

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA
UNAN- MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE
LICENCIADOS EN BANCA Y FINANZAS

TEMA GENERAL:
FINANZAS A LARGO PLAZO

TEMA ESPECÍFICO:
APLICACIÓN DEL METODO DE ANALISIS FUNDAMENTAL PARA LA
VALORACION DE ACCIONES DE LA EMPRESA TESLA MOTOR COTIZADA EN
NASDAQ EN EL AÑO 2019.

AUTORES:
BR. DEYLING YOSELING CERDA PAVON
BR. LUIS MIGUEL LOAISIGA CARMONA
BR. LUIS FRANCISCO ORTIZ CALERO

TUTOR:
MSC. JAIRO MERCADO ALEGRÍA
MANAGUA, MARZO 2021



i. Dedicatoria

Al creador de todas las cosas que me ha levantado en los momentos que he flaqueado, dedico mi trabajo de primero a Dios.

A mi familia que me han formado con buenos modales, sentimientos y valores, papa y mama gracias por todos sus esfuerzos que no han sido en vano. A toda la familia en general por brindar su apoyo incondicional y por compartir conmigo buenos y malos momentos.

Br. Deyling Yoseling Cerda Pavon



i. Dedicatoria

Este trabajo de seminario de graduación va dedicada a mi familia y amigos que con entusiasmo en reuniones me decían que mi carrera universitaria le gustaba y me daban ánimos para culminarla entre tanta problemática que se presentan en la vida cotidiana pero siempre dándome alegría en mi entusiasmo de ser un licenciado en Banca y Finanzas para ser útil a la sociedad y a mi propia familia en un futuro.

Br. Luis Miguel Loaisiga Carmona.



i. Dedicatoria

Este trabajo investigativo se lo dedico primeramente a Dios por guiarme en el trayecto de mi carrera, y darme fuerzas cuando más lo necesitaba.

A mis padres por su apoyo, consejos y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar.
Gracias también a mi esposa e hija que me apoyaron e inspiraron.

Br. Luis Francisco Ortiz Calero

..



ii. Agradecimiento

En primer lugar, Doy infinitamente gracias a Dios por haberme dado fuerzas y valor para culminar esta etapa en nuestra vida

A mis padres por el apoyo, confianza e impulsarme a seguir y no desviarme en el camino, ya que siempre han estado al pendiente en nuestro andar

A los docentes que han dedicado tiempo para enriquecer mis conocimientos e impulsarnos a mas, de igual manera gracias a todas aquellas personas que han ayudado de manera directa e indirecta en la culminación de este trabajo.

Br. Deyling Yoseling Cerda Pavón



ii. Agradecimiento

En primer lugar doy gracias a Dios por darme la sabiduría y el entendimiento en cada paso de mi carrera universitaria.

A nuestros padres por el apoyo económico y emocional llenando palabras motivadoras que me impulsaron a seguir.

A los docentes por tener la paciencia de enseñarme los que ellos aprendieron en su profesión.

Br: Luis Miguel Loaisiga Carmona



ii. Agradecimiento

Primeramente mi agradecimiento lo dedico a Dios por todas sus bendiciones, y permitirme llegar a esta etapa de mi vida.

A Mis padres por el apoyo incondicional y el amor que me brindaron para llegar hasta aquí a pesar de las dificultades siempre me brindaron la mano.

A los docentes por enriquecer mis conocimientos y dedicar el tiempo para entender con claridad mis estudios.

Br: Luis Francisco Ortiz Calero



III. Valoración del Docente

Lunes 18 de Enero 2021.

CARTA AVAL DEL TUTOR

Msc. Ada Ofelia Delgado Ruiz

Directora del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Facultad de Ciencias Económicas
UNAN-Managua

Su despacho

Estimada Maestra:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de seminario de graduación correspondiente al II Semestre 2020, con tema general “*Finanzas a largo plazo*” y subtema “Aplicación del método de análisis fundamental para la valoración de acciones de la empresa Tesla motors cotizada en Nasdaq en el año 2019” presentado por los bachilleres: Deyling Yoseling Cerda Pavón con número de carné: 15093687, Luis Miguel Loaisiga Carmona, con número de carnet 07206216; Luis Francisco Ortiz Calero con numero de carnet: 13205183 para optar al título de Licenciadas en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

MSc. Jairo Mercado Alegría

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas
Tutor de Seminario de Graduación
UNAN-Managua

Cc.: Archivo



IV. Resumen

El presente seminario de graduación denominado aplicación de análisis fundamental para la valoración de acciones de la empresa Tesla motor cotizada en bolsa de valores Nasdaq en el año 2019. En el cuál se abordará las generalidades de las finanzas a largo plazo, definición, tipos de financiamiento, ventajas y su importancia. Se conocerá la historia de la segunda bolsa de valores de importancia en el mercado internacional como es Nasdaq, las ventajas que esta ofrece a las empresas para su cotización mundial, los requisitos que necesitan las entidades para hacer su salida bolsa, los principales índices en que está conformado y las principales entidades emblemáticas en cada índice bursátil. Los métodos de valoración de acciones, indicadores y análisis financieros de cada ratio en cada acápite.

Desarrollaremos un caso práctico en cual haremos uso del análisis fundamental para las acciones de la empresa Tesla.

Para el cumplimiento del objetivo planteado, realizamos uso de investigación documental, información web, libros, videos y trabajos de grado recopilados de repositorios de universidades extranjeras relacionados en el tema.

En el presente trabajo se determinó que mediante el análisis fundamental nos brinda bastante información financiera de la entidad



V. Índice

i. Dedicatoria.....	i
i. Dedicatoria.....	ii
i. Dedicatoria.....	iii
ii. Agradecimiento.....	iv
ii. Agradecimiento.....	v
ii. Agradecimiento.....	pvi
III. Valoración del Docente.....	vii
IV. Resumen	viii
V. Índice.....	ix
I. Introducción.....	1
II. Justificación.	2
III. Objetivos.....	3
a. Objetivo General.....	3
b. Objetivo específico	3
IV. Desarrollo del Subtema.....	4
4.1. Generalidades de las finanzas enfocadas en el financiamiento.....	4
4.1.1. Generalidades de finanzas.	4
4.1.2. Fuentes de financiamiento por plazos.	7
4.1.3. Fuentes de financiamiento por procedencia.	10
4.1.5. Importancia del financiamiento.	13
4.1.6 Ventajas del financiamiento a largo plazo.....	14
4.2. Requisitos para la participación de un inversionista en el mercado NASDAQ.....	14
4.2.1. Historia de bolsa de valores Nasdaq.	14
Según Caixa bank (2020) indica:	14



4.2.2. Nasdaq en la actualidad.	16
Caixa bank (2020) añade:	16
4.2.3. Índices que conforman Nasdaq.....	16
4.2.4. Principales activos financieros del mercado Nasdaq.....	21
Contratos de futuros: El mercado de valores NASDAQ, permite operar los Futuros del NASDAQ de manera alcista o bajista y con fecha de vencimiento a 3 meses. Cabe resaltar que, para poder entrar al mercado de índices bursátiles, es necesario contar con suficiente capital económico para sostener las negociaciones y pagar las comisiones del intermediario.	21
4.2.5. Requisitos para invertir en Nasdaq mediante bróker autorizado.....	23
4.2.6. Definición de Broker.	26
Admiral Market (2020):.....	26
4.3. Análisis fundamental para la toma de decisiones de inversión en acciones en el mercado bursátil.	30
4.3.1. Acciones	30
4.3.2. Métodos de valoración de acciones	32
4.3.3. Análisis bursátil.	34
4.3.4 Valor y precio.	48
V. Aplicar el análisis fundamental a las acciones de Tesla Motors que cotiza en el mercado Nasdaq, en el año 2019 para la toma de decisiones de inversión.	51
5.1. Perfil de la empresa, Tesla Motor.	51
5.1.1. Historia de la empresa.	51
5.1.1. Misión y Visión.	52
5.1.2. Objetivos estratégicos:.....	52
VII. Bibliografía.....	62
VIII. Anexos.	64



I. Introducción

El conocimiento necesario para la toma de decisiones en el mercado de valores es de suma importancia donde el análisis técnico y fundamental, cada uno de ellos posee herramientas necesarias para tomar decisiones adecuada de inversión o especulación, ya que el mercado bursátil posee una amplia variedad de instrumentos para inversión los cuales están generando constantemente oportunidades, antes de pretender las oportunidades que estos ofrecen, se debe de adquirir el conocimiento necesario que les ayude a determinar decisiones acertadas para explotar sus posibles beneficios, de lo contrario se puede obtener resultados opuestos a lo esperado.

Por lo tanto, el presente trabajo realizado basado en el análisis fundamental está determinado en el estudio de los métodos, indicadores que tengan relación directa en el valor real de la acción, el análisis técnico estudia comportamiento de precios de activos cuyo objetivo es determinar posibles fluctuaciones en el futuro, dicho análisis está compuesto en herramientas como gráficos, mediante los cuales se identifican las tendencias y patrones de movimiento, medias móviles e indicadores y oscilaciones.

El actual trabajo está conformado por ocho acápites con aspectos generales del tema investigado, el primer acápite es la introducción donde se realiza una breve descripción de cada uno de los temas a desarrollar en el documento, en el segundo acápite está basado en la justificación del seminario donde se plantea la importancia del trabajo, sin dejar a un lado lo metodológico, teórico y académico. El tercer acápite conformado por los objetivos tanto general, como específico los cuales definen el trabajo a realizar y que deseamos lograr con esta investigación. El cuarto consiste en el desarrollo del subtema el desarrollo, abordando las generalidades de las finanzas, mencionando los índices del mercado Nasdaq, empresas que cotizan en cada uno, los métodos de valoración de acciones. El quinto punto se realizará un caso práctico aplicando el análisis fundamental en las acciones de Tesla. En el sexto acápite encontramos las conclusiones obtenidas del trabajo, en el penúltimo acápite se presentan las referencias bibliográficas y por último los anexos utilizados en el actual trabajo.



II. Justificación.

El presente trabajo investigativo se enfoca en el contexto de análisis en la valoración de acciones de la empresa Tesla durante el año 2019 mediante el método de análisis fundamental, basado en su tema central el cual es finanzas a largo plazo, cuyo tema representa interés para aquellas personas que desconocen este tipo de información y desean profundizarse al respecto, de igual manera brindar las herramientas necesarias para efectuar un análisis apegado a los parámetros establecidos para llevarlo a cabo, también brindaremos los pasos para invertir en bolsa de valores que en los últimos años han presentado un baluarte esencial para el dinamismo en las finanzas internacionales.

El desarrollo de esta investigación es de importancia para los futuros estudiantes de banca y finanzas que pretendan indagar y argumentar a profundidad este tipo de tema, dando a conocer los resultados analíticos obtenidos del proceso investigativo, cuya finalidad consiste en presentar ratios e indicadores que nos permitan dictaminar cual es el verdadero valor dentro del mercado bursátil las acciones de Tesla motor.

La esencial motivación de dicho estudio fue, dar y brindar a conocer aquellos elementos dentro de la estructura analítica que les proporciona a las personas interesadas al diagnóstico y / o análisis de empresas que cotizan en bolsa, determinando si es o no factible invertir o comprar dentro del mercado accionario, que ventajas puede darnos, cuáles serían las desventajas a las que se enfrentan debido a las fluctuaciones a que están sujetas.



III. Objetivos

a. Objetivo General

Aplicar el análisis fundamental para la valoración de acciones de la empresa tesla motor cotizada en NASDAQ en el año 2019.

b. Objetivo específico

1. Mencionar las generalidades acerca de las finanzas enfocadas en el financiamiento.
2. Conocer los requisitos para la participación de un inversionista en el mercado NASDAQ.
3. Desarrollar el método de análisis fundamental para la toma de decisiones de inversión en acciones en el mercado bursátil.
4. Aplicar el análisis fundamental a las acciones de Tesla Motors que cotiza en el mercado Nasdaq, en el año 2019 para la toma de decisiones de inversión.



IV. Desarrollo del Subtema.

4.1. Generalidades de las finanzas enfocadas en el financiamiento.

4.1.1. Generalidades de finanzas.

4.1.1.1. Concepto.

Ortega (2010):

El estudio de las finanzas está muy vinculado con otras disciplinas. Como rama de la Economía, toma de esta los principio relativas a la asignación de recursos, pero se enfoca especialmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la contabilidad y en indicadores macroeconómicos como tasas de interés, tasa de Inflación Crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), entre otros y también utiliza herramientas de la estadística y las matemáticas. (p.2)

Según Bodie y Merton: Las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo"(..). Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que se un inversionista obtiene de sus inversiones. (p.2)

Según Martina (2006) menciona que:

Las Finanzas se define como el conjunto de actividades mercantiles relacionadas con el dinero de los negocios, de la banca y de la bolsa; y como el grupo de mercados o instituciones estas son como una nueva ciencia aplicada. En el medio científico se consideró que el mundo financiero estaba muy alejado de los conceptos y técnicas utilizadas en la matemática, la física y las áreas más científicas de la ingeniería a pesar de que varios científicos, actuarios e ingenieros, especializado en cómputo y sistemas, trabajaban en instituciones o en áreas financieras no podía decirse que en sus labores emplearan el bagaje adquirido durante su formación universitaria. (p.1)

García (2014) afirma Así:

La palabra “finanzas se puede definir como el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (p.1).



Perdomo, (1998) asegura que;

“Las finanzas es la fuente de obtención de recursos de manera externa o interna, a corto, mediano y largo plazo que requiera para su operación normal y eficiente de una entidad pública, privada o mixta” (p.1).

4.1.1.2. Evolución de las finanzas.

Del valle, (2019) considera que:

La actividad financiera existe desde el primer momento que se utiliza el dinero como medida de valor e instrumento de cambio de cualquier tipo de transacción .desde época muy remotas la obtención de beneficios económico ha sido de gran importancia para el hombre como medio de garantizar su subsistencia y mejorar su calidad de vida .cualquier tipo actividad económica ya sea de carácter comercial o de prestación de servicios está inmersa dentro de este proceso de actividad financiera, así pues el ejercicio de las profesiones medicas como la odontología, ejercida como medio de subsistencia o con fines lucrativas se verán siempre involucrados dentro de una actividad económica en el mercado financiero .la historia de la ciencia de las finanzas, como disciplina moderna, puede hacerse comenzar por el comercialismo .

