

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
ESCUELA DE POSGRADO**



TRABAJO DE POSGRADO

**PROPUESTA DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN A LA EMPRESA GREEN VET
CENTER UBICADA EN SAN SALVADOR**

**PARA OPTAR AL GRADO DE
MAESTRA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

**PRESENTADO POR
LICENCIADA ANA MARBELÍ SALINAS DE SEGURA
LICENCIADA CLAUDIA ARACELY SILVA DE SANTOS**

**DOCENTE ASESOR
MAESTRO MAURICIO VLADIMIR UMAÑA RAMÍREZ**

OCTUBRE, 2023

SANTA ANA, ELSALVADOR, CENTROAMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

AUTORIDADES



M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO

RECTOR

DR. RAÚL ERNESTO AZCÚNAGA LOPEZ

VICERRECTOR ACADÉMICO

ING. JUAN ROSA QUINTANILLA QUINTANILLA

VICERRECTOR ADMINISTRATIVO

ING. FRANCISCO ANTONIO ALARGÓN SANDOVAL

SECRETARIO GENERAL

LICDO. LUIS ANTONIO MEJÍA LIPE

DEFENSOR DE LOS DERECHOS UNIVERSITARIOS

LICDO. RAFAEL HUMERTO PEÑA MARÍN

FISCAL GENERAL

FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE

AUTORIDADES



M.Ed. ROBERTO CARLOS SIGÜENZA CAMPOS

DECANO

M.Ed. RINA CLARIBEL BOLAÑOS DE ZOMETA

VICEDECANA

LICDO. JAIME ERNESTO SERMEÑO DE LA PEÑA

SECRETARIO

DR. JOSÉ GUILLERMO GARCÍA ACOSTA

DIRECTOR DE LA ESCUELA DE POSGRADO

Agradecimiento de Ana Marbelí Salinas de Segura

Agradezco primero a Dios por haberme acompañado desde el inicio ya que él me brindo la fortaleza para afrontar los desafíos para culminar esta Maestría sin su ayuda nada hubiera sido posible.

Agradezco a mis padres y hermanos por apoyarme a lo largo de estos años en especial a mi padre Rubén Salinas por su apoyo incondicional para poder culminar esta Maestría.

Agradezco a mi hija Ana Elizabeth Segura Salinas por la paciencia ya que sacrifique el tiempo de convivencia con ella por dedicarme a mis estudios ella ha sido siempre el motor que me ha impulsado para seguir adelante y culminar esta Maestría.

Agradezco a mi asesor Doctor Mauricio Vladimir Umaña Ramírez por sus enseñanzas, y a todos los maestros que me impartieron clases ya que ellos contribuyeron a mi aprendizaje en los diferentes módulos recibidos, Agradezco a mi compañera Claudia Aracely Silva de Santos por el apoyo de compañeras y palabras de ánimo para culminar este proyecto.

Agradecimiento de Claudia Aracely Silva de Santos

A Dios todo poderoso por acompañarme en este proceso de formación gracias infinitas por este crecimiento profesional.

A mis amados padres: Cesar Rene Silva Cárcamo de grata recordación por enseñaste a no darme por vencido, perseguir los objetivos y ser fuerte, a mi madre Santos Antonia Alejo de Silva, gracias por sus palabras de aliento, consejos y sobre todo sus oraciones que siempre me acompañan iluminan y guían mis pasos, gracias amados padres. Hasta aquí nos ha traído Jehová.

A mi esposo Dr. Elmer Balmore Santos Orellana, gracia por tu amor, apoyo y comprensión incondicional en todos los retos que emprendo, por caminar junto a mí en esta aventura llamada vida, a mis amadas hijas: Sarah Belén y Claudia Antonella, son el motor que me impulsa a seguir avanzando y ser un ejemplo, son la fuente más pura de mi inspiración.

A mis hermanos Juan Carlos, Marixa y Roberto gracias por tu apoyo siempre a mi lado sosteniéndome.

A mis amados sobrinos: Rene, Karen, Marixa, Alvin y Emil son una parte importante de mi vida, por darme un propósito mayor.

A nuestro asesor de tesis Dr. Mauricio Bladimir Umaña, por guiarnos con dedicación y paciencia, por compartirnos sus valiosos conocimientos y experiencia.

A mi compañera de tesis Ana Marbelí Salinas de Segura, por ser una excelente compañera, profesional y persona, gracias por apoyarme.

A mis amigos, compañeros y maestros.

En memoria de mi padre Cesar Rene Silva Cárcamo.

ÍNDICE

Introducción	viii
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	10
1.1 Delimitación del problema.	10
1.2 Preguntas de la investigación.....	10
1.4 Justificación de la investigación.	11
1.5 Límites y alcances.....	13
1.5.1 Limitantes	13
1.5.2 Alcances	13
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA	14
2.1 Antecedentes del problema.....	14
2.1.1 ¿Qué son los portafolios de inversión?	17
2.1.2 Tipos de portafolios de inversión	17
2.1.4 La teoría moderna de portafolios	19
2.1.5 Delimitación de la teoría moderna de portafolio.....	19
2.1.6 Medición del riesgo del portafolio	20
2.1.7 Generación del perfil del cliente.....	20
2.1.8 Estructura del proceso de inversión.....	20
2.1.9 Enfoque comportamental para la selección de portafolios.....	21
2.1.10 Problemática en la gestión de portafolios	21
2.1.11 La teoría de decisiones y la moderna teoría financiera.....	21
2.1.12 Gestión y administración de carteras.....	22
2.2 Teorías y conceptos básicos.....	22
2.3 Marco jurídico.....	26
2.3.1 La Bolsa de Valores de El Salvador.....	26
2.3.2 Ley de Impuesto Sobre la Renta.....	27
2.3.3 Ley del mercado de valores	29
2.3.4 Ley Especial de Protección y Bienestar Animal	29
2.3.5 Reglamento Técnico Centroamericano (RTCA 65.05.51:08).....	32
2.3.6 Código de Comercio.	32
2.3.7 Código de Tributario	33

2.3.8 Código de Salud	36
2.4 Contextualización	36
2.5. Estado del Arte	37
CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO	40
3.1 Enfoque de la investigación.....	40
3.2 Método.	40
3.3 Tipo de estudio.....	41
3.4 Población y muestra.....	41
3.4.1 Población.....	41
3.4.2 Muestra.....	41
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de información.	42
3.6 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información.	47
3.7 Consideraciones éticas	48
CAPÍTULO IV: ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS	49
4.2 Consolidado de análisis de entrevista dirigida a los inversionistas	64
CONCLUSIONES.....	73
RECOMENDACIONES	75
Referencias	77
ANEXOS	81

Introducción

El presente trabajo de tesis está desarrollado para crear una propuesta de un portafolio de inversión para la empresa veterinaria Green Vet Center, ubicada en el Municipio de San Salvador, que permita tomar las mejores decisiones de inversión para expandir sus horizontes financieros.

Capítulo I: Planteamiento del Problema. Primero se seleccionó el respectivo tema a investigar, luego se delimitó la situación actual del problema, los autores principales como docentes, estudiante e inversores, así mismo se tienen los objetivos de investigación, la importancia en la construcción de los portafolios de inversión, se formularon las preguntas de estudio, finalmente se encuentran las limitantes que obstruye el proceso investigativo y los alcances que indicará el resultado que se obtendrá al concluir.

Capítulo II: Marco Teórico de Referencia. Primero se recopilaron las fuentes bibliográficas como libros, revistas, artículos y tesis doctoral para proseguir al desarrollo de los antecedentes del problema al implementar el modelo matemático para la propuesta de diversificación de portafolio, creada por Harry Markowitz, considerado el padre de la teoría moderna de carteras, es una herramienta que plantea diferentes escenarios sobre las variables, riesgo y rentabilidad, como siguiente paso a realizar el marco Jurídico de las leyes que intervienen en la implementación y regulación de las clínicas veterinarias en el país.

Capítulo III: Diseño metodológico. Se seleccionó el enfoque de la investigación cuantitativo ya que se utilizó un análisis numérico y estadístico para predecir los resultados obtenidos de la empresa Veterinaria Green Vet Center. Por medio del método deductivo planteando variables de rentabilidad y riesgos adaptados a la empresa, utilizando un tipo de estudio descriptivo, luego se seleccionó la población total como muestra; utilizando muestra no probabilística la selección fue por conveniencia no se aplicó ninguna fórmula numérica, se realizó la operacionalización de variables principales hasta la creación de items, para finalizar se utilizó un instrumento de recolección de información el cuestionario y la entrevista a los tomadores de decisión.

Capítulo IV: Análisis e Interpretación de resultados. El análisis de los resultados basado en el cruce de información muestra los gráficos del formulario de Google forms con sus respectiva interpretación y análisis de resultados, así como las entrevistas, que nos ayudaron a obtener una propuesta de portafolio óptimo.

Como resultado final de la investigación, se realizó una propuesta de un portafolio de inversión para la clínica Green Veet Center, se hace mención de lo que representa la innovación y optimización de los recursos servicios y productos, utilizando el respectivo software de Microsoft Office Excel para la implementación de cálculos numéricos y estadísticos, y así determinar las conclusiones con sus respectivas recomendaciones.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Delimitación del problema.

La presente investigación se delimitará a crear un portafolio de inversión diseñada para la empresa veterinaria Green Vet Center, ubicada en Residencial Villa Olímpica II, polígono F, Mejicanos, departamento de San Salvador construyendo una propuesta para la diversificación de sus servicios para no correr riesgos y buscar resultados que maximicen la rentabilidad.

La empresa presta los servicios de consultas, cirugías, exámenes de laboratorio clínico con equipos especializados, peluquería (Grooming) venta de alimentos, champús y líneas para el cuidado del pelaje de mascotas viendo la necesidad de innovar con la venta de fármacos (vitaminas, kit de pruebas rápidas o fármacos)

1.2 Preguntas de la investigación.

- ¿Qué importancia tiene realizar un portafolio de inversiones para la empresa poner el nombre empresa) en el municipio de San Salvador?
- ¿A través del portafolio de inversiones se podrá determinar la rentabilidad y riesgo para la inversión?
- ¿A través del portafolio se logrará incidir en la empresa para la toma de decisiones para invertir?
- ¿El portafolio para la empresa veterinaria determinará los métodos necesarios en la realización de inversiones?
- ¿En qué medida el nivel de liquidez de los activos financieros del portafolio óptimo influye en el porcentaje de margen financiero de la empresa veterinaria en ¿El Salvador?

- ¿De qué forma la composición del portafolio óptimo, incide en el nivel de riesgo patrimonial de la empresa farmacéutica?

1.3 Objetivos de la investigación.

1.3.1 Objetivo general.

- Diseñar una Propuesta de un Portafolio de Inversión a la empresa Green Vet Center

1.3.2 Objetivos específicos.

- Construir un portafolio acorde al objetivo maximizar la inversión a corto y mediano plazo ampliando el horizonte de inversión, así como su Ejecución.
- Planificar las inversiones, los recursos requeridos, los tiempos de desarrollo y las probabilidades de éxito en el mercado de cada nuevo producto y su resultado Financiero a largo plazo.
- Proponer un modelo de portafolio idóneo acorde a las necesidades de la Empresa Veterinaria.

1.4 Justificación de la investigación.

El creciente aumento de producción de animales para consumo como lo son las industrias avícola, porcina, bovina caprina, existe un aumento en la producción de ramicultura lo que genera la necesidad de contar con medicamentos de última generación. Así como la concientización de los propietarios respecto a los cuidados preventivos y curativos y la aprobación de un marco jurídico que tiene como objetivo garantizar la protección, bienestar y buen cuidado de los animales reconociendo los seres vivos y sintientes así como su protección integral contra todo acto de crueldad causado o permitido por las personas, que puedan repercutir en la salud de los animales y en la salud pública, siendo obligación de los responsables de los animales

de compañía inmunizarlos contra enfermedades de riesgo zoonótico y protegerlos de las enfermedades por lo que hay un incremento en la solicitud de los servicios veterinario. (LEY ESPECIAL DE PROTECCIÓN Y BIENESTAR ANIMAL, ART. 2)

La importancia de invertir en nuevos horizontes financieros diversificando el portafolio para la inversión de medicamentos, vitaminas, desparasitantes, así como un Spa que permitirá atender con personal especialista en cuidados de animales de competencias caninas) buscar nombre brindando a su vez cortes de cabello especializados, baños de relajación, tintes. Dey care guardería, es importante la creación de un portafolio de inversión que este a la medida de la empresa Green Vet Center, porque uno de los principales problemas es la necesidad de las clínicas veterinarias de acceder a fármacos de manera fácil, rápida y de calidad. Se debe tomar en cuenta aspectos básicos como el nivel de riesgo que está dispuesto a correr y los objetivos que busca alcanzar con su inversión.

La toma de decisiones de inversión no es algo que se deba tomar a la ligera. se tiene que elegir un camino entre varios; esa elección influirá en su capacidad financiera, fruto de un análisis cuidadoso que se realiza con la expectativa de obtener beneficios en el futuro influye en la estrategia de inversión de sus activos.

La propuesta de un portafolio de inversión es que la diversificación de productos y servicios es la mejor forma de reducir el riesgo, obteniendo un equilibrio. Un portafolio de inversión capaz de cubrir los riesgos de los activos más agresivos con otros un poco más conservadores. De ahí surge la importancia de diversificar, este elemento se convierte en pieza fundamental para conseguir y garantizar una propuesta de portafolios para mejorar las ganancias.

1.5 Límites y alcances.

1.5.1 Limitantes

- Información limitada por falta de controles administrativos financieros.
- El conocimiento de los inversionistas es limitado
- Falta de estudios previos sobre la investigación del respectivo portafolio de inversión.
- La investigación no comprenderá la implementación, ejecución para los inversionistas.

1.5.2 Alcances

- Crear un portafolio para incentivar la inversión y que sea utilizado de manera efectiva.
- Que la empresa Green Vet Center incremente sus ingresos
- Que la empresa diversifique su portafolio de productos y servicios.
- Que la información obtenida con la creación del portafolio ayude a maximizar el excedente financiamiento de capital de la empresa.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO DE REFERENCIA

2.1 Antecedentes del problema

El Gremio Médico Veterinario solicitó en 1985 el reconocimiento de la carrera debido a que se comenzaron a instalar las primeras clínicas veterinarias en el territorio nacional y comenzaron a contribuir a la economía así como la generación de empleos, solicitó a la Asamblea Legislativa, la creación de la Junta de Vigilancia de la Profesión Médico Veterinaria para ser incorporada al Consejo Superior de Salud Pública, quedando estipulado en el Art. 68- Un Consejo Superior de Salud Pública velará por la salud del pueblo. estará formado por igual número de representantes de los gremios médico, odontológico, químico, médico veterinario que hayan calificado para tener su respectiva junta (Asamblea Legislativa. Constitución de la República de El Salvador p. 14) (19 quedando oficialmente establecida, en el Decreto Legislativo No. 357 con fecha 21 de marzo de 1985, publicado en el Diario Oficial Número 75 Tomo No. 287 del día martes 23 de abril de 1985. (Consejo Superior de Salud Pública: www.cddp.gob.sv).

La Junta de Vigilancia tiene como finalidad vigilar por el buen ejercicio de todos los Profesionales Médicos Veterinarios que ejercen dicha profesión en el país, así como llevar un registro público de los profesionales y los establecimientos que otorgan los servicios veterinarios. siendo la cantidad de establecimientos acreditados y autorizados por dicho concejo los siguientes: 103 clínicas veterinarias, consultorios veterinarios 55, hospitales 12, laboratorios clínicos veterinarios 14 y clínica veterinaria en Instituciones de Educación Superior 1, (Consejo Superior de Salud Pública: www.cddp.gob.sv) siendo un gremio que contribuye no solo a la economía sino a la salud pública de la población Mediante el control y erradicación de enfermedades zoonóticas.

La falta de la maya curricular de contenido para el manejo de las finanzas en las empresas veterinarias, causa que los inversionistas no sepan cómo invertir o maximizar los recursos llegando incluso a operar con números rojos o cierres definitivos, es de suma importancia que la implementación de un portafolio de

diversificación de carteras sea comprendida y ejecutada ya que es una herramienta científica que se ha comprobado su eficacia.

El desarrollo del mercado de valores en El Salvador podría decirse que se inició con la fundación del Banco Central de Reserva de El Salvador y Banco Hipotecario de El Salvador, en los años 1934 y 1935. El Banco Central de Reserva, propiciando la estabilidad monetaria y el fortalecimiento del sistema financiero; el Banco Hipotecario, interviniendo en el mercado en la captación del ahorro público mediante la colocación de sus títulos.

Las primeras emisiones de valores, usando técnicas financieras modernas, fueron realizadas por el Banco Hipotecario cuando en 1949 lanzó al mercado 400,000 colones en cédulas al 5% a 5 años plazo. Posteriormente, el Banco Central de Reserva en 1950, actuando en carácter de agente fiscal de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) emitió bonos por 13.1 millones de colones al 5% anual y 20 años plazo. Campos En 1956 se emitieron los bonos de la Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma (CEPA) por 18.75 millones de colones al 6% anual y 20 años de plazo.

Luego de investigar en distintos medios y fuentes y partiendo de la definición de riesgo financiero como la probabilidad de que el resultado de una operación vinculada a las finanzas no sea el previsto, sabiendo que, a mayor riesgo financiero, mayores posibilidades de que el resultado sea diferente al esperado. Según Merino (2016):

Expone en el presente trabajo la definición de un portafolio de inversión que asume cierto nivel de riesgo (el cual podría considerarse elevado) de acuerdo con el perfil de los participantes como inversionistas teóricos, pudiendo asumir un mayor riesgo con la meta de obtener mayores rendimientos.

El análisis de inversión se sustenta en la moderna teoría del portafolio desarrollado según lo define. Markowitz (1952) “la selección de portafolios se basa en la sencilla observación de que se maximiza el rendimiento esperado a un cierto nivel de riesgo, o se minimiza el riesgo a un nivel esperado de rendimiento” (p. 235).

