



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**Apalancamiento financiero y su relación con el riesgo de liquidez de las microempresas
de la provincia de Cotopaxi.**

Chicaiza Muisin, Mónica Alexandra y Fajardo Quillupangui, Katherine Mishel

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención de título de Licenciado en Finanzas – Contador

Público – Auditor

Ing. Avellán Herrera, Nilda Alexandra

27 de agosto del 2021



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DEL COMERCIO**

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo de titulación, “**Apalancamiento financiero y su relación con el riesgo de liquidez de las microempresas de la provincia de Cotopaxi**”. Fue realizado por los señores: **Chicaiza Muisin, Mónica Alexandra y Fajardo Quillupangui, Katherine Mishel** el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto, cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustenten públicamente.

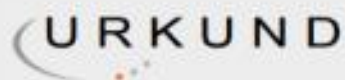
Latacunga, 27 de agosto de 2021

NILDA
ALEXANDR
A AVELLAN
HERRERA

Firmado digitalmente por
NILDA ALEXANDRA
AVELLAN HERRERA
Fecha: 2021.09.02
12:23:24 -05'00'

Ing. Avellán Herrera, Nilda Alexandra, Mg.

C.C. 050230147-6



Urkund Analysis Result

Analysed Document: TESIS COMPLETA_CHICAIZA_FAJARDO_ENVIADO_31 AGOSTO 2021.docx (D111983516)
Submitted: 9/2/2021 5:50:00 PM
Submitted By: jc.altamiranoc@uta.edu.ec
Significance: 1 %

Sources included in the report:

<https://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/13495/1/T-ESPEL-CAI-0568.pdf>

Instances where selected sources appear:

1

**NILDA
ALEXANDR
A AVELLAN
HERRERA**

Firmado
digitalmente por
NILDA
ALEXANDRA
A AVELLAN HERRERA
Fecha: 2021.09.02
14:34:10 -05'00'

Ing. Avellán Herrera, Nilda Alexandra, Mg.

C.C. 050230147-6



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DEL COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA

Nosotros, **Chicaiza Muisin Mónica Alexandra**, con cédula de identidad N° **0504584582** y **Fajardo Quillupangui Katherine Mishel**, con cédula de identidad N° **1754043212**, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **“Apalancamiento Financiero y su relación con el riesgo de liquidez de las microempresas de la provincia de Cotopaxi”** es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Latacunga, 27 de agosto de 2021

Chicaiza Muisin Mónica Alexandra
C.C.: 0504584582

Fajardo Quillupangui Katherine Mishel
C.C.: 1754043212



DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y
DEL COMERCIO

CARRERA DE FINANZAS Y AUDITORÍA

AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN

Nosotros, **Chicaiza Muisin Mónica Alexandra**, con cédula de identidad N° **0504584582** y **Fajardo Quillupangui Katherine Mishel**, con cédula de identidad N° **1754043212**, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **“Apalancamiento Financiero y su relación con el riesgo de liquidez de las microempresas de la provincia de Cotopaxi”**, en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Latacunga, 27 de agosto de 2021

Chicaiza Muisin Mónica Alexandra
C.C.: 0504584582

Fajardo Quillupangui Katherine Mishel
C.C.: 1754043212

Dedicatoria

Dedico mi tesis primeramente a Dios por guiarme en cada paso que doy, de manera especial a mi Madre Hortensia Muisin, pues ella fue mi principal pilar para la construcción de mi vida profesional, sentó en mi la base de responsabilidad y deseo de superación.

A mi Padre, mis hermanos y toda mi familia que son personas que me han ofrecido el amor y la calidez de la familia a la cual amo y siempre me han apoyado en cada meta.

Mónica Chicaiza

Dedicatoria

Dedico el presente trabajo de titulación en primer lugar, a Dios por brindarme sabiduría, fuerzas y dedicación en toda mi vida universitaria.

A mi familia por ser mi apoyo fundamental y en especial a mis padres que son un ejemplo de perseverancia, me han enseñado valores y virtudes a lo largo de mi vida con mucho amor, mostrando su apoyo en todo momento.

Katherine Fajardo

Agradecimiento

Doy gracias a Dios por darme salud y vida para seguir avanzando en cada meta, agradezco de todo corazón a mi madre que siempre me impulso a seguir adelante ya que es mi ejemplo a seguir.

Agradezco a mi Padre Vicente Chicaiza por acompañarme en todo el trayecto de mi vida estudiantil, por brindar su apoyo incondicional en los buenos y malos momentos. A mis hermanos por estar siempre conmigo, dándome ánimos y a toda mi familia por creer en mí.

Agradezco a la universidad por abrirme las puertas, las oportunidades que me ha brindado son incomparables y ahora todo el esfuerzo y dedicación se ve reflejado.

Agradezco mucho por la ayuda de mis maestros por impartir sus conocimientos y de manera especial a mi Tutora de Tesis Ing. Nilda Avellán por todo su tiempo, paciencia y todos sus consejos.

Mónica Chicaiza

Agradecimiento

Agradezco a Dios y la Virgen del Cisne por permitirme culminar esta meta tan importante en mi vida; por tener a mi familia junta y con salud; que me quiere, me conoce, me apoya y me acompaña en la búsqueda de tan anhelado sueño.

A mis padres por ser el pilar fundamental, por darme la confianza y creer en mí para alcanzar una de mis apreciadas metas.

A mis amigos, compañeros y sobre todo a Fausto que han estado en todo momento de alegrías, tristezas y logros que he ido plasmando en el transcurso de esta etapa.

A los docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE-L, por compartir sus conocimientos y experiencias en todo el proceso de aprendizaje.

Finalmente, a mi tutor Ing. Nilda Avellán, por ser guía en la elaboración de este proyecto, por dar toda su entrega, compromiso y alentarme hasta culminar esta etapa.

Katherine Fajardo

Tabla de contenido

Carátula.....	1
Certificación.....	2
Reporte urkund.....	3
Responsabilidad.....	4
Autorización de publicación.....	5
Dedicatoria.....	6
Dedicatoria.....	7
Agradecimiento.....	8
Agradecimiento.....	9
Tabla de contenido.....	10
Índice de Tabla.....	13
Índice de figuras.....	15
Resumen.....	17
Abstract.....	18
Planteamiento del problema.....	19
Título del proyecto.....	19
Antecedentes.....	19
Planteamiento del problema.....	20
<i>Macro contextualización</i>	21
<i>Meso contextualización</i>	21
<i>Micro contextualización</i>	24
Árbol de problemas.....	26
Formulación del problema.....	27
Descripción resumida del proyecto.....	27
Justificación e importancia.....	28
Objetivos.....	29
<i>Objetivo General</i>	29
<i>Objetivo Específico</i>	29
Hipótesis.....	29
Variables de investigación.....	30
Marco teórico.....	31
Base epistémica.....	31
Base teórica.....	36

<i>Conceptualización de las Variables</i>	36
Marco conceptual de la variable independiente.....	37
<i>Apalancamiento financiero</i>	37
<i>Indicadores</i>	37
<i>Clases del apalancamiento financiero</i>	38
Marco conceptual de la variable independiente.....	39
<i>Riesgo de liquidez</i>	39
<i>Indicadores de liquidez</i>	39
<i>Nivel de riesgo</i>	40
<i>Factores</i>	41
Base legal	44
<i>Ley de Compañías</i>	44
<i>Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI</i> .46	
<i>Ley general de instituciones del sistema financiero, Codificación</i>	49
<i>Reglamento jurisdicción coactiva corporación finanzas populares</i> ..	50
Operacionalización de Variables.....	52
Operacionalización Variable Independiente: Apalancamiento financiero	52
<i>Operacionalización Variable Dependiente: Riesgo de liquidez</i>	54
Metodología	55
Enfoque de la investigación.....	55
<i>Enfoque Cuantitativo</i>	55
Tipo de Investigación	55
<i>Investigación Descriptiva</i>	55
Investigación Explicativa.....	56
Diseño de la Investigación.....	56
<i>No experimental</i>	56
Modalidad Básica de la Investigación.....	57
<i>Investigación Documental</i>	57
<i>Investigación de Campo</i>	57
Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos ...	58
<i>Fuentes de información</i>	58
<i>Técnicas de recopilación de información</i>	59
<i>Herramientas</i>	59
Población y Muestra.....	60

