(451) no invierten en la bolsa de valores de Nicaragua y el 4% (21) realizan inversiones en la bolsa de valores siendo la mayoría quien no realiza operaciones en la BVN

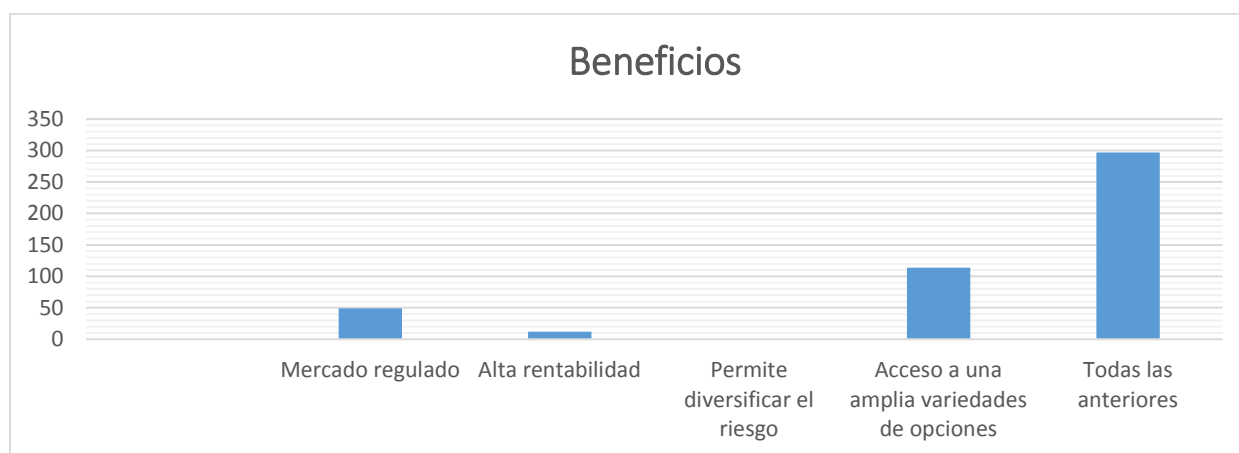


4. Si su respuesta anterior es NO, marcar las causas por las cuales la empresa no invierte en la Bolsa de Valores de Nicaragua.



Del total de encuestados 451 que no invierten en la bolsa de valores el 35% de estos no invierten porque no tienen confianza en invertir, el 25% no tienen liquidez necesaria, el 23% considera como mercado riesgoso, el 16% por falta de conocimiento y el 1% porque consideran que es una inversión a largo plazo.

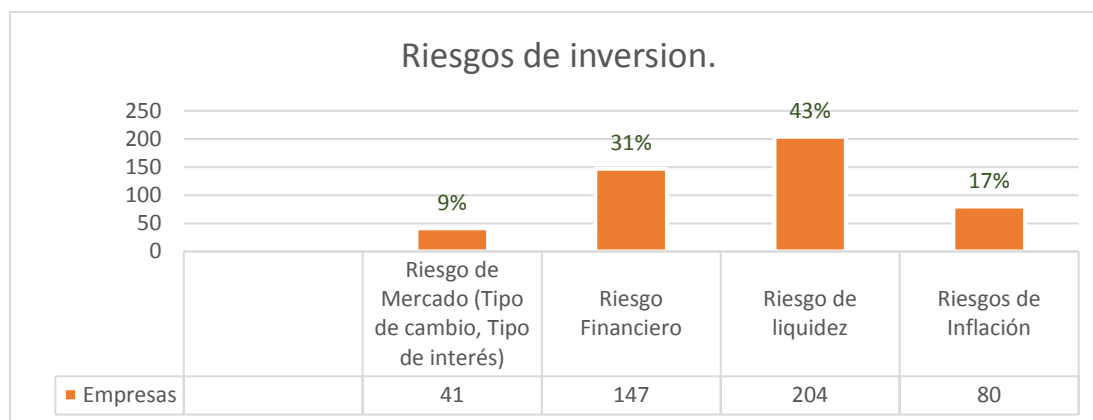
5. Favor marque algunos beneficios que usted considere que se obtienen al invertir en la BVN.



De los encuestados 297 la mayoría concuerda que la Bolsa tiene por beneficio ser un mercado regulado, alta rentabilidad, diversificación de riesgo y variedad de opciones.