Son numerosos los estudios respecto del modelo de Harry Markowitz y la selección de activos, principalmente efectuados en centros de enseñanza superior universitaria enfocados en el uso y validación del modelo de optimización con múltiples adaptaciones sobre la base de sus variables; riesgo y rentabilidad, de manera que sea viable su utilización en el presente.

Los fundamentos de la teoría de Markowitz

Según Pons Salord (2020):

Markowitz es un economista estadounidense especializado en el análisis de inversiones al cual se le considera el padre de la teoría moderna de carteras. Con su publicación, había desarrollado una teoría para un sistema de carteras en el que planteaba las bases de los sistemas de cartera actuales; estaba basado en un modelo matemático (como todas las teorías económicas modernas) que ofrecía a los inversionistas las mejores ganancias con el mínimo riesgo. Su trabajo fue la primera formalización matemática en la búsqueda de aquella cartera que maximizara la rentabilidad para un determinado nivel de riesgo. (p. 1)

El análisis de inversión se sustenta en la moderna teoría del portafolio desarrollado según lo define Markowitz (1952) “la selección de portafolios se basa en la sencilla observación de que se maximiza el rendimiento esperado a un cierto nivel de riesgo, o se minimiza el riesgo a un nivel esperado de rendimiento” (p. 235).

El mayor problema al conformar una cartera de inversión en acciones radica en encontrar una composición óptima de títulos que entreguen el menor riesgo para un máximo rendimiento. Es necesario, resolver primero cuales son los títulos que se deben considerar y en segundo lugar cuanto de cada título comprar.

2.1.1 ¿Qué son los portafolios de inversión?

Se conoce como portafolio o cartera de inversión a un conjunto de bonos, acciones, monedas, efectivo, materias primas, productos derivados y otros activos financieros que pertenecen a un inversionista. Para crearlo se considera el perfil de riesgo, la rentabilidad de cada instrumento y el tiempo esperado de retorno de la inversión.

¿Cuál es su función? El economista Harry Markowitz es considerado como el padre de la teoría moderna de portafolios de inversión (1952) en la que determina que su función es determinar la menor cantidad de riesgo por un retorno estimado. Esto se logra diversificando los activos, para aumentar la rentabilidad y beneficios con la forma menos riesgosa.

Esta diversificación de activos también permite la diversificación de los riesgos, que está orientada a no destinar el dinero a un único recurso. Con ello, el inversionista no deja todo su capital sujeto a una sola inversión, teniendo la posibilidad de contar con más opciones para resistir eventuales resultados adversos.

2.1.2 Tipos de portafolios de inversión

Cuando se conforma un portafolio de inversión es muy importante conocer las opciones para crearlo, lo que permite gestionar conscientemente el nivel de riesgo que se puede asumir para tomar mejores decisiones y maximizar el valor del patrimonio. En este sentido, existen diferentes tipos de portafolios relacionados con las estrategias de inversión:

Agresivo o de crecimiento. Busca aumentar las ganancias asumiendo mayores riesgos. A menudo implica invertir en empresas más jóvenes que tienen más potencial, en comparación con empresas bien establecidas. Los componen instrumentos de inversión de renta variable, como acciones de empresas en crecimiento, startups y en ocasiones, criptomonedas.

Conservador o de ingresos. Asegurar ingresos regulares de las inversiones en lugar de perseguir potenciales ganancias de capital. Está diseñado para los inversionistas con baja tolerancia al riesgo que quieren preservar su patrimonio. Lo conforman

activos de renta fija que generan ingresos regulares, igualando o superando ligeramente la inflación.

Moderado o de valor. El inversionista tiene un perfil de riesgo más elevado y un horizonte de inversión de más de cinco años. Invierte en diferentes activos con comportamientos distintos, previendo que alguna inversión no tenga el rendimiento esperado. Son muy útiles en tiempos económicos difíciles para aprovechar la compra de activos valorados a un precio menor.

2.1.3 Administración de portafolios

Según Bodie et al., (2014). La administración de portafolios es el proceso de combinar activos en un portafolio ajustado a las necesidades del inversionista, monitorearlo y evaluar su desempeño. Para diseñar y ejecutar una estrategia de administración de portafolios se requiere un conocimiento profundo del cliente en cuanto a su disposición al riesgo, horizonte de tiempo y objetivo de inversión.

Selección de activos. Se establecen criterios para reconocer activos apropiados, para luego seleccionar los que mejor se ajustan a las necesidades del inversionista. Evolución de la cartera. Esta fase es elemental porque sirve para conocer la importancia que tienen las alertas para tomar medidas a tiempo. Evaluación de resultados. Analizar los resultados de la operativa con la máxima objetividad posible favorece el diseño de la estrategia adecuada para replicarla o cambiarla.

A través de la administración de portafolios de inversión se puede tener una visión clara sobre lo que se desea lograr con el dinero invertido. Lo que busca es crear un sistema que sea compatible con los objetivos del inversionista, evitando medidas arbitrarias que pueden darse al tomar decisiones de inversión en los mercados financieros.

Esta actividad necesita profesionales con experiencia, quienes resultan esenciales para los pequeños inversionistas con poco capital y para empresas que invierten fuertes sumas de dinero en diversos instrumentos. En cualquier caso, la distribución

eficiente de inversión reparte el riesgo en sus diferentes instrumentos financieros y logra la rentabilidad deseada.

2.1.4 La teoría moderna de portafolios

Los mercados financieros tienen como meta ofrecer una gran variedad de activos para invertir, lo que permite a los inversionistas elegir el nivel de riesgo y rentabilidad deseados considerando una combinación de activos óptima para contar con un portafolio de inversión gestionado eficientemente. Según López et al. (2009) “La dinámica de los rendimientos, la volatilidad, la correlación y la transmisión de la volatilidad entre los mercados accionarios internacionales determina las oportunidades de inversión y los beneficios que los inversionistas pueden obtener mediante la diversificación” (p. 86).

En este punto se centra la teoría de portafolio de Markowitz de 1952, dicha estrategia se ha utilizado en diversos trabajos de investigación para realizar análisis de un supuesto portafolio óptimo basados en dos variables principales, riesgo y rendimiento.

2.1.5 Delimitación de la teoría moderna de portafolio

Para Romero Moreno (2011):

La economía financiera surge al involucrar en el análisis económico los activos financieros, considerados en sus dos aspectos distintivos: el carácter intertemporal y la incertidumbre. De manera que se abren tres campos de estudio sobre los que trabaja la teoría financiera, la valoración de los activos financieros en el contexto de incertidumbre, la forma eficiente de tomar decisiones en el ámbito intertemporal incierto y la organización y regulación eficiente de los mercados financieros. (p. 106).

Requiere de un mecanismo optimizador de decisiones y este lo aporta la teoría moderna de portafolio. Así, esta puede definirse como un método de determinación, óptimas sobre activos que comportan incertidumbre.

2.1.6 Medición del riesgo del portafolio

Para Brealey et al. (2010) se conoce la tasa de descuento para los proyectos seguros, así como una estimación de la tasa para los proyectos de riesgo promedio. Pero aún no se sabe cómo calcular tasas de descuento para activos que no se ajustan a estos casos sencillos. A fin de hacer eso, se tiene que aprender 1) cómo medir el riesgo y 2) la relación entre riesgos y primas de riesgo demandadas. (p. 180)

2.1.7 Generación del perfil del cliente

Para AMV (2018):

Se busca determinar el nivel de riesgo que el cliente está dispuesto a asumir y generar un diagnóstico completo del cliente y su objetivo de inversión. Además del nivel de riesgo, el administrador determina factores como expectativas del cliente, objetivos y metas que se espera conseguir y tiempo esperado de duración del servicio. (p. 10)

De manera conjunta, el administrador de portafolio y el cliente acuerdan un documento denominado investment policy statement, donde regulan aspectos como el horizonte de inversión, retorno objetivo, liquidez, nivel de riesgo tolerable, entre otros. Este documento sirve para delimitar y guiar al administrador a la hora de escoger la estrategia más apropiada.

2.1.8 Estructura del proceso de inversión

Según Gitman y Joehnk (2009):

El proceso de inversión reúne a proveedores, que tienen fondos adicionales y demandantes, que necesitan fondos. Con frecuencia, los proveedores y demandantes de fondos establecen contacto a través de una institución financiera o un mercado financiero. Las instituciones financieras son organizaciones que canalizan los ahorros de gobiernos, empresas e individuos a préstamos o inversiones. (p. 5).

Los bancos y las compañías aseguradoras son instituciones financieras. Los mercados financieros son foros en los que los proveedores y demandantes de fondos realizan transacciones financieras, con frecuencia a través de intermediarios. Incluyen a los mercados de valores, mercancías y divisas.

2.1.9 Enfoque comportamental para la selección de portafolios

Useche Arévalo (2015):

El modelo media-varianza para la selección de portafolios de inversión tiene una profunda influencia de la tradición microeconómica neoclásica, en la cual se analiza a un agente optimizador, cuya finalidad es optimizar una función objetivo, sujeto a una o varias restricciones (p. 19).

En el caso financiero, Markowitz planteó un proceso en el cual un inversionista desea hallar el porcentaje de fondos que debe asignar a cada uno de varios activos con el fin de obtener un portafolio que maximice la rentabilidad esperada, sujeto a la restricción de no exceder una volatilidad máxima deseada.

2.1.10 Problemática en la gestión de portafolios

Para Grajales Bedoya (2009) “se hace necesario calcular la covarianza de los retornos entre cada par de activos dentro del portafolio, además de la estimación de los retornos esperados y sus varianzas”. (p. 159)

2.1.11 La teoría de decisiones y la moderna teoría financiera

Según García Boza (2013):

Las empresas de esta economía son "corporaciones", sociedades anónimas, que obtienen su financiación, básicamente, mediante la emisión de acciones y obligaciones. Los individuos pueden obtener los beneficios asociados con mantener una cartera de activos diversificada eliminar el riesgo no sistemático

característico de los títulos individuales, adquiriendo acciones emitidas por empresas distintas y en sectores de actividad diferentes (p. 19)

La teoría financiera, apoyada en hechos, comportamientos sostenidos por estudios y verificaciones empíricas, se ha enriquecido progresivamente. Ante la pluralidad de enfoques y puntos de vista, se hace necesario delimitar el contenido de la teoría financiera de la empresa, explicitando desde una perspectiva de complementaria, los diferentes pilares que han contribuido a la toma de decisiones financieras.

2.1.12 Gestión y administración de carteras

- **Análisis de los títulos.** Trata de hacer predicciones de los rendimientos esperados, riesgos y covarianzas entre los activos disponibles para formar carteras.
- **Análisis de las carteras.** Determinación de sus rendimientos esperados y riesgos en función de los títulos escogidos anteriormente y de las cuantías invertidas en cada uno de ellos.
- De entre las carteras consideradas más apropiadas en el análisis, se efectúa la selección de la cartera óptima, es decir, aquella que se ajuste más a las preferencias y objetivos concretos del inversor.

2.2 Teorías y conceptos básicos.

Inversión

Según Gitman y Joehnk (2009) “si tiene dinero en una cuenta de ahorro, ya tiene por lo menos una inversión a su nombre. Una inversión es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor”. (p. 3). Las retribuciones, o rendimientos, de la inversión se reciben en dos formas básicas, ingresos corrientes e incremento de valor. El dinero invertido en una cuenta de ahorro proporciona ingresos corrientes en la forma de pagos periódicos de intereses. Se espera que una acción ordinaria

comprada como una inversión incrementa su valor desde el momento de su adquisición hasta el momento de su venta.

Según García Boza (2013):

Invertir implica ceder dinero en el momento presente en el que se efectúa la inversión, a cambio de recibir dinero en el futuro. En consecuencia, desde el punto de vista financiero, se caracteriza a cualquier inversión por el conjunto de pagos que debe realizar el inversor, y por el conjunto de cobros que percibe a consecuencia de la citada inversión. (p. 18)

Tales conjuntos constituyen la corriente financiera, teniendo lugar durante un cierto periodo de tiempo denominado horizonte temporal. Cuando el activo objeto de la inversión es un bien material (un edificio, maquinaria, etc.), se habla de inversiones reales, mientras que cuando sea un título o activo financiero (acciones, bonos, letras del Tesoro, derivados), se trata de inversiones financieras.

Tipos de inversiones

Para Gitman y Joehnk (2009):

Cuando usted realiza una inversión, la organización en la que invierte, sea una empresa o una entidad gubernamental, le ofrece un beneficio futuro esperado a cambio de usar sus fondos a partir de ese instante. Las organizaciones compiten por el uso de sus fondos: la que obtiene el dinero de su inversión es la que le ofrece un beneficio que usted considera mejor que el que le ofrece cualquier otro competidor (p. 3).

Para que invertir.

Es seguramente la mejor manera lograrlo. Si se invierte bien se está asegurando el futuro, porque se incrementan los ahorros. Pero es aconsejable que se tome tiempo para pensar un poco e informarse. Si se busca que la inversión sea muy rentable se van a correr muchos riesgos, entre ellos la posibilidad de perder parte de los ahorros.

En cambio, si se prefiere una inversión más segura las ganancias que se pueden esperar son menores.

¿Qué es una acción?

Tener una acción equivalente a ser dueño de una parte de la empresa. Cuando se da dinero a la empresa, ella entrega a cambio acciones, que representan la parte de la empresa que se compró y que va tener una relación directa con la cantidad de dinero que se haya invertido. Tener una acción significa también que se va a participar de las ganancias de la empresa por medio de sus dividendos y de sus pérdidas, a través de la caída en su cotización.

Objetivo de inversión

Es la meta a la cual desea llegar el cliente con su inversión en un tiempo determinado. Debe expresarse en términos de rentabilidad y riesgo y no solo en términos de rentabilidad. El objetivo debe ser consistente con la relación riesgo-rentabilidad, es decir si el objetivo del cliente es un retorno alto, debe estar dispuesto a asumir niveles de riesgo proporcionales. Según Reilly et al. (2012), “los objetivos de inversión generalmente se clasifican en apreciación de capital, preservación de capital, ingresos actuales y retorno total”.

En la apreciación de capital se ubican inversionistas que buscan un crecimiento sostenido para el portafolio para cubrir una necesidad futura, generalmente con baja aversión al riesgo y con un horizonte temporal a largo plazo.

En la preservación de capital el objetivo pretende minimizar la exposición al riesgo del portafolio y busca mantener el poder adquisitivo del cliente, es decir busca rentabilidades por encima de la inflación. Generalmente son inversionistas con una baja tolerancia al riesgo y un horizonte temporal a corto plazo.

Los ingresos actuales hacen referencia al objetivo que intenta generar ingresos en vez de generar apreciaciones importantes de capital. Esta estrategia suele estar diseñada para inversionistas que buscan que el portafolio pueda suplir algunos costos de vida.

Marketing Digital.

Según Bricio et al. (2018) El marketing digital hoy en día se ha vuelto una herramienta eficaz y un facilitador de procesos para el comercio nacional e internacional, utilizando diversas técnicas se pueden idear modelos de negocios y estrategias orientadas a detectar oportunidades en los mercados globales, para lo cual exigen que las empresas desarrollen formas de comunicación y que integren un plan de marketing. (p. 103)

Perfil del Inversionista

Perfil conservador: Los individuos con esta característica, buscan con su inversión obtener unas ganancias estables y que no pierdan el valor del dinero en el tiempo, por tanto, su grado de preferencia es una menor rentabilidad a cambio de minimizar los riesgos que están tomando en su inversión (González, 2008, p. 11).

Perfil moderado: Según lo afirma Alas (2016), el inversionista desea obtener en sus portafolios de inversión un equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Por su naturaleza, tienden a ser más cautelosos, pero están dispuestos a incurrir en un nivel de aversión al riesgo un poco mayor que el perfil conservador para obtener mejores utilidades y en determinados casos, este tipo de inversionistas no le temen a perder un pequeño porcentaje de su capital invertido. Un ejemplo de ello es un portafolio diversificado, en el que se presentan productos de inversión tanto en renta fija como en renta variable, en porcentajes diferenciados; tales como los productos de CDTs⁴ y acciones locales o internacionales. Sin embargo, el porcentaje de renta variable será menor al que escogería un inversionista con perfil arriesgado (p.16).

Perfil arriesgado: Son inversionistas que, según su perfil, están dispuestos a tomar grandes riesgos para obtener grandes ganancias, pero también tienen una gran posibilidad de incurrir en grandes pérdidas o en la totalidad del capital invertido; por tanto, su nivel de cobertura frente al riesgo es bajo. Las personas con este perfil se

destacan por tener edades jóvenes, adineradas, solteras y aún sin hijos; con bajo nivel de endeudamiento de largo plazo y prefieren portafolios que combinan renta variable, derivados y moneda extranjera, en un período de corto plazo (Jaramillo, 2009, p. 9, 10).

2.3 Marco jurídico

En El Salvador, existen diferentes Leyes, Códigos y Reglamentos que se encargan de velar por el buen funcionamiento de las operaciones cotidianas, así como el registro de los establecimientos veterinarios, las bases sobre las cuales se fundamenta el funcionamiento legal, se encuentran contenidas en las siguientes regulaciones:

2.3.1 La Bolsa de Valores de El Salvador

Es una institución privada. Inició sus operaciones el 27 de abril de 1992, surgiendo así el mercado bursátil en el país, aportando reglas claras para la negociación de valores, un mercado supervisado, transparente y equitativo.

Desde 1992, la Bolsa de Valores ha desarrollado un papel relevante en el ámbito económico nacional, al facilitar la desintermediación financiera, permitiendo el acercamiento directo entre empresas e inversionistas a través de la negociación de instrumentos financieros como acciones, bonos y otras opciones para canalizar dinero hacia las necesidades de financiamiento de las empresas e instituciones públicas.

“Las Bolsas de Valores deberán, además, someter a aprobación previa de la Superintendencia los instructivos que emitieren para regular la operatividad de las negociaciones del mercado y a que efectúen los cambios necesarios, a efecto que éstos se enmarquen en lo establecido en la ley y que su contenido esté referido, únicamente, a la regulación de la operatividad del mercado y de los mecanismos que se implementen para la realización de las transacciones; velando por los intereses de

los inversionistas responsabilidades” (Salvador A. L., Reglamento de la ley del mercado de valores, 2002).