<i>Población</i>	60
<i>Muestra</i>	61
Procesamiento de la información	62
Análisis e interpretación de resultados	64
Análisis de los resultados	64
Análisis resultados.....	65
Validación de la hipótesis.....	91
Propuesta.....	95
Datos informativos	95
Introducción.....	95
Justificación	96
Objetivos.....	97
<i>Objetivo general</i>	97
<i>Objetivos específicos</i>	97
Fundamentación de la propuesta.....	97
Conclusiones y recomendaciones	103
Conclusiones.....	103
Recomendaciones.....	104
Bibliografía.....	105
Anexos	110

Índice de Tabla

Tabla 1 <i>Microempresas activas por provincia</i>	22
Tabla 2 <i>Microempresas por actividad económica</i>	23
Tabla 3 <i>Calificación de las microempresas</i>	24
Tabla 4 <i>Operacionalización de la Variable Independiente</i>	52
Tabla 5 <i>Operacionalización de la Variable Dependiente</i>	54
Tabla 6 <i>Pregunta N°1</i>	65
Tabla 7 <i>Pregunta N°2</i>	67
Tabla 8 <i>Pregunta N°3</i>	68
Tabla 9 <i>Pregunta N°4</i>	69
Tabla 10 <i>Pregunta N°5</i>	70
Tabla 11 <i>Pregunta N°6</i>	72
Tabla 12 <i>Pregunta N°7</i>	74
Tabla 13 <i>Pregunta N°8</i>	75
Tabla 14 <i>Pregunta N°9</i>	76
Tabla 15 <i>Pregunta N°10</i>	77
Tabla 16 <i>Pregunta N°11</i>	78
Tabla 17 <i>Pregunta N°11.1</i>	79
Tabla 18 <i>Pregunta N°12</i>	80
Tabla 19 <i>Pregunta N°13</i>	81
Tabla 20 <i>Pregunta N°14</i>	82
Tabla 21 <i>Pregunta N°15</i>	83
Tabla 22 <i>Pregunta N°16</i>	84
Tabla 23 <i>Pregunta N°17</i>	85
Tabla 24 <i>Pregunta N°18</i>	86
Tabla 25 <i>Pregunta N°19</i>	87

Tabla 26 <i>Pregunta N°20</i>	88
Tabla 27 <i>Pregunta N°21</i>	89
Tabla 28 <i>Pregunta N°22</i>	90
Tabla 29 <i>Frecuencias Observadas</i>	91
Tabla 30 <i>Frecuencias Esperadas</i>	92
Tabla 31 <i>Cálculo Chi Cuadrado</i>	92
Tabla 32 <i>Tabla de Distribución Chi Cuadrado</i>	93

Índice de figuras

Figura 1 <i>Diagrama Causa - Efecto</i>	26
Figura 2 <i>Variables de investigación</i>	30
Figura 3 <i>Supra ordinación de las Variables</i>	36
Figura 4 <i>Indicadores</i>	37
Figura 5 <i>Apalancamiento Financiero Positivo</i>	38
Figura 6 <i>Apalancamiento Financiero Negativo</i>	38
Figura 7 <i>Indicadores de liquides</i>	40
Figura 8 <i>Factores endógenos</i>	42
Figura 9 <i>Factores exógenos</i>	42
Figura 10 <i>Etapas del método RISICAR</i>	43
Figura 11 <i>Fuentes de información</i>	58
Figura 12 <i>CHI-Cuadrado</i>	62
Figura 13 <i>Pregunta N°1</i>	66
Figura 14 <i>Pregunta N°2</i>	67
Figura 15 <i>Pregunta N°3</i>	68
Figura 16 <i>Pregunta N°4</i>	69
Figura 17 <i>Pregunta N°5</i>	71
Figura 18 <i>Pregunta N°6</i>	73
Figura 19 <i>Pregunta N°7</i>	74
Figura 20 <i>Pregunta N°8</i>	75
Figura 21 <i>Pregunta N°9</i>	76
Figura 22 <i>Pregunta N°10</i>	77
Figura 23 <i>Pregunta N°11</i>	78
Figura 24 <i>Pregunta N°11.1</i>	79
Figura 25 <i>Pregunta N°12</i>	80

Figura 26 <i>Pregunta N°13</i>	81
Figura 27 <i>Pregunta N°14</i>	82
Figura 28 <i>Pregunta N°15</i>	83
Figura 29 <i>Pregunta N°16</i>	84
Figura 30 <i>Pregunta N°17</i>	85
Figura 31 <i>Pregunta N°18</i>	86
Figura 32 <i>Pregunta N°19</i>	87
Figura 33 <i>Pregunta N°20</i>	88
Figura 34 <i>Pregunta N°21</i>	89
Figura 35 <i>Pregunta N°22</i>	90
Figura 36 <i>Representación Gráfica de Chi Cuadrado</i>	93
Figura 37 <i>Identificación de factores de riesgo</i>	97
Figura 38 <i>Aplicación del método RISICAR</i>	98
Figura 39 <i>Evaluación de riesgos</i>	98
Figura 40 <i>Definición del nivel riesgo</i>	99
Figura 41 <i>Diseño de medidas de tratamiento</i>	100
Figura 42 <i>Cálculo de los indicadores de liquidez</i>	101
Figura 43 <i>Cálculo de los indicadores de solvencia</i>	101
Figura 44 <i>Análisis de los indicadores de liquidez</i>	102
Figura 45 <i>Análisis de los indicadores de solvencia</i>	102

Resumen

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar la relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez de las microempresas de la Provincia de Cotopaxi. La metodología tiene un enfoque cuantitativo junto a una investigación documental y de campo, se utilizó como técnica de investigación la encuesta. La población objeto de estudio fue de 222 microempresas en la Provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Seguros y Valores, y una muestra de 162 microempresas que fueron seleccionados de forma aleatoria. La comprobación de hipótesis se realizó mediante el cálculo de Chi cuadrado X² cuyo resultado fue que se aceptó la hipótesis alternativa. Las microempresas para contar con más rentabilidad deben establecer estrategias a la hora de invertir por medio de recursos ajenos; de ahí que, entre las principales conclusiones se pueden destacar que a lo largo de nuestra investigación se ha determinado que existe una inadecuada planificación financiera afectado en su gran mayoría el desarrollo de las actividades; por lo cual es necesario tener un modelo de planificación para minimizar el riesgo y mantener un equilibrio con su capital. El modelo de evaluación de riesgo de liquidez propuesto en este trabajo, basado en el método RISICAR permite identificar los posibles factores de riesgos internos y externos de una organización y evaluar el nivel de impacto que estos conllevan, para proporcionar estrategias que ayuden a mitigar el riesgo.

Palabras claves:

- **MICROEMPRESAS - APALANCAMIENTO**
- **MICROEMPRESAS - RIESGO DE LIQUIDEZ**
- **PLANIFICACIÓN FINANCIERA**
- **CRÉDITO BANCARIO**

Abstract

The objective of this research work is to analyze the relationship between financial leverage and liquidity risk of microenterprises in the Province of Cotopaxi. The methodology has a quantitative approach together with documentary and field research, the survey was used as a research technique. The population under study was 222 micro-businesses in the Province of Cotopaxi regulated by the Superintendency of Companies, Insurance and Securities, and a sample of 162 micro-businesses that were randomly selected. Hypothesis testing was performed by calculating Chi square X², the result of which was that the alternative hypothesis was accepted. To be more profitable, micro-enterprises must establish strategies when investing through external resources; Hence, among the main conclusions it can be highlighted that throughout our investigation it has been determined that there is inadequate financial planning, most of which is affected by the development of activities; therefore, it is necessary to have a planning model to minimize risk and maintain a balance with your capital. The liquidity risk assessment model proposed in this work, based on the RISICAR method, allows identifying the possible internal and external risk factors of an organization and evaluating the level of impact that these entail, in order to provide strategies that help mitigate risk.

Key words:

- **MICRO-ENTERPRISES - LEVERAGE**
- **MICRO ENTERPRISES - LIQUIDITY RISK**
- **FINANCIAL PLANNING**
- **BANK CREDIT**

Capítulo I

1. Planteamiento del problema

1.1. Título del proyecto

Apalancamiento Financiero y su relación con el Riesgo de Liquidez de las Microempresas de la Provincia de Cotopaxi.