La significación de esta corriente de pensamiento con respecto a las finanzas públicas se halla en el hecho que ella examina los problemas que atañen a la economía y a las finanzas desde el ángulo del estado como sujeto de las actividades corrientes, siendo precursores de la doctrina financiera del autor alemán Wagner, entre otros, y también de las actuales doctrinas de política económica y planificación, la ciencia camaralista es la primera expresión de la ciencia de las finanzas públicas. (p.49)

Sánchez y Figueroa (2005) Afirman en los años 90 que las Finanzas han tenido una función estratégica en las empresas puesto que ellas se han convertido en una parte medular de la generación de la riqueza, a medida que los mercados internacionales se integran, las Finanzas se enfocan a la búsqueda de las mejores oportunidades tanto dentro como fuera de sus fronteras.

Las finanzas han evolucionado de un estudio descriptivo que fueron en sus orígenes, a la inclusión de análisis y teorías normativas. Su campo de interés ha dejado de situarse en el análisis externo de la empresa para concentrarse en mayor medida en la toma de decisiones de la empresa. (p.43-44).



4.1.1.3. Características.

Según Torres las características de financiamiento a largo plazo están determinadas por:

- La deuda representa una participación en la propiedad de la empresa.
- Los plazos de los préstamos varían, según sea la fuente de financiamiento ejemplo los bancos comerciales hacen préstamos de 3 años, pero los bancos de inversión y universales hasta más de 10 años y compañías de seguros hasta 15 años.
- Por lo general los acreedores no tienen poder de voto.
- El pago de los intereses sobre la deuda que efectúa la empresa se considera un costo operativo. Considerando así los gastos que están relacionados con la operación de cualquier empresa para mantener su existencia.
- La deuda pendiente de liquidar es un pasivo de la empresa si no se paga es una deuda contraída por la cantidad relacionada directamente con la actividad económica de una empresa.
- Los acreedores pueden reclamar legalmente los activos de la empresa.
- El acreedor tiene derecho a recibir el pago acordado en la fecha estipulada y en el caso que no se cumpliera el acreedor puede optar a reclamar un activo real del deudor. (p.156)



4.1.2. Fuentes de financiamiento por plazos.

4.1.2.1. Financiamiento a largo plazo.

Según Vásquez (2019) afirma que:

Cuando hablamos de finanzas a largo plazo nos referimos a que su cumplimiento se encuentra por encima de los cinco años y su culminación se especifica en el contrato que se realice, por lo general, en la financiación a largo plazo debe existir una garantía que permita realizar el trámite del préstamo requerido, sin duda, el mayor beneficio que tiene, para una empresa, la financiación a largo plazo es la posibilidad de obtener una cantidad mayor de dinero. (p.2)

Por otra parte, Esmeralda (2012) explica que:

Antes de que se decida adquirir un financiamiento ,primero se debe analizar las necesidades de la empresa .se debe tomar como punto de partida el considerar, que política tendrá la empresa en la utilización de créditos para no descuidar la situación financiera de esta, es recomendable que las inversiones a largo plazo sean financiadas por pasivos a largo plazo, con capital propio o una combinación de ambos ya que si se usan recursos a corto plazo para financiarlas ,se pone en riesgo la liquidez para el pago de pasivo. (p.1)

Y Ortiz (2015), considera que:

El financiamiento a largo plazo es una de las alternativas a las cuales las personas y empresa puedan acceder dentro del mercado financiero. Este se torna en una opción atractiva a razón de que, a simple vista, puede representar una carga menor dentro de la estructura de gastos. (p.1)

Según Almagro (2010):

El financiamiento a largo plazo es la manera de como una entidad puede a llegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. toda empresa pública o privada, requiere de recursos financieros para realizar sus actividades, desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. (p.1).

4.1.2.1.1. Tipos de financiamiento.

Según Hernández et.al (2008)



El crédito refaccionario: Se destina a financiar las medias de producción: instrumentos útiles de labranza, abono, ganado, animales de cría, plantaciones, apertura de tierras para el cultivo, compra de instalaciones o de maquinaria, construcción de obras, este crédito opera mediante la celebración de un contrato “Es un préstamo con un plazo que fluctúa normalmente entre tres y 10 años (p.7)

Según Gitman (1986) añade las fuentes de financiamiento son: el arrendamiento, deuda, acciones preferentes y comunes, valores convertibles y cupones de compra y utilidades retenidas y dividendos. Como el arrendamiento ha sido ya abordado anteriormente, el análisis se centra ahora, sobre la estructura de capital, la cual "se define como la composición del pasivo a largo plazo y capital que utiliza la empresa para financiar sus operaciones (p.378)

(Hinojosa y Alfaro, 2000):

Préstamo con garantía inmobiliaria. “este préstamo se conoce también como hipotecario, su plazo es mayor a cinco años, se otorga a personas morales y físicas para la adquisición y edificación de inmuebles”. (p.261)

4.1.2.2. Financiamiento a corto plazo.

Weston (1994) asegura que:

Las fuentes de financiamiento a corto plazo ambos autores la definen como: cualquier pasivo originalmente programado para ser reembolsado dentro de un año y son divididas en cuatro grupos principales, según Weston, para facilitar su análisis. (p.2)

Para Hinojosa y Alfaro, (2000) consiste en:

Pagar a los proveedores de bienes y servicios tiempo después de que entreguen la mercancía, este tipo de financiamiento es muy utilizado por las pequeñas compañías, ya que por lo general los proveedores son más flexibles en la concesión de crédito que las instituciones de financiamiento. (p.237)

García (2015) por ejemplo menciona que el:



Crédito bancario: Se obtienen por medio de bancos con los cuales establecen relaciones funcionales, es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para obtener un financiamiento, los Bancos son los encargados de administrar las cuentas de cheques de las empresas, tienen la mayor capacidad de préstamo, proporciona los servicios que la empresa requiera. (p.11)

Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido, es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite.

Ventajas: Es un efectivo “disponible” con el que la empresa puede contar.

Desventajas: Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada.

- Está reservado para los clientes más solventes del banco, y en caso de brindarlo,
- el banco puede pedir otras garantías antes de extender la línea de crédito, (P.11)

4.1.2.2.1. Fuentes de Financiamiento a corto plazo.

1. Sueldos e impuestos acumulados: Constituyen fuentes de financiación, pues sus pagos pueden realizarse semanal, quincenal, mensual o trimestralmente. Mostrando en su análisis que la empresa tiene un control muy pequeño sobre el nivel de estas cuentas de crédito (p.3)
2. Comercio entre empresa: Es la categoría individual más grande dentro de las deudas a corto plazo. La naturaleza económica del producto, las circunstancias del vendedor, las circunstancias del comprador y la política descuento en efectivo, determinaran las condiciones o términos del crédito, según la acogida o no al descuento por pronto pago, posee o no, unos componentes a corto plazo. (Weston,1994, p.4)
3. préstamo bancario a corto plazo: Se obtiene muchas veces anteponiendo una garantía colateral mediante financiación de los saldos, con sus dos modalidades (cesión y factorización de cuentas por cobrar). También puede utilizarse como garantía el inventario, mediante financiación del inventario. Arreglo que puede alcanzarse a través de un gravamen abierto sobre el inventario, un recibo de fideicomiso o un financiamiento a través de almacenadoras. (p.5)



4. papel comercial: Documento no garantizado, emitido por empresas de alta reputación crediticia, por lo que sus receptores prefieren negociar este tipo de acuerdo con compañías cuyo capital contable sea elevado. (p.5)

4.1.3. Fuentes de financiamiento por procedencia.

4.1.3.1. Fuentes de financiamiento externa.

Coss (2007) indica:

“Son aquellos recursos financieros que la empresa obtiene de su entorno para financiar sus proyectos y su propia actividad.” (p.2)

Las entidades financieras cuyo objetivo es facilitar el acceso al crédito a empresas de pequeño y mediano tamaño, y así mejorar sus condiciones de financiación, con avales ante bancos, cajas de ahorros, de sociedades de capital riesgo, sociedades anónimas que toman participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de bolsas de valores. (p.167)

Así mismo Coss (2007), da a conocer las fuentes de financiamiento externas como:

1. Préstamos. Contrato entre una persona física o jurídica para obtener una cantidad de dinero que deberá ser devuelta en un determinado plazo, y con un tipo de interés determinado. (p.2)
2. Leasing. Contrato mediante el cual una empresa cede a otra el uso de un bien a cambio de pagar unas cuotas de alquiler en un determinado tiempo. Así mismo, cuando el contrato termine, el arrendatario dispone de la opción de compra del bien. (p.164)
3. Confirming. Producto financiero que una empresa entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad financiera. (p.165)
4. Factoring. Una sociedad cede el cobro de sus deudas a otra. (p.165)
5. Pagaré. Documento que representa la promesa de pago a otra persona, así como la cantidad fijada y el plazo de tiempo. (p.166)



6. Proveedores:

Hernández (2008) nos aclara que:

Los proveedores son la fuente más común y la que se utiliza con más frecuencia, esta consiste en la adquisición o la compra a crédito de bienes y servicios, que la empresa utiliza para su operación, ya sea a corto, mediano o largo plazos, el monto del crédito está en función de la demanda del bien o servicio de mercado. Esta fuente de financiamiento debe analizarse con detenimiento para determinar su costo real: descuentos por pronto pago, tiempo y condiciones de pago, así como la investigación de las políticas de ventas de proveedores del mercado”. (p.94)

4.1.3.2. Fuentes de financiamiento interno.

Lemos (2019) asegura que:

Aquella formada por aquellos recursos que genera la propia empresa que no han sido distribuidos por los socios o propietarios, cuyo origen es la propia actividad mercantil, destinadas a cubrir posibles futuras pérdidas.

García (2015) asegura que:

Son las que se generan dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y su promoción, entre ellas se consideran las siguientes:

1. Aportaciones de los socios. Son las sumas que entregan los socios en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentarlo, utilidades reinvertidas, es muy común reinvertir las utilidades, sobre todo en las empresas de nueva creación, cuando los socios deciden que en los primeros años no se repartirán dividendos, sino que se invertirán en la organización mediante un programa de adquisiciones o construcciones (compras programadas de mobiliario y equipo, según las necesidades conocidas (p.10)
2. Depreciación y amortización: son operaciones mediante las cuales, con el paso del tiempo, las empresas recuperan su inversión debido a que las provisiones para tal fin se aplican directamente a los gastos en que la empresa incurre, con esto disminuyen las utilidades, y por lo tanto no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos, incrementos



de pasivos acumulados, son los que se generan íntegramente en la empresa, por ejemplo los impuestos que deben ser reconocidos cada mes, independientemente de su pago: las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, incendios, devaluaciones. (p.10)

3. Venta de activos (desinversiones) la venta de terrenos, edificios o de maquinaria que ya no se necesitan y cuyo importe se destina a cubrir necesidades financieras.

4.1.4. Financiamiento con capital propio para compañías privadas

Berk y Demarzo (2008)

Cuando una compañía privada decide obtener capital accionario del exterior, busca el financiamiento a partir de varias fuentes potenciales: inversionistas ángel, empresas de capital de riesgo, inversionistas institucionales e inversionistas corporativos. (p.751)

4.1.4.1. Inversionistas ángel.

Berk y Demarzo,(2008)(Ángel investors o business ángel) Los inversionistas individuales que compran acciones de empresas privadas pequeñas se denominan inversionistas ángel, para muchas compañías que comienzan, es frecuente que la primera ronda de financiamiento privado externo por medio de acciones se obtenga de estos ángeles, no es raro que estos inversionistas sean amigos o conocidos del emprendedor, como su inversión de capital suele ser grande en relación con la cantidad de capital que ya está en la empresa, lo común es que reciban a cambio de sus fondos una participación accionaria de importancia en el negocio, como resultado, estos inversionistas tienen influencia sustancial en las decisiones de la empresa, los inversionistas ángel también llevan experiencia a la compañía, de la cual carece el emprendedor, aunque en ciertos casos es suficiente el capital disponible de los inversionistas ángel, en la mayoría de ocasiones las empresas necesitan más de lo que éstos pueden proporcionar. (p.752)

Encontrar ángeles con frecuencia depende de lo bien conectado que esté el emprendedor en la comunidad local, la mayoría de los empresarios, en especial aquellos que están lanzando su primera compañía, tienen pocas relaciones con personas que tengan capital suficiente para invertir, en un momento dado, muchas compañías que requieren capital accionario para crecer deben mirar hacia la industria del capital de riesgo

4.1.4.2. Empresas de capital de riesgo.



Berk Y Demarzo (2008) aseguran que: Una empresa de capital de riesgo es una sociedad limitada que se especializa en obtener dinero para invertir en acciones privadas de empresas jóvenes lo común es que los inversionistas institucionales, como fondos de pensión, sean los socios limitados, los socios generales trabajan para la empresa de capital de riesgo y se encargan de su operación; reciben el nombre de capitalistas de riesgo, esta clase de compañías ofrecen a las sociedades limitadas ciertas ventajas que no tiene la inversión directa de los inversionistas ángel en empresas que comienzan, como estas compañías invierten en muchas otras que inician, los socios limitados están más diversificadas, también se benefician de la experiencia de los socios generales, sin embargo, estas ventajas tienen un costo, los socios generales cobran tarifas elevadas, que sobre todo las toman como un porcentaje de los rendimientos positivos que generan, la mayor parte de esta clase de organizaciones cobran 20% de cualquier rendimiento positivo que haya, pero las exitosas quizá cobren más del 30%. Por lo general, también cobran una cuota anual por administración de alrededor de 2% del capital comprometido como financiamiento, las empresas de capital de riesgo llegan a proporcionar bastante capital a las compañías jóvenes. (p.153)

4.1.5. Importancia del financiamiento.

Según calderón (2018) aclara que:

Para todas las empresas el financiamiento es una herramienta muy importante pues en muchos de los casos este suele ser el motor de la misma. Las mejores condiciones de acceso al financiamiento de las empresas se pueden traducir, entre otras cosas, en aumento de productividad, en incrementos de la innovación tecnológica y en una mayor probabilidad de entrar y sobrevivir en los mercados financieros. (p.1)

El financiamiento puede ser para capital de trabajo o activos circulantes, es decir para financiar su operación diaria dentro de un ciclo financiero o de caja. O para activos fijos que son activos de larga duración o vida útil que se requieren para su actividad. Estos créditos son a largo plazo porque su inversión es muy elevada. (p.2)

Antes de buscar un financiamiento es necesario realizar una proyección real del negocio, esto para determinar el objetivo en primer lugar de la inversión y plantear distintos escenarios de pago para evitar



deudas y darle el destino ideal al capital, quienes no utilicen financiamiento bancario crecen a ritmos más lentos o a veces ni siquiera crecen y dejan pasar oportunidades. (p.3)

4.1.6 Ventajas del financiamiento a largo plazo.

Según Vázquez (2019) da a conocer algunas de las ventajas de financiamiento;

- Permite elegir el número de cuotas con las que se va a ir pagando, por lo que pueden devolverse más cómodamente.
- Se adaptan mejor a la capacidad de solvencia del usuario.
- Pueden ser modificados renegociados.