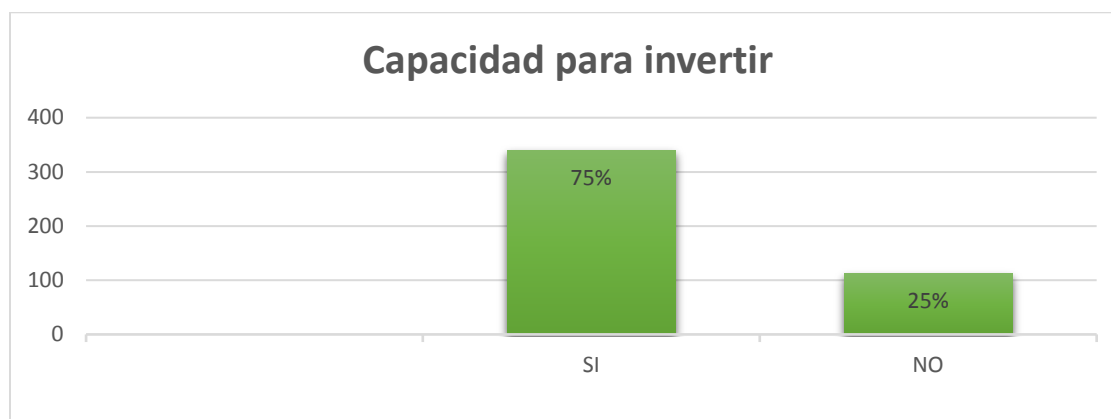


6. ¿Qué tipos de riesgos considera que afectan las inversiones en la BVN?



El 43% de las empresas encuestadas consideran que un riesgo frecuente es el riesgo de liquidez en este tipo de inversión, el 31% Riesgo financiero, el 17% riesgo de inflación y el 9% consideran el riesgo de Mercado.

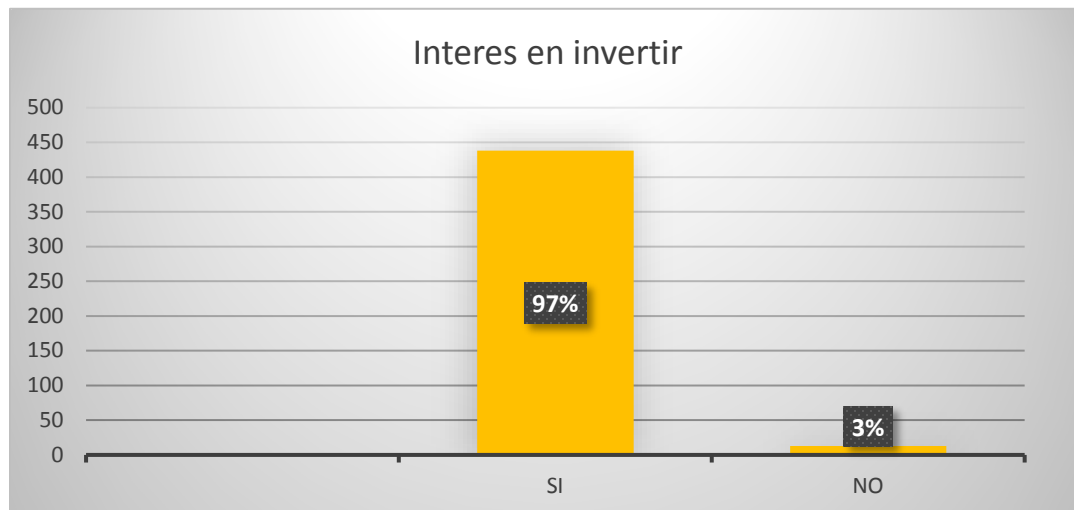
7. En caso que no invierta. ¿Considera que la empresa tiene capacidad de realizar inversiones en la BVN?



De los encuestados un 75% que no invierten en la bolsa de valores consideran que tienen la capacidad de hacer efectiva la inversión y el 25% consideran que no pueden invertir.