2.3.2 Ley de Impuesto Sobre la Renta

Se describe los impuestos, las ventajas de la ley de inversiones, algunas de las leyes que se relacionan directamente en la creación del portafolio de inversión adaptado para le empresa veterinaria Green Vet Center como la obtención de rentas por los sujetos pasivos en el ejercicio o periodo de imposición de que se trate, genera la obligación de pago del impuesto establecido en esta Ley de impuestos sobre la renta en su artículo 1 (Asamblea legislativa republica de El Salvador, 1991, pág. 1).

“El pago de impuestos el cual es en rentas provenientes de títulos valores las utilidades, dividendos, premios, intereses, réditos, ganancias netas de capital o cualquier otro beneficio obtenido por una persona natural domiciliada, en inversiones de títulos valores y demás instrumentos financieros, estará gravada con el impuesto establecido en esta ley a una tasa del diez por ciento, la cual se liquidará separadamente de las otras rentas; así las referidas rentas se les efectuaron las retenciones respectivas, no deberán declararse, constituyendo la retención efectuada pago definitivo del impuesto.

El impuesto se pagará en el mismo plazo en que el sujeto pasivo deba presentar la declaración jurada del impuesto sobre la renta del correspondiente ejercicio o período de imposición, adjuntándose a dicha declaración el formulario de cálculo de las rentas de capital, que deberá llenarse con los requisitos y especificaciones que disponga la dirección general de impuestos internos.

Cuando la renta provenga de la transferencia o cesión de uno o varios títulos valores, para determinar el resultado, se disminuirán del valor de la transacción, el costo de dichos títulos, sujetándose a las siguientes reglas:

- a) el valor de la transacción será el precio acordado por las partes, el cual no podrá ser inferior al precio de cotización en la bolsa de valores a la fecha de la enajenación, o del valor en libros del emisor del título si no existe precio de cotización en bolsa.
- b) los importes a deducirse del valor de transacción, será el costo de adquisición del título más los gastos necesarios para efectuar la transacción. si se tuvieren varios títulos, el costo de adquisición se determinará con base en promedios ponderados, dividiendo la sumatoria de los costos de adquisición de los títulos entre el número total de títulos adquirido, aunque sólo se enajene una parte de ellas. el promedio se aplicará para títulos de la misma especie.
- c) si el resultado fuere positivo constituirá ganancia de capital, y si fuere negativo constituirá pérdida de capital, la cual sólo podrá compensarse con ganancias de capital de títulos valores u otros bienes, obtenidas en el ejercicio o período de imposición en el que ocurrieron las pérdidas o en los cinco años inmediatos siguientes, siempre que la pérdida hubiere sido declarada y registrada. las reglas del inciso anterior respecto de la ganancia de capital de títulos valores, también son aplicables a sujetos pasivos distintos de las personas naturales. no estarán sujetos a impuestos los dividendos que se enmarquen en lo regulado en el art. 4 numeral 13 de esta ley, Art, 14 ley de Impuestos Sobre la Renta. (Asamblea legislativa republica de El Salvador, 1991, pág. 10).

La cantidad de obligaciones a pagar al estado, son necesarias incluirlas en el rendimiento real del inversionista con la finalidad de no crear falsas expectativas o claridad en la rentabilidad sin embargo la ley de inversiones de El Salvador, tiene como espíritu de la misma fomentar las inversiones en general y las inversiones extranjeras en particular, para contribuir al desarrollo económico y social del país, incrementando la productividad, la generación de empleo, la exportación de bienes y servicios y la diversificación de la producción (Salvador A. L., Ley de Inversiones, 1999). La cual además en su artículo 5 establece la igualdad para todos los inversionistas.

2.3.3 Ley del mercado de valores

Lleva en su espíritu el desarrollar las normas e Instituciones jurídicas contenidas en la Ley del Mercado de Valores, y establece en el artículo 3 de su reglamento que. - “En el Registro, que es un Departamento de la Superintendencia de Valores, se asentarán los sujetos que intervienen en el mercado de valores y las emisiones que se negocian en el mismo.

El Registro estará a cargo de un jefe, quien contará con el personal auxiliar necesario para el cumplimiento de sus responsabilidades” (Salvador A. L., Reglamento de la ley del mercado de valores, 2002), en cuanto a los mecanismos o sistemas de negociación, liquidación y compensación adoptados por las Bolsas de Valores deberán, previo a su cumplimiento y ejecución, someterse a la aprobación de la Superintendencia, a fin de que ésta haga las recomendaciones o formule las observaciones que estime pertinentes, las cuales deberán adoptarse por la Bolsa.

2.3.4 Ley Especial de Protección y Bienestar Animal

Finalidad

Art. 2.- La presente Ley tiene por finalidad:

- a) Proteger la vida de los animales de compañía, así como establecer un control directo para evitar el abuso, maltrato y actos de crueldad de cualquier tipo sobre los animales que puedan estar en peligro de maltrato o que hubieren sufrido alguno.
- b) Proteger la vida, salud y condiciones de los animales silvestres, garantizando una adecuada atención para su desarrollo, que permita su bienestar, buen cuidado, manejo y control, en condiciones óptimas de su entorno natural.
- c) Generar una cultura ciudadana de buen cuidado y de óptimas condiciones de vida hacia los animales, a través de la educación, sensibilización y concientización.

Sujetos Obligados

Art. 3.- Son sujetos obligados a cumplir esta Ley toda persona, natural o jurídica, especialmente aquellas que mantengan una relación permanente u ocasional con animales de compañía y animales silvestres, relacionadas al cuidado y bienestar de éstos.

La adquisición de un animal es responsabilidad de una persona mayor de edad, y ésta debe cumplir las disposiciones que establece la presente ley y las disposiciones complementarias.

Definiciones

Art. 4.- Para los efectos de la presente Ley, se entenderá por:

a) **Adopción responsable:** Proceso por medio del cual una persona, adquiere la calidad de propietario y toma la responsabilidad de un animal de compañía que ha sido abandonado, decomisado u otros;

b) **Albergue:** Se refiere a la instalación destinada como espacio de acogida y resguardo para animales de compañía sin hogar, perdidos, rescatados o abandonados; teniendo como objetivo la promoción de la adopción;

d) **Animales de compañía:** Perros, gatos u otros animales domésticos, comúnmente denominados también como “mascotas”; que por su condición natural conviven en compañía y dependencia del ser humano, representando un valor afectivo para éste. Cuando el animal de compañía haya sido adquirido por medio de compraventa, el propietario adquiere en torno al mismo la responsabilidad directa de asegurarle todos los beneficios, cuidado y protecciones que reconoce la presente Ley;

h) **Animales Domésticos:** todos aquellos animales criados bajo la dependencia del ser humano, en condiciones de cautividad o semi cautividad, que a la vez se subdividen en: a) Animales de compañía; b) Animales de trabajo o con jornada laboral; y, c) Animales de producción, consumo humano o de abasto y aprovechamiento humano no laboral; k) **Bienestar animal:** conjunto de elementos que se refieren a la

calidad de vida de los animales, basado en la protección de las especies, respeto a sus hábitats naturales y adaptación a los entornos brindados por el ser humano que les permita desarrollarse y mantener un comportamiento natural y un estado de plena salud física y mental que implica aspectos de sensibilidad referidos principalmente al dolor y al miedo;

n) **Crueldad Animal:** Todo hecho realizado, con acciones directas e indirectas, por cualquier persona a un animal con la intención de dañar física y/o mentalmente, ocasionando dolor, sufrimiento con la privación de las cinco libertades del bienestar animal, es decir, que el animal se encuentre i. libre de hambre, de sed y de desnutrición; ii. libre de temor y angustia; iii. libre de molestias físicas y térmicas; iv. libre de dolor, de lesión y de enfermedad; y v. libre de manifestar un comportamiento natural;

p) **Hospedajes y Guarderías:** Establecimiento en el cual se brinda el servicio de hospedaje o guardería para animales de compañía de carácter temporal;

q) **Maltrato animal:** toda acción u omisión realizada deliberadamente por cualquier persona que ocasione sufrimiento innecesario, dolor, lesión o muerte a un animal. No incluye el sufrimiento

causado con propósito de beneficiar a un animal en el manejo inmediato de una situación de emergencia.

r) **Médico Veterinario:** profesional encargado de la prevención, diagnóstico y tratamiento de enfermedades, lesiones y trastornos en los animales, autorizado por la Junta de Vigilancia de la Profesión Médico Veterinaria.

s) **Protección animal:** son las acciones que realiza el Estado y la sociedad en general, que conllevan a vigilar y garantizar el bienestar de los animales, y la prevención en contra del maltrato, el sufrimiento innecesario y la explotación indiscriminada;

u) **Rescatista Independiente:** persona que no pertenece a una organización legalmente constituida, pero que cuenta con las autorizaciones vigentes para

desarrollar actividades individuales de acogida y resguardo temporal para animales de compañía.

2.3.5 Reglamento Técnico Centroamericano (RTCA 65.05.51:08)

Medicamentos veterinarios y productos afines. Este reglamento tiene por objeto establecer las disposiciones de registro sanitario y control de los medicamentos para uso veterinario, productos afines y establecimientos. (p. 3). Dentro de los preceptos de este reglamento, establece que todo establecimiento veterinario debe estar autorizado y registrado por las autoridades correspondientes, además regula todo lo relacionado a la medicación y productos veterinarios.

En su apartado nueve establece que el registro sanitario a que hace mención tendrá una validez de 5 años a partir de su inscripción, pudiendo ser renovado por períodos iguales, sin embargo, este tendrá que renovarse tres meses antes de su vencimiento. Cabe mencionar que también en este reglamento se contempla la cancelación del registro sanitario por causas como: petición del propietario, no se cumpla en tres muestreos consecutivos de tres lotes diferentes con las normas de calidad, se detecte irregularidad o manipulación del producto. (Asamblea Legislativa, Decreto Legislativo, 2013) (p. 9)

2.3.6 Código de Comercio.

Este código, tiene por objeto regular las relaciones que existen entre el comerciante y todas aquellas personas relacionadas con un fin en común, es por eso que a continuación se referencian aquellos artículos que son base fundamental para el funcionamiento legal de las entidades jurídicas que pretenden establecer relaciones comerciales.

Las clínicas veterinarias constituidas como sociedad anónima deben cumplir lo establecido en el artículo 286 y 411 del Código de Comercio el cual indica que cuando los estados financieros anuales se encuentren auditados deben depositarse en el

Centro Nacional de Registro (CNR). También en el capítulo II estipula que tanto las sociedades como las personas naturales están obligados a renovar matrícula de comercio, ya que de lo contrario no pueden funcionar sin tener ésta vigente.

En el Art. 435, establece la responsabilidad que tienen las empresas de llevar registros formales de sus operaciones, es por eso que dicho requerimiento se vuelve parte de la gestión de riesgo para las empresas de la industria veterinaria, ya que el incumplimiento puede traer implicaciones económicas y sancionatorias.²⁴

Además, según libro segundo, capítulo II matrícula de empresa y de establecimiento, las clínicas veterinarias están obligados a renovar anualmente la matrícula de comercio y sus respectivos establecimientos, agencias o sucursales, según fecha de constitución.

2.3.7 Código de Tributario

Este código, en su Art. 62 establece que, para el cálculo del débito fiscal del periodo tributario, al monto del impuesto determinado se le debe: Restar el impuesto correspondiente a las siguientes deducciones, en cuanto hubiere lugar, y no se hubiere efectuado al emitirse los comprobantes de crédito fiscal: Monto del valor de los bienes, envases o depósitos devueltos o de otras operaciones anuladas o rescindidas en el período tributario, pero dentro de los tres meses de la entrega de los bienes o la prestación de los servicios, siempre que se pruebe que ese valor ha sido considerado para el cálculo del débito fiscal en el mismo período o en otro anterior, lo que deberá comprobar el contribuyente.

En las transferencias de medicamentos y especialidades farmacéuticas perecederos para uso y consumo, el referido plazo podrá ser ampliado hasta dos años; en tal caso, se entenderá extendido el plazo de la caducidad de las facultades de fiscalización y liquidación oficiosa por dos años, contando desde el período tributario al que pertenecen las operaciones originales ajustadas; asimismo, los contribuyentes deben llevar un registro detallado de los productos vendidos y de las devoluciones de

los mismos. El registro deberá incluir la siguiente información: o Número de lote de producción o número del documento que ampara la importación, en su caso. 25

- Nombre y presentación del producto.
- Fecha de vencimiento.
- Fecha de entrada y salida de inventarios.
- Fecha de vencimiento.
- Fecha de entrada y salida de inventarios.
- Fecha del comprobante de crédito fiscal
- Nombre del código del cliente.

Cabe mencionar que en el Art.142, hace referencia sobre la obligación de los contribuyentes de llevar los registros de control de inventario que reflejen clara y verazmente sus movimientos, valuación, resultados de las operaciones, valor efectivo y actual; además describe las características de los mismos y las respectivas referencias del libro de retaceos, compras locales de donde se toma el precio. También establece que los comerciantes que obtengan ingresos iguales o superiores a \$ 2,753.00 salarios mínimos mensuales deben presentar formulario especial.

El Artículo 143, establece que el valor de los bienes que se comercialicen, en este caso las clínicas veterinarias, se consignará en el inventario utilizando cualquiera de los siguientes métodos, a opción del contribuyente, siempre que técnicamente fuere apropiado al negocio de que se trate, aplicando en forma constante y de fácil fiscalización: Costo de adquisición: o sea el valor principal aumentado en todos los gastos necesarios hasta que los géneros estén en el domicilio del comprador, tales como fletes, seguros, derechos de importación y todos los desembolsos que técnicamente son imputables al costo de las mercaderías. 26

Costo según última compra: es decir, que, si se hubieren hecho compras de un mismo artículo en distintas fechas y a distintos precios, la existencia total de estos bienes se consignará con el costo que hayan tenido la última vez que se compraron.

Costo promedio por aligación directa: el cual se determinará dividiendo la suma del valor total de las cinco últimas compras o de las efectuadas si es menor, entre la suma de unidades que en ellas se hayan obtenido Costo promedio: bajo este método el valor del costo de los inventarios de cada uno de sus diferentes tipos o clases es determinado a partir del promedio ponderado del costo de las unidades en existencia al principio de un período y el costo de las unidades compradas o producidas durante el período. El promedio puede ser calculado en una base periódica, o al ser recibido cada compra, embarque o lote de unidades producidas, dependiendo de las circunstancias de la actividad que desarrolla el sujeto pasivo.

Primeras Entradas Primeras Salidas: bajo este método se asume que las unidades del inventario que fueron compradas o producidas, son vendidas primero, respetando el orden de ingreso a la contabilidad de acuerdo a la fecha de la operación, consecuentemente el valor de las unidades en existencia del inventario final del período, corresponde a las que fueron compradas o producidas más recientemente.

Es necesario aclarar que el contribuyente para efectos tributarios no podrá consignar en el inventario el valor de los bienes por métodos diferentes a los enumerados en el artículo anterior, si no es con la previa autorización de la Administración Tributaria y siempre que se trate de un método que a juicio de ésta aporte elementos de apreciación claros y además fehacientes al alcance de la misma Administración. Adoptado un método de valuación, el sujeto pasivo no podrá cambiarlo sin previa autorización. 27

Por lo general el método de valuación utilizado por las clínicas veterinarias es el de costo promedio ya que los precios de los inventarios no sufren modificaciones bruscas en los precios al momento de la adquisición, lo que permite ir obteniendo un promedio de los inventarios al momento de la venta. El código tributario en su Art. 243, establece

los incumplimientos relacionados a la obligación de llevar control de inventarios y métodos de valuación.

2.3.8 Código de Salud

El Art. 4 Quedan sujetos a las disposiciones del presente código, la organización y funcionamiento del Consejo Superior de Salud Pública del Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social, que vigilarán el ejercicio de las Profesiones relacionadas de un modo inmediato con la salud del pueblo; los Organismos y Servicios de Salud Pública, los Servicios de Salud Privada e Instituciones Oficiales Autónomas que presten Servicios de Salud. (D.L. N° 730, del 1 de diciembre de 1993, publicado en el D.O. N° 7, Tomo 322, del 11 de enero de 1994).

Ley del Consejo Superior de Salud Pública y las Juntas de Vigilancia de las Profesiones de Salud

La Junta de Vigilancia de la profesión médico tiene como mandato Vigilar y controlar el funcionamiento entre otras clínicas veterinarias y demás establecimientos particulares dedicados al servicio y atención de la salud pública. Art 10 p. 6

así mismo el Consejo Superior de Salud Pública le confiere en el Art 11. Autorizar, previo informe de la Junta de Vigilancia respectiva, la apertura y funcionamiento de los establecimientos y llevar un registro público para la inscripción de los establecimientos que autorice (p. 30)

2.4 Contextualización

La aplicación de los factores a tomar en cuenta en la elaboración de un portafolio de inversión. Para veterinaria Green Vet Center la cual es una institución, la actividad económica secundaria

Ofrece sus servicios a personas que deseen llevar las mascotas a pasar consulta para diagnosticar algunos problemas que presenta por lo general los animales. La idea fundamental es diseñar un portafolio de inversión que incremente los ingresos a veterinaria Green Vet Center realizando una comparación entre la reinversión de sus excedentes y la inversión en otros instrumentos financieros que pudiesen brindar una mejor rentabilidad, además de identificar el tipo de inversores al que pertenecen los dueños de la empresa y su aversión al riesgo, como utilizando la metodología de Markowitz en la identificación probabilística de la mejor probabilidad y posibilidad de inversión, tomando en cuenta las acciones ofertadas en la bolsa de valores del El Salvador, además de mostrar su rentabilidad después de factores como la pérdida de dinero en el tiempo y el costo de oportunidad.

2.5. Estado del Arte

Harry Markowitz (1952), Premio Nobel de economía en 1990, es el creador de la más actual teoría de carteras en la cual se analizó la dependencia de la media y de la varianza (Valderrama, 2014) del valor de una cartera de activos y predecir el comportamiento de los mercados financieros. Analizó las covarianzas entre distintos activos y conformó una serie de portafolios eficientes, que presentaron mejores tasas de retorno teniendo en cuenta su riesgo. Encontró además que no solamente era importante el número de acciones que constituían los portafolios sino las correlaciones y covarianzas presentes entre ellas. Además, “solucionó el problema de la estimación del parámetro Beta de la medida del riesgo de la acción respecto al mercado” (Salvador A. L., Reglamento de la ley del mercado de valores, 2002).