1.2. Antecedentes

El apalancamiento para las microempresas es de suma importancia, según Dávalos (2018) menciona que:

El apalancamiento viene dado por la utilización de dinero financiado con el fin de desarrollar actividades o inversiones, puede producir un incremento en la rentabilidad, pero también puede dar origen a efectos adversos como exponer a la empresa a un riesgo de insolvencia al no cubrir cabalmente las obligaciones contraídas. (p. 16)

De tal manera, el apalancamiento es una estrategia que se utiliza dentro del área financiera de una empresa, que bien gestionado permite generar más rentabilidad; caso contrario se podría incurrir en un riesgo de insolvencia. De ahí que, se deben analizar tanto los factores internos y externos que influyen en el incumplimiento de la obligación contraída por parte de los clientes, entre los factores internos se pueden mencionar los siguientes: ausencia de políticas de crédito, fallida evaluación de la operación de crédito a causa de falta de sistemas de información crediticia y factores externos tales como: políticas en el ámbito macroeconómico, escasez de fuentes de empleo, inflación, moralidad comercial del cliente, insolvencia del cliente. Aunque cabe mencionar que, independientemente del factor que produzca el apalancamiento, esta ocasiona no cumplir sus pagos en las entidades financieras. Cotacachi (2012)

Por otra parte, la planificación financiera se puede mencionar que es un proceso que implica una secuencia de pasos para obtener un plan, la misma que ayudará a tomar mejores decisiones a la alta dirección de las empresas. Valle (2020) define a la planificación financiera como:

Uno de los agentes primordiales para alcanzar una correcta gestión de recursos financieros, lo que hace posible que puedan fundamentarse diferentes estrategias con el propósito de cumplir los objetivos y metas establecidas con las medidas de control necesarios para su cumplimiento. (p. 161)

Es decir que la planificación financiera es esencial dentro de una organización ya que ayuda a cumplir con los objetivos y determinar en qué áreas no cuenta con una adecuada operabilidad y es necesario tener en cuenta para mejorar la gestión. Así también, permitirá minimizar el riesgo de liquidez que según Bautista (2012), se refiere a “no poder determinar con la suficiente precisión, y dentro de un plazo de tiempo determinado las consecuencias futuras de cualquier decisión que se tome”; por tanto, el riesgo no se puede eliminar completamente pero sí minimizarlo con una adecuada planificación financiera.

1.3. Planteamiento del problema

La presente investigación está direccionada a las microempresas por su actividad económica en la Provincia de Cotopaxi, puesto que el principal problema identificado es la carencia de una adecuada planificación financiera en el sector de las microempresas, siendo su principal causa el inadecuado proceso de apalancamiento lo que ocasiona un alto riesgo de liquidez.

1.3.1. Macro contextualización

Córdova et al. (2014), afirma que el sistema económico Latinoamericano y el Caribe testifica que “la debilidad de las pymes se centra principalmente en: volatilidad, desinformación, deficientes avances tecnológico, disminución de la productividad, carencia de planificación, falta de comunicación dentro de las entidades, falta de gobierno corporativo, falta de financiamiento y crecimiento planificado” (p. 28). Por lo tanto, todos estos factores son comunes para las microempresas debido a que las decisiones que toman no funcionan correctamente.

Laitón y López (2018) menciona que el Banco Mundial para las pymes poseen varias restricciones en comparación a las empresas grandes como, por ejemplo: el no acceso oportuno al financiamiento por no contar con activos propios que sirvan como garantía, como también altos porcentajes de tasas de interés que no pueden ser cubiertos en su totalidad; es por esto que en América Latina es baja la proporción de empresas que pueden financiarse por medio del mercado de crédito formal.

En América Latina y el Caribe cuenta con el 40% de las pequeñas empresas que pueden acceder a un financiamiento dentro de instituciones financieras. Para las instituciones financieras al acceder a un crédito la información que recepta la entidad puede contener factores críticos para determinar el acceso al crédito, siendo una información errónea y veraz dentro de los balances, al mismo tiempo no cuentan con proyecciones de flujo de efectivo, ocasionando un riesgo al no cancelar las deudas a tiempo (Laitón y López, 2018).

1.3.2. Meso contextualización

Laitón y López (2018) para el Ecuador el 64 % de las pymes no cuentan con estrategias que permitan tener un apalancamiento de rentabilidad por medio de un

capital ajeno que garantice maximizar el valor de la empresa. El principal problema en el país es que las instituciones financieras presentan limitaciones al momento de otorgar un crédito a una microempresa o pequeños emprendimientos con el miedo de que estos no surjan en un futuro y no puedan cancelar sus deudas a tiempo.

Ramos y Tapia (2017) afirma que en el Ecuador existen miles de pequeñas y medianas empresas, algunas de estas empresas pueden obtener rentabilidad y a su vez permanecer dentro del mercado competitivo; para ello deben tener claro sus objetivos, estrategias a corto y largo plazo y una planificación financiera oportuna, ya que esto es primordial dentro de la gestión de recursos económicos. Sin embargo, no siempre las pequeñas empresas cuentan con una planificación debido a la carencia de conocimientos financieros, por lo general no formulan políticas, metas, estrategias que puedan ser vistas como un modelo de decisión de una empresa.

Aval (2019) fundamenta que en el Ecuador las microempresas son consideradas como empresas activas, ya que poseen alrededor de 37.500 microempresas representando con un porcentaje del 80,22% a nivel nacional. Lo cual las microempresas activas por provincia se determinan que, en la provincia de Guayas y Pichincha, 14.970 y 12.570 microempresas respectivamente; en la tabla 1 se presentan las provincias que están activas en sus actividades.

Tabla 1

Microempresas activas por provincia

PROVINCIA	PORCENTAJE
Guayas	39,93%
Pichincha	33,53%
Azuay	5,16%

PROVINCIA	PORCENTAJE
Manabí	3,57%
El Oro	2,87%
Otras Provincias	14,94%

Nota. Tomado de Aval (2019)

Como se puede observar en la tabla 1 las provincias más relevantes son Guayas y Pichincha ya que poseen un mayor porcentaje de microempresas que se encuentran operando.

Tabla 2

Microempresas por actividad económica

ACTIVIDAD ECONÓMICA	PARTICIPACIÓN
G – Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas.	21,10%
H – Transporte y almacenamiento.	15,87%
M – Actividades profesionales, científicas y técnicas.	13,87%
N – Actividades de servicios administrativos y de apoyo.	7,81%
L – Actividades inmobiliarias.	7,37%
Otras Actividades	33,98%

Nota. Tomado de Aval (2019)

Así mismo en la tabla 2 se evidencia que la principal actividad económica a la que se dedica la mayoría de las microempresas es el comercio, puesto que se encuentran alrededor de 7.910 empresas.

Tabla 3*Calificación de las microempresas*

CALIFICACIÓN	PORCENTAJE DE EMPRESAS
A	40,66%
B	24,09%
C	15,31%
D	13,53%
E	6,42%

Nota. Tomado de Aval (2019)

En la tabla 3 se muestra la calificación de las microempresas con un 41% que corresponde a una calificación de riesgo crediticio A, además el 24% tiene una calificación B, finalmente el 35% tienen una calificación C o inferior (Aval, 2019).