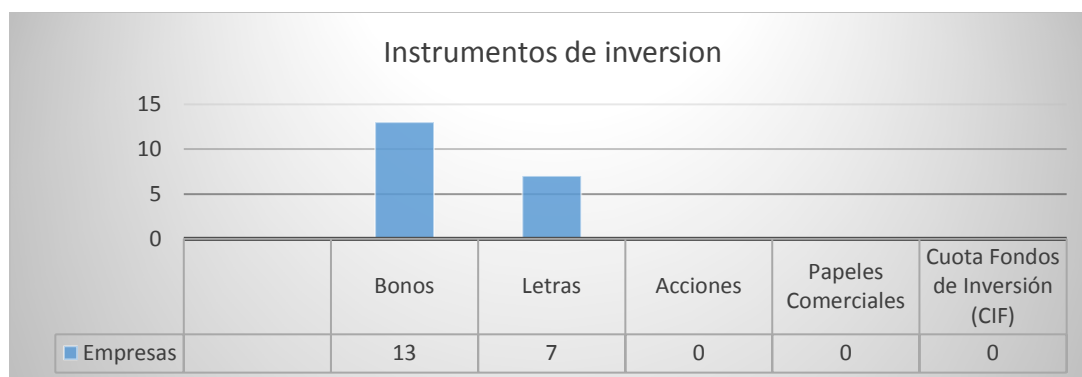


8. ¿La empresa estaría interesada en invertir en la Bolsa de Valores de contar con liquidez necesaria y conocer el mecanismo de inversión?



Del total de las personas que no invierten el 97% de los están interesadas en realizar inversiones en la bolsa de valores y solo el 3% de estos no invertirían de contar con liquidez necesario.

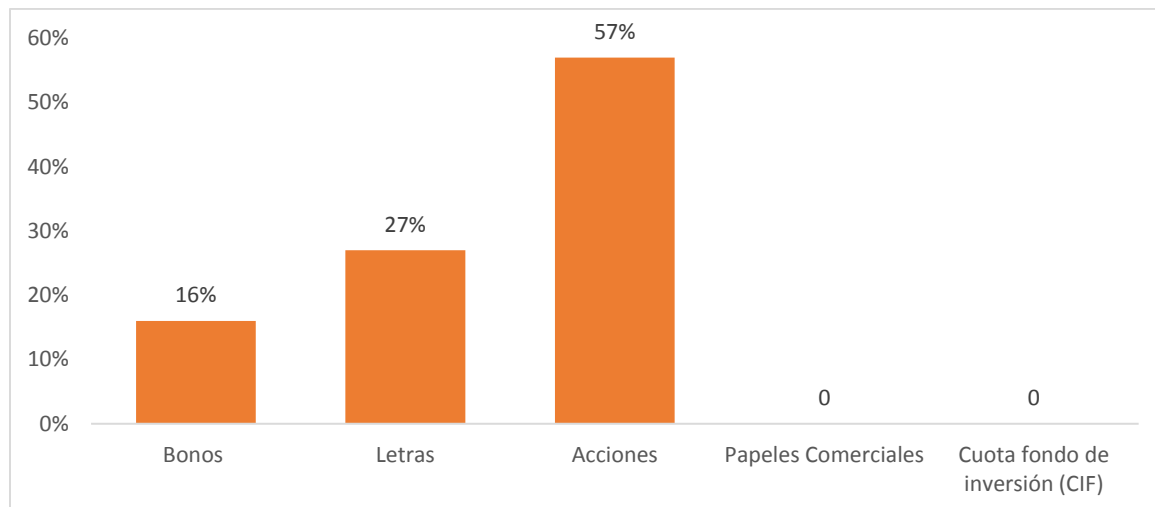
9. Marque los instrumentos bursátiles en los que la empresa invierte.



Del total de la muestra que son 472 empresas solo 21 de ellas invierten en la bolsa de valores de esas solo 13 de ellas invierten en Bonos y 7 de ellas en letras.