De igual forma, desarrollo las ideas implícitas del Modelo Media- Varianza, y formula el marco de referencia para la aplicación del coeficiente Beta, el modelo Capital Asset Pricing Model (CAPM), de tal suerte como el aumento de los retornos dado un mayor nivel de exposición o de riesgo el riesgo de mercado, además de mostrar que activos con el mismo nivel de riesgo de mercado deben tener igual tasa

de retorno. Como tal, las teorías y desarrollos de Sharpe son extensiones y síntesis de los modelos previos de Markowitz. Lintner (1965), sustenta las teorías de Sharpe y Markowitz en lo referente a la valoración de los activos con riesgo y cuantifica los riesgos de inversión en acciones de acuerdo con la varianza y los coeficientes Beta de un conjunto de acciones americanas.

Shiller (1981), determina la existencia de un factor no determinado en el precio y comportamiento de una acción y su respectivo coeficiente Beta, determinando la imposibilidad de la sustentación en la que el precio manifiesta o entrega información clara sobre el comportamiento futuro de la acción. Guzmán (1998), realiza un ejercicio econométrico para encontrar los Betas de las acciones más representativas de la Bolsa de Valores de México, por medio de la utilización del modelo CAPM, y de los modelos GARCH, ARCH y ARCH-M, con esto pudo modelar la varianza condicional de la muestra de acciones utilizada en su documento. Este documento constituye la base teórica y metodológica.

El Modelo de Harry Markowitz (1952) es un modelo que permite optimizar la diversificación del portafolio de inversión maximizando el rendimiento sujeto a un riesgo mínimo. El modelo se basa en el supuesto de que el inversionista no le gusta el riesgo y por ende estaría de acuerdo en buscar la combinación menos riesgosa que a la vez de mayor rendimiento. Como lo explica Tatiana Giraldo¹⁷, de acuerdo con Markowitz los inversionistas construyen portafolios de inversión basados en el riesgo y rendimiento esperado. Dichos inversionistas son adversos al riesgo, es decir, prefieren lograr rendimientos con la menor variabilidad posible.

Una manera de reducir el riesgo sujeto a la inversión es diversificando la cartera de inversiones, esto significa que invirtiendo un capital determinado en un portafolio (conjunto de inversiones) se puede obtener un rendimiento equivalente con un riesgo menor que si todo el capital se invirtiera en un solo activo. La Meta del modelo es la construcción de un portafolio que ofrezca el mayor rendimiento con un riesgo definido (Portafolio Eficiente). El proceso de construcción de Markowitz se llama Optimización: Asset Allocation.

Se debe tener en cuenta el riesgo de cada acción para encontrar el balance entre riesgo y retorno (line, s.f.) Los Modelos de dinámica de sistemas como alternativa para la toma de decisiones de inversión en ambientes de incertidumbre. Trabajo dirigido por Jorge Julio Rossi 15 2.3.2 Modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) El Modelo de Valoración del Precio de los Activos Financieros o Capital Asset Pricing Model (conocido como modelo CAPM) es una de las herramientas más utilizadas en el área financiera para determinar la tasa de retorno requerida para un cierto activo. En la concepción de este modelo trabajaron en forma simultánea, pero separadamente, tres economistas principales:

“William Sharpe, John Lintner y Jan Mossin, cuyas investigaciones fueron publicadas en diferentes revistas especializadas entre 1964 y 1966. La inquietud que los atrajo por este tema fue el desarrollo de modelos explicativos y predictivos para el comportamiento de los activos financieros. Todos habían sido influenciados por la Teoría del Portafolio de Harry Markowitz, publicada en 1952 y reformulada en 1959. En ella, Markowitz plantea las ventajas de diversificar inversiones para de esta manera reducir el riesgo.

Cabe señalar que la idea de “cartera de inversiones” había sido planteada en 1950 por James Tobin con una medida para predecir el aumento o la caída de la inversión, tema clave para determinar el nivel de empleo y la producción, la “q” de Tobin. Markowitz captó las potencialidades de esta idea en los modelos financieros. Ese es el vacío que busca llenar la propuesta de Sharpe: maximizar cada uno de los activos en forma separada para obtener de este modo el portafolio más rentable.

CAPÍTULO III: DISEÑO METODOLÓGICO

3.1 Enfoque de la investigación.

El enfoque es de carácter cuantitativo porque se espera que los resultados de esta investigación muestren un análisis matemático y estadístico para describir, explicar y predecir fenómenos mediante datos numéricos. Para Hernández et al. (2014) “Utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4).

Con el análisis histórico de la rentabilidad que se ha obtenido se podrá cuantificar las inversiones, también nos apoyamos de los estados financieros que nos proporcionó la Veterinaria Green Vet Center que serán clave para la elaboración del portafolio de inversiones.

3.2 Método.

El método utilizado es deductivo, donde se estableció la hipótesis de la investigación en la que se plantea las variables rentabilidad y riesgo que se adapten más en la Clínica Veterinaria Green Vet Center. Según Hernández et al. (2014):

Se trata de diseños que se fundamentan en el enfoque cuantitativo y en el paradigma deductivo. Se basan en hipótesis preestablecidas, miden variables y su aplicación debe sujetarse al diseño concebido con antelación; al desarrollarse, el investigador está centrado en la validez, el rigor y el control de la situación de investigación. Asimismo, el análisis estadístico resulta fundamental para lograr los objetivos de conocimiento. (p. 151)

3.3 Tipo de estudio.

La descripción de un hecho o situación concreta, va más allá de un simple detalle de características, consiste en una planificación de actividades encaminadas a examinar las particularidades del problema, formular una hipótesis, seleccionar la técnica para la recolección de datos y las fuentes a consultar. Para Arias (2012):

La investigación descriptiva consiste en la caracterización de un hecho, fenómeno, individuo o grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de investigación se ubican en un nivel intermedio en cuanto a la profundidad de los conocimientos se refiere (p. 24)

3.4 Población y muestra.

3.4.1 Población.

En cuanto a la población, según Tamayo (2003) la define como:

“Totalidad de un fenómeno de estudio. Incluye la totalidad de unidades de análisis o entidades de población que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrado un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica, y se le denomina población por constituir la totalidad del fenómeno adscrito a un estudio o investigación”. (p. 176).

Es la totalidad del fenómeno a estudiar, donde las entidades de la población poseen una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación. Está constituida por cinco empleados que laboran en la clínica veterinaria.

3.4.2 Muestra.

Según Hernández et al. (2014) “en las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las

características de la investigación o los propósitos del investigador” (p.176). El procedimiento no es mecánico ni se basa en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador y desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. Se selecciono de acuerdo a criterio por los investigadores, incluyendo el contador, dueño de la empresa para luego administrar la entrevista que contiene preguntas de análisis.

La muestra no pirobalística para administrar el cuestionario se aplicó a todos empleados que laboran en la empresa siendo la población total de cinco.

Para Tamayo (2003):

La muestra descansa en el principio de que las partes representan el todo y por tanto refleja las características que definen la población de la cual fue extraída, lo cual nos indica que es representativa. Es decir, que para hacer una generalización exacta de una población es necesaria una muestra totalmente representativa y, por lo tanto, la validez de la generalización depende de la validez y tamaño de la muestra. (p. 176)

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de información.

Las técnicas e instrumentos utilizados en la recolección de datos en la siguiente investigación según lo define Tamayo (2003):

La recolección de datos depende en gran parte del tipo de investigación y del problema planteado para la misma, y puede efectuarse desde la simple ficha bibliográfica, observación, entrevista, cuestionarios o encuestas y aun mediante ejecución de investigaciones para este fin (p. 182)

Para poder llevar a cabo la investigación se empleó la técnica: la entrevista, con las cuales se extraerá información del objeto de estudio tratando de lograr objetividad de la realidad investigada. Para Hernández et al. (2014) “el entrevistador realiza su labor siguiendo una guía de preguntas específicas y se sujeta exclusivamente a ésta; el instrumento prescribe qué cuestiones se preguntarán y en qué orden” (p. 403).

El instrumento utilizado es un cuestionario, para recopilar la información necesaria en el proceso de investigación. De igual manera se hizo uso de la entrevista, para validar la entrevista a empleados, tiene una función orientadora y se basa principalmente en el enfoque cualitativo, por otra parte, permite tener una perspectiva más amplia sobre los datos obtenidos en la técnica de la entrevista; permitiendo el cruce de información necesarios.

Según Sierra (1994) “este instrumento consiste en aplicar a un universo definido de individuos una serie de preguntas o ítems sobre un determinado problema de investigación del que deseamos conocer algo” (p. 194). Puede tratar sobre: un programa, una forma de entrevista o un instrumento de medición. Aunque el cuestionario usualmente es un procedimiento escrito para recabar datos, es posible aplicarlo verbalmente.

Tabla 1

Operacionalización de variables/categorías

Variable	Definición	Dimensión	Indicadores	Items
Portafolio de inversión	Es una inversión distribuida en un conjunto de acciones con sus retornos y riesgos sobre el que tienen expectativas como un todo.	Tecnología y seguridad Herramientas o equipo	* Datos financieros * Conocimientos de internet * Portafolio inversión * Rentabilidad	1. ¿Existe riesgo en la inversión de portafolios? 2. ¿Conoce el diseño de Markowitz? 3. ¿Tiene excedente o rentabilidad para invertir? 4. ¿Es rentable la inversión en el mercado de los diferentes productos veterinarios?
Rentabilidad del portafolio	Es la suma ponderada de las rentabilidades esperadas de cada una de las acciones	Actitudinal Supervisión	* Conocimiento de software Excel * Interacción entre los inversores	5. ¿Conoce los beneficios de implementar un portafolio de inversión? 6. ¿Están regulados los

		Comunicación		portafolios de inversión?
			* administradores y grupo de tesis	7. ¿Comprende los beneficios que proporciona la diversificación de un portafolio?
Riesgo	probabilidad que tiene una empresa de que se produzca un evento o contratiempo con consecuencias negativas en el rendimiento de sus inversiones y, por tanto, para el conjunto de la organización	Condiciones laborales	* Creatividad e interés por aplicar los recursos	8. ¿Considera que la inversión de portafolios tiene un impacto económico positivo en la clínica veterinaria?
		Evaluación y toma de decisiones	* Destreza	9. ¿Está dispuesto a asumir el riesgo para invertir?
		Diseño metodológico de teoría Harry Markowitz	* Óptimo	10. ¿Conoce los costos asociados a la inversión?
			* Riesgo	11. ¿Conoce y valora las ventajas que se tienen al diseñar un portafolio de inversión?
Perfil de inversor	Constituye un buen punto de partida para la toma de decisiones de inversión, puesto que	Autorrealización	* Diseño	12. ¿Se necesita formación o conocimientos financieros para
		Ventajas de		

ayudará a encontrar qué inversión
productos financieros
encajan con las
necesidades y
preferencias de los
inversionistas.

* Perfil

* Formación

invertir?

13. ¿La inversión en los
productos que se
invertirá tendrán un
retorno de inversión
para la Clínica?

14. ¿Conoce cómo opera
actualmente es
sistema de inversiones
en cuanto a portafolios
de inversión?

15. ¿Conoce el nivel de
rentabilidad que
obtendrá la Clínica
veterinaria Green Vet
Center con la inversión
que realizará?

3.6 Estrategias de recolección, procesamiento y análisis de la información.

En la presente investigación las estrategias de recolección para el procesamiento del respectivo análisis se utilizaron. Para Arias Galicia (2012):

Los cálculos definitivos, los datos se sometieron a un escrutinio de verificación, por medio de programas diseñados por el autor del presente trabajo, para asegurar que cada caso tenía el número correcto y que éstas estaban en el orden pertinente, así como que alguna variable tuviera valores fuera de los permitidos. (p. 225)

Una vez que se seleccionó el tema objeto de estudio y se formularon las preguntas que guiaron la investigación, el siguiente paso consistió en realizar una revisión de la literatura sobre el tema. Esto se basa en buscar las fuentes documentales que permitan detectar, extraer y recopilar la información de interés para construir el marco teórico pertinente al problema planteado. Y orienta hacia la organización de datos o hechos significativos para descubrir relaciones de un problema con las teorías ya existentes.

Para realizar la investigación, se grabaron las entrevistas en audio, para tener un registro exacto de la información, y que no exista manipulaciones. Posteriormente, se realizó una transcripción de la información recabada de las entrevistas de profundidad para que de esta manera, se puedan analizar los datos con mayor claridad y eficacia. De igual manera, se deben reducir y clasificar los datos teniendo sumo cuidado de no perder información ni descartar datos valiosos.

Por otra parte, el cuestionario se utilizó para recopilar la información necesaria para dar la continuidad de la investigación y se realizó de forma virtual utilizando Google Forms, en la que los investigadores utilizaron la información planteada de las respuestas emitidas por los empleados.

Las respuestas o los datos obtenidos previamente, se transfirieron a una matriz de datos y se prepararon para su análisis. Se desarrollaron una serie de preguntas para

la entrevista y una serie de ítems y luego se tabularon los datos en las matrices correspondientes

3.7 Consideraciones éticas

La información de los participantes es tratada con absoluta confidencialidad, los formularios no solicitan los nombres de los participantes y son de uso exclusivo para la investigación. De igual manera la información recolectada es solamente para fines investigativos, poniendo de manifiesto el pensar de los estudiantes y docentes.

Para la estructuración del presente trabajo se hizo un exhaustivo arqueo de información, de forma que el mismo no generó conflictos de intereses con trabajos anteriormente publicados.

Se respeta el trabajo de campo y las entrevistas que se realizaron, se garantiza la confidencialidad en toda la información que los investigadores consideran como tal y que la misma es únicamente utilizada para fines académicos.

Se respetaron los derechos de autor, se garantiza la fiabilidad de los datos recolectados y manteniendo la información de forma que los investigadores la puedan utilizar para su respectivo tratamiento confidencial sin afectar la integridad de los entrevistados.

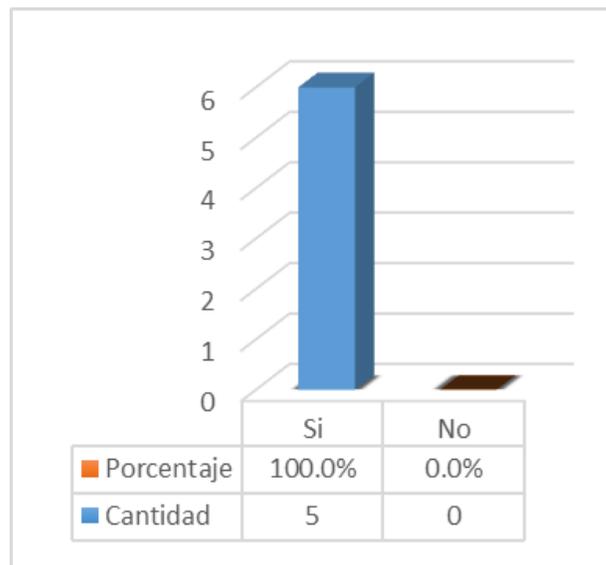
Así mismo se aclara que los estados financieros no llevan firma y sello de contador ya que la empresa no brindo esos datos por guardar sus datos financieros y contables con confidencialidad y discreción ya que el contador de la clínica Green Vet Center no autorizo publicar sus credenciales en dicho documento contable.

CAPÍTULO IV: ANALISIS E INTERPRETACION DE RESULTADOS

Esta investigación ha utilizado la entrevista para realizar de una manera más profunda el análisis de resultados se administró a tres empleados que laboran en la parte financiera de la clínica. Los resultados de los cuestionarios se ejecutaron por medio de Formulario de Google, la interpretación de los gráficos estará acompañada de las opiniones vertidas en las entrevistas a los empleados y de la apreciación de los estudiantes.

La interpretación de los cuestionarios se cruzará con la entrevista de tal forma que establezcan hallazgos por medio de inferencias y deducciones que sean de utilidad para el alcance con los objetivos de investigación y para el diseño de la propuesta.

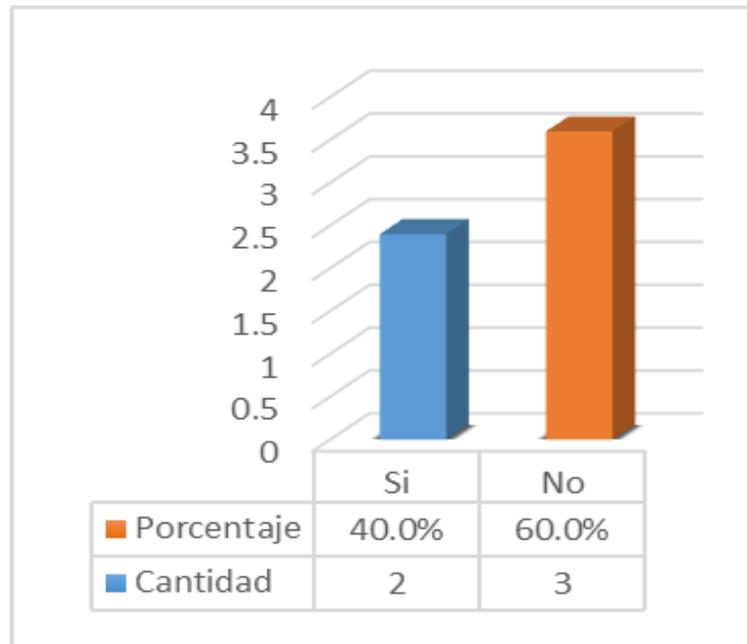
Gráfico N° 1. ¿Existe riesgo en la inversión de portafolios?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis muestra la perspectiva de los empleados contestaron el 100% que existe un riesgo de inversión en cuanto al impacto financiero, es decir todos manifestaron que existe un total de riesgo en la inversión.

Gráfico N° 2. ¿Conoce el diseño de Markowitz?