1.3.3. Micro contextualización

Amores y Amores (2013) señalan que:

Dentro de la ciudad de Latacunga, se conoce que los últimos años a existido un alto índice de crecimiento de PYMES, causado por la inestabilidad del desempleo y subempleo dentro de las empresas públicas y privadas, dado que emprendedores vieron la necesidad del cliente y crearon nuevas ideas de negocio iniciando con poco capital propio y de terceros. (p. 4)

En la provincia de Cotopaxi en los últimos años se ha evidenciado que existe un sin número de pymes formales e informales, iniciando sus actividades con un poco capital propio, viendo la necesidad de acudir a un capital ajeno como es las instituciones

financieras para cubrir las necesidades que presentan cada entidad. Casa y Ortega (2013) destacan que:

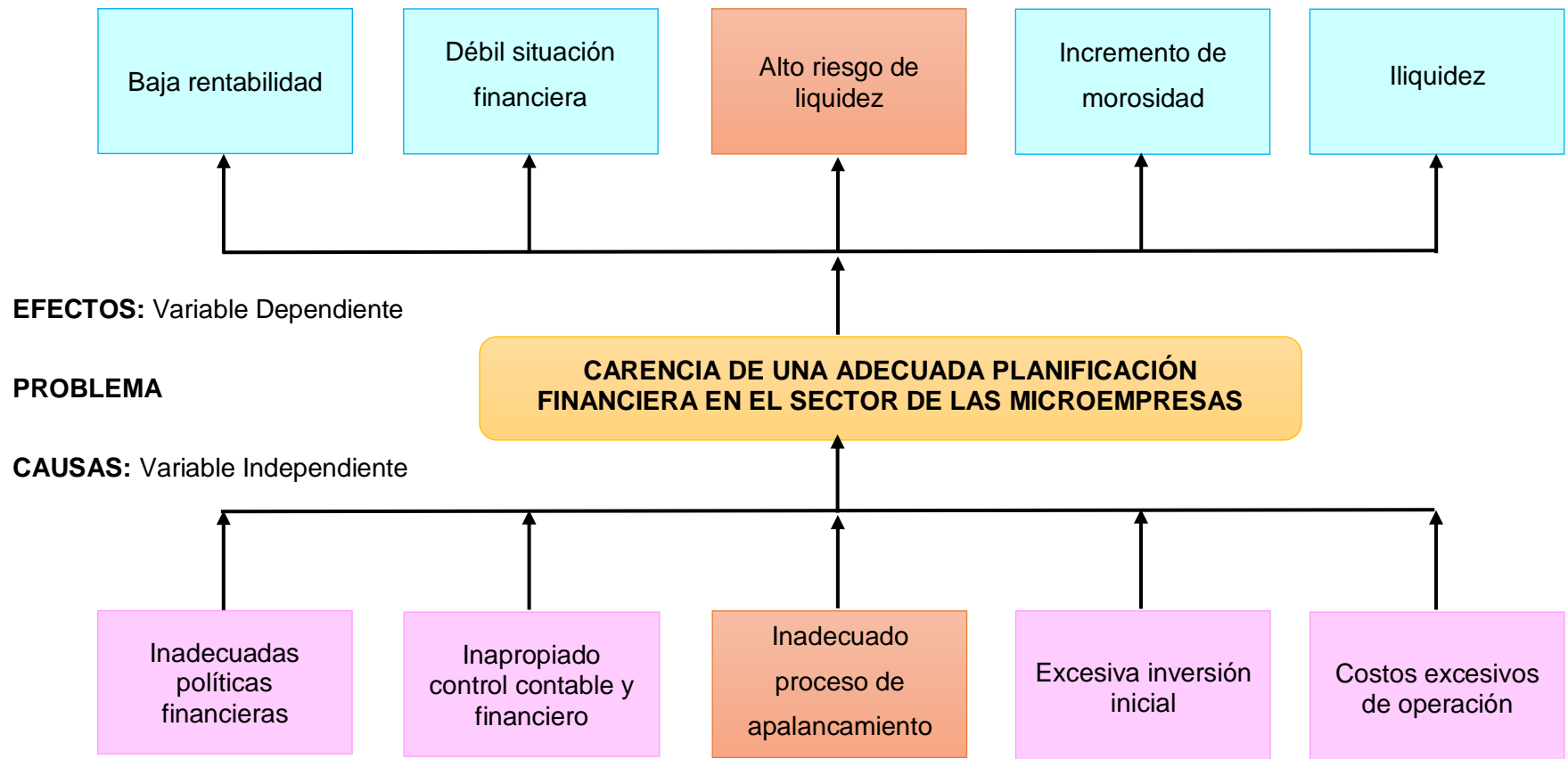
En la provincia de Cotopaxi y de manera particular en el sector urbano de la ciudad de Latacunga existen grandes, medianas, pequeñas y microempresas unas formales y otras informales. Es muy notable la informalidad de las microempresas por el hecho mismo de su naturaleza, mientras que las pequeñas y las medianas ya están siendo reguladas por un organismo de control tributario como es el S.R.I. anteriormente la falta de mecanismos de control y recaudación en los impuestos que mantenía la antigua Dirección General de Rentas. (p. 19)

En referencia al contenido anterior, es importante recalcar que a nivel de las microempresas existe mucha informalidad, lo que a su vez repercute en uno de los principales inconvenientes a nivel tributario como es la evasión fiscal. En el ANEXO 1 de este documento, se puede evidenciar que en la provincia de Cotopaxi la actividad más relevante corresponde al transporte y almacenamiento que cuenta con 113 microempresas en las ciudades: El Corazón, Guaytacama, La Maná, Latacunga, Moraspungo, Mulalo, Pucayacu, Pujilí, Salcedo, Saquisilí, Sigchos y Tanicuchi. Seguido se encuentra la actividad de construcción con 33 microempresas en las ciudades: La Maná, Latacunga, Moraspungo, Pujilí, Salcedo, Sigchos y Tanicuchi; para finalizar las actividades de servicios administrativos y de apoyo cuentan con 20 microempresas que corresponde a las ciudades de: La Maná, Latacunga, Salcedo y Sigchos. Determinando que las microempresas de la provincia de Cotopaxi se encuentran más en la ciudad de Latacunga.

1.4. Árbol de problemas

Figura 1

Diagrama Causa - Efecto



Nota. Se presenta las causas y efectos de las variables

1.5. Formulación del problema

¿El inadecuado proceso de apalancamiento financiero ocasiona un alto riesgo de liquidez?

1.6. Descripción resumida del proyecto

La presente investigación tiene como propósito analizar el apalancamiento financiero y su relación con el riesgo de liquidez de las microempresas de la Provincia de Cotopaxi.

Capítulo I, El Problema, en este apartado se contextualiza el estudio a nivel macro tomando datos del Continente Americano, a nivel meso se consideró al Ecuador, por último, el nivel micro se tomó en cuenta a la provincia de Cotopaxi; las variables de objeto de estudio, árbol de problemas que se pudo determinar la principal causa y efecto para establecer la prognosis con visión a futuro; la justificación, los objetivos y metas que se pretende alcanzar.

Capítulo II, Marco Teórico, se analiza los antecedentes investigativos, fundamentación conceptual, epistémica y legal; así también se determinó las principales variables dependientes e independientes para determinar las hipótesis y variables de objeto de estudio.

Capítulo III, Metodología, se estableció que el enfoque de la investigación es Cuantitativo, el tipo de Investigación es descriptiva y explicativa; el diseño de la investigación es no experimental, su modalidad básica de la investigación es documental y de campo; en cuanto a la población se determinó por medio de la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro el número de las microempresas que existen en la Provincia de Cotopaxi, de esta manera se obtuvo la

muestra de manera aleatoria. En efecto el instrumento para la recolección de la información es el cuestionario, mismo que estará dirigida a las microempresas.

Capítulo IV, Análisis e Interpretación de resultados, se definen los resultados a las interrogantes de las encuestas aplicadas que serán representadas con tablas y gráficos, con su respectivo análisis e interpretación de los resultados encontrados en el trabajo de campo.

Capítulo V, Conclusiones y recomendaciones, se detallarán los resultados obtenidos de la investigación realizada del objeto de estudio.

1.7. Justificación e importancia

La investigación es pertinente a la Carrera y línea de investigación, así como también busca contribuir con información relevante sobre el problema identificado siendo la carencia de una adecuada planificación financiera en las microempresas. En el cual se va analizar el desempeño económico que muestran las microempresas, así como también las dificultades que presenta al no realizar una adecuada planificación financiera a través de proyecciones de decisiones de inversión y financiamiento.

Mediante la utilización de los reportes de las microempresas que se encuentran en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se puede evaluar el grado de apalancamiento que tienen las microempresas para conocer la situación financiera y a su vez conocer el endeudamiento que presenta frente a las instituciones financieras, para alcanzar la rentabilidad y como consecuencia generar mayor liquidez.