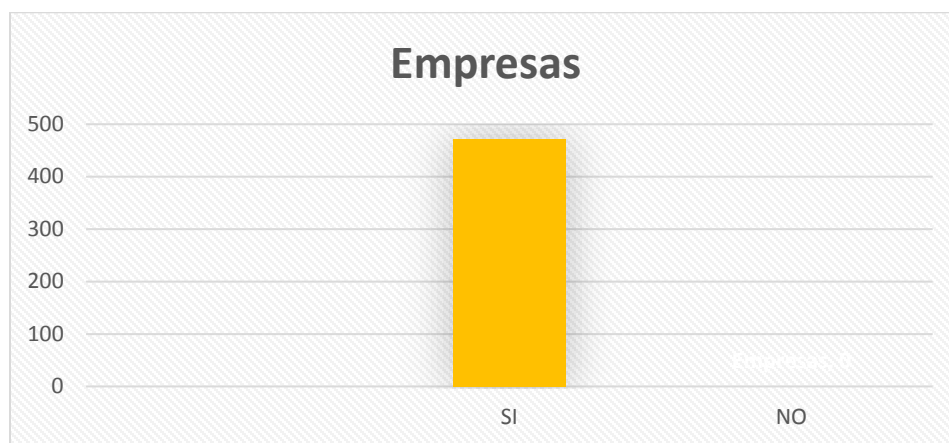


10. Marque los instrumentos bursátiles en los que la empresa invertiría.



Un 57% de las empresas encuestadas invertirían en acciones siendo estas de mayor auge el 27% en letras siendo este el segundo instrumento más cotizado y el 16% invertiría en bonos.

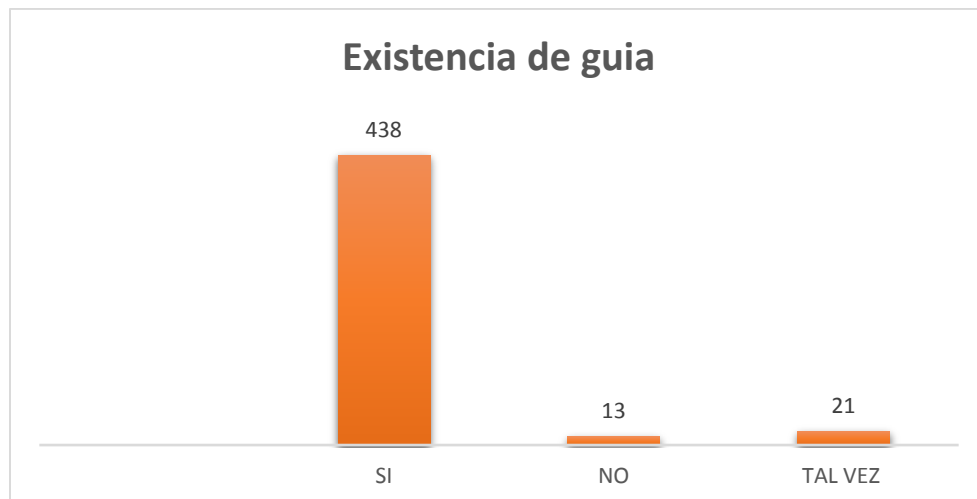
11. ¿Cree que sería importante contar con una guía que defina los procesos a seguir para invertir en la bolsa de valores?



El total de la muestra determino que es importante contar con una guía para Invertir en la bolsa de valores.



12. Si existiera una guía para invertir en la Bolsa de Valores, ¿La consultaría?



El 93% de las empresas encuestadas consultarían la guía antes de realizar las inversiones en la bolsa de valores, el 4% consideran que tal vez y el 3% no lo harían debido a que ya se conoce el mecanismo de inversión.



Una vez aplicado el instrumento de recolección de datos se estableció que existe la mayor parte de empresas del sector terciario (servicios educativos, transporte comercio), posteriormente el secundario y primario reflejando, la mayor parte de las inversiones que realizan estas empresas son en mercancías, las que realizan inversiones en la bolsa de valores son mínimas presentando la cantidad de 21 empresas que invierten en la bolsa de las cuales 10 pertenecen al sector terciario, 11 de ellas pertenecen al sector secundario, la mayoría de las empresas que no realizan inversiones es debido a la poca confianza que tienen para invertir, así como también el riesgo más mencionado, riesgo de liquidez. Un dato muy importante y notorio es el hecho que de los 451 empresas que no invierten un 75% de estas están interesadas en invertir, la cantidad restante misiona que no debido a múltiples factores, uno de ellos es la falta de liquidez, aunque el 97% de las empresas que no realizan inversiones estaría dispuestas a invertir de contar con la liquidez necesaria, el 3% no lo harían debido al riesgo que representa. Del total de empresas que invierten (21 empresas) 13 de estas realizan operaciones mediante el instrumento bursátil de Bonos y 7 de ellas lo hacen mediante Letras, los datos obtenidos demuestran que, de todas las empresas tanto las que invierten como las que no , les gustaría invertir en Acciones, este título valor les resulta más llamativo para las medianas empresas, también de contarse con una guía sobre cómo invertir en la bolsa de valores, dio como resultado que el 100% de las empresas estaría dispuestas a consultarla antes de invertir.