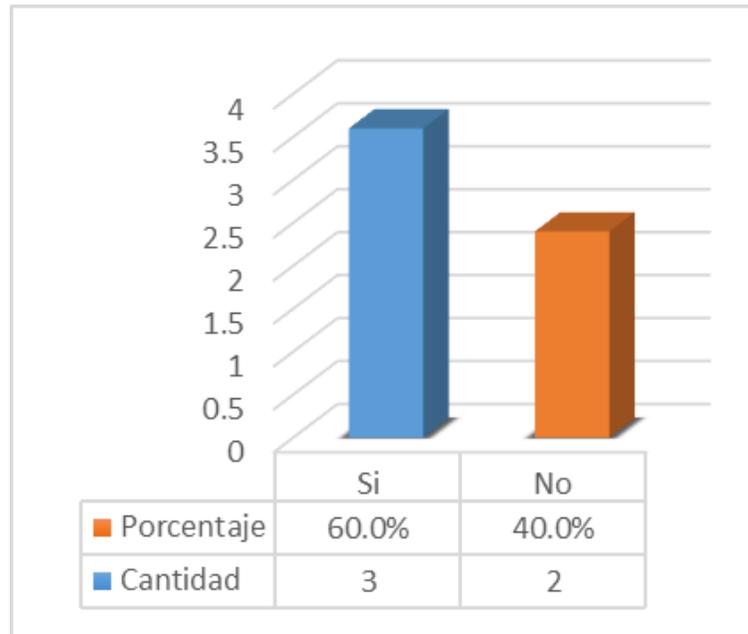


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. En cuanto al diseño de Markowitz un 40% establecido que, si conoce el modelo de manera teórica, mientras que un 60% contestó de forma negativa que desconocen el modelo empleado o aplicado sobre la teoría del portafolio por lo que se evidencia que realmente existe una falta de conocimiento de lo que es un portafolio de inversión por parte de los empleados de la Clínica Veterinaria Green Vet Center.

Se puede identificar también que, si se conoce la parte teórica de lo que significa un portafolio de inversión, pero no se ha invertido nunca en estas áreas en la Clínica por lo que al realizar el portafolio se debe hacer un análisis más profundo de las inversiones a largo plazo para que la Clínica pueda obtener un beneficio en cuanto a la rentabilidad y no vaya a tener pérdidas en sus ingresos.

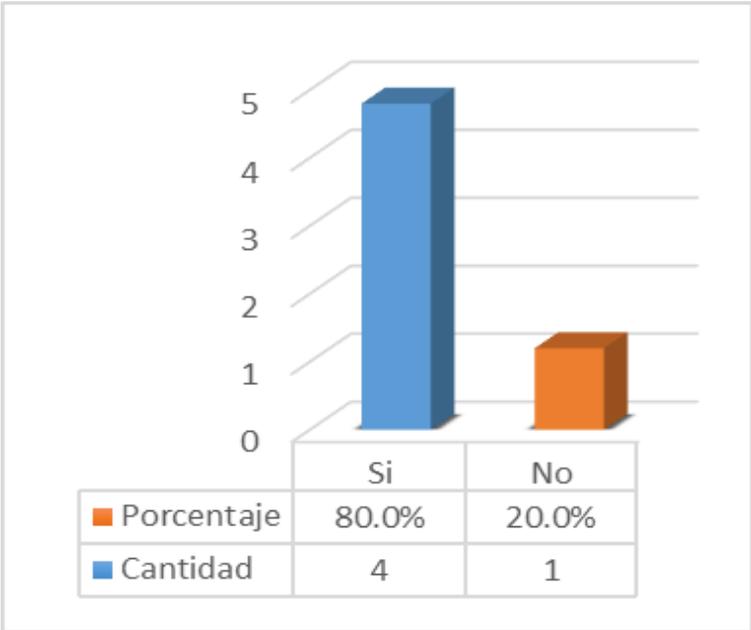
Gráfico N° 3. ¿Tiene excedente o rentabilidad para invertir?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Muestra el análisis que un 60% menciona que sí, existe un excedente o rentabilidad el cual podría permitir a tomar decisiones de inversión en diversificar el portafolio. Mientras que un 40% manifiesta que desconoce las finanzas del emprendimiento por falta de formación en el ámbito financiero. básicamente se identificó que la Clínica veterinaria Green Vet Center si cuenta con capacidad económica para invertir, pero la falta de conocimiento de sus empleados hace que la inversión final no sea mucha y mantendrán un perfil para realizar inversiones en los portafolios de manera conservadora.

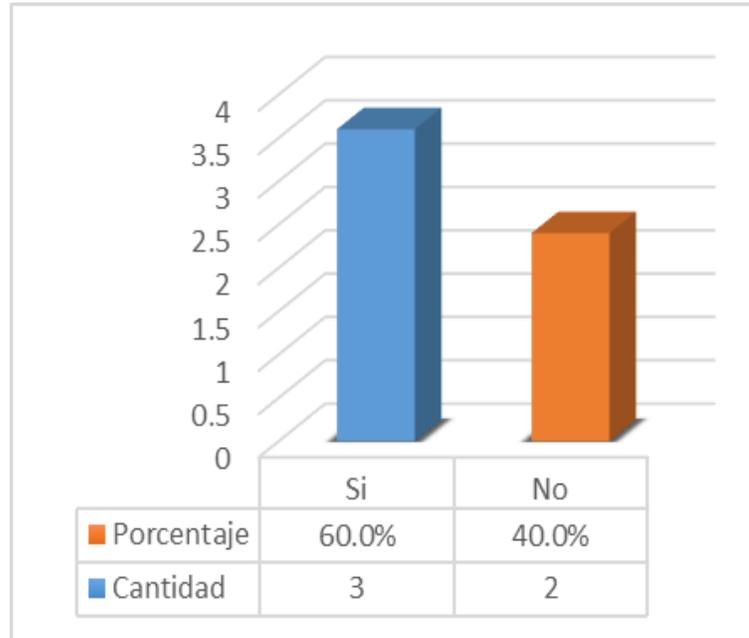
Gráfico N° 4. ¿Es rentable la inversión en el mercado de los diferentes productos veterinarios?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Un 80% manifestó que, si existe consumo considerable de diferentes productos y servicios veterinarios. (venta de alimentos (concentrados y comida enlatada) especializados para las diferentes especies, líneas de cuidado para cabello, venta de ropa y accesorios para mascotas, grooming, vacunaciones para las diferentes especies, consultas, cirugías y profilaxis dental, toma de rayos x y ultrasonografías y pruebas de laboratorio). Mientras que un 20% menciono que desconoce los procesos de diferentes productos y servicios.

Gráfico N° 5. ¿Conoce los beneficios de implementar un portafolio de inversión?

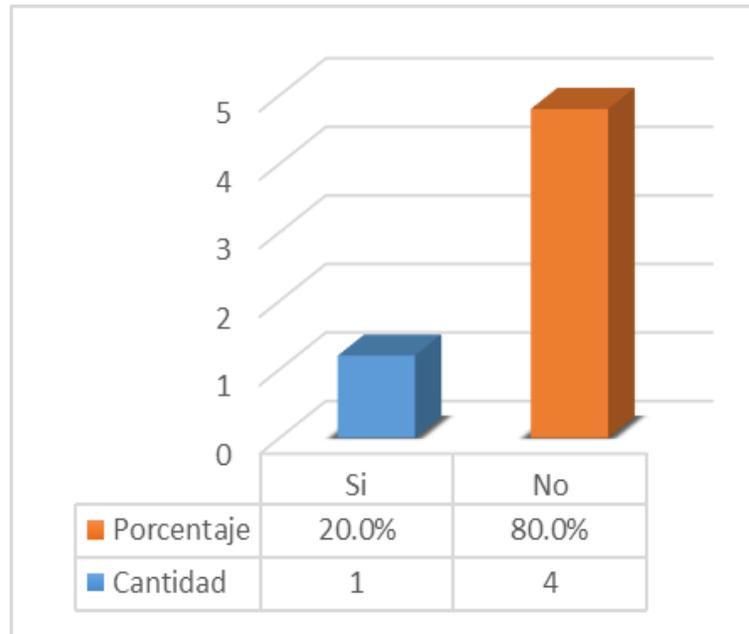


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Según el análisis refleja que un 60% de empleados, está familiarizado con el termino de portafolios de servicios, debido a que recibieron una inducción sobre el tema y los beneficios de implementar de forma correcta un portafolio de inversiones para la toma decisiones, con el fin de que nos faciliten información y explicar la finalidad de la presente investigación. Por lo tanto un 40% no consideran que tiene beneficios la implementación por motivos que desconocen la importancia de las inversiones.

En su mayoría se logra evidenciar que los colaboradores de la clínica no tenían claro lo que significa realizar una inversión en un portafolio de inversión y los beneficios económicos que esta inversión proporciona ya que ellos no son especialistas en el área financiera por lo que necesitarán una asesoría para desarrollar el portafolio de inversión en la Clínica.

Gráfico N° 6. ¿Están regulados los portafolios de inversión?

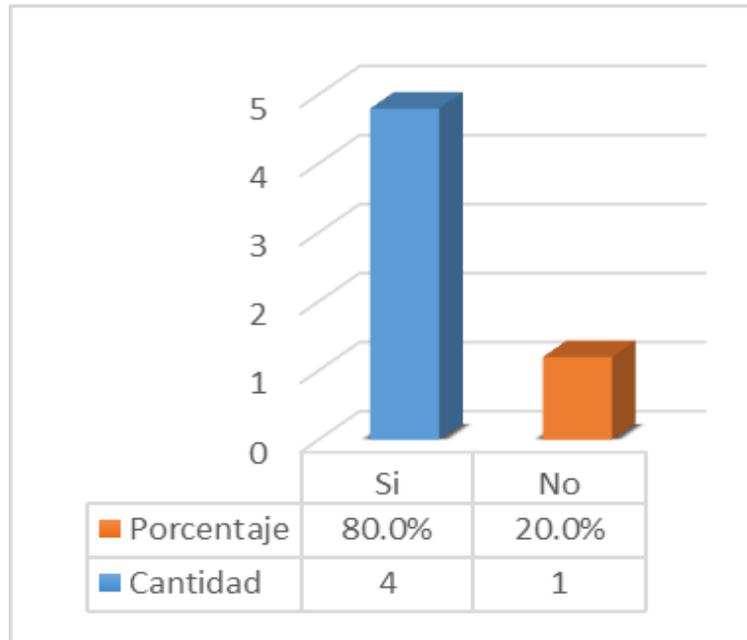


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Un 20% menciona que, si está regido por el marco tributario, y aplicación de impuestos, mientras que un 80% desconoce el marco legal aplicado en cuanto a la regulación de los portafolios de inversión.

Se logra identificar que los colaboradores desconocen de las leyes que rigen el desarrollo de un portafolio de inversión en la clínica por falta de especialización en el área por lo que se recomienda una asesoría por un profesional experto en el área financiera que pueda darles a conocer las leyes tributarias que rigen un portafolio de inversión de acuerdo a los productos en los que la clínica realizará la inversión.

Gráfico N° 7. ¿Comprende los beneficios que proporciona la diversificación de un portafolio?

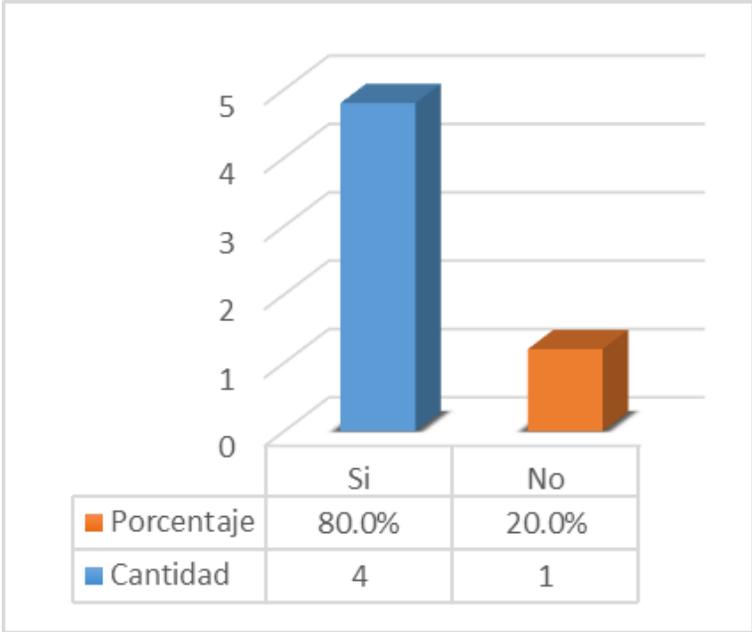


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. El 80% dice que, si conoce los beneficios de la diversificación de portafolios, aunque no por formación, en la práctica conocen los beneficios ya que la clínica ofrece diferentes productos y servicios. Al respecto un 20% no conoce ninguno de los beneficios.

En la clínica veterinaria de acuerdo al estudio se identificó que el personal si conoce de algunos beneficios en cuanto a la diversificación de portafolios de inversión ya que ellos están convencidos de la rentabilidad de los productos y servicios que comercializan. Todo esto conlleva a la seguridad que las inversiones que realizará la clínica serán rentables y ayudarán a obtener mayores beneficios para la clínica ya que con las inversiones que realizarán la Clínica seguirá creciendo a otros departamentos del país.

Gráfico N° 8. ¿Considera que la inversión de portafolios tiene un impacto económico positivo en la clínica veterinaria?

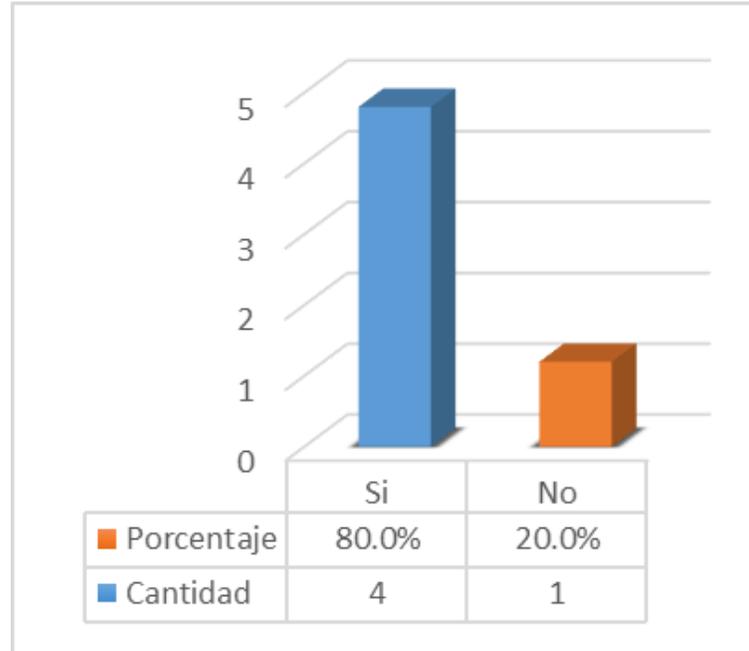


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Un 80% reconoce que existiría un impacto económico positivo para la clínica, ayudaría a tomar una decisión para implementar una propuesta viable para maximizar sus ingresos incursionando en una diversificación de productos y servicios. Y un 20% menciona que no genera impacto para la toma de decisiones.

En su mayoría los empleados expresaron que si están de acuerdo que la inversión en el portafolio si traerá a la clínica una mayor rentabilidad ya que la expansión trae consigo una mayor clientela en la Clínica lo que atrae una mayor clientela y expansión a otro departamento de la zona occidental lo que atrae un impacto positivo y de crecimiento para la Clínica veterinaria Green Vet Center.

Gráfico N° 9. ¿Está dispuesto a asumir el riesgo para invertir?

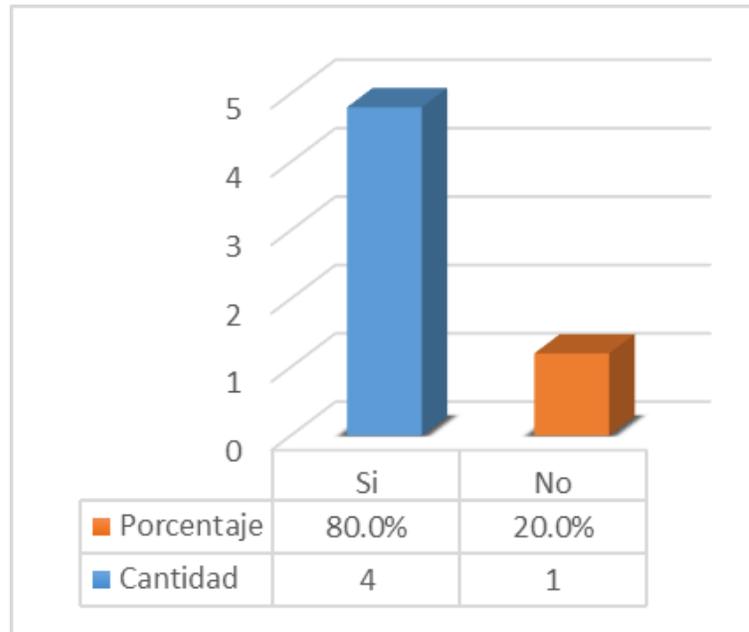


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. Un 80% menciona que está dispuesto asumir riesgos en el momento de inversión de portafolios lo considera como una oportunidad de ampliar la cartera de productos y servicios e innovar con productos especializados, mientras que un 20% sostiene que no tiene ninguna garantía de invertir.

En su mayoría se identificó que están dispuestos a realizar una inversión en el rubro de los portafolios de inversión ya que los que están dispuestos a invertir saben que es un beneficio para la empresa Veterinaria el diversificar su capital realizando otras inversiones para obtener una mayor rentabilidad económica para la clínica y que esta pueda continuar expandiéndose.

Gráfico N° 10. ¿Identifica los costos asociados a la inversión?