La carencia de una adecuada planificación financiera en el sector de las microempresas perjudica su liquidez, rentabilidad y solvencia; como también al no llevar una contabilidad adecuada tiende a faltar un control dentro de la producción y gastos de

la misma. Es por ello que resulta importante realizar una planificación financiera dado que se establezca como una guía de acción para el buen uso de los recursos financieros.

Finalmente, a través de la presente investigación se pretende analizar el grado de riesgo de liquidez que tienen las microempresas y establecer una propuesta de planificación financiera para mejorar la toma de decisiones a corto plazo, que sirva como guía a las micro empresas.

1.8. Objetivos

1.8.1. *Objetivo General*

Analizar la relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez de las microempresas de la Provincia de Cotopaxi.

1.8.2. *Objetivo Específico*

- Evaluar el grado de apalancamiento que tienen las microempresas de la Provincia de Cotopaxi a través de un análisis financiero.
- Determinar a través de la aplicación de un instrumento de investigación la existencia o no de una planificación financiera con el fin de conocer la capacidad que tienen las microempresas frente a sus obligaciones financieras.
- Establecer una propuesta de planificación financiera enfocada a las microempresas para la mejora en la toma de las decisiones gerenciales y minimizar el riesgo de liquidez.

1.9. Hipótesis

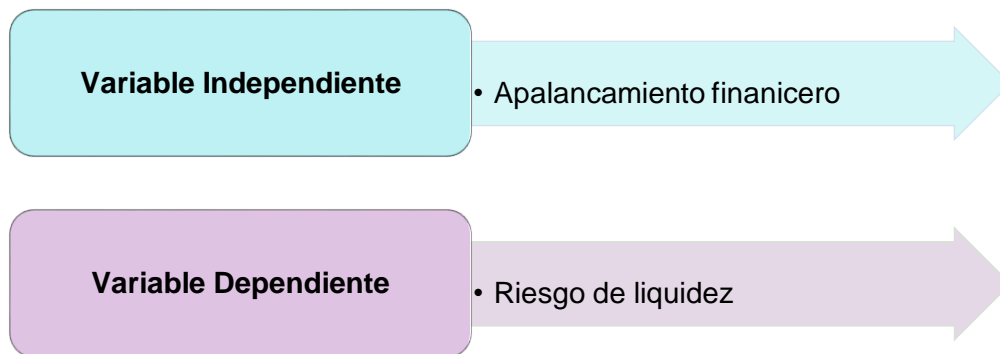
Hipótesis alternativa (H1): El apalancamiento financiero tiene relación con el riesgo de liquidez.

Hipótesis nula (H0): El apalancamiento financiero no tiene relación con el riesgo de liquidez.

1.10. Variables de investigación

Figura 2

Variables de investigación



Nota. Identificación de las variables de estudio

Capítulo II

2. Marco teórico

2.1. Base epistémica

En su libro Desarrollo del Apalancamiento Estratégico, Milind (1995) menciona que “el paradigma central, muestra la relación que existe entre la estructura, la posición y los términos de la competencia con el apalancamiento y las opciones estratégicas de la empresa” (p. 3). Esto se refiere a que las empresas deben contar con estrategias que les permitan obtener mejores alternativas de solvencia a través de un apalancamiento eficiente.

a) Origen del apalancamiento

Arquímedes quien en su frase más relevante “Dadme un punto de apoyo y moveré al mundo”, daba a conocer la técnica de apalancar. El cual determina el concepto sobre apalancamiento que viene desde tiempos remotos, dando énfasis a su utilización, efectos y principalmente a la parte financiera. En efecto las empresas han llegado a la cúspide por medio de la correcta utilización de la herramienta (apalancar) incrementando su inversión y rentabilidad. (Milind, 1995, p. 23)

Sin embargo, a finales de los años 70 se dio a conocer un caso sui generis que alertó a las empresas ya que la empresa Raytheon que fue una gran corporación industrial que se dedicó al desarrollo y manufactura de radares, sensores electro ópticos y otros sistemas electrónicos avanzados presentó pérdidas significativas, que provocó una deficiente posición en el mercado, dado que Amana (dueña de la empresa) no administró el apalancamiento en su instancia, por ende, le ocasionó tomar malas decisiones dentro de la distribución de canales masivos.

El autor Milind (1995) establece que “el apalancamiento es fundamental para determinar qué tácticas y estrategias son viables, qué objetivos son alcanzables, qué recursos y habilidades (competencias) se necesitan y cómo provocar una "ruptura creativa" del sector en beneficio de la empresa.” (p. 33)

Cabe mencionar que el apalancamiento es útil para la empresa ya que ayuda a introducir el endeudamiento para obtener rentabilidad sin tomar en cuenta el capital propio; a la vez lograr cumplir los objetivos propuesto a corto, mediano o largo plazo para ser líder dentro del mercado competitivo. Florez (2011) afirma que “en la actualidad las empresas afrontan el riesgo de no cubrir sus pagos mensuales a entidades financieras, por contar con una mala planificación en cuanto al costo de venta del producto ocasionando poca utilidad de la misma y no poder cubrir sus pagos, así como también puede verse en la necesidad de cerrar la entidad por no contar con suficiente capital” (p. 36)

De este modo, el apalancamiento financiero es un riesgo para las empresas, ya que no cuenten con conocimientos de una planificación financiera o el mal uso económico, ocasionando gastos innecesarios y no permita cancelar sus deudas financieras como a proveedores.

Pérez, (2015) argumenta que:

La liquidez es un factor importante que una empresa debe poseer. Asimismo, es el dinero en efectivo o dinero líquido que ayuda a cubrir las obligaciones a corto mediano y largo plazo con los proveedores, acreedores, entre otros. Una dificultad también es que la empresa no pueda generar ventas y esto ocasione un cierre definitivo de la empresa y no poder encontrar socios que deseen inyectar capital o comprar los activos en su totalidad. (p. 18)

En este sentido, el riesgo de liquidez es ocasionado por el mal uso del efectivo de la entidad y no poder cubrir con sus obligaciones financieras como también a terceros, viendo alternativas como es generar préstamos para cancelar sus deudas, pero las empresas no se dan cuenta que están ocasionando problemas de liquidez que puede llevar a la quiebra y cerrar el establecimiento.

b) Origen del riesgo de liquidez

Muranaga y Ohsawa (1997) manifiestan que:

La idea tradicional de faltantes de recursos líquidos ha pasado a estar definida como riesgo de fondeo (funding risk) mientras que el riesgo de liquidez se ha redefinido como la posibilidad de que un banco sea incapaz de liquidar una posición activa de forma oportuna y a un precio razonable. (p. 2)

Al hablar de riesgo de liquidez hace énfasis a que la empresa no pueda contar con suficiente liquidez para poder asumir el pago de sus obligaciones. Cabe mencionar que uno de los problemas es no poder vender con rapidez los activos y a un precio apropiado.

Osorio (2004) menciona que:

La poca relevancia empírica de la literatura sobre riesgo de fondeo ha estimulado el desarrollo de algunos trabajos que examinan el riesgo de liquidez que enfrentan las entidades del sistema financiero. Tras esta literatura subyace la idea de que los bancos no solamente cumplen una función de transformación de plazos, sino que también intervienen en los mercados en la compra y venta de instrumentos financieros. Si las entidades utilizan estas operaciones para enfrentar otros riesgos (como el riesgo de crédito, el riesgo cambiario y el riesgo de mercado), existe el potencial de que las acciones de un grupo de entidades

perturben el funcionamiento normal de los mercados financieros, y por tanto las acciones de otras entidades. (p. 5)

Las instituciones financieras deben estar siempre en alerta de que el efectivo exista para cubrir sus obligaciones y evitar de alguna manera situaciones de iliquidez que pueden llevar a grandes pérdidas lo que conlleva a un alto riesgo.

Según Sisalema (2017) afirma que:

El riesgo de liquidez es uno de los problemas más importantes que las instituciones deben resolver, pues se necesita calcular cuánto dinero deben mantener en efectivo para pagar todas sus obligaciones a tiempo. El hecho de relacionar una eficiente gestión de la liquidez, como una alternativa preventiva en casos de crisis financiera, no es algo descabzado ni tampoco es la única respuesta efectiva ante este fenómeno, al analizar el verdadero significado permite controlar mejor las crisis. (p.10)

De la misma manera las instituciones deben realizar un análisis tanto de los activos como de los pasivos con la finalidad de no dejar desatendido el cumplimiento de las obligaciones.