Por tanto, elaboramos la siguiente propuesta de inversión, que responde el que necesita para invertir y cómo hacerlo.

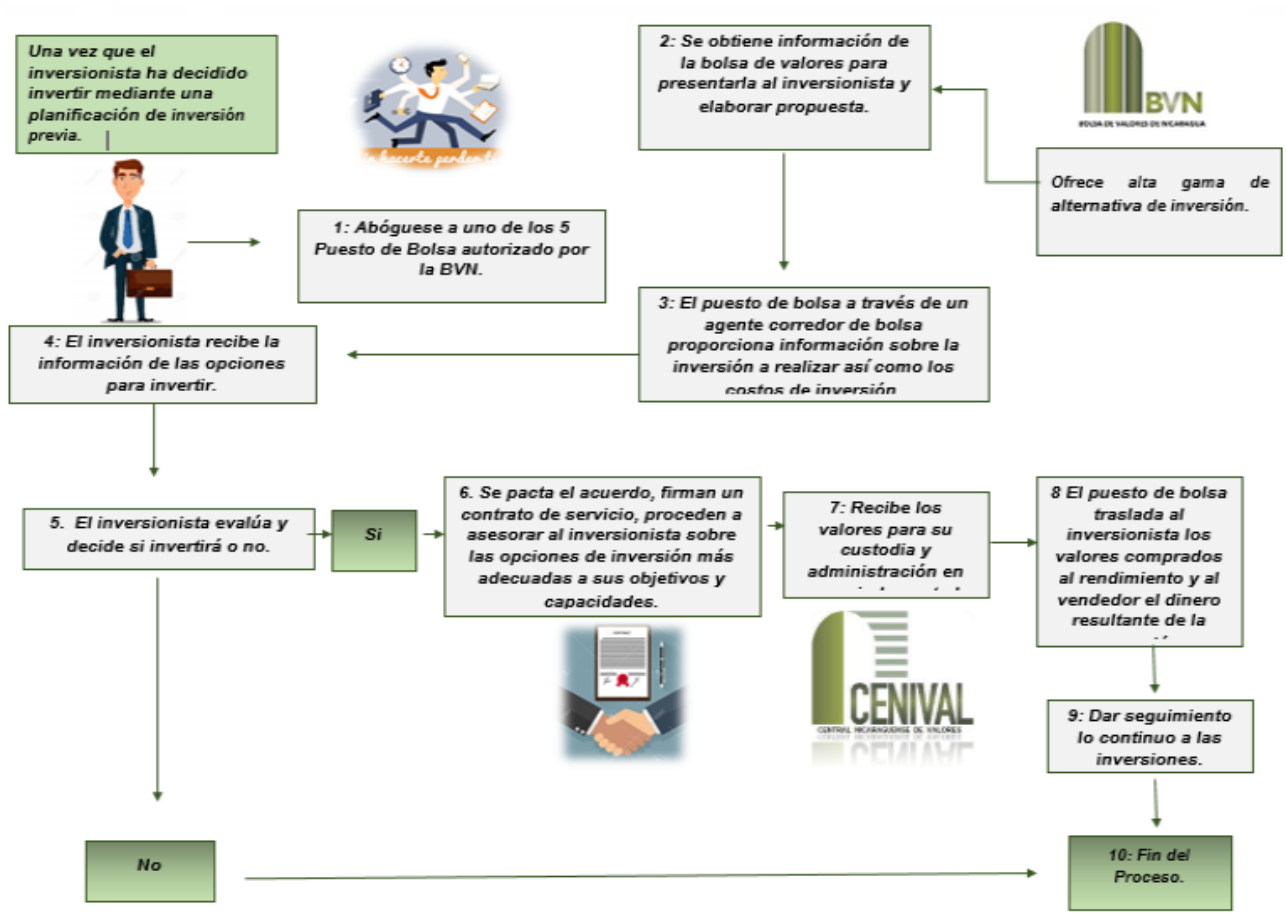


8.1 Requisitos para participar en la Bolsa de Valores de Nicaragua

- a. Tener conocimiento; lo que tienes que tener en cuenta, es que se trata de tu dinero, de tu patrimonio, por eso es básico que consultes a un experto, acudas a un asesor y estudies muy bien de qué se trata una Bolsa de Valores. Antes de iniciar cualquier proceso, debes conocer los elementos que la componen, su funcionamiento y las leyes que la regulan. En cosas que no entienda, simplemente no invierta. La capacidad de decir “no” es un valioso activo para un inversionista.
- b. Para iniciarse en el mundo bursátil nicaragüense vale saber que el mínimo de inversión es de mil dólares, monto que te permite acceder a instrumentos de renta fija.
- c. Apertura de una cuenta en el Puesto de Bolsa de su preferencia. En principio, es igual a abrir una cuenta corriente en cualquier banco, ya que se deben cumplir los mismos requisitos. Los documentos que acompañan la entrega del formulario de inscripción son de carácter básico como fotocopia de cédula de identidad y las de sus beneficiarios, una referencia bancaria y dos referencias personales. En el caso de extranjeros puede presentarse el documento que haga las veces de identificación.
- d. El responsable de la cuenta creará un portafolio que se ajuste a su perfil de riesgo y horizontes de inversión, con el propósito de garantizar el cumplimiento de sus expectativas.
- e. Una vez apertura da esta cuenta con todos los documentos en regla y después de ser aprobada por el departamento de cumplimiento, ¡usted estará listo para empezar a transar en bolsa! Una vez que se haya abocado al puesto de bolsa de su preferencia, recibirá la asesoría personalizada de ejecutivos altamente calificados. Ellos pondrán a su disposición toda la información sobre los instrumentos disponibles en el mercado de valores que representen una oportunidad de inversión para usted.



Ilustración 2 Propuesta de inversión



Fuente: Elaboración propia



8.2 Propuesta de guía para la inversión en la Bolsa de Valores de Nicaragua

Una vez que el inversionista ha decidido invertir mediante una planificación de inversión previa:

Paso 1: Abóguese a uno de los 5 Puesto de Bolsa autorizado por la BVN quienes son las únicas instituciones financieras que le pueden asesorar en optimizar sus finanzas personales, le darán tranquilidad y le orientarán a mejorar los rendimientos de su patrimonio. Tras seleccionar al corredor, se debe abrir la cuenta con él.

Paso 2: Se obtiene información de la bolsa de valores para presentarla al inversionista y elaborar propuesta.

Paso 3: El puesto de Bolsa a través de un agente corredor de bolsa proporciona información sobre la inversión a realizar así como los costos de inversión. Aunque todos los puestos de Bolsa tienen la misma oferta, cada una tiene un costo por su servicio diferente. De hecho, por cada operación que se realiza, la Bolsa cobra una comisión y el agente corredor también y pueden ser fija o variable.

Paso 4: El inversionista recibe la información de las opciones para invertir.

Paso 5. El inversionista evalúa y decide si invertirá o no.

Paso 6: Se pacta el acuerdo, firman un contrato de servicio, proceden a asesorar al inversionista sobre las opciones de inversión más adecuadas a sus objetivos y capacidades

Paso 7: Recibe los valores para su custodia y administración en un periodo pactado de la inversión.

Paso 8 La casa corredora de bolsa traslada al inversionista los valores comprados al rendimiento y al vendedor el dinero resultante de la operación.



Paso 9: Dar seguimiento lo continuo a las inversiones, informarse mucho sobre el funcionamiento de la bolsa para conseguir una mayor rentabilidad, buscar nuevas formas de aprovechar el dinero y hacer un correcto seguimiento de las inversiones y factores relacionados con ellas

Paso 10: Fin del Proceso.



9. CONCLUSIONES

La Bolsa de Valores es una institución donde se encuentran los demandantes y oferentes de valores negociando a través de los puestos de bolsa. La Bolsa de Valor propicia la negociación de acciones, obligaciones, bonos, letras y demás títulos valores inscritos en bolsa. Proporcionando a los tenedores de títulos e inversionistas el marco legal y operativo para efectuar el intercambio entre la oferta y la demanda.

Para obtener financiamiento por medio de la Bolsa de Valores de Nicaragua las empresas deben asesorarse por medio de los Puestos de Bolsa acreditados en nuestro país, para determinar una estrategia financiera a corto, mediano y largo plazo que permita diversificar las fuentes de financiamiento y crear valor para la empresa. Desarrolla los mecanismos de negociación de valores, supervisa las transacciones que se realizan en su seno y promueve el mercado de valores nicaragüenses.