Sin duda el mayor beneficio que tiene, para una empresa, la financiación a largo plazo es la posibilidad de obtener una cantidad mayor de dinero, pero antes de elegir como financiar un negocio debe tener en cuenta los siguientes pasos:

1. Viabilidad: etapa en la que se encuentra el negocio.
2. La evolución sede del historial de créditos de la empresa, es tener garantía. (p.1)

4.2. Requisitos para la participación de un inversionista en el mercado NASDAQ.

4.2.1. Historia de bolsa de valores Nasdaq.

Según Caixa bank (2020) indica:

La bolsa de valores Nasdaq por sus siglas (National Association of Securities Dealers Automated Quotation), la bolsa de valores electrónica automatizada más grande de los Estados Unidos y la segunda bolsa más grande del mundo, aunque el Nasdaq no esté ubicado en un parque físico, se estima que realiza aproximadamente transacciones de 6 billones de acciones todo empezó en 1961 cuando el Congreso de los Estados Unidos pidió a la SEC (la comisión que regula la bolsa) que realizara un estudio sobre la seguridad de los mercados, de este informe, se extrajo que los mercados no regulados (extrabursátiles, que no cumplen los requisitos mínimos) eran poco transparentes y, por tanto, inseguros, por lo que se propuso su automatización, de ahí nacería el Nasdaq, la primera bolsa electrónica del mundo.(p.1-4)



La primera sesión tuvo lugar el 8 de febrero de 1971, una jornada en la que ya se empezaron a cotizar más de 2.500 acciones de productos electrónicos. No obstante, no fue hasta el 1980 que el Nasdaq se consolidaría y conseguiría convertirse en el índice Dow Jones de las acciones tecnológicas, años más tarde, entre 1982 y 1986, las diez compañías más grandes del Nasdaq decidieron organizarse y separarse de las más pequeñas, dando lugar así al Mercado Nacional de Nasdaq, este mercado se perfeccionó y ofrecía a los inversores la cotización de las acciones en tiempo real y los márgenes de ganancias, el Nasdaq cada vez se parecía más a Wall Street, pero esto no fue todo. (p.5, 7).

Bolsa americana (2017) agrega que:

Hasta 1975, el Nasdaq poseía una lista propia de acciones, que tenía valores diferentes a las exhibidas en el OTC, pero cinco años más tarde, el Nasdaq comenzó a exhibir las mejores ofertas del mercado, así como los mejores precios de venta, por lo que se convirtió en el índice Dow Jones de las acciones tecnológicas, esto facilitó las transacciones y negocios en esta área, así como la correcta comprensión de los valores, entre 1982 y 1986, las diez mayores compañías del Nasdaq, decidieron organizarse para separarse de las más pequeñas, creando así el Mercado Nacional de Nasdaq. Este nuevo mercado ofrecía a los inversores la cotización de las acciones en tiempo real, así como los márgenes de ganancias, por lo que estas personas también podrían comprar acciones mediante sus corredores, el Nasdaq, se parecía cada vez más al NYSE, (New York Stock Exchange, la bolsa de valores de Nueva York). (p.4, 5)

En 1992 se le permitió al Mercado Nacional de Nasdaq operar en diferentes horarios, incluso antes de que los mercados de acciones de todo Estados Unidos estuviesen abiertos. Esto les permitía que sus acciones fueran negociadas en los mercados europeos, pero sobre todo en los japoneses, en 1994, el Nasdaq logró un triunfo histórico al superar al NYSE en su volumen anual de negociaciones, en 1998, el Nasdaq se fusionó con la Amex (American Stock Exchange, bolsa de acciones norteamericanas) para formar el Grupo de Mercado Nasdaq-Amex., el 10 de marzo de 2000, el índice bursátil NASDAQ Composite alcanzó su punto máximo en 5.132,52, pero cayó a 3.227 el 17 de abril y, en los siguientes 30 meses, cayó un 78% desde su máximo.(p.6)

En una serie de ventas en 2000 y 2001, FINRA vendió su participación en el Nasdaq, el 2 de julio de 2002, Nasdaq Inc. se convirtió en una empresa pública a través de una oferta pública inicial, el Sistema de



Cotización Automática de la Asociación Europea de Distribuidores de Valores (EASDAQ) fue fundado como un equivalente europeo al Mercado de Valores Nasdaq. Fue comprado por NASDAQ en 2001 y se convirtió en NASDAQ Europa, en 2003, las operaciones se cerraron como resultado del estallido de la burbuja puntocom. En 2007, NASDAQ Europe fue revivido primero como Equiduct, y más tarde ese año, fue adquirido por Börse Berlín. (p.7).

4.2.2. Nasdaq en la actualidad.

Caixa bank (2020) añade:

Nasdaq se caracteriza por integrar empresas de alta tecnología de sectores muy diversos. Los principales índices que lo componen son el Nasdaq100 (compañías no financieras), el Nasdaq Composite (compañías del sector de la banca, informática, finanzas, empresas industriales, seguros, telecomunicaciones y transportes) y el Nasdaq Biotechnology, es decir empresas biotecnológicas o farmacéuticas) la principal diferencia del Nasdaq frente a otras bolsas es que en ella no se compran y venden acciones directamente entre vendedor y comprador, sino que se hace a través de brokers, actualmente, el Nasdaq cuenta con más de 3.800 compañías y más de 7.000 acciones. (p.8,9)

4.2.3. Índices que conforman Nasdaq.

Nasdaq 100

Caixa bank (2020) asegura:

El Nasdaq 100 incluye 100 de las mayores compañías no financieras que cotizan en el mercado de valores Nasdaq, este índice recoge las compañías que han mostrado un mayor crecimiento en los principales sectores, todas tienen una capitalización de mercado de al menos 500 millones de dólares y un volumen diario medio de negociación de al menos 100.000 acciones, el índice Nasdaq Biotechnology, comenzó su andadura a principios de siglo XXI e incluye empresas del Nasdaq que están clasificadas como empresas biotecnológicas o farmacéuticas, el Nasdaq no está ubicado en un parque físico sino en una red de telecomunicaciones, las personas no están en un lugar de la bolsa en donde las transacciones de compra son compensadas con las de venta en nombre de los inversores. (p.3)

Por otra parte, Loben (2020) añade que:



Nasdaq 100 es un importante índice bursátil que rastrea el rendimiento de más de 100 de las empresas no financieras más importantes que cotizan en la bolsa de Nasdaq, la segunda bolsa más grande del mundo, desde su origen en el año 1985, el Nasdaq 100 o US Tech 100 se ha definido a través de un sistema de capitalización de mercado ponderado que incluye a empresas de todos los sectores, desde el tecnológico hasta los minoristas y el sector sanitario, pero no de empresas financieras como los bancos comerciales y de inversión., El fondo cotizado Power Shares QQQ Trust (QQQ) da seguimiento al índice Nasdaq 100.(p.2,3)

Añade Bolsa americana (2017) que:

Nasdaq se caracteriza por comprender las empresas de alta tecnología en electrónica, informática, telecomunicaciones, biotecnología, fue fundado por la National Association of Securities Dealers (NASD) y privatizado en una serie de ventas en el 2000 y el 2001, sus índices más representativos son el Nasdaq 100, el Nasdaq Composite y el Nasdaq Biotechnology, el Nasdaq Composite Índice está compuesto por ocho subíndices correspondientes a sectores específicos: Banca, Informática, Finanzas, Empresas Industriales, Seguros, Telecomunicaciones, Transportes.(p. 2)

Gutiérrez (2019) indica:

El mercado Nasdaq tiene tres divisiones distintas: El Mercado Global Selecto Nasdaq, el mercado Nasdaq, y el mercado de capital Nasdaq, los requerimientos para entrar en el mercado global selecto Nasdaq son los más estrictos de todos, y los requerimientos del Mercado Global de Nasdaq son más estrictos que los del mercado de Capital Nasdaq.

Nasdaq Composite beneficios.

El Nasdaq provee a los valores de las compañías acceso inmediato a los inversores, visibilidad en el mercado y condiciones que facilitan una negociación inmediata y continua. Destacan entonces los siguientes beneficios:

Liquidez: Las acciones se pueden comprar y vender de forma sencilla y rápida. (p.4)

Profundidad del mercado: El dinero total que existe sobre la inversión de un valor en relación al número de inversores que operan en este valor.



Transparencia: Todos los precios son transmitidos a través de una red de routing y, por tanto, se pueden ver fácilmente.

Eficiencia en precio: El inversor tiene acceso a los mejores precios. (p.5)

Para que una empresa entre a formar parte del NASDAQ Composite debe cumplir los siguientes requisitos de elegibilidad:

1. Cotización

La corporación debe cotizar en la bolsa de valores del NASDAQ o National Association of Securities Dealers Automated Quotation (Asociación Nacional de Comerciantes de Valores de Cotización Automatizada). Para ello debe cumplir con las siguientes condiciones.

La empresa debe tener mínimo 1.250.000 acciones en circulación (sin contar aquellas acciones que están en manos de la propia empresa, directivos o beneficiarios de más del 10% de la compañía).

El precio de la cotización de la acción debe ser de \$4 como mínimo (aunque existen algunas excepciones particulares). Las empresas deben seguir las reglas del gobierno corporativo Nasdaq 4350, 4351 y 4360, reglas que se centran en primar la calidad de la empresa, en el derecho a voto de los accionistas y en los precios, las acciones deben tener un volumen de compra venta promedio mínimo de 1,1 millones en los últimos 12 meses. (p.6)

2. Tipos de títulos

El tipo de títulos cotizados que se toman en cuenta para incluir una empresa en el índice son:

- Acciones comunes.
- REITs.
- Recibos depositarios.
- Acciones de seguimiento.
- Intereses de sociedades.

Las obligaciones convertibles, fondos negociados en bolsa, warrants, derivados, entre otros, no son títulos que se incluyan en el Nasdaq Composite, además, estos requisitos se revisan periódicamente, cuando una empresa no los cumple puede ser eliminada del índice en cualquier momento, invertir en el Nasdaq Composite con una previsión de futuro a largo plazo puede ser una estrategia muy interesante,



ideal para aquellas personas que no pueden dedicarle mucho tiempo a la investigación y análisis de las empresas.(p.7)

Nasdaq Biotechnology

El Índice Nasdaq de Biotecnología incluye valores de empresas que cotizan en Nasdaq clasificadas de acuerdo al Industry Classification Benchmark, las cuales pueden ser de biotecnología o farmacéuticas y que cumplan también con otros criterios de elegibilidad.

Nasdaq Biotechnology Index:

El Índice Nasdaq de Biotecnología incluye valores de empresas que cotizan en el Nasdaq clasificadas de acuerdo al Industry Classification Benchmark, las cuales pueden ser de biotecnología o farmacéuticas y que cumplan también con otros criterios de elegibilidad.

Incluye empresas clasificadas como farmacéuticas y biotecnológicas de acuerdo al Industry Classification Benchmark (utilizado para segregar los mercados en sectores dentro de la macroeconomía). La biotecnología es el futuro de la medicina y es uno de los motivos por los que muchas gestoras han creado fondos ligados a este índice. (p.8)

4.2.3.1. Como se calcula el índice Nasdaq 100

Loben (2020) indica:

La manera en que se calcula dicho índice, se calcula mediante la capitalización de las empresas que lo componen, mientras que el QQQ se centra principalmente en las empresas tecnológicas de gran capitalización, su valor se determina por el valor acumulado de las ponderaciones de cada una de las acciones del índice, multiplicado por cada último precio de venta del valor y dividido por un divisor del índice. Ninguna empresa del Nasdaq 100 puede tener una ponderación superior al 24 %. (p.4)

Metodología de cálculo para el Nasdaq composite.

Gutiérrez (2019):

El índice otorga un mayor valor o peso a las empresas que tienen una mayor capitalización de mercado, por lo cual estas tendrán una representación mayor en el valor de mercado total de este índice. Luego el valor de mercado es ajustado por medio de un divisor, que busca escalar el valor



de los precios para tener una medida general del valor de las acciones cotizadas en el Mercado Global Nasdaq y de su ascenso o descenso. (p.3)

4.2.3.2. Empresas que constituyen los índices en el mercado Nasdaq.

Las empresas que componen el índice Nasdaq son, tal y como ya se ha mencionado, empresas tecnológicas como Apple, la empresa matriz de Google, Alphabet, e Intel. No obstante, hay otras empresas relevantes como el minorista Costco Wholesale y el fabricante de juguetes Hasbro. En noviembre de 2019, las empresas de mayor capitalización del índice fueron: Apple, Microsoft, Amazon, Facebook, Alphabet, Intel, Comcast, Cisco, PepsiCo y Adobe.

Las empresas que constituye el Nasdaq100, para que una empresa sea incluida el índice Nasdaq 100, ésta debe pertenecer a los mercados Nasdaq Global Select o Nasdaq Global. En términos de tipos de valor, los requisitos engloban las acciones comunes, las acciones ordinarias, ADR y acciones de seguimiento, las empresas del Nasdaq también deben presentar un volumen diario promedio de 200 000 acciones, enviar informes trimestrales y anuales, emitir acciones en oferta pública al menos tres meses y estar libres de procesos concursales. (p.5, 6)

Empresas representativas del índice Nasdaq composite. Algunas de las empresas más reconocidas a nivel mundial que tienen cotización en el mercado Nasdaq y son ponderadas en este índice son: Alphabet (Casa matriz de Google), Amazon, Apple, Beyond Meat, Cisco, Comcast, Del Taco Restaurants, Discovery Inc, Dropbox, eBay, Etsy Inc., Facebook, Fox, Icahn Enterprises, Marriot Inc, MongoDB, Microsoft, Nasdaq Inc, News Corp, Netflix, Pepsi, Qualcomm, Tesla, TripAdvisor, Wix.com, Yandex. (p.4)

Lista de las compañías principales del índice Biotechnology: Avi biopharma, Adolor Corporation, Affymetrix, Alkermes (company), Alnylam Pharmaceuticals, Amgen, BioMarin Pharmaceutical, Biogen Idec, Celgene, Cell Genesys, Cephalon, Decode genetics, Dendreon, Exelixin, Geron Corporation, Gilead Science, Halozyme Therapeutics, Human Genome Sciences.