¿Cómo los autores aportan al tema de investigación?

La investigación se apoyará por medio de los autores Milind, Muranaga y Ohsawa que dan a conocer el comportamiento que tiene las microempresas frente a las obligaciones financieras, fomentando el apalancamiento efectivo para generar mayor rentabilidad.

Para un apalancamiento efectivo se debe considerar información financiera antigua, corregir errores, estrategias para no generar morosidad y cumplir a tiempo los

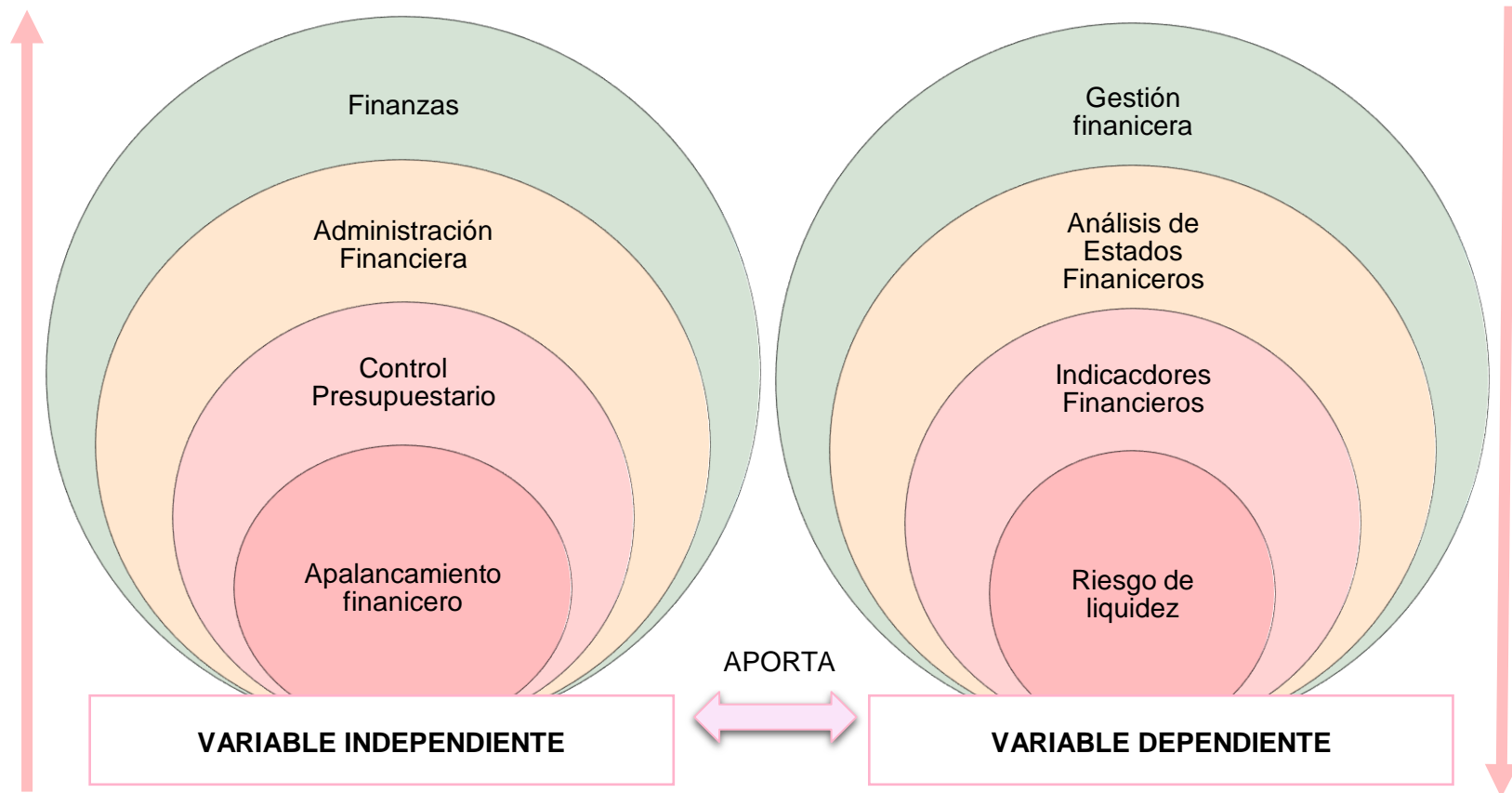
pagos de las obligaciones financieras, es preciso mencionar que al planificar ayudaría a la toma de decisiones adecuadas lo que quiere decir es que se minimice los riesgos que pueden estar expuestos y prevenir situaciones desfavorables para la empresa.

2.2. Base teórica

2.2.1. Conceptualización de las Variables

Figura 3

Supra ordinación de las Variables



Nota. En la figura se evidencia la categorización de la variable dependiente como de la variable independiente

2.3. Marco conceptual de la variable independiente

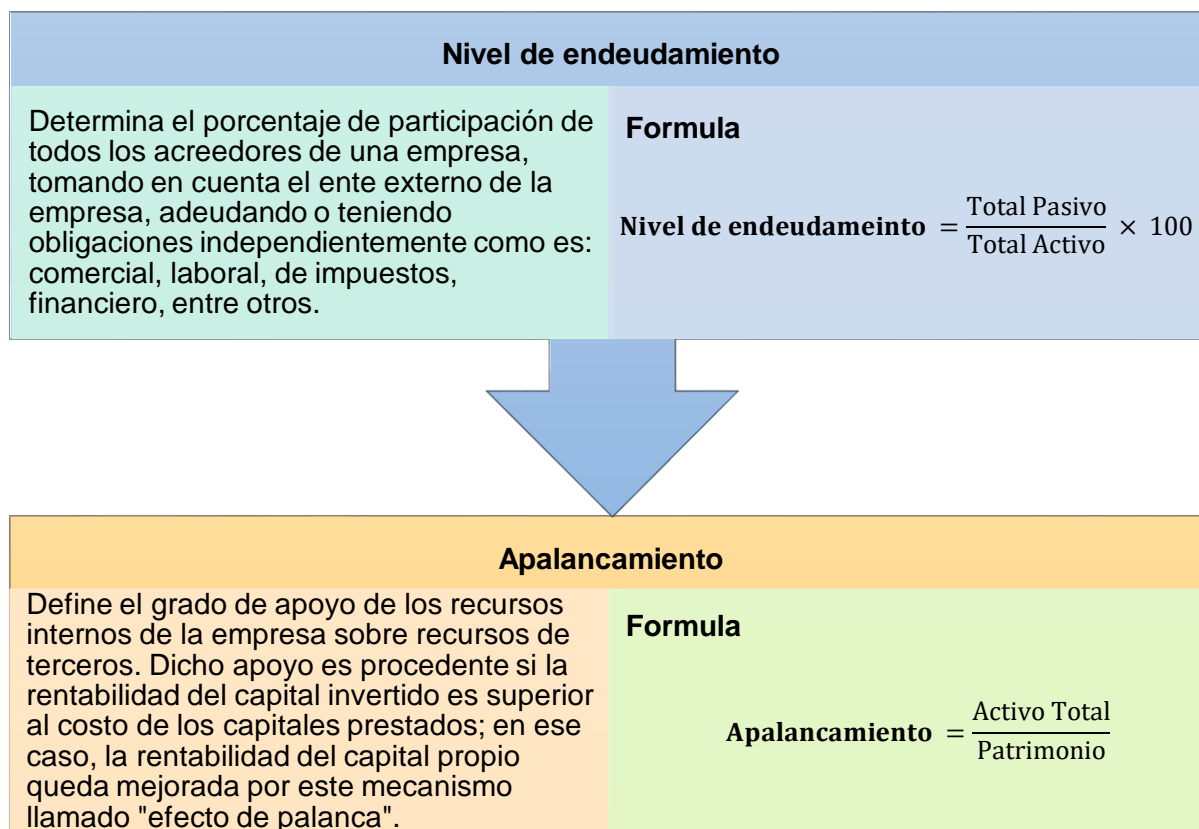
2.3.1. Apalancamiento financiero

Florez (2011) destaca que el apalancamiento financiero es el endeudamiento para invertir, al generar rentabilidad se debe tener en cuenta que debe ser mayor al valor de la deuda para conocer la utilidad; la variación es proporcional a la que se produce dentro de la rentabilidad de las inversiones.