En el caso práctico se ha desarrollado la alternativa de financiar el proyecto a través de la Bolsa de valores de Nicaragua el cual podría reducir los costos financieros mejorando los resultados que la empresa desea obtener para este proyecto logrando con esta alternativa capitalizarse y aumentar la competitividad de la misma. Sin descuidar las amenazas y fortaleciendo las debilidades con las que cuenta la empresa. El buen funcionamiento del Sistema Financiero es fundamental para el crecimiento de la economía de un país, ya que es el medio que permite la asignación eficiente de capital, al poner en contacto el ahorro y la inversión.

El Mercado de Valores es una parte del sistema financiero que canaliza recursos hacia el sector privado. En nuestro país, las empresas prefieren financiarse mediante créditos bancarios, pero aun cuando estos están muy restringidos, el Mercado de Valores de Nicaragua no ha logrado consolidarse como una herramienta viable para obtener recursos. Las autoridades han tratado de realizar modificaciones, pero estos cambios no han sido suficientes para lograr competir con las bolsas desarrolladas.

No existe una guía para inscribir acciones. Cuando una empresa o alguien interesado en conocer el procedimiento acerca de la Bolsa de Valores de Nicaragua buscando esta información, necesita revisar las leyes, reglamentos y circulares de las diferentes



instituciones que tienen que ver con el Mercado Accionario, lo que convierte la búsqueda de esta información en un proceso complicado.

Si la gente conoce el funcionamiento del mercado, y los beneficios que éste tiene, no tendría tanto miedo de obtener financiamiento de él, ni de que sus recursos fueran invertidos en ello. La consecuencia de esto es que las empresas con oportunidades de crecimiento, puedan desarrollar sus proyectos más competitivos, que serían evaluados constantemente por el mismo mercado. Dichas empresas adquieren un compromiso con sus inversionistas, que las obligan a mantener transparencia en sus operaciones, de manera que éstas se traduzcan en rendimientos para ellos, y en el largo plazo, prosperidad para el país.



10.-BIBLIOGRAFÍA

Análisis de Riesgo. (s.f.). Obtenido de http://www.madrid.org/cs/StaticFiles/Emprendedores/Analisis_Riesgos/pages/pdf/metodologia/4AnalisisycuantificaciondelRiesgo%28AR%29_es.pdf

Argüello, G. (2017). ¿Para qué te puede servir la BVN? Con Gerardo Argüello. Nicaragua.

Bolsa de Valores de Nicaragua. (s.f.). Obtenido de <https://www.bolsanic.com/>

Cabanellas, G. (s.f.). *Monografias.com*. Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos40/el-riesgo/el-riesgo.shtml>

Canales., C. H. (2015). *ANÁLISIS JURÍDICO DE LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS*. León: UNAN-León.

Concepto definicion.de. (s.f.). Obtenido de <https://concepto definicion.de/riesgo/>

Economipedia. (s.f.). Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>

EDUCA portal de educacion financiera. (s.f.). Obtenido de <http://www.svs.cl/educa/602/w3-article-830.html>

Ley general de Titulos Valores. (s.f.).

López Hernández, L. P. (2013). *Decisiones de inversión en la Bolsa de Valores para la empresa "Textisa pacas de ropa Americana, S.A" para el periodo 2013*. Managua.

Mendoza, D. A. (2016). *Mercado de titulos valores*. managua.

Nicaragua, B. C. (2018). *Informe del mercado de valores en Nicaragua I cuatrimestre 2018*.

Nicaragua, B. d. (s.f.). *Bolsa de Valores de Nicaragua*. Obtenido de <https://www.bolsanic.com/quienes-somos/>



Nicaragua., B. C. (s.f.). Obtenido de <https://www.bcn.gob.ni/publicaciones/periodicidad/cuatrimstral/valores/mercadosval.pdf>

Pacc, A. G. (2017). *La Participación del contador Público y auditor en la bolsa de valores*. Managua.

Provalores. (s.f.). *Mercado de valores de Nicaragua*.

Roldán, P. N. (s.f.). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html>

Roldán, P. N. (s.f.). *Economipedia*.

Romero, J. J. (s.f.). Obtenido de <http://ri.ues.edu.sv/id/eprint/9615/1/%E2%80%99CRIESGO%20Y%20RENTABILIDAD%20DE%20LAS%20INVERSIONES%20EN%20LA%20BOLSA%20DE%20VALORES%E2%80%99D.pdf>

Sarate, A. M. (2018). Mercado de la Bolsa. *Mercados de valores*.