4.2.4. Principales activos financieros del mercado Nasdaq.

Contratos de futuros: El mercado de valores NASDAQ, permite operar los Futuros del NASDAQ de manera alcista o bajista y con fecha de vencimiento a 3 meses. Cabe resaltar que, para poder entrar al mercado de índices bursátiles, es necesario contar con suficiente capital económico para sostener las negociaciones y pagar las comisiones del intermediario.

Contratos por diferencia: Los contratos por diferencia (CFDs) son otra opción que ofrece el mercado para poder operar en activos financieros de renta variable, como los índices, donde los traders no necesitarán de intermediarios para ello. Con los CFDs, las personas tienen la posibilidad de operar de manera directa en una plataforma de trading online, siempre y cuando posean conexión a internet.

El mercado de los CFDs permite hacer trading con apalancamiento financiero, que amplía el capital ingresado en la plataforma y le permite a los traders alcanzar mayores márgenes en sus operaciones.

Al realizar análisis fundamental sobre el NASDAQ 100, es necesario tener presentes tres indicadores claves del mercado, los cuales son:

Calendario de ganancias: Es importante conocer los resultados financieros trimestrales de las empresas que componen este activo, ya que estos pueden generar algunas volatilidades en los inversores para tomar ventaja.

Economía estadounidense: Los indicadores económicos estadounidenses también pueden volatizar los Futuros del NASDAQ, por tal razón, es importante tener presentes las siguientes publicaciones: Producto Interno Bruto (PIB), Índice de precios al consumo (IPC) y Nóminas no agrícolas (NFP).

Situaciones de impacto económico global: Las diferentes situaciones que impactan la economía global, inciden en la cotización de los principales índices bursátiles. En este punto, cabe resaltar que los mercados financieros se volatizan a causa de las tensiones políticas, los cambios climáticos, guerras comerciales, decisiones de los países petroleros, políticas monetarias y más.



4.2.4.1. Requisitos para cotizar en Nasdaq.

Rankia (2020) asegura que:

Requisitos de listado para todas las compañías cada compañía debe tener un mínimo de 1,250, 000 acciones cotizadas en bolsa al momento de cotizar, excluyendo aquellas en poder de los funcionarios, directores o beneficiarios reales de más de 10% de la compañía. Además, el precio de oferta regular en el momento de la cotización debe ser de \$ 4, y debe haber al menos tres creadores de mercado para la acción. (p.1)

Sin embargo, una compañía puede calificar bajo una alternativa de precio de cierre de \$ 3 o \$ 2. También se exige que cada empresa que cotiza en bolsa siga las reglas de gobierno corporativo del Nasdaq 4350, 4351 y 4360. Las compañías también deben tener al menos 450 accionistas redondos (100 acciones), 2, 200 accionistas totales o 550 accionistas totales con 1,100,000 millones de negociación promedio volumen en los últimos 12 meses. (p.2)

Además de estos requisitos, las compañías deben cumplir con todos los criterios bajo al menos uno de los siguientes estándares:

Listado Estándar No. 1 La empresa debe tener un total de ganancias antes de impuestos en los tres años anteriores de al menos \$ 11 millones, en los dos años anteriores al menos \$ 2. 2 millones, y ningún año en los últimos tres años puede tener una pérdida neta.

Listado Estándar No. 2 La compañía debe tener un flujo de efectivo agregado mínimo de al menos \$ 27. 5 millones durante los últimos tres años fiscales, sin flujo de caja negativo en ninguno de esos tres años. Además, su capitalización de mercado promedio durante los 12 meses anteriores debe ser de al menos \$ 550 millones, y los ingresos en el año fiscal anterior deben ser de \$ 110 millones, como mínimo. (P.3)

Listado estándar n. ° 3 Las empresas pueden eliminarse del requisito de flujo de efectivo del estándar n. ° 2 si la capitalización bursátil promedio en los últimos 12 meses es de al menos \$ 850 millones, y los ingresos sobre el año fiscal anterior es de al menos \$ 90 millones.

Una empresa tiene tres formas de cotizar en el Nasdaq, dependiendo de los fundamentos subyacentes de la compañía. Si una empresa no cumple con ciertos criterios, como el mínimo de ingresos operativos,



tiene que compensar con cantidades mínimas más grandes en otra área, como los ingresos. Esto ayuda a mejorar la calidad de las empresas que figuran en el intercambio. (p.4)

No termina ahí. Después de que una empresa cotiza en el mercado, debe mantener ciertos estándares para continuar operando. El incumplimiento de las especificaciones establecidas por la bolsa dará lugar a su exclusión. La caída por debajo del precio mínimo requerido de la acción, o la capitalización de mercado, es uno de los principales factores que desencadenan una exclusión. Una vez más, los detalles exactos de la exclusión de la lista dependen del intercambio. (p.5)

4.2.5. Requisitos para invertir en Nasdaq mediante bróker autorizado.

Bróker autorizado City index.

Dan a los comerciantes el acceso a los principales mercados, como las divisas, índices, materias primas y acciones. Para los comerciantes interesados en como Bitcoin, índice de la ciudad es uno de los pocos corredores que ofrecen CFD criptomoneda. También ofrecen opciones de vainilla para los operadores con experiencia en busca de opciones de comercio.

Ventajas

- Usado por 140,000 inversionista
- Establecido en: 1983
- Regulado por Financial Conduct Authority, ASIC and MAS
- deposito mínimo de \$25.

Desventajas

- No permite especulación (Ver alternativas)
- Tarifa de inactividad
- Gama limitada de instrumentos
- Para abrir una cuenta en vivo, Se requerirá que usted realice un depósito mínimo de \$25. Alternativamente City Index ofrece una cuenta de prueba la cual usted puede usar para practicar y familiarizarse con la plataforma.



- regulado por la Autoridad de Conducta Financiera del Reino Unido (UK FCA) (FRN: 113942), and ASIC (AFSL #345646). City Index coloca los fondos de todos los clientes una cuenta bancaria separada, en un banco de primer nivel City Index fue establecido en, ha estado establecido desde, 1983, y tiene su oficina principal en Ucrania.

Aspectos más detallados de City Index's diferenciales, costos, plataformas, y las características de inversión:

- City Index
- Diferenciales desde: \$ 5.00
- Comisión: \$0.00

Adicionalmente el inversor tiene la opción de analizar nuestro portafolio para efectuar nuevas operaciones.

- FX/Monedas
- pares de monedas ofrecidos
- Los principales pares de divisas
- pares de divisas menores
- pares de divisas exóticas
- criptomoneda

- Productos CFDs
- Productos ofrecidos
- Metales
- Energías
- Agricultura
- Índices, acciones
- Acciones ofertadas
- Acciones de UK
- Acciones de USA

- Acciones de Alemania
- Acciones de Japón
- Asistencia al cliente



City Index está regulado por Financial Conduct Authority, ASIC and MAS, cada nuevo cliente debe aprobar unas cuantas comprobaciones básicas de cumplimiento para asegurar que comprende los riesgos de las inversiones y que se le permita invertir, al abrir una cuenta, es probable que se le pida los siguientes, por lo que es bueno tener estos documentos a la mano:

- Una fotocopia escaneada a color de su pasaporte.
- Licencia de conducir, o documento de identidad nacional.
- Un recibo de algún servicio básico, o copia del estado de cuenta bancario, en el cual se vea reflejada su dirección actual.

También tendrá que responder algunas preguntas básicas de corroboración y cumplimiento para confirmar la cantidad de experiencia de inversor que usted tiene, por lo que es mejor separar al menos 10 minutos para poder completar el proceso de apertura de la cuenta.

Mientras usted puede explorar City Index's Empear la plataforma de inmediato puede no ser posible, es importante que tenga en cuenta que no podrá realizar ninguna transacción, hasta que apruebe la fase de corroboración y cumplimiento, esto puede demorar algunos días dependiendo de su situación. (una semana aproximadamente)

Apertura de cuenta corriente en dólares mediante cualquier entidad bancaria local del inversor.

Cuenta en dólares mediante banco de la producción S, A

La Cuenta Corriente de BANPRO, disponible para personas naturales y jurídicas, en monedas córdobas, dólares y euros, es la mejor y más completa herramienta, que un cliente puede tener a disposición, para administrar sus flujos de efectivo, entre las características más relevantes están:

- Puede girar un número ilimitado de cheques y recibir depósitos las veces que sea necesario.
- Puede abrirse a nombre de una o más personas naturales o bien a nombre de una persona jurídica, en donde las firmas libradoras que administran la cuenta, pueden girar mancomunadas o indistintamente.
- Las personas naturales con firmas indistintas pueden optar a tarjeta de débito.



- Monto mínimo de apertura U\$ 500
- Personas Naturales Nicaragüenses:
- Entrevista Personal.
- Formulario perfil del cliente.
- Referencias Bancarias, o Comerciales o en su defecto personales, del titular de la cuenta (2).
- Referencias Bancarias, o Comerciales o en su defecto personales, de los firmantes de la cuenta (2).
- En caso de firmas adicionales completar formulario, datos del firmante y documentos de identificación por cada firmante.
- Documentos de identificación original.
- Nicaragüenses.
- Cédula de identidad original del titular de la cuenta.
- Cédula de identidad original de los firmantes.
- La apertura de la cuenta tarda aproximadamente de 1 a 3 días.

4.2.6. Definición de Broker.

Admiral Market (2020):

La palabra broker se escucha con bastante frecuencia en el campo económico: broker inmobiliario, broker de Forex, de bolsa. El corredor de bolsa o broker es un operador económico, un intermediario, un individuo o una empresa que reúne la oferta y la demanda de cierto tipo y su remuneración consiste en comisiones. Es prácticamente un facilitador entre un vendedor y un comprador.

El origen de la palabra "broker" es incierto. Hay fuentes que lo consideran de origen anglosajón, sin embargo, otros se inclinan hacia la teoría de que proviene del francés antiguo: la palabra "broceur" se refiere a un "pequeño corredor/comerciante". (p.2)

Un broker es una entidad financiera autorizada y regulada que ejecuta las órdenes de los traders en los mercados. Ejecuta las órdenes de sus clientes y las órdenes en su cuenta. También es responsable de la seguridad de los fondos que pertenecen a sus clientes, el broker proporciona al



trader la plataforma de trading y una gran colección de herramientas de análisis, historial de precios, varios tipos de gráficos, indicadores de análisis, calculadoras de volumen, noticias económicas (P.3)

4.2.6.1. Costos y comisiones en las operaciones del mercado Nasdaq.

Javier (2020) agrega que:

Tarifas de brókers en bolsa internacional

A la hora de operar en el mercado internacional, nos podemos encontrar con algunas diferencias respecto a operar en el mercado español. La principal diferencia es que la mayoría de los brókers nos cobran comisiones más elevadas que cuando invertimos en el mercado nacional.

Invirtiendo en bolsas extranjeras desde el extranjero nos podemos encontrar con alguna comisión novedosa (comisión por cambio de divisa) y, además, deberemos de estar atentos a la comisión por dividendos. En la mayoría de empresas extranjeras, suelen dar cuatro dividendos anuales, por lo que el bróker nos cobraría cuatro comisiones a lo largo del año. Debemos tener también en cuenta que algunos brókers en España usan cuentas ómnibus para valores extranjeros. (p, 2,3)

Comisiones de los brókers al operar en el mercado internacional

En el siguiente artículo explicaremos cada una de las comisiones que nos encontramos al operar en el mercado internacional (comisión de custodia, comisión de mantenimiento de cuenta, canon de Bolsa, comisión por dividendo, etc). Para que sea más fácil de visualizar, recogeremos también en una tabla, las tarifas que nos cobran algunos brókers como Degiro, ClickTrade, Selfbank o Renta 4 por operar en el mercado internacional.

Comisión del bróker

Esta comisión se aplica en función de la operativa realizada en la compra/venta de acciones. La comisión suele ser un porcentaje sobre el valor nominal de la operación.



Comisión de custodia.

Es la comisión que nos cobran por mantener nuestras acciones. Se devenga por la posición de valores y por la entrada de títulos nuevos. Según el bróker contratado, los gastos de custodia se pueden cobrar sobre el valor nominal de las acciones, sobre el valor efectivo de los títulos, cobrar un mínimo por valor o por mercado o una tarifa plana por este tipo de mantenimiento. La comisión de custodia puede cobrarse mensual, trimestral, semestral o anualmente. (P.5, 6)

Canon de Bolsa

Es la comisión que nos cobran las diferentes bolsas internacionales. Algunos de estos operadores serían NYSE y NASDAQ en Estados Unidos, NYSE Euronext en Europa o LSE (London Stock Exchange) en Reino Unido, los homólogos a Bolsas y Mercados Españoles (BME). Esta comisión es independiente del bróker ya que depende de la bolsa en sí.

Algunos cánones de bolsa internacional son:

Italia: 0.12%

Portugal: 0,15%

Francia: 0,2%

Estados Unidos: 0,00174% sobre venta

Comisión por cobro de dividendos

Cada vez que cobramos un dividendo, el bróker puede cobrarnos una comisión (aunque en muchas ocasiones suele ser gratuita). En caso de que sí que nos cobren esta comisión, deberemos tener en cuenta que en bolsas extranjeras es frecuente dar cuatro dividendos al año, por lo que nuestro bróker nos cobraría las cuatro comisiones correspondientes. (p.6)

Comisión por cambio de divisa

Si invertimos fuera de la zona Euro, tendremos que hacer un cambio de divisas, por lo que también puede suponer una pérdida a la hora de realizar nuestra operativa. De hecho, algunos brókers cobran una comisión fija por operar fuera de territorio europeo. (p.7)



Comisión de mantenimiento

Por el hecho de tener nuestras acciones depositadas, el bróker puede cobrar una comisión. Dependiendo del bróker, la comisión de mantenimiento tiene diferente periodicidad en el cobro, algunos brokers la cobran de forma trimestral y otros de forma semestral. (p.8)

Otras comisiones

Una ampliación de capital podría ser un motivo por el que el bróker que tengamos contratado podrá cobrarnos también otro tipo de comisiones.

Tarifas de brókers en bolsa internacional

En la siguiente tabla podemos ver una comparativa de las comisiones que cobran algunos brókers por operar en bolsas extranjeras. Podemos distinguir tres mercados en la tabla: Eurozona, Londres o Estados Unidos. (p.9)

Tabla 1 Comisión de broker en Nasdaq y Dow Jones (New York)

De 0,00 a 1,5000 dólares	15 dólares
De 1,500,01 a 3,000,00	20 dólares
De 3,000,01 a 4,5000,00	25 dólares
De 4,500,01 dólares a 6,000,00	30 dólares
De 6,000,01 en adelante y desde 2,999 títulos	0,04 dólares / titulo
De 6,000, 01 en adelante y desde 3,000 títulos	0,01 dólares / titulo

Por las operaciones de compra venta de acciones en las bolsas no relacionadas

Con anterioridad en concepto de comisión de broker se aplicará una comisión

Unica del 0,25% sobre el efectivo con un mínimo de 25 euros por operación.