2.3.2. Indicadores

Figura 4

Indicadores



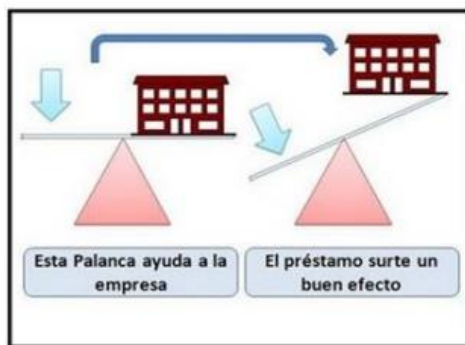
Nota. En la gráfica se presenta los indicadores de nivel de endeudamiento y apalancamiento. Tomado de Gómez (2015) y Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2019).

2.3.3. Clases del apalancamiento financiero

a) Apalancamiento Financiero Positivo

Figura 5

Apalancamiento Financiero Positivo



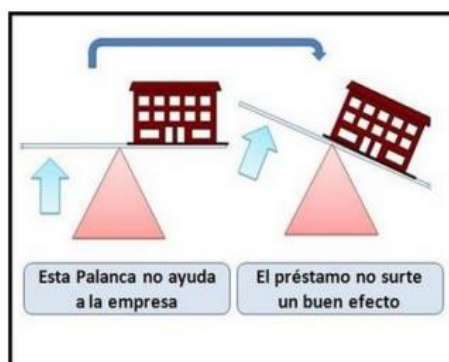
Nota. Tomado a partir de Florez (2011)

Florez (2011) define que se da “es ocasionado por la obtención de fondos de una empresa que es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es mayor que el costo de los intereses” (p. 20), por lo tanto, el objetivo de tener un apalancamiento financiero positivo va ser siempre obtener un rendimiento o una ganancia.

b) Apalancamiento Financiero Negativo

Figura 6

Apalancamiento Financiero Negativo



Nota. Tomado a partir de Florez (2011)

Florez (2011) afirma que cuando “la tasa de rendimiento de una empresa está cubierta por los activos y es menor al costo de los intereses.” (p.20)

c) Apalancamiento Financiero Neutro

Florez (2011) se da cuando “la tasa de rendimiento de la empresa sobre los activos es igual o indiferente al costo de los intereses.” (p. 21)

2.4. Marco conceptual de la variable independiente

2.4.1. Riesgo de liquidez

Según Curicama (2016) se deduce que una empresa se puede financiar es, por medio de bancos o cooperativas y ayude aumentar el volumen de activos permitiendo cumplir con todas sus obligaciones de pago, para que esto no ocurra los administradores están encargados en monitorear y controlar apropiadamente la liquidez que presenta cada periodo.

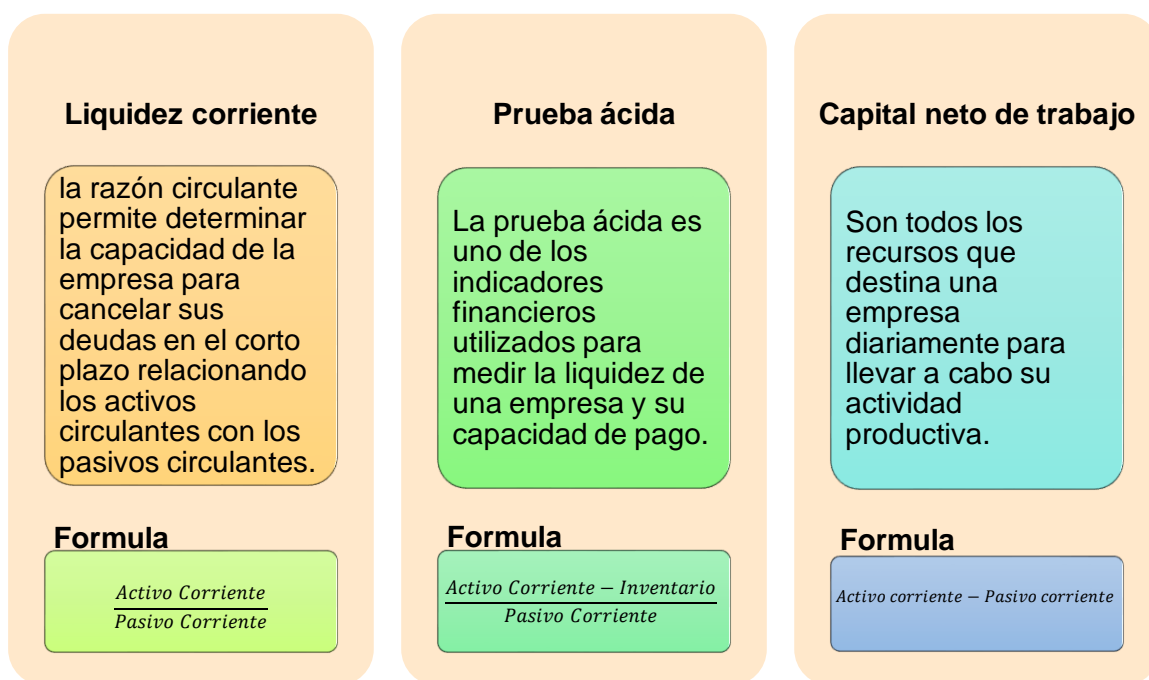
2.4.2. Indicadores de liquidez

Para Restrepo y Sepúlveda (2016) los indicadores de Liquidez son “empleados para calcular la capacidad que presenta una empresa para costear sus obligaciones y compromisos en el corto plazo; con el grado de eficiencia en la obtención de efectivo que permita cubrir los pasivos de la misma temporalidad” (p. 68)

Es decir que, los indicadores de liquidez tienen como objetivo principal diagnosticar si una empresa está en toda la capacidad de convertir sus activos en liquidez es decir que si la empresa posee liquidez suficiente mayor será su salud financiera porque está demostrando que es capaz de pagar sus deudas sin comprometer las inversiones.

Figura 7

Indicadores de liquides



Nota. La figura muestra el indicador de liquidez corriente, prueba acida y capital neto de trabajo. Tomado de Nava (2009) y Morelos et al. (2012).

2.4.3. Nivel de riesgo

El nivel de liquidez cuenta con tres componentes que son:

a) Riesgo de fondo

Sánchez y Millán (2012) considera que “la probabilidad de que una empresa no pueda cumplir sus obligaciones de pago, debido al desajuste entre los flujos de fondos activos y pasivos” (p. 94). Es decir que el riesgo de fondo es ocasionado cuando no se puede cancelar las obligaciones o gastos de la entidad a tiempo por la mala administración en el flujo de efectivo y no están reconocidos en el mercado por el producto que ofrecen.

b) Riesgo contingente

Sánchez y Millán (2012) concluye que:

Es el riesgo de que eventos futuros puedan requerir un volumen de liquidez superior a la prevista:

1. Riesgo que ciertos flujos de caja tengan un vencimiento y/o una cuantía diferente a los previstos contractualmente.
2. Riesgo que los clientes hagan uso de las opciones implícitas de muchas de las operaciones bancarias típicas: cancelaciones anticipadas, renovaciones, etc. (p. 94)