SIBOIF. (s.f.). Obtenido de <http://www.siboif.gob.ni/sites/default/files/documentos/leyes/ley587.pdf>

Toc, J. M. (2017). *funcionalidad de la bolsa de valores*. Managua.

Urcuyo, R. (s.f.). *Microfinanzas y Pequeñas y Medianas Empresas en*. Obtenido de Banco Central de Nicaragua : https://www.bcn.gob.ni/estadisticas/estudios/2014/DT-21_Microfinanzas_y_pequenos_y_medianos_productores.pdf

Zarate, A. M. (2019). Mercado de la Bolsa.



11.-ANEXOS

ENCUESTA DE RECOLECCIÓN DE DATOS.

¡Hola, buen día!, somos Enoc Sánchez y Joseling Molina, estudiantes de la Carrera de Contaduría Pública Y Finanzas en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua (UNAN-León). Estamos realizando esta encuesta sobre el tema, análisis de la participación de las medianas empresas de la Ciudad de León en operaciones bursátiles de la Bolsa de Valores de Nicaragua; con el fin de conocer las opiniones de las medianas empresas sobre la inversión en la bolsa de valores de Nicaragua. Esto nos ayudará a recopilar información sobre la participación de las medianas empresas en la bolsa de valores, a efectos de que nos permita para nuestro trabajo de investigación de monografía proporcionar un documento con elementos teóricos y técnicos sobre la Bolsa de Valores de Nicaragua.

La encuesta solo le tomara unos minutos, sus respuestas son totalmente anónimas y nos serán de mucha ayuda. ¡Muchas gracias!

Preguntas de opción múltiple.

1. ¿A qué sector económico pertenece la Empresa?

- a) Sector Primario (Silvicultura, Agricultura, Pesca y Ganadería)
- b) Sector Secundario (Fábricas, Artesanías, Construcción)
- c) Sector Terciario (Servicios educativos, Transporte, Comercio)

2. ¿Qué tipos de inversiones realiza la empresa?

- a) Inversiones en Bienes Raíces
- b) Depósitos a plazo
- c) Activo Fijo
- d) Instrumentos Financieros
- e) Todas las anteriores
- f) Ninguna
- g) Otra _____



3. ¿Invierte la empresa en la Bolsa de Valores de Nicaragua?

- a) Si
- b) No

4. Si su respuesta anterior es NO, marcar las causas por las cuales la empresa no invierte en la Bolsa de Valores de Nicaragua.

- a) Falta de conocimiento
- b) No tienen confianza en invertir
- c) Mercado riesgoso
- d) Inversión a largo plazo
- e) No hay liquidez para invertir
- f) Otra_____

5. Favor marque algunos beneficios que usted considere que se obtienen al invertir en la BVN.

- a) Mercado regulado
- b) Alta rentabilidad
- c) Permite diversificar el riesgo
- d) Acceso a una amplia variedad de opciones
- e) Todas las anteriores
- f) Otra_____

6. ¿Qué tipos de riesgos considera que afectan las inversiones en la BVN?

- a) Riesgo de Mercado (Tipo de cambio, Tipo de interés)
- b) Riesgo Financiero
- c) Riesgo de liquidez
- d) Riesgo de inflación

7. En caso que no invierta. ¿Considera que la empresa tiene capacidad de realizar inversiones en la BVN?

- a) Sí
- b) No



8. ¿La empresa estaría interesada en invertir en la Bolsa de Valores de conocer el mecanismo de inversión, en caso que no invierta en la Bolsa?

- a) Si
- b) No
- c)

9. Marque los instrumentos bursátiles en los que la empresa invierte.

- a) Bonos
- b) Letras
- c) Acciones
- d) Papeles Comerciales
- e) Cuota Fondos de Inversión (CIF)

10. Marque los instrumentos bursátiles en los que la empresa invertiría.

- a) Bonos
- b) Letras
- c) Acciones
- d) Papeles Comerciales
- e) Cuota Fondos de Inversión (CIF)

11. ¿Cree que sería importante contar con una guía que defina los procesos a seguir para invertir en la bolsa de valores?

- a) Si
- b) No

12. Si existiera una guía para invertir en la bolsa de valores, ¿la consultaría

- a) Si
- b) No
- c) Tal vez

¡Gracias por tu tiempo, tú colaboración nos será muy útil!