Fuente: Bolsa de valores Nasdaq

4.3. Análisis fundamental para la toma de decisiones de inversión en acciones en el mercado bursátil.

4.3.1. Acciones

4.3.1.1. Definición de acción.

García (2015): Son títulos emitidos por una sociedad que representa el valor de una de las fracciones iguales en que se divide su capital social, estos títulos cumplen una doble función: En primer lugar, le confieren propiedad a quien las adquiere, por ende, voto; y en segundo, sobre la base de una negociación previa, la capacidad de recibir beneficios de las utilidades de la empresa como del mercado. La razón de ser de ellas es, entre otras cosas, definir cuáles son las atribuciones de derecho y tenencia que tiene el/la accionista dentro de la sociedad empresarial. Es decir, en la medida en que se tenga un mayor número de acciones entonces se tiene una mayor influencia y un nivel más alto de beneficios. (p.2, 3)

4.3.1.2. Tipos de acciones.

Gitman y Zutter (2012) asegura que:

Acciones comunes: Los verdaderos dueños de las empresas son los accionistas comunes, los cuales a veces se denominan propietarios residuales porque reciben lo que queda (el residuo) después de satisfacer todos los demás derechos sobre el ingreso y los activos de la empresa, tienen la certeza de algo: no pueden perder más de lo que invirtieron en la empresa. Como consecuencia de esta posición, por lo general incierta, los accionistas comunes esperan recibir una compensación consistente en dividendos adecuados y, en última instancia, en ganancias de capital. (p.250)

Acciones preferentes: Las acciones preferentes otorgan a sus tenedores ciertos privilegios que les dan prioridad sobre los accionistas comunes. Los accionistas preferentes tienen la promesa de recibir un dividendo periódico fijo, establecido como un porcentaje o un monto en dólares, la manera en que se especifica el dividendo depende de si las acciones preferentes tienen un valor a la par, la acción preferente con valor a la par tiene establecido un valor nominal, y su dividendo anual se especifica como un porcentaje de este valor, una acción preferente sin valor a la par no tiene establecido un valor nominal, pero su dividendo anual se establece en dólares. (p.253)



4.3.1.3. Negociación de las acciones:

BVDN (2013):

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.
(p.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.(p.3)

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, la función principal de este mercado es la de proporcionar liquidez a los títulos valores emitidos en el mercado primario y la de facilitar su suscripción por parte del público inversionista, al hacer más atractiva la inversión. (p.4)

Mercado de Opciones: Las opciones son contratos bursátiles que conceden a su beneficiario el derecho y no la obligación de comprar o vender uno o varios títulos valores.

4.3.1.3 Propósito de las acciones.

Fuentes, (2018) asegura que:

Comprar acciones significa que eres dueño de una parte de determinada compañía. Las acciones suelen ser compradas y vendidas a través de agentes de bolsa, que cobran una comisión por este



servicio. Una vez que el inversor da una orden de compra o venta, los agentes de bolsa se comunican entre ellos para comprar o vender determinada acción (p.2)

4.3.1.3.1. Recaudación de capital:

Las acciones sirven para recaudar capital para las empresas que parecen prometedoras para los inversores. Los flujos de fondos ayudan a las compañías a crecer y generar mayores ingresos y ganancias, de manera inversa, los inversores quitan su dinero de las compañías que pierden dinero y muestran señal de una mala gerencia y administración de recursos. (p.3)

4.3.1.3.2. Desarrollo de la economía:

Las compañías bien administradas y que atraen capital de inversores contribuyen al desarrollo de la economía en su conjunto creando puestos de trabajos y pagando impuestos. Tasas altas de empleo se corresponden con altas propensiones al consumo, lo cual genera mayor demanda de bienes y servicios, generando crecimiento económico. (p.4)

4.3.1.3.3. Ganancias:

Invertir en acciones genera (o puede generar) ganancias para los accionistas, quienes mantienen las acciones en su poder en función del éxito esperado de la compañía. Cuando una empresa es bien administrada, el precio de sus acciones suele subir. Este incremento en el precio hace que el valor de la cartera de un accionista sea mayor y que por lo tanto su riqueza también lo sea. (p.5)

4.3.2. Métodos de valoración de acciones

4.3.2.1. Valoración por dividendos.

1. Rentabilidad por dividendo: Los dividendos son la parte de los beneficios que se entregan al accionista y constituye una fuente de ingresos periódicos para este, única manera de obtener beneficio con las acciones, además de las plusvalías por la venta de acciones, este Ratio relaciona los dividendos por acción repartidos por la compañía en el último año y el precio de una acción, es uno de los ratios más utilizados a la hora de valorar empresas y para que sea un ratio más completo debe compararse con el ratio pay-out, ya que son complementarios.(p.28)



Comentado anteriormente, podemos obtener:

$\text{Precio} = \text{Dividendo por acción} / \text{Rentabilidad por dividendos}.$

Una vez calculada esta fórmula obtenemos el precio de la acción y podemos comprobar si la acción está infravalorada o sobrevalorada, este método, sin embargo, se basa totalmente en estimaciones ya que hay que estimar la rentabilidad por dividendos históricos y también el dividendo por acción. (p.29)

2. Modelo de Gordon: Es un modelo que propone que los dividendos crecen a una tasa constante (g), es uno de los más conocidos en el ámbito de valoración del precio intrínseco de una sociedad, gracias a este modelo podremos obtener el precio teórico de una acción calculando el valor actual de sus dividendos, el modelo de Gordon-Shapiro, como hemos comentado parte de dos premisas:

Los inversores esperan que los dividendos crezcan a una tasa constante, es necesario estimar una tasa razonable de crecimiento acorde a la situación de la economía, la tasa de crecimiento g es igual a la retención del beneficio por la ratio ROE. (p.31)

3. Valoración por múltiplos: El método de valoración por múltiplos tiene como objetivo comparar los precios de mercado de las compañías con los estados financieros e la empresa, como pueden ser los beneficios antes de impuestos, flujos de caja, ventas, estos métodos suelen estar muy extendidos en su uso ya que son fáciles de calcular al no tener que realizar complejos modelos de estudios de negocio, sin embargo, como ya hemos experimentado con otros ratios, también son dependientes de datos históricos o de proyecciones a futuro. (p.32)

4. Modelo de crecimiento Cero

Gitman y Zutter (2012):

Método para la valuación de dividendos que supone un flujo constante de dividendos no crecientes. El método más sencillo para la valuación de dividendos es el modelo de crecimiento cero, el cual supone un flujo constante de dividendos no crecientes.

En términos de la notación ya presentada, $D1 = D2 = \dot{A} = D$



Cuando dejamos que D1 represente el monto del dividendo anual, la ecuación bajo crecimiento cero se reduce a $P_0 = D_1 * a \frac{1}{(1 + ks)^t} = D_1 * \frac{1}{1 + ks} = \frac{D_1}{ks}$

La ecuación indica que con el crecimiento cero, el valor de una acción sería igual al valor presente de una perpetuidad de D1 dólares, descontada a una tasa ks. (p.264)

4.3.3. Análisis bursátil.

Según Sierra (2010) explica los siguientes puntos importantes:

Tasas de interés: las tasas de interés son un importante indicador fundamental de análisis de Forex. Hay muchos tipos de interés, pero aquí nos centraremos en los tipos de interés nominales o base establecidos por los bancos centrales, estos bancos centrales crean dinero que luego prestan a los bancos privados pagan a los bancos centrales por las monedas prestadas se llama base o tipo de interés nominal. (p.23)

Los tipos de interés pueden tener un impacto en la inflación, la inversión, el comercio, la producción y el desempleo por eso, los bancos centrales los suben o los bajan en función de las necesidades económicas. (p.24)

Inflación: Es el aumento sostenido de la cantidad de moneda en circulación, lo que a su vez aumenta el precio de bienes y servicios. Con esto en cuenta se puede afirmar que la inflación es uno de los indicadores para el análisis fundamental de Forex más importante ya que demuestra la salud de una economía determinada.

El nivel de inflación saludable se determina en cada país según las necesidades de su economía las economías desarrolladas buscan un nivel de inflación de alrededor de 2% mientras que los países en desarrollo pueden buscar niveles de 7% sin causar pánico entre los inversores. (p.25)

Otras variables económicas:

Adicionalmente a las tasas de intereses y a la tasa de cambio, existen otras variables macroeconómicas que son de vital importancia para el comportamiento del mercado de valores. Estas variables están



fuertemente relacionadas entre ellas, ya que una variación en una genera, por lo general, un impacto en las otras, Con el fin de determinar la salud de la economía, el lugar actual en el ciclo económico y el futuro comportamiento del mercado accionario se deben tener en cuenta las siguientes variables:

- Tasa de desempleo
- Producción industrial
- Tasa de crecimiento del PIB
- Inflación
- Ingreso Personal
- Confianza del consumidor
- Venta de vehículos
- Ventas de viviendas nuevas y usadas
- Gasto personal
- Producción manufacturera
- Ordenes de bienes duraderos
- Inventarios de los negocios. (p.27, 28)

4.3.3.1. Análisis Técnico:

Según Court y Tarradellas (2010) expresan que:

El análisis técnico parte del análisis de la data de precios y volúmenes de negociación pasados y tiene como fin prever los movimientos futuros en los precios, de esta manera, analiza la elaboración de fórmulas.

Si se desea determinar en lugar en el ciclo en el cual se encuentra la economía se debe observar muchas variables económicas. Entre ellas el crecimiento del producto interno bruto del país, el ingreso de las familias, la producción industrial, las tasas de interés, la inflación y la tasa de desempleo. Básicamente, el ciclo económico se puede dividir en dos partes, una de expansión económica y la otra de contracción económica. La expansión económica está caracterizada por un mejoramiento de las variables económica, mientras una contracción se caracteriza por un deterioro de estas mismas variables. (p.76)

Con la intención de reconocer tendencias importantes o secundarias e identificar las oportunidades de compra y venta en la evaluación de los momentos favorables que ofrece el mercado. Esta evaluación de las tendencias en la evolución de precios puede ser realizada dentro de un mismo día (5 minutos, 15 minutos, por hora), como también de forma diaria, semanal, mensual y anual (p.77).

4.3.3.1.1. Indicadores del análisis técnico.

Indicadores de tendencia

Según Court y Tarradellas (2010),

Expresan que: La tendencia en el mercado bursátil o de acciones está entendida como la dirección que siguen las fluctuaciones del precio de las acciones en el tiempo. Determinar la tendencia que prevalece permite encontrar la dirección general del mercado, ofreciendo una mejor visibilidad de este. (p.78).

Court y Tarradellas (2010), enuncian lo siguiente:

1. **Tendencia alcista**, esta aparece cuando la evolución del precio describe máximos relativos o crestas cada vez más altas, así como también mínimos relativos con un nivel de altura mayor que sus respectivos anteriores.

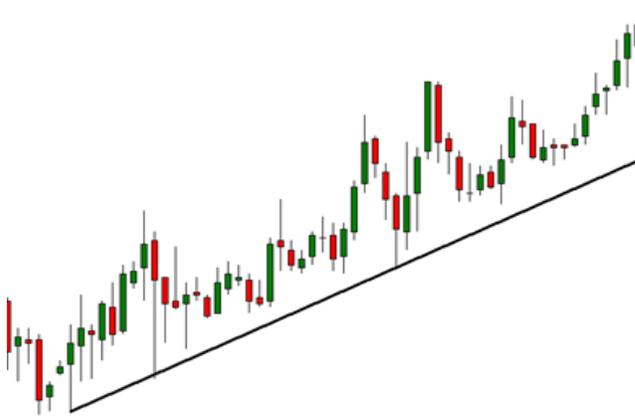


Imagen N°1: *Tendencia alcista*, Fuente: Investing. com

2. **Tendencia bajista.** Una tendencia bajista aparece cuando la evolución del precio describe máximos relativos cada vez más bajos, así como también mínimos relativos cada vez más bajos que sus respectivos anteriores (p.82).

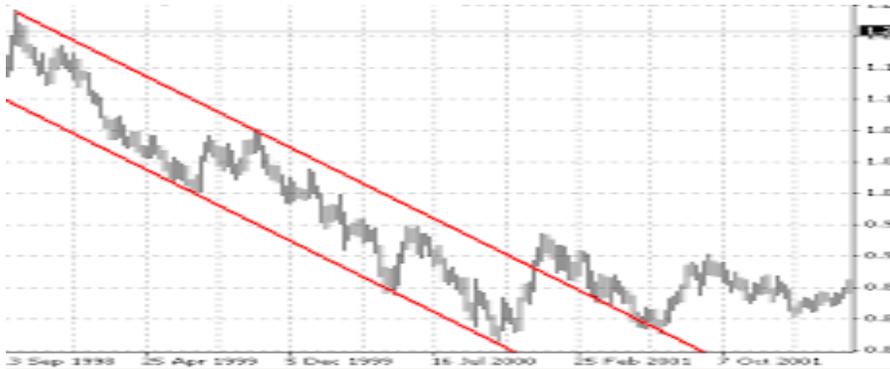


Imagen N°2: *Tendencia bajista*, Fuente: Investing. Com

3. Soportes y resistencias.

Court y Tarradellas (2010), afirman que:

Los soportes y resistencias son puntos recurrentes que muestran de forma gráfica los precios en su evolución y que se caracterizan por momentos de presión alcista o bajista. Generalmente, un soporte es considerado como un punto o precio mínimos (en un momento dado) en la gráfica de evolución de precios y una resistencia es el punto o precio máximos al que puede llegar el precio en un momento determinado. Lo más recomendable es comprar en los niveles de soporte y vender cerca de los niveles de resistencia, los cuales presentan pocas posibilidades de ser roto (p.85).



Imagen N°3, *tendencia bajista*, Fuente. Http: google. Soportes y resistencia/ analisis tecnico.

4. Velas japonesas.

Según Broseta (2016), afirma:

Las velas japonesas nos ofrecen información sobre la cotización de una acción u otros productos cotizados en el mercado bursátil, las velas japonesas nos muestran cuatro precios en la misma figura.

Las velas no indican cuatro precios en un mismo periodo de tiempo:

- Precio inicial
 - Precio máximo
 - Precio mínimo
 - Precio final
- Con las velas japonesas podemos analizar cualquier escala temporal. Cuando sepamos analizar los patrones de velas japonesas podemos analizar gráficos mensuales, semanales, diarios e intradiarios. (p.1)



Imagen N° 4, *velas japonesas*, Fuente: [http: Tipos de velas/money trader. blog spot](http://Tipos de velas/money trader. blog spot)

Tipos de velas.