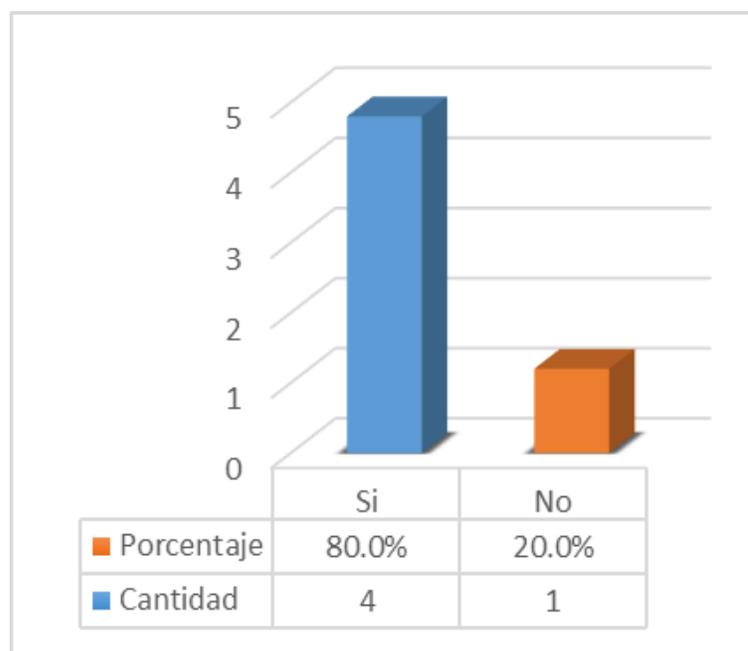


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. El 80% logra a conocer los costos asociados a la inversión de portafolios considerando los riesgos que podrían asumir en caso de pérdida, un 20% define que no los logra asociar.

Los inversionistas están conscientes que por ser una empresa pequeña la clínica Veterinaria Green Vet Center se exponen en un mayor porcentaje al realizar una inversión de la magnitud del portafolio de inversión y en el caso de apertura de una nueva sucursal a otro municipio de la zona occidental saben que no tendrán el mismo número de clientes que tienen en la ciudad de San Salvador lo que se puede asociar a una incertidumbre que podría haber perdida en el caso que no se logre a alcanzar la rentabilidad esperada de la clínica veterinaria.

Gráfico N° 11. ¿Valora las ventajas que se tienen al diseñar un portafolio de inversión?

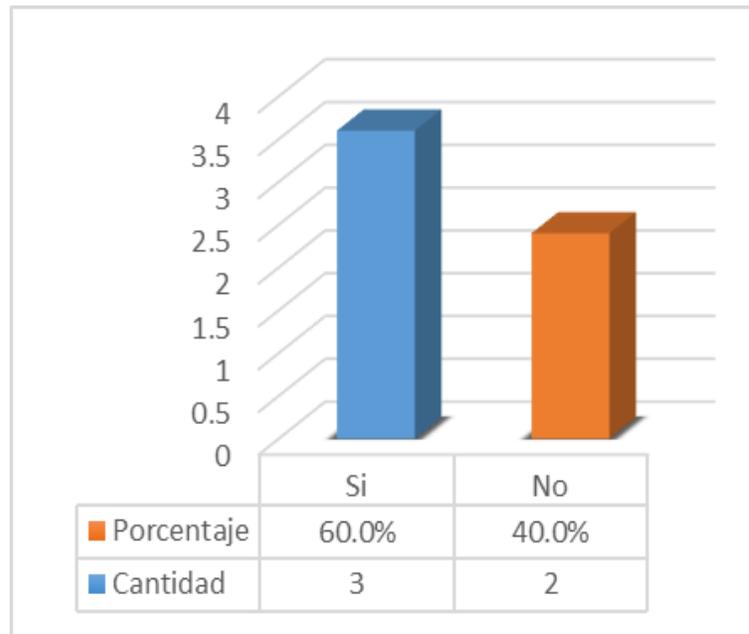


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. El 80% comprende las ventajas de la propuesta del portafolio de inversión diseñado para el establecimiento médico veterinario Green Vet Center, ya que se ha desarrollado acorde a la información proporcionada en ha sido la base para desarrollar formulaciones que modelan estimaciones, percibiendo que así que puede marcar una diferencia presentando una propuesta de valor para la empresa mejorando su rendimiento, el 20% no aprecia las ventajas.

Se identifica que en su mayoría si tienen claro que el realizar un portafolio para la clínica tendrá la ventaja de conocer la rentabilidad que se espera antes de realizar la inversión lo cual es muy importante tener esta herramienta como modelo de inversión ya que así se realizara un estudio más exhaustivo para identificar las pérdidas que se podrían derivar al no realizar un análisis antes de la inversión que la clínica proyecta realizar desarrollando el portafolio de inversión.

Gráfico N° 12. ¿Se necesita formación o conocimientos financieros para invertir?

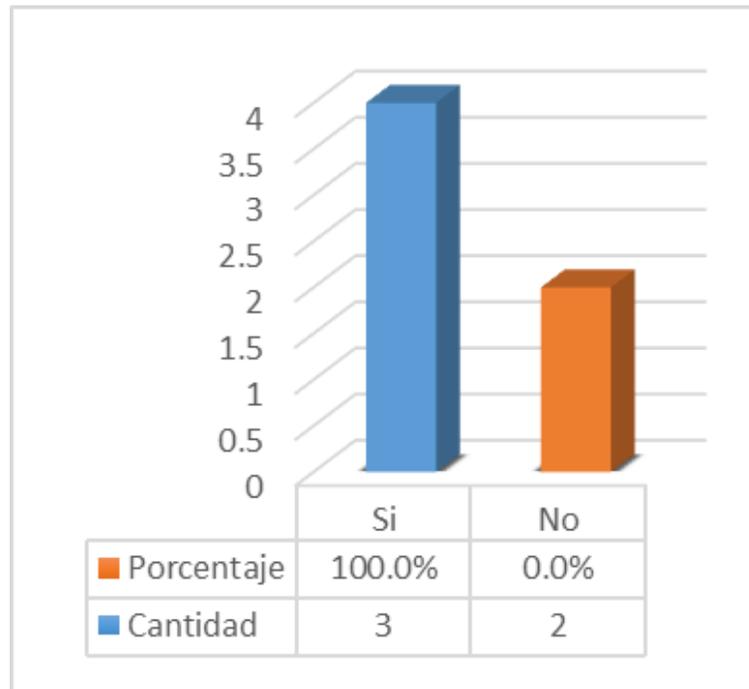


Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. el 60% reconoce que es necesario adquirir conocimientos financieros para elementales para mejorar la comprensión de conceptos, productos financieros, teorías, así como el manejo de gestiones, también permitirá conocer el riesgo y rentabilidad en cuanto a la evaluación de inversiones, el 40% no conoce la importancia de tener formación financiera.

Realmente si es necesaria tener algún conocimiento en el área para que la mayoría de colaboradores tengan una mayor claridad de la inversión que se realizara en el portafolio de inversión es de suma importancia por lo menos que tengan una base en cuanto a cómo se desarrollan las inversiones y cuáles serán los beneficios que traerá a la Clínica este tipo de inversiones.

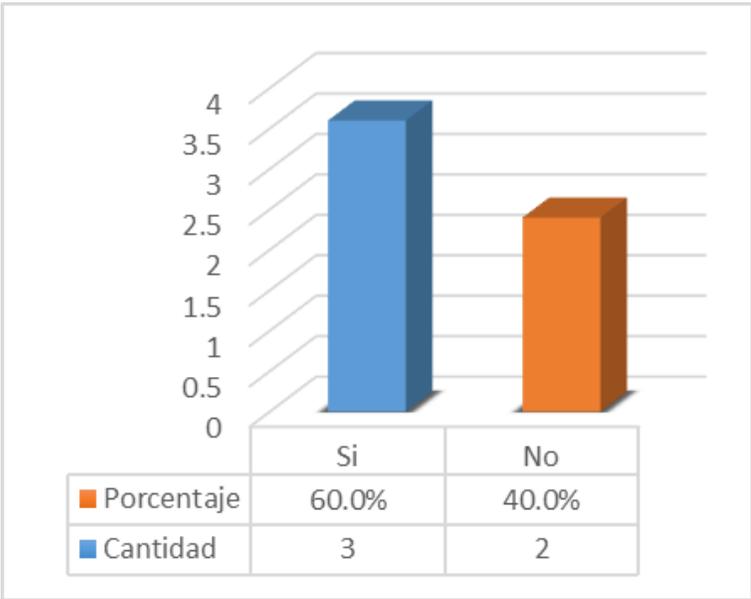
Gráfico N° 13. ¿La inversión en los productos que se invertirá tendrán un retorno de inversión para la Clínica?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. el 60% cree que la inversión en la diversificación de productos podría dar lugar a mayores rendimientos, generando ingresos a corto plazo, el 40% desconoce si el invertir en la diversificación de carteras generará rentabilidad. Se pudo identificar que por la falta de conocimiento en el tema de inversión no se logra a visualizar a futuro los beneficios que la inversión en un portafolio de inversión puede dejar a la empresa y la rentabilidad esperada que por supuesto debe ser positiva para la inversión a la realizar lo que contribuya a mayores beneficios de crecimiento tanto para los empleados de la Clínica como para la empresa misma ya que la expansión le beneficiara para mantener una mayor rentabilidad.

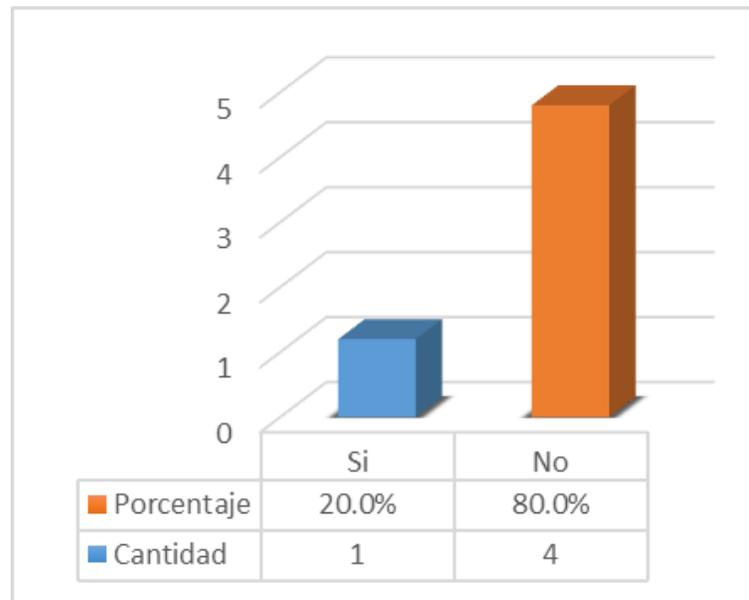
Gráfico N° 14. ¿Conoce cómo opera actualmente es sistema de inversiones en cuanto a portafolios de inversión?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. el 60% considera que percibe conocer cómo opera el sistema de inversiones mientras que un 40% no tiene conocimientos. Por lo que se analizó en la respuesta a pesar que desconocen el área financiera los colaboradores de la clínica tres de ellos contestaron que si conocen como se desenvuelven los mercados de inversiones ya sea porque se mantienen al día con las noticias o medios de comunicación en el área económica en el país ya que mencionaron que si saben del desarrollo de inversiones a nivel de las empresas actuales que se dedican al rubro de inversiones económicas dentro del país.

Gráfico N° 15. ¿Conoce el nivel de rentabilidad que obtendrá la Clínica veterinaria Green Vet Center con la inversión que realizará?



Fuente: Cuestionario realizado a Clínica Green Vet Center

Análisis. el 20% comprende el valor de rentabilidad que se obtendrá al implementar la propuesta de diversificación de los servicios y productos, el 80% desconoce el nivel de rentabilidad.

Se identifica que la mayor parte no tiene un dato claro de los beneficios que el portafolio de inversión pueda traer a la Clínica ni mucho menos el porcentaje de rentabilidad que la inversión traería al realizar una inversión en expansión a otro lugar y crecimiento de la clínica por lo que es necesario que antes de realizar la inversión se les amplíe la información a los colaboradores para que todos estén informados de los movimientos económicos que realizara la Clínica Veterinaria Green Vet Center en beneficio de todos sus empleados y se pueda lograr el objetivo de ser generadores de una rentabilidad esperada con el desarrollo del portafolio de inversión de los tres productos en los cuales la clínica enfocará su inversión a futuro.

4.2 Consolidado de análisis de entrevista dirigida a los inversionistas

Según lo experimentado como maestrandos que cursaron en la maestría de Administración Financiera en el año 2021 al 2022, que aprendimos con respecto si ponen en práctica los conocimientos que adquieren en las clases virtuales de acuerdo al enfoque pedagógico que desarrolla el docente en las clases virtuales fueron favorables, ya que la mayoría en cierto contexto y situación laboral aplica dichos conocimientos.

Los conocimientos adquiridos por los maestrantes en los respectivos módulos cursados fueron aplicados en la realización del portafolio de inversiones a la respectiva Veterinaria Green Center, por lo tanto, para realizar la respectiva propuesta relacionados al campo de la administración financiera para el logro en toma de decisiones de inversión.

El aprendizaje fue aplicado para la creación del portafolio de inversión utilizando la herramienta que incorpora Microsoft Office, conocida como hoja de cálculo o Excel, aplicando formulas y funciones complejas para determinar los costos de inversión, al no contar con un software específico para realizar los respectivos cálculos.

Los maestrantes identificaron que efectivamente el método es confiable debido a que en el mercado no existen empresas en el rubro médico veterinario que implemente el modelo de diversificación de portafolios, en este sentido la intención es tener la certeza de la mejor implementación de nuevos productos y servicios que puedan tener una mayor demanda en el crecimiento de mercado, para generar una mejor rentabilidad disminuyendo el riesgo en la cartera óptima.

Haber implementado el método es ventaja a la empresa y que puede llegar a crecer el rendimiento del capital financiero para la toma de decisiones futuras, es utilizado por grandes empresas y es funcional en la respectiva aplicación y ejecución por los administradores e inversionistas, por medio de estimaciones que nos permitieron crear distintos escenarios. El sistema se fundamenta en las teorías de cartera aplicadas por medio de técnicas que nos ayudaron a generar estrategias para la cuantificación del riesgo financiero.

Ha incrementado la demanda de los productos y servicios por los dueños de mascotas que son los principales generadores de los ingresos de la respectiva Veterinaria Green Vet Center, emergencias, controles médicos (consultas, vacunación y desparasitación), productos de belleza, peluquería, venta de alimentos y medicamentos, ya que la población está tomando conciencia de la protección y bienestar de las mascotas, así como la salud pública. la aplicación del método de inversión de portafolios aumentara de forma constante el recurso financiero o el crecimiento de la identidad.

Análisis y Propuesta

Método de solución

En 1954 Harry Markowitz, desarrolló un modelo para encontrar la diversificación de un portafolio basándose en el principio de que el inversionista busca siempre maximizar el rendimiento de su inversión y minimizar el riesgo de la misma. Según lo anterior, un portafolio eficiente es aquel que encuentra la mejor rentabilidad dado el mínimo nivel de riesgo:

$$\min \sigma^2 (R_p) = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^n x_i \cdot x_j \sigma_{ij}$$

Sujeto a:

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n x_i \cdot E(R_i)$$

$$\sum_{i=1}^n x_i = 1$$

$$x_i \geq 0 \quad (i = 1, \dots, n)$$

En la composición de portafolios eficientes se emplea la función de maximización de la rentabilidad a riesgos definidos. También, la configuración de un portafolio óptimo utilizando la línea del mercado de capitales con una función de maximización de su pendiente.

Figuran, como fuente, activos financieros cuyas cifras de precios históricos fueron suministradas por la clínica veterinaria Green Vet Center.

La segunda parte de este artículo consigna el desarrollo del modelo y las formulaciones matemáticas correspondientes. En la tercera parte se describe la metodología en detalle y la correspondiente construcción de los modelos en Excel, mientras que en la sección cuarta se presentan la aplicación específica y los resultados del estudio.

Desarrollo de Modelos y Formulaciones

La frontera eficiente

Basado en el instrumental mostrado, se construye un modelo de configuración de portafolios óptimos utilizando el paquete de Excel propiedad de Microsoft. El modelo que se ha elaborado permite trabajar con múltiples activos. En este trabajo desarrolla una aplicación con seis activos, pero la aplicación también se puede ajustar a n activos con facilidad.

Como lo menciona Améstica et al. (2019):

Es así como, por ejemplo, en muchas escuelas de negocios en universidades, en forma creciente se ha integrado la herramienta Excel en el núcleo financiero y en la mejora curricular de los cursos como parte del plan de estudios de los programas de pre y postgrado; evidenciándose que el aprendizaje por cuenta propia no es suficiente, ya que puede carecer de sentido de cómo usar Excel en el mundo empresarial actual (p. 73).

Construcción del modelo de portafolio óptimo usando Excel

Se debe contar con una tabla de datos históricos con los activos que se quieren analizar y sus respectivas rentabilidades a lo largo del tiempo.

El grupo de portafolios óptimos que contienen el mejor balance entre retorno esperado y riesgo de la inversión es denominado “Frontera Eficiente”. Para encontrar el portafolio eficiente, se busca minimizar la varianza del portafolio, modificando las participaciones dadas por XI.

También, utilizando la herramienta de Excel, se analizarán los activos individualmente determinando el riesgo al que se expone el inversionista y cuál sería la rentabilidad esperada según la teoría de portafolios, para posteriormente seleccionarlos.

Según Alfaro y Alfaro (2018) definieron que Excel es un programa informático ejecutado y compartido por Microsoft Corp. facilita la elaboración de información contable y financiera mediante hojas de cálculo, pertenece a Microsoft Office el cual cuenta con gran utilidad a nivel mundial. (p.17)

Una vez se desarrolle este proceso, se procede a calcular los rendimientos de cada uno de los activos seleccionados para determinar los indicadores de cada una de las empresas que conformarán el portafolio y se realiza la matriz de desviación estándar, varianza y covarianza para observar cómo cambian los indicadores al combinar las matrices.

Finalmente se ejemplifica de forma sencilla un posible caso de negociación para estructurar el portafolio de Markowitz como alternativa para obtener un portafolio de máximo rendimiento para un cliente inversionista de alto riesgo.