Según Broseta (2016), afirma:

- Velas japonesas alcistas: si el precio de cierre es superior al precio de apertura.
- Velas japonesas bajistas: si el precio de cierre es inferior al precio de apertura
- Velas japonesas neutrales: si el precio de apertura es igual al precio de cierre. Por otro lado, las líneas que sobresalen del cuerpo de las velas se denominan sombras. El punto superior de la sombra es el precio más alto de este período. Mientras que el punto inferior de la sombra es el precio más bajo alcanzado en este período. (p.2)

Indicadores de impulso

Los indicadores de impulso en el análisis técnico se utilizan para indicar si un instrumento esta sobrecomprado o sobrevendido, mide la velocidad y la magnitud de los movimientos de los precios.

De volúmenes

los volúmenes de trading son una principal fuente de información .es indudable que el análisis técnico de los volúmenes totales negociados es útil para los traders de acciones,



futuros o materias primas.

De volatilidad

Controlan los cambios en el precio de mercado y los comparan con los valores históricos. (p.3)

4.3.3.2. Análisis fundamental.

Gitman y joehnk (2009) nos indica: El análisis fundamental se basa en la creencia de que el valor de una acción recibe la influencia del desempeño de la empresa que la emitió. Si las perspectivas de una empresa parecen buenas, es probable que se refleje en el precio de mercado de su acción y éste suba. Sin embargo, el valor de un título depende no sólo del rendimiento que promete, sino también de la cantidad de su exposición al riesgo. El análisis fundamental abarca estos factores (riesgo y rendimiento) y los incorpora al proceso de valuación. (p.282)

Este proceso inicia con el análisis histórico de la fortaleza financiera de una empresa: la denominada etapa de análisis de la empresa. Con la comprensión obtenida, junto con el análisis económico y de la industria, un inversionista puede formular expectativas cerca del crecimiento futuro y el rendimiento de una empresa. En la etapa de análisis de la empresa, el inversionista estudia los estados financieros de ésta para conocer sus fortalezas y debilidades, identificar cualquier tendencia y desarrollo subyacentes, evaluar sus eficiencias operativas y obtener una comprensión general de su naturaleza y características de operación. Los siguientes puntos son de particular interés:

1. La posición competitiva de la empresa
2. Su composición y el crecimiento de sus ventas.
3. Los márgenes de utilidad y la dinámica de las ganancias de la empresa.
4. La composición y liquidez de los recursos corporativos (la mezcla de activos de la empresa).
5. Estructura de capital de la empresa (su mezcla de financiamiento). Esta etapa es, en muchos aspectos, la más exigente y la que requiere más tiempo. Debido a que la mayoría de los inversionistas no tiene ni el tiempo ni la disposición para realizar un estudio tan amplio, se basan en informes publicados para obtener información sobre los antecedentes. Por suerte, los inversionistas individuales tienen diversas fuentes entre las cuales elegir. (p.283)



Según León (2017) afirma que:

Este análisis mediante herramientas financieras busca determinar los precios reales de los títulos, por lo cual, si yo conozco el precio de un título, si está subvaluado o sobrevaluado, por ende, sé si el título debería aumentar o disminuir su valor, este análisis se apoya con herramientas que entregan los Estados Financieros, los índices macroeconómicos, microeconómicos y todas las variables sucedáneas. (p.7)

Court y Tarradellas (2010) expresan que:

El análisis fundamental se refiere al estudio e interpretación de la situación interna de la empresa y del entorno macroeconómico que afecta a esta, todo esto en el ámbito del mercado bursátil. El objetivo del análisis fundamental es tratar de proveer una recomendación de inversión sobre un activo, luego de confrontar el punto de vista del analista y al mercado; con este llegaríamos a determinar su valor intrínseco (p.61).

4.3.3.2.1. Indicadores.

García (2015) señala que:

PER: mide la relación que hay entre el precio de una acción y el beneficio por acción por tanto si el per de una determinada compañía es 20, no habremos compensado la inversión inicial hasta que pasen 20 años acumulando beneficio.

Para calcular el PER tenemos que remitirnos a su fórmula:

$PER = \text{Capitalización bursátil} / \text{Beneficio Neto}$

Se puede simplificar esta fórmula de la siguiente forma, al tener ambos componentes variables iguales (número de acciones):

$PER = \text{Precio por Acción} / \text{Beneficio Neto por Acción}$

Una vez tenemos calculado el PER hay que interpretar la ratio, pero no podemos analizarlo de forma aislada ya que debemos compararlo con otras ratios, pero, generalmente se compara con PER de otras empresas del sector o incluso con PER históricos de la misma compañía.



Si el PER es mayor que es PER teórico las acciones estarán infravaloradas en el mercado y habrá que tomar la decisión de comprar. Por el contrario, si el PER es menor que el PER teórico las acciones están sobrevaloradas y habrá que vender para no tener pérdidas en nuestra inversión. (p.30)

Ratio PEG

Es la ratio Price Earnings Growth y relaciona el precio de una acción medido a través del PER con su potencial crecimiento. Se basa en la premisa de que el mercado está dispuesto a aceptar un PER más alto para acciones con un mayor crecimiento ya que, tal y como hemos visto cuando analizábamos la ratio PER, este hecho es un factor positivo.

La fórmula del PEG es la siguiente:

$$\text{PEG} = \text{PER} / 100 * g$$

Se multiplica por 100 cuando se expresa en porcentaje la tasa de crecimiento. La interpretación de los resultados del PEG es similar a la del PER, esta ratio PEG es más interesante cuanto menor es y más atractivo si toma unos valores mayores. Por norma general, se dice que un PEG inferior a 1 es un muy valor, mientras que, si alcanza valores entre 1,5 y 2 estaremos ante un valor muy elevado, pero esto es subjetivo ya que dependerá de cada compañía y de cada sector.

Esta ratio solo es aplicable a empresas con crecimientos positivos y estables en el tiempo debido a que, con decrecimiento. (p.32)

Ratio EV/EBITDA

Es una de las ratios más utilizados a la hora de intentar determinar si el precio de la acción de una empresa cotiza barata o cara. Se considera a esta ratio más fiable al tener en cuenta más aspectos de la empresa. Es una ratio que permite comparar empresas con distinto nivel de apalancamiento. El EBITDA se utiliza como aproximación a la generación de caja (p.33)

El EBITDA por otro lado, son los beneficios de la empresa en el ejercicio anterior sin deducir los gastos de los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Con esta variable podemos hacernos una idea del beneficio asociado a la explotación del negocio y poder compararlo con el de otros años. Si



dedujéramos estos costes sería imposible ver el desarrollo del beneficio de la explotación a lo largo del tiempo ya que, por ejemplo, los intereses y los impuestos van cambiando a lo largo de los años y falsearía los resultados reales de la actividad de la empresa. (p.34)

Multiplicador del Cash Flow.

Se calcula dividiendo la última cotización de la acción de una determinada compañía entre el beneficio más amortizaciones por acción. La interpretación de esta ratio es similar a la del PER, es decir si el multiplicador del cash Flow toma un valor elevado es indicativo de que las acciones están sobrevaloradas y, con el objetivo de no perder dinero en la inversión, la decisión más adecuada sería vender. Si, por el contrario, el multiplicador toma un valor bajo será una señal de que las acciones están infravaloradas y que se debería comprar. (p.36)

Ratio Valor

Es una ratio cuyo objetivo tiene comparar el valor de la compañía en bolsa con su valor contable. Para su cálculo se hace a través de la siguiente fórmula:

Ratio Valor = Capitalización Bursátil / Valor Contable = Precio Acción / Valor Contable por Acción.

En cuanto a su interpretación, una ratio valor elevado es considerada como que el mercado valora mejor la acción de una compañía que lo que hace la propia contabilidad, esto puede deberse a un posible futuro descuento de dividendos por parte del mercado. (p.32)

4.3.3.2.1. Análisis financiero de una compañía.

García (2015) señala que:

Cuando se realiza un análisis de una compañía con el objetivo de determinar si cumple los principios de una buena inversión, se debe estudiar principalmente los determinantes de valor de dicha compañía y la relación que existe entre su precio de mercado, su comportamiento histórico y el valor de las compañías similares. De este modo, se busca analizar especialmente los tres aspectos más importantes en la generación del valor de la misma. Estos son: la rentabilidad, la liquidez y el endeudamiento. (p.31)

Análisis de la Rentabilidad.



Sierra (2010) asegura:

En general, la rentabilidad de una compañía mide cuan eficiente es esta en el uso de sus recursos para generar utilidades, es decir que tanto dinero disponible genera para los inversionistas de acuerdo con un nivel específico de capital. Este indicador se puede relacionar con la productividad del capital invertido en compañía. Existen principalmente dos tipos de rentabilidades que los inversionistas deben evaluar cuando se analiza una compañía, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad del capital. (p.33)

Por otra Sierra (2010) parte indica que los indicadores de rentabilidad son los siguientes:

ROA: UTILIDAD ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS/
TOTAL, DE ACTIVOS

(ROA) o rentabilidad del capital : La rentabilidad de los activos define la capacidad de generación de recursos disponibles para el pago de la deuda, el pago de los impuestos y el pago de los dividendos a los accionistas, a partir de capital invertido en la compañía en forma de activos, o de otra forma, la tasa de interés que producen los activos, es importante tener en cuenta que cuando la compañía tiene otras actividades no relacionadas con la actividad. (p.34)

ROE: UTILIDAD NETA /
PATRIMONIO

Rentabilidad de patrimonio (ROE)

La rentabilidad del patrimonio determina la capacidad de la compañía de generar utilidades a los accionistas a partir de su capital invertido en la misma, de otra manera, es la tasa de interés que gana el capital de los accionistas que está invertido en la compañía, la rentabilidad del patrimonio determina que tan atractivo es para los accionistas invertir en una compañía, ya que esta determina cuanto podría ganar su dinero dentro de la misma. Esta rentabilidad debe ser mayor que el costo de la deuda, la tasa de interés pagada por el endeudamiento, ya que los accionistas son lo que finalmente respaldan la operación de la compañía con su capital, y por lo tanto dependen del éxito de la misma, a mayor retorno sobre el patrimonio, mayor es el precio de mercado de la



compañía ya que los inversionistas están dispuestos a pagar un mayor precio con el fin de obtener una mayor rentabilidad. (p.34).

**MARGEN OPERATIVO: UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS /
VENTAS NETAS**

El margen operativo: Mide la capacidad de la compañía de generar utilidad operativa a partir de las ventas. Este indicador mide la eficiencia mediante la cual la compañía maneja sus activos. Entre mayor sea el margen operativo mayor es la cantidad de dinero generado por cada peso de ventas, este es uno de los principales generadores de valor de una compañía, y por lo tanto se debe observar su comportamiento a través del tiempo cuando se vaya a tomar una decisión de inversión, se debe observar su tendencia, creciente, si la compañía está siendo más eficiente y competitiva o decreciente, si la compañía está siendo mal administrada o ha venido perdiendo sus ventajas competitivas, a mayor margen operativo, mayor valor de la compañía y mayor precio de mercado. (p.35)

**MARGEN NETO; UTILIDAD NETA
VENTAS NETAS**

Margen Neto: No tan importante como el margen operacional, el margen neto determina la capacidad de la compañía para generar dinero a los accionistas a partir de sus ventas. Entre mayor sea el margen neto, mayor es el dinero recibido por los inversionistas, por cada peso generado en ventas, un margen neto creciente indica mayor eficiencia dentro de la compañía, desde el punto de vista operacional como en el manejo de sus costos y de sus gastos, desde el punto de vista financiero en buen manejo su deuda con bajas tasa de interés y de la menor. (p.35)

**RAZON CORRIENTE: ACTIVO CORRIENTE /
PASIVO CORRIENTE**

Razón corriente: La razón corriente determina la capacidad de la compañía de cubrir sus pasivos de corto plazo con sus activos corrientes, esta razón corriente varía de acuerdo al tipo de compañía y la capacidad de la misma de generar efectivo para cubrir sus necesidades de corto plazo, como



los pasivos corrientes, a mayor capacidad de generación de efectivo, menor es la necesidad de activos corrientes para respaldar los pasivos de corto plazo. Este indicador es una medida de riesgo complementaria, que provee información sobre la capacidad de su endeudamiento en el corto plazo. (p.37)

**PRUEBA ACIDA; ACTIVO CORRIENTE –INVENTARIO /
PASIVO CORRIENTE**

Prueba acida: Prueba acida es un indicador de la capacidad de la compañía para cubrir los pasivos corrientes o de corto plazo de la manera más rápida posible, se entiende que el inventario es el activo más ilíquido entre los activos corrientes y por lo tanto no se debe tener en cuenta en la capacidad de la compañía para garantizar los pasivos de corto plazo. Al igual que la razón corriente, este indicador puede variar dependiendo de la capacidad de la compañía para generar flujos de dinero que cubran las necesidades de corto plazo y por lo tanto solo sirve como una medida complementaria y no absoluta sobre la seguridad de la compañía desde el punto de vista financiero. (p.35)

Análisis del endeudamiento:

García (2015) indica que:

El endeudamiento es un factor determinante en la generación de valor de una compañía. Entre mayor sea su rentabilidad y su capacidad de genera flujos de efectivo para cubrir el servicio a la deuda, mayor es su capacidad de endeudamiento y su generación de valor a los accionistas por medio del capital de terceros, sin embargo, cada compañía, dependiendo de su generación de efectivo y su rentabilidad, debe encontrar su punto óptimo de endeudamiento para no incurrir en mayores riesgos que la lleven a destruir valor.