Figura N° 1

Portafolio de Inversión

Cuánto Vale la Empresa Green Vet Center		Growth		113%		
	Tasas de Crecimiento	50%	120%	No habia Productividad	Nuevo Sistema	
Proyeccion	2019	2020	2021	2022	2023	
Ventas	\$ 84,000.00	\$ 42,000.00	\$ 50,400.00	\$ 55,440.00	\$ 94,525.20	
Ventas totales	\$ 84,000.00	\$ 42,000.00	\$ 50,400.00	\$ 55,440.00	\$ 94,525.20	
Costos y Gastos Administrativos	\$ 8,400.00	\$ 4,200.00	\$ 5,040.00	\$ 5,544.00	\$ 9,452.52	10%
Sueldos Administrador					\$ 9,000.00	
Capacitaciones					\$ 1,000.00	
Derechos de inscripción y funcionamiento, anualidades CSSP					\$ 500.00	0.53%
Gastos de mantenimiento	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 1,400.00	
Total del Gasto de mantenimiento	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 1,200.00	\$ 11,900.00	
Total de Costos Y Gastos	\$ 9,600.00	\$ 5,400.00	\$ 6,240.00	\$ 6,744.00	\$ 21,352.52	
Utilidad Bruta	\$ 74,400.00	\$ 36,600.00	\$ 44,160.00	\$ 48,696.00	\$ 73,172.68	77%
Impuestos (30%)	\$ 22,320.00	\$ 10,980.00	\$ 13,248.00	\$ 14,608.80	\$ 21,951.80	
Utilidad Neta	\$ 52,080.00	\$ 25,620.00	\$ 30,912.00	\$ 34,087.20	\$ 51,220.88	54%
Depreciación	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	
Flujo de Caja	\$ 53,080.00	\$ 26,620.00	\$ 31,912.00	\$ 35,087.20	\$ 52,220.88	55%
Inversiones		2023				
Administrador	\$ 9,000.00					
Capacitaciones	\$ 1,000.00					
Derechos de inscripción y funcionamiento, anualidades CSSP	\$ 500.00					
Gastos de mantenimiento	\$ 200.00					
Total de Inversiones	\$ 10,700.00		11%			
ROI		265%				
Beneficio (Incremento de Ingresos)	\$ 39,085.20					
Inversion	\$ 10,700.00					

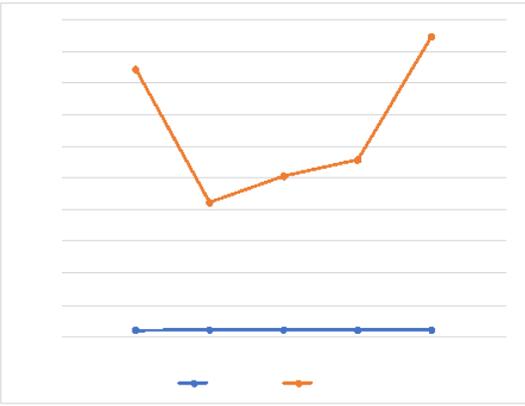


Figura N° 2

Escenario Conservador		Valor de Empresa						
Growth	10%	2019	2020	2021	2022	2023		
K	20%	Flujo de Caja	\$ 53,080.00	\$ 26,620.00	\$ 31,912.00	\$ 35,087.20	\$ 52,220.88	
					Valor Terminal	\$ 574,429.64		
		FCF	\$ 53,080.00	\$ 26,620.00	\$ 31,912.00	\$ 35,087.20	\$ 626,650.51	
		Flujo de la TIR	\$ (10,700.00)	\$ 53,080.00	\$ 26,620.00	\$ 31,912.00	\$ 35,087.20	\$ 626,650.51
		VAN	\$ 339,244.73					
		TIR	458%					
		1 Si voy a comprar la Empresa Cuanto Vale Empresa?	\$ 339,244.73					
		2 Si la Empresa tiene 500 Acciones cual es el Valor de la Acción?	\$ 678.49					

Figura N° 3

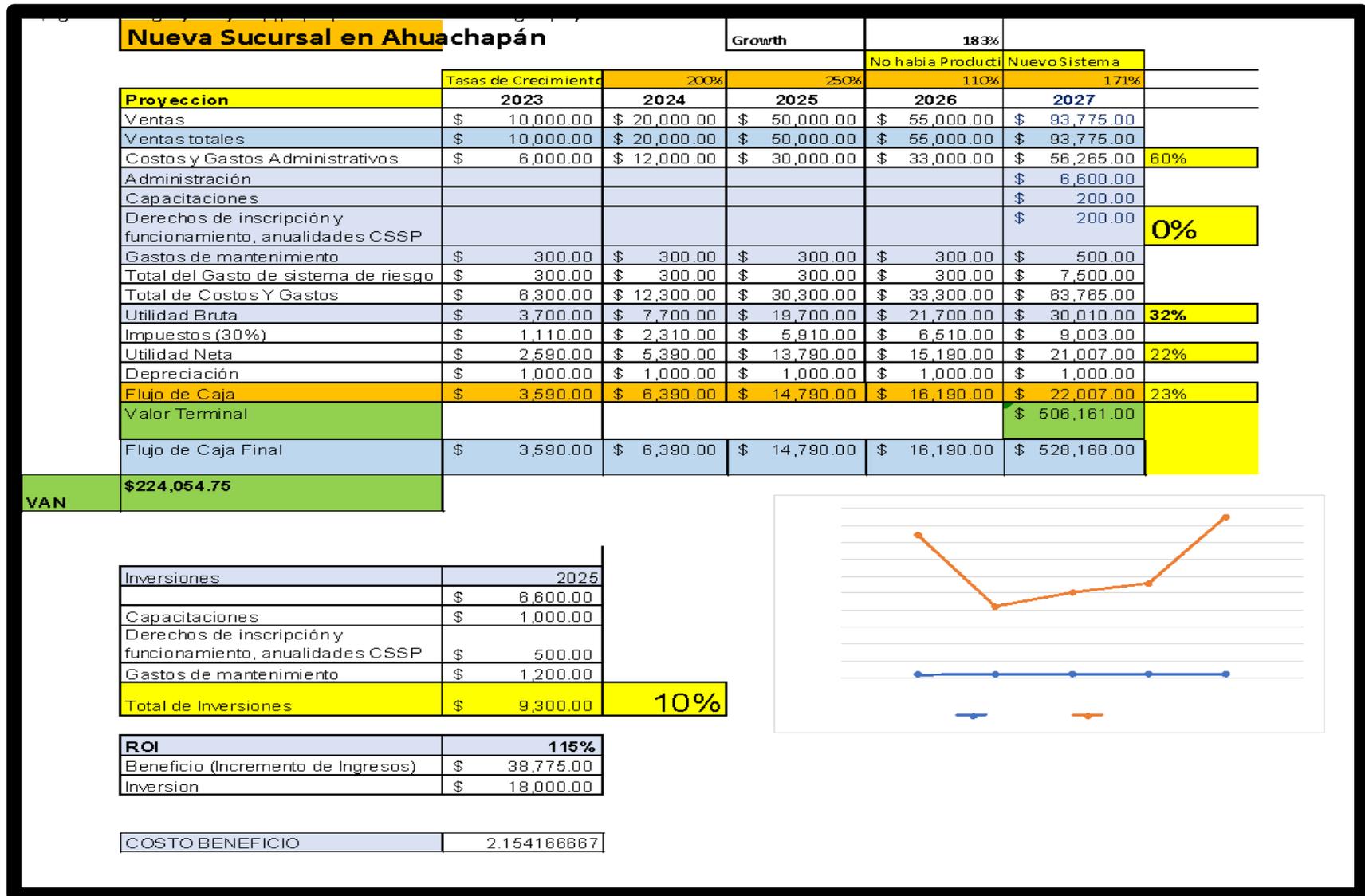


Figura N° 4

LABORATORIO				
Inversión 3	Anual		Ventas Anuales	
Microscopios	\$ 600.00		\$ 62,400.00	ROI 197%
Personal	\$ 14,400.00			
Equipos Autoclave	\$ 1,100.00			
Centrifugas	\$ 400.00			
Insumos	\$ 1,500.00			
Vehiculos (1 motos)	\$ 3,000.00			
Inversión Total	\$ 21,000.00		Flujo de Caja (15% Ventas)	
			\$ 9,360.00	

Hotel 4				
Hotel			Ventas Anuales	
Inversión 4	Annual		\$ 93,600.00	ROI 176%
Personal	\$ 30,000.00			
Capacitacion	\$ 1,000.00			
Readecuacion del Local	\$ 500.00			
Insumos Tintes	\$ 500.00			
Líneas de cuidado	\$ 400.00			
Jaulas	\$ 1,500.00			
Inversión Total	\$ 33,900.00		Flujo de Caja (25% Ventas)	
			\$ 14,040.00	

	Rentabilidad	Probabilidad	Creación de Valor
Ampliar infraestructura productos y servicios	265%	25%	\$ 339,244.73
Abrir una nueva sucursal en la ciudad de ahuacha	115%	25%	\$ 224,054.75
Laboratorio clinico para mascotas	197%	25%	\$ 9,360.00
Spa y hotel	176%	25%	\$ 14,040.00
		Generación de	\$ 146,674.87

$$R_p = (P_1 + R_1) + (P_2 + R_2) + (P_n + R_n)$$

CONCLUSIONES

Los autores concluyen que existe desconocimiento de lo que es un portafolio de inversión por parte de los tomadores de decisión de la empresa clínica veterinaria Green Vet Center.

El modelo de Markowitz se basa en la diversificación de la cartera para reducir el riesgo y en la maximización de rentabilidad. Harry Markowitz destacó que la diversificación no es suficiente para garantizar una cartera óptima, sino que también se debe tener en cuenta la varianza media.

El efecto en las finanzas de la empresa, provocado por la pandemia de COVID-19, no afectó debido a que por ser una empresa que proporciona servicios y productos veterinarios, sus operaciones no fueron cesadas, ya que contribuye a la salud pública con el control y erradicación de enfermedades.

La institución seleccionada para realizar la investigación no tiene los registros históricos de los ingresos financieros, para comparar los datos en la actualidad y obtener un parámetro de la rentabilidad, de la Clínica Green Vet Center.

No se logró determinar la asignación de activos más adecuada antes de cualquier paso se debe conocer la situación financiera actual de la clínica, a través de esto se podrá proyectar los objetivos que desea alcanzar la cantidad de capital que puede invertir en la Clínica.

Evaluar las ponderaciones del portafolio, periódicamente su rendimiento y de ser necesario realizar movimientos para reequilibrarlo de acuerdo al mercado financiero y otros factores externos que afectan la ponderación original.

Un portafolio de inversiones puede combinar productos financieros enfocados a largo y corto plazo. Esto se refiere a la tolerancia y capacidad de cada persona de asumir riesgos en sus inversiones.

La conceptualización nos muestra que un portafolio de inversiones busca la mejor combinación de los activos con el ánimo de minimizar el riesgo y de maximizar la rentabilidad.

Es necesario diversificar para disminuir el riesgo como se muestra en la inversión que realizará la clínica Veterinaria Green Vet Center garantizando de manera eficiente que es la mejor composición del portafolio en cada uno de sus puntos.

Considerar realizar una inversión en portafolios hasta tener la información adecuada de acuerdo a la inversión.

RECOMENDACIONES

Se sugiere que los inversores y empleados encargados de las finanzas reciban cursos especializados, para que adquieran las destrezas de realizar simulaciones e interpretar los resultados y maximizar los recursos para disminuir el riesgo a invertir.

Se recomienda que la empresa contabilice registros históricos financieros más detallados. En la medida que se construyan modelos que reflejen la situación financiera que permitan que se tomen decisiones más acertadas.

Que las entidades gubernamentales inviertan en educación financiera para las empresas que prestan servicios de salud, al tener conocimiento y competencias en finanzas pueda contribuir a la inversión acertada y maximización de los recursos financieros.

Potenciar por medio de la diversificación de portafolios que se genere una mayor inversión y excedentes ya que el rubro médico veterinario está creciendo y teniendo el conocimiento correcto se puede potenciar la rentabilidad de la clínica y por ende la generación de empleos e impuestos que contribuyan al crecimiento del país.

Que el Ministerio de Hacienda programe cursos virtuales sobre el sistema tributario en el país, universidades por medio de servicio social, así prepara a los emprendedores para generar un mayor conocimiento de las ventajas al acceder a préstamos, mayor formalidad en el clima de negocios y fomentara la no evasión de impuestos.

Que la clínica pueda llevar contabilidad formal para tener un cálculo exacto de la inversión de portafolio para poder realizar una mejor gestión en los productos y servicios que ofrece.

Determinar los encargados de la administración financiero de la clínica para poder identificar los problemas más precisos para actuar al momento de decisiones al invertir.

Contar con un plan de portafolio de inversión para aclarar los riesgos posibles a los inversionistas para que no exista una duda en el rubro de portafolios.

Tener un plan de ejecución para implementar el portafolio de inversión para una mejor maximización de recursos de la institución.

Que el Ministerio de Educación Ciencia y Tecnología MINEDUCYT realice cambios relacionados en las carreras de la salud, modificando los planes y programas de estudio e introduzca asignaturas del área de finanzas.

Referencias

- Alas R, J. J. (2016). *Riesgo y rentabilidad de las inversiones en la bolsa de valores (Tesis doctoral)*. Universidad de El Salvador, San Salvador.
- Alfaro, M., & Alfaro, I. (Mayo de 2018). Uso de la función Solver de Excel para el cálculo de la velocidad de corrosión de acero al carbono en una solución de NaCl al 3,5 % saturada de oxígeno, O₂: Un tutorial práctico Educación química. 29(2), págs. 17-35. Obtenido de <https://www.scielo.org.mx/pdf/eq/v29n2/0187-893X-eq-29-02-17.pdf>
- Alvarado de F, N., Paíces, C., & Hurtado, C. (2000). *Aplicación de la teoría de portafolio de inversiones en las administradoras privadas de fondos de pensiones en El Salvador*. San Salvador.
- Améstica R, L., King D, A., Cornejo S, E., & Romero R, R. (13 de Junio de 2019). Aprendizaje activo a través del uso del software Excel en asignaturas de finanzas, Active learning using Excel software in finance subjects. págs. 72-79.
- AMV. (2018). *GUÍA DE ESTUDIO ADMINISTRACIÓN DE PORTAFOLIOS: Autorregulador del Mercado de Valores (Segunda edición ed.)*. Colombia, Colombia.
- Arias G, F. (2012). *Lecturas para el Curso de Metodología de la Investigación (2da edición ed.)*. D.F, México: Trillas, S.A. de C.V.
- Arias, F. G. (2012). *El Proyecto de Investigación Introducción a la metodología científica (6ª Edición ed.)*. Caracas, Venezuela: EDITORIAL EPISTEME, C.A.
- Asamblea Legislativa Republica de El Salvador. (21 de Diciembre de 1991). Ley de impuestos sobre la renta. San Salvador.
- Avellaneda Hortúa, M. (04 de noviembre de 2017). La evolución de los textos de pregrado de finanzas corporativas. 13, págs. 99-120.
- BORGE V, J., & CERVANTES, M. (2012). *PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN: UNA ALTERNATIVA PARA EL APROVECHAMIENTO DE LOS RECURSOS REMANENTES DE TESORERÍA*. BOGOTÁ.
- BREALEY, R. A., MYERS, S. C., & ALLEN, F. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas (Novena edición ed., Vol. 736)*. D. F, México, : McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

- Bricio S, K., Calle M, J., & Zambrano P, M. (febrero de 2018). EL MARKETING DIGITAL COMO HERRAMIENTA EN EL DESEMPEÑO LABORAL EN EL ENTORNO ECUATORIANO: ESTUDIO DE CASO DE LOS EGRESADOS DE LA UNIVERSIDAD DE GUAYAQUIL. *10(4)*, págs. 103-109.
- CEL. (Septiembre de 2023). *Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa*. Obtenido de <https://www.cel.gob.sv/>
- CEPA. (04 de Septiembre de 2023). *Comisión Ejecutiva Portuaria Autónoma*. Obtenido de <https://www.cepa.gob.sv/>
- CNR. (04 de Septiembre de 2023). *Centro Nacional de Registros*. Obtenido de <https://www.cnr.gob.sv/>
- CRUZ, E. A., RESTREPO, J. H., & MEDINA, P. D. (Septiembre de 2008). PORTAFOLIO DE INVERSIÓN EN ACCIONES UN ENFOQUE ESTOCÁSTICO. *Scientia et Technica Año XIV Universidad Tecnológica de Pereira*, 39, págs. 235-240.
- CSSP. (04 de Septiembre de 2023). *Consejo Superior de Salud Pública*. Obtenido de <https://cssp.gob.sv/>
- CSSP. (04 de Septiembre de 2023). *Juntas de Vigilancia de las Profesiones de la Salud*. Obtenido de <https://cssp.gob.sv/juntas-de-vigilancia/>
- Durango G, M. (27 de noviembre de 2017). Diseño metodológico para la estructuración de portafolios de inversión según el perfil de riesgo del inversionista. *Revista Clío América*, 11(22), págs. 177 - 187.
- García B, J. (2013). *Inversiones Financieras: Selección de carteras. Teoría y Práctica*. Ed. Madrid, España: Pirámide. Obtenido de <https://www.tagusbooks.com/leer?isbn=9788436828375&li=1&idsource=3001>
- GITMAN, L. J., & JOEHNK, M. (2009). *Fundamentos de Inversiones* (Décima edición ed.). Naucalpan de Juárez, México: PEARSON EDUCACIÓN. Obtenido de <https://www.tagusbooks.com/leer?isbn=9788436828375&li=1&idsource=3001>
- González R, C. A. (2008). *Portafolios y Estrategias de Inversión (Doctoral dissertation)*. Universidad del Salvador, El Salvador.
- Grajales B, D. D. (19 de Noviembre de 2009). Gestión de portafolios. Una mirada crítica más allá de Markowitz. págs. 154-162.
- Guerrero, L., & Arciprete, F. (2016). *Bolsa de Valores de El Salvador, S.A. de C.V. Informe de Clasificación*. El Salvador.

- Hernández S, R., Fernández C, C., & Baptista L, M. d. (2014). *Metodología de la investigación* (Vol. 736). D.F, México: DERECHOS RESERVADOS © 2014, respecto a la sexta edición por McGRAW-HILL / INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Jaramillo, A. (2009). *Propuesta para la implementación de nuevos productos con derivados financieros en el mercado colombiano (Tesis de pregrado)*.
- Johnson, C. (Marzo de 2000). METODOS DE EVALUACION DEL RIESGO PARA PORTAFOLIOS DE INVERSION. *Central Bank of Chile*, 67.
- López B, J., & Orantes M, M. (28 de octubre de 2019). BOLSA DE VALORES, S.A. DE C.V. (BVES). Informe de Mantenimiento de Clasificación de Riesgo.
- López H, F., Ortiz, E., & Cabello, A. (2009). *Las interrelaciones de volatilidad y rendimientos entre los mercados de valores del TLCAN. Investigación económica* (Vol. 68).
- MARKOWITZ, H. e. (1989). *New financial market* (Primera Edición ed.). Pensylvania: Warton School.
- Morales Castro, A. (2003). *Inversiones en Acciones y Portafolios de Inversión 51 Preguntas Clave*.
- Pons S, M. (2020). *MÉTODO DE MARKOWITZ Y MODELO DE BLACK-LITTERMAN*. Barcelona, España: Universidad de Barcelona.
- Romero M, C. (24 de enero de 2011). La teoría moderna del portafolio: un ensayo sobre sus formulaciones originales y sus repercusiones contemporáneas. *Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, págs. 103-118.
- Salvador, A. L. (10 de Octubre de 1999). Ley de Inversiones. pág. art. 5.
- Salvador, A. L. (20 de Abril de 2002). Reglamento de la ley del mercado de valores.
- Salvador, A. L. (s.f.). LEY ESPECIAL DE PROTECCIÓN Y BIENESTAR ANIMAL. págs. Art. 2-5.
- Sierra, C. (2004). *Estrategias para la elaboración de un proyecto de Investigación*. Maracay, Venezuela: Insertos Médicos de Venezuela C.A.
- Tamayo, M., & Tamayo. (2003). *EL PROCESO DE LA INVESTIGACIÓN CIENTÍFICA: incluye evaluación y administración de proyectos de*

investigación (Cuarta edición ed.). D.F, MEXICO: EDITORIAL LIMUSA. S.A. DE C.V.

Toro, H., Díaz B, L., & Mattiello, R. (10 de Febrero de 2017). Medicina veterinaria de emergencia y cuidados veterinarios. *Primer Premio X Congreso Latinoamericano de Emergencias y Cuidados Intensivos LAVECCS*, 9.

Useche A, A. J. (julio-diciembre de 2015). CONSTRUCCIÓN DE PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN DESDE LAS FINANZAS DEL COMPORTAMIENTO: UNA REVISIÓN CRÍTICA. Cuadernos de Administración. *Red de Revistas Científicas de América Latina*, 28(51), págs. 11-43.

ANEXOS

Presupuesto

AREA:		AÑO:	2023
--------------	--	-------------	------

CANTIDAD	RUBRO	VALOR U.	TOTAL
PAPELERÍA Y ÚTILES			
1	Resmas de papel bond blanco tamaño carta	\$ 5.00	\$ 5.00
25	Hojas Papel Kimberly	\$ 0.25	\$ 6.25
5	Bolígrafos	\$ 0.40	\$ 2.00
5	Lapices	\$ 0.25	\$ 1.25
5	Folder tamaño Carta	\$ 0.04	\$ 0.20
2	Anillado	\$ 2.00	\$ 4.00
FOTOCOPIAS E IMPRESIONES			
0	Fotocopias de encuestas y guías de entrevista	\$ 0.02	\$ -
0	Fotocopias de Bitacoras	\$ 0.02	\$ -
2	Impresiones borrador de protocolo e investigación	\$ 5.00	\$ 10.00
2	Fotocopias borrador de protocolo e investigación	\$ 5.00	\$ 10.00
3	Impresiones de documentos varios	\$ 5.00	\$ 15.00
5	Fotocopias de documentos varios	\$ 3.00	\$ 15.00
VIÁTICOS Y HONORARIOS			
4	Viáticos	\$ 25.00	\$ 100.00
	Honorarios		\$ -
REUNIONES Y LOGÍSTICA			
1	Impresión de tesis final	\$ 40.00	\$ 40.00
EQUIPO DE OFICINA			
IMPREVISTOS			
		\$ -	\$ -
		TOTAL	\$ 208.70

F. _____
DOCENTE RESPONSABLE

F. _____
DOCENTE COLABORADOR

Nº	Preguntas	E1	E2	E3
1	¿Qué fortalezas ha detectado en la implementación de la diversificación de portafolios?	Las fortalezas detectadas son la diversificación de las inversiones es decir tener fuente de ingresos por diferentes conceptos novedosos que lleven a que en algún momento si algún segmento del negocio disminuye o falla están los otros ya fortalecidos que van a sostener el negocio.	La fortaleza identificada en la implementación de los portafolios básicamente sería la oportunidad de explotar nuevos rubros y tener diferentes y variadas fuentes de ingresos.	Es buena porque se pretende diversificar inversiones por ejemplo si la línea de medicamentos baja se puede sustituir por otros servicios.
2	¿Está dispuesto a invertir y de ser viable a implementar la propuesta de portafolio?	Si efectivamente se está en la disposición de invertir dada la viabilidad del modelo de negocio por ser novedoso de acuerdo al estudio de mercado traerá clientes para productos nuevos y no algo ya existente en el mercado.	La rentabilidad de la inversión está sujeta a pago de impuestos pues dependería de si los otros rubros se inscriben separadamente si se está todo trabajando bajo un mismo rubro pues obviamente sería diferente el pago de impuestos.	Si al final del estudio de la medición que se está haciendo es viable la inversión y hay detrás de todo esto un embalaje numérico que nos ayude a tomar una decisión ha habido una investigación previa y esos números nos ayudan a tomar una mejor decisión para invertir nosotros consideramos que es viable.
3	¿La rentabilidad de la inversión en portafolios está sujeta a pagos de impuesto?	Todos los ingresos de este portafolio de inversión están sujetos	La inversión de portafolios si es atractiva para la empresa desde el punto de vista si se	Si está sujeta porque de todos los insumos que se compran se pagan impuestos.

		al impuesto de IVA y de Renta.	pueden obtener más fuentes de ingresos y atraer más clientela de diferentes áreas.	
4	¿Considera que es confiable la inversión en portafolios?	Si efectivamente es confiable debido a que en el mercado no existen modelos de negocios similares y en ese sentido nuestra intención es venir y posicionarnos en el mercado como una empresa o un negocio diferente.	La inversión de portafolio después de todo lo que he investigado si me parece confiable.	Si porque es un rubro financiero que ya lleva varios años en desarrollo y varias empresas invierten en este rubro tanto nacional como multinacional.
5	¿Considera usted que la inversión de portafolios es atractivo para la empresa?	Si porque la verdad es que los productos novedosos siempre atraen clientes y uno viene a posicionarse en el mercado y no hacer competencia aunque se sabe que más adelante va a ver competencia pero ya se sabe que uno ya está posicionado y es más fuerte en el mercado que sus competidores .	Si lo considero atractivo porque se diversificarán las inversiones de los productos.	Si porque con las inversiones de este rubro se pretende diversificar nuestras inversiones en tres rubros veterinarios.
6	¿Habría demanda con la diversificación de productos y servicios, existe mercado?	Si porque no existen modelos de negocios similares y en ese	Al diversificar productos y servicios si se podría encontrar mucho	Si ya que la mayoría de la población cuenta con mascotas en sus hogares

		sentido al ser uno el innovador en este modelo de negocios los posibles clientes van a buscar conocer y al ya conocer el negocio estamos seguros que se van a quedar con nosotros consumiendo nuestros servicios.	mercado dependiendo en lo que se va a invertir de acuerdo a la demanda y necesidades de las personas.	e invierte en el cuidado de sus mascotas.
7	¿Está dispuesto a invertir en marketing digital?	Claro que si el marketing digital es algo novedoso también y es algo que consume toda la población que tiene redes sociales y en ese sentido la publicidad va de forma directa a nuestro mercado que queremos direccionar nuestros productos.	Si estoy de acuerdo el Marketing Digital si sería una buena inversión para promocionar la Clínica.	Si porque es un negocio que se ha basado en un modelo numérico y es una buena opción el poder invertir en Marketing Digital para poder ofrecer los productos a la población.
8	¿Qué es lo innovador de los nuevos productos y servicios?	hasta el momento no existe empresa que se dedique a lo que en nuestro portafolio se describe debido a que no es una tendencia actual en el mercado latinoamericano entonces nosotros para ser innovadores hemos decidido investigar pues	Se están buscando productos y servicios que no se encuentran en el mercado ofrecerle al cliente alternativas para sus mascotas que nadie más las tenga ya sea mandar a importar productos o generar un servicio que nadie ofrezca y si lo ofrece	Lo innovador es que en la línea de laboratorio clínico se va a ser una mayor inversión en equipo nuevo ya que se traerán productos innovadores la línea de corte de cabello que es una opción para las personas que tienen sus caninos y participan en concursos de belleza.

		estamos dispuestos a invertir en ese modelo de negocios.	darlo de una manera diferente para que sea más atractivo para el cliente.	
9	¿Los ingresos han generado un incremento de utilidades en los últimos años?	Si los ingresos se han incrementado sin embargo nuestra intención es crecer de forma exponencial y en ese sentido es que nuestro portafolio de inversión está diseñado para cumplir esos parámetros que estamos buscando.	Los ingresos si han generado un incremento de utilidad de los últimos años si se ha visto un incremento significativo.	Si ha venido en incremento debido a que la promoción de leyes que tiene que ver con la protección de los animales la gente ha tomado conciencia del cuidado de sus mascotas y la salud preventiva de las mismas.
10	¿Eventos como la pandemia de covid-19 afectaron la rentabilidad financiera de la empresa?	Sin Lugar a dudas todos los negocios veterinarios fueron castigados ahora que ya no estamos en pandemia la idea es resurgir y ser innovadores para estar en la mente de los clientes cuando piensen en consentir a sus mascotas.	Al inicio en cuanto a la rentabilidad financiera en la pandemia Covid 19 inicialmente no afecto mucho ya que hubo trabajo constante durante el cierre posterior al cierre bajo un poco la afluencia, pero se mantuvo constante la afectación fue de moderada a baja.	No porque en el decreto presidencial no involucraba a las clínicas veterinarias se mantuvieron abiertas lo que no genero una baja rentabilidad.

Cuestionario

3/9/23, 19:10

Cuestionario Inversión de Portafolio

Cuestionario Inversión de Portafolio

El correo electrónico del destinatario (Imarioaguilar@hotmail.com) se registró al enviar el formulario.

Correo electrónico *

Imarioaguilar@hotmail.com



UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA DE OCCIDENTE
ESCUELA DE POSGRADO

"PROPUESTA DE UN PORTAFOLIO DE INVERSIÓN A LA EMPRESA
GREEN VET CENTER UBICADA EN SAN SALVADOR".

Cuestionario estructurado para la recolección de datos sobre "Propuesta de un portafolio de inversión a la empresa Green Vet Center Ubicada en San Salvador".

OBJETIVO: Indagar sobre los conocimientos del Portafolio de Inversión

INDICACIONES: A continuación, se presentan una serie de preguntas, por lo que solicitamos analice y emita la respuesta que considere adecuada, marcando con una "X" la opción de respuesta que más le parezca conveniente.

1. ¿Existe riesgo en la inversión de portafolios? *

- Si
- No

2. ¿Conoce el diseño de Markowitz? *

- Si
- No

3. ¿Tiene excedente o rentabilidad para invertir? *

- Si
- No

4. ¿Es rentable la inversión en el mercado de los diferentes productos veterinarios? *

- Si
- No

5. ¿Conoce los beneficios de implementar un portafolio de inversión ? *

- Si
- No

6. ¿Están regulados los portafolios de inversión? *

- Si
- No

7. Comprende los beneficios que proporciona la diversificación de un portafolio? *

- Si
- No

8. ¿Considera que la inversión de portafolios tiene un impacto económico positivo en la clínica veterinaria? *

- Si
- No

9. ¿Está dispuesto a asumir el riesgo para invertir? *

- Si
- No

10. ¿Identifica los costos asociados a la inversión? *

- Si
- No

11. ¿Valora las ventajas que se tienen al diseñar un portafolio de inversión? *

- Si
- No

12. ¿Se necesita formación o conocimientos financieros para invertir? *

- Si
- No

13. ¿ La inversión en los productos que se invertirá tendrán un retorno de inversión para la Clínica? *

- SI
- No

14. ¿ Conoce como opera actualmente es sistema de inversiones en cuanto a portafolios de inversión? *

- SI
- No

15. ¿ Conoce el nivel de rentabilidad que obtendrá la Clínica veterinaria Green Vet Center con la inversión que realizará ? *

- SI
- No

Google no creó ni aprobó este contenido.

Google Formularios

Entrevista
UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
CENTRO UNIVERSITARIO DE AHUACHAPÁN
ESCUELA DE POSGRADO

Guía de entrevista dirigida a personal de inversiones

1. ¿Qué fortalezas ha detectado en la implementación de la diversificación de portafolios?
2. ¿Está dispuesto a invertir y de ser viable a implementar la propuesta de portafolio?
3. ¿La rentabilidad de la inversión en portafolios está sujeta a pagos de impuesto?
4. ¿Considera que es confiable la inversión en portafolios?
5. ¿Considera usted que la inversión de portafolios es atractiva para la empresa?
6. ¿Habrá demanda con la diversificación de productos y servicios, existe mercado?
7. ¿Está dispuesto a invertir en marketing digital?
8. ¿Qué es lo innovador de los nuevos productos y servicios?
9. ¿Los ingresos han generado un incremento de utilidades en los últimos años?
10. ¿Eventos como la pandemia de covid-19 afectaron la rentabilidad financiera de la empresa?

ESTADO DE RESULTADO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL					
ACTIVO	2021	2022	PASIVO	2021	2022
Activo Corriente			Pasivo Corriente		
Disponibilidad	\$ 2,000.00	\$ 3,000.00	Proveedores	\$ 2,000.00	\$ 3,000.00
Créditos	\$ 2,000.00	\$ 5,000.00	Acreedores	\$ 1,000.00	\$ 2,000.00
Bienes de Cambio	\$ 2,000.00	\$ 4,000.00	Deuda de Corto Plazo	\$ 7,000.00	\$ 5,000.00
Total Activo Corriente	\$ 6,000.00	\$ 12,000.00	Total Pasivo Corriente	\$ 10,000.00	\$ 10,000.00
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente		
Bienes de Uso	\$ 4,000.00	\$ 3,000.00	Deudas con entidades de crédito	\$ 2,000.00	\$ 1,000.00
Plazo Fijo	\$ 5,000.00	\$ 4,000.00	Otras deudas a largo plazo	\$ 1,000.00	\$ 800.00
			Impuestos diferidos	\$ 1,000.00	\$ 4,000.00
Total Activo no Corriente	\$ 9,000.00	\$ 7,000.00	Total Pasivo no Corriente	\$ 4,000.00	\$ 5,800.00
			PATRIMONIO NETO		
			Según estado correspondiente		
			Total Patrimonio Neto	\$ 1,000.00	\$ 3,200.00
TOTAL ACTIVO	\$ 15,000.00	\$ 19,000.00	TOTAL PASIVO Y PAT.NETO	\$ 15,000.00	\$ 19,000.00

ESTADO DE RESULTADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022		
EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA		
	2021	2022
CUENTA		
Ventas	\$ 105,093.75	\$ 105,093.75
Descuentos, rebajas y devolución		
VENTAS NETAS	\$ 105,093.75	\$ 105,093.75
Costo de Venta	\$ 85,500.00	\$ 85,500.00
UTILIDAD BRUTA	\$ 19,593.75	\$ 19,593.75
Gastos de Operación		
Gastos Administrativos	\$ 2,127.81	\$ 2,127.81
Gastos de Venta	\$ 12,358.00	\$ 12,358.00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	\$ 5,107.94	\$ 5,107.94
Descuentos, rebajas		
Ingresos Diversos	\$ 4,705.91	\$ 4,705.91
Ingresos excepcionales	\$ 5,500.00	\$ 5,500.00
Ingresos Financieros		
Gastos Financieros	\$ 300.00	\$ 300.00
Cargas excepcionales	\$ 5,750.00	\$ 5,750.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	\$ 16,255.91	\$ 16,255.91
Impuesto a la Renta	\$ 4,063.98	\$ 4,063.98
Reserva Legal	\$ 1,137.91	\$ 1,137.91
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 11,054.02	\$ 11,054.02

Mauricio Vladimir Umana Ramirez está presentando

Introducción a las INVERSIONES ONLINE



para tomar decisiones financieras

XTB ofrece exclusivamente derivados. Estos conllevan un alto riesgo de capital. Por favor, asegúrese de comprender el riesgo.

0:57 / 51:30

Mauricio Vladimir Umana Ramirez está presentando

ABRE UNA CUENTA DEMO EN LA XSTATIONS ¡GRATIS! EN www.xtb.com/lat/cuenta-demo-trading

Introducción a las INVERSIONES ONLINE



xtb

www.xtb.com/lat

Introducción a las inversiones online

José Rivas.

Estratega senior en XTB LATAM
jose.rivas@xtb.com

Arrastra hacia arriba para búsquedas más precisas

Mauricio Vladimir Umana Ramirez está presentando

ABRE UNA CUENTA DEMO EN LAS ESTACIONES ¡GRATIS! EN www.xtb.com/lat/cuenta-demo-trading



www.xtb.com/lat



JOSÉ RIVAS
Estratega Senior
XTB LATAM

¿Diferencia entre ahorro e inversión

- Ahorro e inversión, son 2 conceptos utilizados indistintamente como si fueran sinónimos y en realidad son propósitos distintos.
- Riesgo/retorno



Introducción a las Inversiones Online

 @xtb_latam
  xtblatam
  @XTBLatam
  xtblatam

19:31 | yhy-otkn-yrm