**RAZON DE DEUDA: TOTAL ACTIVO
TOTAL, DE PASIVO**

Razón de deuda: La razón de la deuda determina la cantidad del capital, o de los activos, que está financiado por terceros mediante pasivos, entre mayor sea la razón de la deuda, mayor es la cantidad de activos financiados por medio de pasivos, este indicador puede variar de acuerdo a la rentabilidad y la capacidad de la compañía para generar el efectivo suficiente para cubrir el servicio a la deuda, a mayor rentabilidad del capital, mayor es el valor generado a los accionistas , mediante la financiación de los



activos a través de la deuda, siempre y cuando la compañía cuente con la capacidad de soportar el nivel de la deuda, a través de su flujo de efectivo. (p.37)

Valoración Relativa

Para García (2015):

La valoración relativa resulta de comparar el precio de mercado de compañías similares contra algún indicador fundamental de las mismas. Esto con el fin de determinar cuál de ellas puede estar sobre o subvalorada, también se utiliza para comparar los niveles históricos de las relaciones del precio del mercado contra los fundamentales de la compañía con el fin de determinar si el precio se encuentra históricamente alto o bajo, de acuerdo a dichas relaciones. (p.38)

Las tres principales relaciones son las siguientes:

1. Relación Precio/Valor en Libros (P/BV)

P/BV : P.MERCADO

VALOR EN LIBROS

Esta relación está determinada principalmente por el retorno sobre el patrimonio (ROE), el crecimiento (g) y el costo de patrimonio (K_e). Entre mayor sea la tasa de crecimiento y el retorno sobre el patrimonio, mayor puede ser la relación entre el precio del mercado y el valor en libros. Por otro lado, entre menor costo del patrimonio, mayor relación P/BV puede existir. (p.39)

2. Relación Precio/Utilidad por acción

P/EPS: P.MERCADO

UTILIDA POR ACCION

Esta relación está determinada principalmente por el costo del patrimonio (K_e), la cantidad de dividendos que distribuye la compañía en relación con la utilidad neta por acción y el crecimiento de la utilidad operativa por acción. Entre mayor sea la tasa de crecimiento y la distribución de dividendos de la compañía, mayor puede ser la relación P/EPS, dando como resultado un mayor precio de mercado. (p.40)

3. Relación Precio/Utilidad por acción

P/EPS: P. MERCADO



UTILIDAD POR ACCION.

Esta relación está determinada principalmente por el costo del patrimonio (K_e), la cantidad de dividendos que distribuye la compañía en relación con la utilidad neta por acción y el crecimiento de la utilidad operativa por acción. Entre mayor sea la tasa de crecimiento y la distribución de dividendos de la compañía, mayor puede ser la relación P/EPS, dando como resultado un mayor precio de mercado.

Esta es una de las relaciones más comúnmente utilizadas por los analistas para determinar si una acción se encuentra valorada o subvalorada de acuerdo a los niveles históricos que se han manejado en esta relación. (p.41)

4.3.4 Valor y precio.

4.3.4.1. Precio del mercado de la acción.

¿Qué significa el valor de mercado de una acción?

Según benjamín (2018) explica que:

El valor de mercado se refiere a la valoración de la empresa a partir de los inversores. El valor de mercado de una acción refleja cuáles son las expectativas de los inversionistas en cuanto al futuro de la empresa, dicho dato proyección es tomado en cuenta por los inversores, analistas y empresas, el valor de mercado por acción puede tomarse como una medida, imponiendo el precio de la acción en la bolsa de valores, la que fluctúa cada día en base al mercado, y a la oferta y demanda. El valor de mercado de una acción es el precio o cotización de cada momento de la acción, reflejando el valor de la compañía en determinado momento. (p.2)

Como saber si una acción esta cara o barata

Valor a un precio reducido para saber cuándo hay una buena relación entre precio y valor en una acción hay cuatro herramientas que pueden ser de gran ayuda.

EL PER: esta ratio financiera ilustra cuantas veces este contenido el precio de una acción con su valor contable el PER se utiliza para evaluar una inversión.



Relación entre precio y beneficio, es el indicador por excelencia en el mundo bursátil este relaciona el precio al que cotiza una acción con los beneficios que genera dicha empresa, es una simple división entre el precio de la acción y el beneficio neto entre el número de acciones. (p.3, 4)

El valor en libros; es el valor de los activos de la compañía atendiendo a su contabilidad para hacer el cálculo solo hay que sumar el valor de los bienes de una empresa menos el de sus deudas y dividir el resultado entre el total de las acciones que hay en el mercado. El resultado será el precio real de la compañía que debería estar con el de la acción, si está por encima, la acción está sobrevalorada, si está por debajo, puede estar infravalorada. (p.5)

Según Álvarez (2018) explica otras variables importantes;

Rentabilidad por dividendo, es una métrica enfocada al dividendo, ya que, en teoría, una acción que reparte dividendo tiene una buena salud, aunque no siempre tiene que ser así.

Conocido como BPA, es una variable muy utilizada ya que tiene en cuenta el beneficio que genera la empresa entre su número de acciones, el cálculo es muy sencillo, la división del beneficio de un trimestre o de un año entre el número de acciones en ese momento. (p.6)

Precio objetivo:

Por un lado, está el precio de mercado que el precio al que cotizan las acciones y que se puede consultar casi a tiempo real en las webs financieras, y otro es el precio objetivo. Este es el precio que otorgan los expertos, bancos de inversión y sociedades de valores principalmente, a las acciones.

BETA; esta es una variable que no se usa a menudo, pero permite saber la diferencia existente entre la rentabilidad de una acción y el índice de referencia, es decir cómo se comporta la acción con respecto al selectivo. (p.7)

4.3.4.2. Valor intrínseco de la acción.

Según Graham (2016) los detalla que:

El valor intrínseco de una acción permite a los inversores calcular el valor real de una determinada empresa, el cual no tiene por qué ser igual al precio de su cotización, cuando nos disponemos a



calcular el valor intrínseco de una acción es conveniente realizar un análisis riguroso de la empresa tanto a nivel financiero como nivel estratégico. (p.1)

No obstante, existen algunos inversores que desarrollaron fórmulas más simples que nos pueden ayudar a calcular el valor intrínseco de una acción de forma más rápida, aunque menos exacta.

Cálculos para encontrar el valor intrínseco de una acción.

Atraves del método de descuentos de flujo de caja: es decir actualizando todos los flujos de caja que generara la acción de cara al futuro. (p.2)

Dividendo de activos netos o patrimonio líquido de una empresa entre el número de las acciones pagadas o que estén en circulación.

Métodos de valoración relativa, que es el que se basa en la comparación con el valor de otro tipo de acciones de empresas del mismo sector o mercado.

El problema que puede aparecer con el cálculo es que al no existir un método único de valoración su valor puede variar el más fiable de los métodos y más utilizado es el descuento de flujo de cajas (p.3)



V. Aplicar el análisis fundamental a las acciones de Tesla Motors que cotiza en el mercado Nasdaq, en el año 2019 para la toma de decisiones de inversión.

5.1. Perfil de la empresa, Tesla Motor.

TESLA, INC., anteriormente Tesla Motors, Inc., diseña, desarrolla, fabrica y vende vehículos totalmente eléctricos y sistemas de almacenamiento de energía, además de instalar, operar y mantener productos de almacenamiento solar y de energía. La compañía opera a través de dos segmentos: Automotriz y Generación y Almacenamiento de Energía. El segmento Automotriz incluye el diseño, desarrollo, fabricación y venta de vehículos eléctricos. El segmento de Generación y Almacenamiento de Energía incluye el diseño, fabricación, instalación y venta o arrendamiento de productos de almacenamiento de energía estacionarios y sistemas de energía solar para clientes residenciales y comerciales, o la venta de electricidad generada por sus sistemas de energía solar a los clientes. La compañía produce y distribuye dos vehículos totalmente eléctricos, el sedán Model S y el vehículo utilitario deportivo modelo X. También ofrece el Modelo 3, un sedán diseñado para el mercado masivo.

Desarrolla productos de almacenamiento de energía para su uso en hogares, instalaciones comerciales y sitios de servicios públicos.

5.1.1. Historia de la empresa.

Tesla se fundó en 2003 por un grupo de ingenieros que querían probar que la gente no tenía que realizar concesiones para conducir vehículos eléctricos, y que estos podían ser mejores, más rápidos y divertidos de conducir que los vehículos de gasolina. Aunque la automovilística es reconocida en todo el mundo y asociada al nombre de Elon Musk, en realidad fueron Marc Tarpenning junto con el ingeniero estadounidense Martin Eberhard quienes iniciaron la historia de Tesla a través de una pequeña compañía de Silicon Valley llamada AC Propulsion Y su primer proyecto fue un vehículo eléctrico llamado T-Zero que tenía una autonomía de hasta 300 kilómetros.

El primer vehículo comercializado por Tesla fue presentado en 2008. Era el Roadster, a partir de ese momento, Tesla diseñó desde cero el primer sedán Premium completamente eléctrico: el Model S, que se acabaría convirtiendo en el mejor turismo de su clase en todas las categorías.



En 2015, Tesla amplió su gama de productos con el Model X, el vehículo todoterreno deportivo más seguro, rápido y versátil hasta la fecha, gracias a sus 5 estrellas de seguridad en todas las categorías, según la National Highway Traffic Safety Administration.

Ya en 2016 Tesla presentó el Model 3 un vehículo eléctrico asequible fabricado a gran escala cuya producción comenzó en 2017. Poco después, Tesla presentó el camión Tesla Semi, diseñado para ahorrar a los propietarios como mínimo 200.000 dólares por cada millón de millas recorridas, considerando solo los costes de combustible.

5.1.1. Misión y Visión.

Visión: La visión de referencia inicial de Tesla propuesta por Elon Musk es «crear la empresa de automóviles más atractiva del siglo XXI conduciendo la transición del mundo a los vehículos eléctrico.

Misión: La misión de referencia inicial de Tesla es acelerar la transición del mundo hacia la energía sostenible.

5.1.2. Objetivos estratégicos:

Para Tesla Motors, se proponen los siguientes objetivos estratégicos a ser alcanzados al 2023, los cuales han sido medidos respecto de los resultados esperados para el año 2018, y definidos de acuerdo con las cuatro perspectivas contempladas en la herramienta metodológica Balanced Scorecard (BSC), la cual fue desarrollada por Kaplan y Norton.

- Perspectiva financiera: Alcanzar un resultado operativo positivo sostenible a partir del 2020, mediante la aplicación de estrategias enfocadas en el Modelo 3.
- Perspectiva del cliente: Incrementar las ventas totales de Tesla en el mercado norteamericano de vehículos eléctricos en 100%, y reforzar la marca Tesla para obtener la fidelización de sus clientes.
- Perspectiva del proceso interno: Incrementar la capacidad de producción para el Modelo 3 en más del 200%, y así satisfacer la creciente demanda del mercado.



5.1.3. Planteamiento del caso practico

Valorar las acciones de la empresa Tesla motor cotizada en bolsa de valores Nasdaq en el año 2019 mediante análisis fundamental para poder determinar precio de mercado y el valor propuesto mediante el uso del método en estudio, para lograr determinar los cálculos propuestos, primeramente nos basamos en datos reales de la entidad y proyecciones estimadas, cuyo fin es conocer las ventajas y desventajas que proporciona este tipo de análisis bursátil a todas aquellas personas interesadas que desean invertir en el mercado de valores.



5.1.4. Comparación de real time Price y Fair value. (Valor intrínseco de acción)

	Expresado en Miles						Terminal
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Revenue (ingresos)	\$21,461,000	\$24,578,000	\$7,373,400	\$2,212,020	\$ 663,606	\$ 199,082	
Growth rate (tasa de crecimiento)	82.51%	14.5%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	
Net income (ingresos netos)	976091	862000	\$ -	\$ -	26544.24	7963.272	
Marginals (Margenes)	5%	4%	0%	0%	0%	0%	
FCF (Flujo de caja libre)	221714	968000	\$ -	\$ -	26544.24	7963.272	-11799.43779
FCF/net income	23%	112%	100%	100%	100%	100%	
Discount factor (Factor de descuento)			1.1379	2.2758	3.4137	4.5516	4
Pv of future CF(Flujo de caja futuros)			\$0.00	\$0.00	\$7,775.80	\$1,749.55	-\$2,949.86
Required return (Wacc)	13.79%						
Crecimiento infinito	2.5						
Today value (Valor de hoy)	\$304,647.73						
Shares outs(Acciones en circulación)	905.000						
Fair value(Valor razonable)	\$0.00						
Real time price(Precio en tiempo real)	83.67						
Negative	Average	Positive					
Fair value	\$252.96						
%Change	75%						
Conclusión:	No Comprar						

Fuente: Elaboración Propia



Análisis.

Para que el precio en las acciones haya aumentado se debe a la oferta y demanda de las mismas en el mercado bursátil, ahora hay más personas interesadas en invertir con Tesla ya que sus precios han ascendido significativamente es por eso que el precio sube aunque el análisis realizado haya determinado no comprar era conveniente asumir el riesgo y optar a comprar obteniendo al final grandes ganancias, también existen aspectos esenciales a considerar que determinan en gran manera las fluctuaciones la salud financiera de la entidad, salud financiera de la industria, tendencia económica como también se analiza las perspectiva futuras de la compañía e indagan con otras empresas de la industria automotriz es decir la competencia.

Quienes invierten consideran que en la entidad puede aumentar su eficiencia o produce productos nuevos e innovadores, es probable en gran manera que el precio suba, pero si se prevee de que habrá una competencia intensa, una disminución de la demanda de sus productos pueden disminuir el valor en sus productos.



Revenue del año anterior+revenue del mismo año*Tasa de crecimiento
 calculo del revenue: $24,578,000.00+24,578,000.00*15\%$

Growth rate(Tasa de crecimiento)Revenue año presente-año pasado/año presente
 calculo tasa de crecimiento: $24,578,000.00-21,461,268.00/21,461,268.00$

Net income(Ingresos netos) revenue* Marginals(márgenes)
 calculo de net income: $28,264,700.00* 5.00\%$

Marginals(Margenes) Net income(ingresos netos)/ revenue
 calculo de margenes: $-976,091/21,461,268.00$

Flujo de caja libre: Net income(ingresos netos)-FCF/net income
 calculo FCF: $1,413,235.00*100\%$

FCF/net income:FCF/net income
 calculo: $-221,714.00/-976,091.00$

Factor de descuento:(1+ Wacc)elevado al número de periodo
 calculo $(1+15\%)^1$

Today value(valor de hoy):suma de todos los FCF incluido el terminal value/ acciones en circulación
 calculo: $2,029,634.12/947,900,733.00$

Fair value: valor de hoy*1000/acciones en circulación
 calculo: $30,871,175.71*1000/947,900,733.00$

	Negative	average	positive
Fair value	\$32.57	$83.67-32.57$	
%change	100%	$=51.1/83.67*100$	
		$=-61.08\%$	



Interpretación de indicadores.

Margen bruto	Un 16% de ganancia en ventas después que las entidad paga sus bienes dicho
	valor si es alto, resulta mejor debido a que sería menores los costos del bien vendido
Margen operativo	3.50 de utilidad generada al final del año, esta es pura ya que solo mide la utilidad generada sin incluir los intereses e impuestos.
Margen antes de imp.	2.70 en generación de ingresos antes de impuestos al final del periodo
Rotación de inventario	5.77 A causa de la industria automotriz y la competencia La rotación de inventario de Tesla está en un índice aceptable en el mercado
Rentabilidad de activos	Dicho índice mide la eficacia en la administración para generar utilidad con los activos que tienen a disposición
Rentabilidad sobre inversión	Muestra el rendimiento obtenido de los accionistas comunes en concepto de utilidad
PER	Señala el número de veces en que se acepta pagar el beneficio por una acción y a su vez si el valor de una acción está sobrevalorada o barata en el mercado
PCFR	Es parecido al per este índice es el flujo de caja generado, elimina los efectos contables que no supone un movimiento de fondos.
Ratio valor	Es recomendable invertir cuando el resultado es mayor a uno, generalmente es superior, en caso contrario es sinónimo de infravaloración
EV(Enterprise value)	Determina la capacidad de la entidad para generar liquidez

Los cálculos realizados en el año 2019, refleja que la empresa tiene una solvencia de 1.23, quiere decir que por cada dólar de deuda la empresa tiene 1.23 dólares para solventar sus obligaciones a corto plazo.



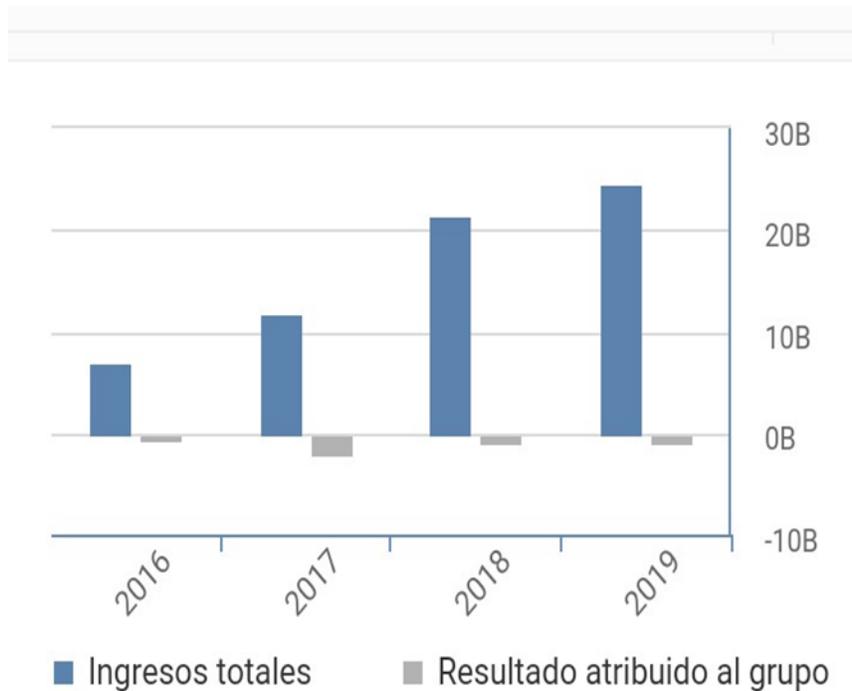
En el análisis de test ácido indica que la empresa tiene 1.13 veces lo que significa que la empresa por cada córdoba que debe dispone de 1.13 dólares para pagar esto quiere decir garantizaría el pago de la deuda corto plazo sin vender su mercancía llenando de confianza a sus acreedores.

Rotación de cuentas por cobrar quiere decir que la rotación de la cartera de la empresa en el periodo 2019 fue de 19.67 veces.

Roe fue de 1.93, es decir por cada dólar invertido en la entidad, los accionistas obtienen 1.93 en concepto de ganancias donde la mayor parte del capital proviene de recursos propios y no de apalancamiento

Roa es de 3.50 en concepto de ganancias percibidos de los activos

Grafico estado de resultado periodo 2016-2019 en millones de US\$



Ingresos	7000,13	117,58.75	21416.27	24578
Beneficio bruto	1599,26	2222,49	4042,02	4069

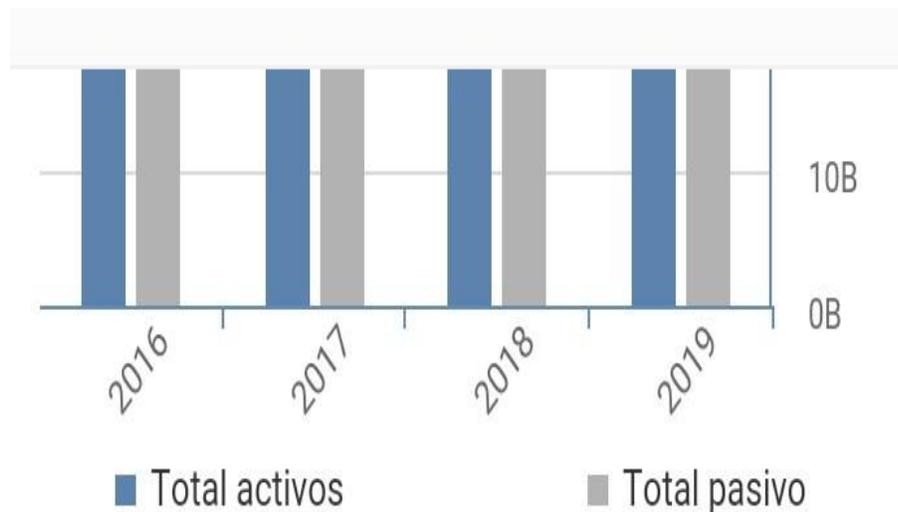


Resultado de Explotación -667,34 -1632,09 -388,07 -862

Figura 1: Grafico estado de resultados 2016-2019.

Durante los periodos comprendidos desde 2016 hasta el cierre del 2019 la entidad ha experimentado mayores ingresos, a causa de la demanda a que ha estado sujeto los automóviles fabricados por Tesla, a pesar de la competencia dentro del mercado de vehículos eléctricos en que opera, percibir mayores ingresos significa que los accionistas obtendrán mayores dividendos, permitiéndoles posicionarse y expandir su mercado.

Balance general 2016-2019 en millones de US\$



Activos	22664,08	28655,37	29739,61	34309
Pasivos	17911,17	24418,13	24816,37	27691
Patrimonio	4752,95	4237,24	4923,24	6618



Figura 2: Balance general 2016-2019.

De igual manera el balance general demuestra que la situación financiera ha mejorado cada año, aunque en medida del mejor posicionamiento, las deudas también van en ascenso



VI. Conclusiones.

En síntesis, en el tema de investigación se logró desarrollar las generalidades de las finanzas determinando su importancia, logramos indagar acerca del funcionamiento de las alternativas de financiamiento para las empresas, cuya opción dependerá del tipo de industria en la que opere y los volúmenes de ingresos, siendo de mucha importancia a nivel integral como conocedores en la materia. En el segundo objetivo conocimos el mercado Nasdaq, siendo una de las bolsas de valores más importantes en el mundo, las opciones de invertir en cada uno de los índices en que están divididos, donde brindan mayores oportunidades para todo aquel interesado que desee incursionar en el mercado bursátil, de igual manera los requisitos para operar o invertir mediante broker autorizado el análisis fundamental es de mucha importancia esto se logra mediante la obtención de datos reales y procedimentales con base lógica ya que ofrece una visión de la entidad bastante detallada, logrando reflejar la situación financiera, si hay pagos de dividendos o sus expectativas de crecimiento. Así como las variables que la afectan y, en su caso efectuar predicciones sobre la evolución de la compañía en el futuro. Dicho análisis permite, entre otros factores, estimar la situación del ciclo económico y cómo evolucionan las principales variables micro y macroeconómicas que afectan a la vida de la compañía en el presente y futuro, apoyándose en los fundamentos aportados por diversos ratios bursátiles y financieros para poder tomar decisiones acertadas en el mercado de valores.

Mediante un caso práctico logramos aplicar la teoría recabada en la investigación efectuada, entrando en relevancia el nivel de riesgo que poseemos a este, a causa de las conclusiones extraídas, hayan arrojado no comprar, siendo esto algo contradictorio, puesto de que las acciones experimentaron un ascenso radical en el 2020, en caso de no haber efectuado la compra, grandes ganancias se perderían, también existen factores que inciden en las fluctuaciones, siendo la oferta y demanda en el mercado bursátil que incidirá de manera positiva o negativa en el precio



VII. Bibliografía.

Asinko (2020) [Mensaje en un blog] como invertir en bolsa de New York recuperado de:<https://www.asinko.com/guias/como-invertir/bolsa-de-valores-de-nueva-york-desde-nicaragua>.

Bastida, José (2020) [Mensaje en un blog] Como invertir en Nasdaq, recuperado de [:https://www.rankia.com/blog/bolsa-al-dia/4731625-como-invertir-nasdaq](https://www.rankia.com/blog/bolsa-al-dia/4731625-como-invertir-nasdaq)

Berk, J, Demarzo P. Finanzas corporativas

Financiamiento a largo plazo (P.753,752). México, DF. primera edición, 2008

Bodie Zvi y Merton , Finanzas, Robert, Prentice Hall - Pearson Education, 2003, Pág. 2.

Bolsa americana (2017) que es Nasdaq [Mensaje en un blog] recuperado de:<https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/que-es-el-nasdaq/>

Broseta A. (2016) Rankia. Recuperado de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3320503velas-japonesas-tipos-interpretacion-patrones-cambio-tendencia> .

Broseta, A. (2017) Rankia. Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3557649principales-bolsas-valores-mundo-sus-indicadores>

Court, E. y Tarradellas, J. (2010). Mercado de capitales. México: Pearson Educación.

García, V. (2014). Introducción a las finanzas. Recuperado de <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>

Morales, A, Sánchez, B, Figueroa, Morales, J, y Figueroa, J (2005). Conceptos básicos de finanzas 1. Recuperado de <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/2/finanzas.pdf>



Que es financiamiento a largo plazo. Recuperado de
<https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://www.ejemplode.com/59-finanzas/2356>.

Perdomo, Moreno Abraham, planeación financiera cuarta edición, ECAFSA, México, DF, 1998, p.207

León F. (2017) Rankia. Recuperado de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3501534-comorealizar-analisis-fundamental-empresa> .

<https://es.investing.com/equities/tesla-motors-company-profile>

Talking Money (2020), recuperado de: <https://es.talkingofmoney.com/what-are-advantages-and-disadvantages-of-listing-on-nasdaq-versus-other-stock-exchanges>
pwwhat-are-advantages-and-disadvantages-of-listing-on-nasdaq-versus-other-stock-exchange.

<https://www.google.com/amp/s/finanzasyproyectos.net/que-son-las-acciones/%3famp?espv=>

Cuida tu dinero, objetivo de las acciones, recuperado de: <https://www.cuidatudinero.com/13144879/cuales-el-objetivo-de-las-acciones-en-el-mundo-de-las-finanzas>

Admiral market (2020) que es un broker, recuperado de: <https://admiralmarkets.com/es/education/articles/forex-basics/broker-que-es>



VIII. Anexos.

Anexo número 1. comportamiento en las acciones de Tesla en el lapso de un segundo.





Anexo 2. Histórico de acciones Tesla 2019-2020

Fecha	Último var.	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	%
12.2020	599,04	597,59	599,04	542,00	29,40M	5,54
11.2020	567,60	394,00	607,80	392,30	779,58M	46,27
10.2020	388,04	440,76	465,90	379,11	833,91M	-9,55
09.2020	429,01	498,32	502,28	330,01	1,64B	-13,91
08.2020	498,32	289,84	500,14	273,00	1,56B	74,15
07.2020	286,15	216,60	359,00	216,10	1,89B	32,50
06.2020	215,96	171,60	217,54	170,82	1,28B	29,32
05.2020	167,00	151,00	168,66	136,61	1,36B	6,79
04.2020	156,38	100,80	173,96	89,28	1,91B	49,22
03.2020	104,80	142,25	161,40	70,10	2,11B	-21,56
02.2020	133,60	134,74	193,80	122,30	2,37B	2,68
01.2020	130,11	84,90	130,60	84,34	2,04B	55,50
12.2019	83,67	65,88	87,06	65,45	1,04B	26,79
11.2019	65,99	63,26	72,24	61,85	789,46M	4,78
10.2019	62,98	48,30	68,17	44,861,	18B	30,75
09.2019	48,17	44,82	50,70	43,67	682,82M	6,76
08.2019	45,12	48,53	48,90	42,20	670,52M	6,62
07.2019	48,32	46,04	53,21	44,44	996,86M	8,12
06.2019	44,69	37,10	46,95	35,40	1,07B	20,69
05.2019	37,03	47,77	51,67	36,82	1,41B	22,43
04.2019	47,74	56,52	59,23	46,23	1,15B	-14,70
03.2019	55,97	61,39	61,43	50,89	1,07B	12,52
02.2019	63,98	61,08	64,85	57,75	642,75M	4,20
01.2019	61,40	61,22	70,40	55,86	878,30	-7,75"

Máximo:607,80 Mínimo:35,40 Diferencia:572,40 Promedio:180,88 % var.:800,00



Anexo 3. cálculo en indicadores de empresa Tesla motor periodo 2019.

Margen bruto: $4069/24578*100=16.5554561$

Margen operativo: $862/24578*100= 3.507201562$

Margen antes de impuestos: $665/24578*100=2.705671739$

Efectivo/accion: $6268/423=14.8179669$

Efectivo/accion: $6268/423=14.8179670$

Test acido: $12103/10667=1.134620793$

Índice de solvencia: $34309/27691=1.238994619$

Rotación de activos: $24578/34309=0.716371797$

Rotación de inventarios: $20509/3552=5.77393018$

Rotación de CXC: $24578/365=67.34$ ventas diarias

$1324/67.24=19.66$ Rot.cxc

Ratio Pay Out=0

ROA: $665/34309*100=1.938266927$

ROE: $862/24574*100=3.507201562.$

PER: $200.23/0.87=206.4226804$

CFA: $862+4863/905=867.3734807$



PCFR: $200.23/968=0.206849174$

Ratio valor: $12736.86/968=13.15791322$

EV: $27691/24578=1.126657987$

Precio/Utilidad: 793.57

Precio/Ventas: 13.47

Beneficio por acción: 27,93

BPA básico: 0,97

BPA diluido: 0,97

Ratio bolsa/libros: 16,91

Valor contable neto/acción 16,36

Efectivo/ acción: 14.8179669

Flujo de Caja/ acción: 2.287334594

Rotación de activos 0.716371797

Rotación de inventarios: 5.77393018

Rotación de cuentas por cobrar: 2.512460287

Rentabilidad sobre activos: 1.78

Rentabilidad sobre fondos propios: 2.68