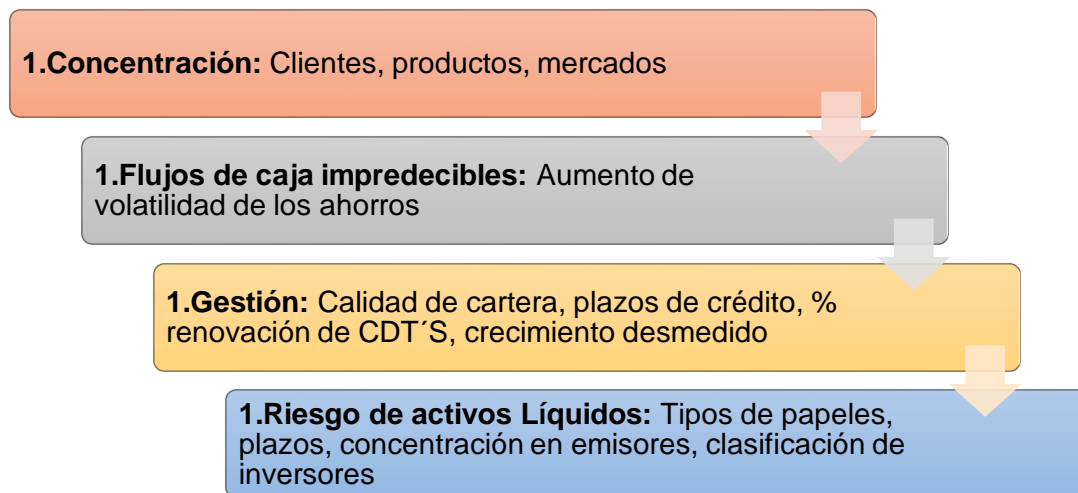
Se entiende por riesgo contingente cuando puede llegar a generar pérdidas. Sin embargo, se puede deducir también que es la incertidumbre de que puede ocurrir o no un evento negativo.

c) Riesgo de mercado

Sánchez y Millán (2012) considera que “se encarga de evaluar la capacidad de una entidad para crear o deshacer enfoques sin causar pérdidas inaceptables.” (p. 94)

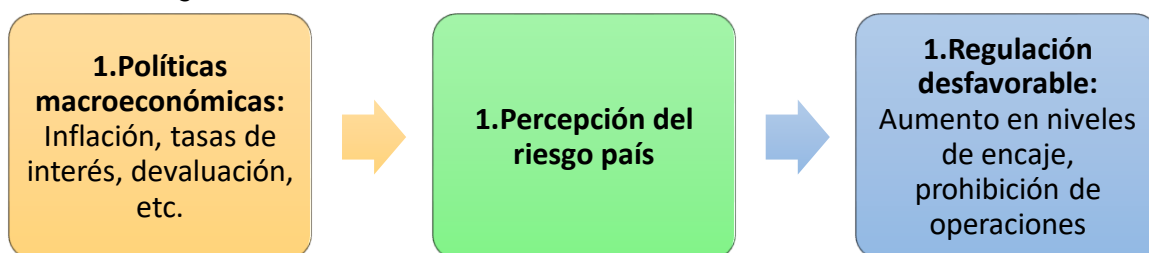
2.4.4. Factores

Con el fin de disminuir riesgos conforme a la falta de liquidez dentro de una empresa se ha considerado factores endógenos y exógenos así lo manifiesta (Ubilluz, 2014):

Figura 8*Factores endógenos*

Nota. La figura presente la clasificación de los factores endógenos. Tomado de Ubilluz, (2014).

Los factores endógenos son aquellos que formar parte de la empresa y por ende son las consecuencias de las decisiones que se toma dentro de la misma.

Figura 9*Factores exógenos*

Nota. La figura presente la clasificación de los factores exógenos. Tomado de Ubilluz, (2014).

Los factores exógenos son aquellos que por su naturaleza no pueden ser controlados por la empresa, mismo que influyen en el comportamiento del mercado, la competencia e inclusive en las decisiones empresariales.

Método RISICAR

Según Criollo (2019) menciona que:

El método RISICAR permite identificar, calificar, evaluar distintos tipos de riesgo que podrían acarrear al fracaso a la organización por ende también incluye el diseño de medidas de tratamiento apropiadas ante las situaciones desfavorables que pudieron afectar el cumplimiento de las metas u objetivos planteados por la alta dirección. (p. 9)

RISICAR es un método que está estructurado principalmente para facilitar la identificación, calificación y evaluación de todo tipo de riesgo. En la identificación de riesgos se realiza un análisis de contexto, para identificar las circunstancias y condiciones en las que se encuentra la organización.

- **Etapas del método RISICAR**

Figura 10

Etapas del método RISICAR



Nota. Tomado de Criollo (2019)

Para llevar a cabo el método RISICAR se debe tener en cuenta las etapas ya que permiten identificar los riesgos que posteriormente serán administrados.

Ordoñez y Parra, (2016) definen que “Risicar es una metodología que consiste en aplicar un enfoque sistémico para la identificación, medición y monitoreo de riesgos, y consecutivamente define las acciones a realizar, con la finalidad de mitigar todos los costos ocultos que esos riesgos generan.”

2.5. Base legal

Para la presente investigación se tiene como respaldo: la ley de compañías, código orgánico de la producción, comercio e inversiones COPCI, Ley general de instituciones del sistema financiero, codificación y el reglamento jurisdicción coactiva corporación finanzas populares.

2.5.1. Ley de Compañías

La ley de Compañías (2017), en el artículo 1 menciona que el:

Contrato de compañía es aquél por el cual dos o más personas unen sus capitales o industrias, para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades. Este contrato se rige por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los convenios de las partes y por las disposiciones del Código Civil. (p. 1)

Dentro del contrato de compañía se estipula que dos o más personas aportan su capital y a su vez participar de sus utilidades el cual se encuentra regido por el código de Comercio.

La ley de Compañías (2017), en el artículo 2 determina que hay cinco especies de compañías de comercio, que son:

- La compañía en nombre colectivo
- La compañía en comandita simple y dividida por acciones
- La compañía de responsabilidad limitada

- La compañía anónima
- La compañía de economía mixta.

Es decir, que en las cinco especies de compañías mencionadas están compuestas de personas jurídicas. La Ley reconoce, además, la compañía accidental o cuentas en participación. (p. 2)

Dentro de La ley de Compañías (2017), en el artículo 3:

Se prohíbe la formación y funcionamiento de compañías contrarias al orden público, a las leyes mercantiles y a las buenas costumbres; de las que no tengan un objeto real y de lícita negociación y de las que tienden al monopolio de las subsistencias o de algún ramo de cualquier industria, mediante prácticas comerciales orientadas a esa finalidad. (p. 2)

Es decir, está prohibido la formación y funcionamiento de compañías que no sean de orden público, es decir que tiene que ser empresas que estén totalmente orientadas a esa finalidad y sean empresas que se dediquen a su actividad.

Según La ley de Compañías (2017), dentro del artículo 28 determina que:

Las compañías sujetas por ley al control de la Superintendencia de Compañías y Valores y que ejecuten actividades agrícolas, presentarán a ésta su balance anual y su estado de pérdidas y ganancias condensados, así como la información resumida que la Superintendencia determine en el respectivo reglamento. (pp. 10 - 11)

Es importante recalcar que las actividades agrícolas deben presentar su estado de pérdidas y ganancias a la Superintendencia de Compañías y Valores.

2.5.2. Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI

En cuanto al Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) manifiesta que en el artículo 1 se refiere al ámbito en la cual:

Se rigen por la presente normativa todas las personas naturales y jurídicas y demás formas asociativas que desarrollen una actividad productiva, en cualquier parte del territorio nacional. El ámbito de esta normativa abarcará en su aplicación el proceso productivo en su conjunto, desde el aprovechamiento de los factores de producción, la transformación productiva, la distribución y el intercambio comercial, el consumo, el aprovechamiento de las externalidades positivas y políticas que desincentiven las externalidades negativas. Así también impulsará toda la actividad productiva a nivel nacional, en todos sus niveles de desarrollo y a los actores de la economía popular y solidaria; así como la producción de bienes y servicios realizada por las diversas formas de organización de la producción en la economía, reconocidas en la Constitución de la República. (p. 4)

Dentro del código orgánico de la producción se debe considerar que el proceso productivo abarca a las personas naturales, así como también a la producción de bienes y servicios siempre que estén reconocidas bajo la Constitución de la República.

Según (Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) en el artículo 2 de actividad Productiva manifiesta que:

Se considerará actividad productiva al proceso mediante el cual la actividad humana transforma insumos en bienes y servicios lícitos, socialmente necesarios y ambientalmente sustentables, incluyendo actividades comerciales y otras que generen valor agregado. (p. 4)

Cabe destacar que toda actividad productiva se le conoce como el proceso productivo que sufre transformaciones ya sea en bienes o servicios.

Según Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) en el artículo 3 tiene por objeto:

Regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. Esta normativa busca también generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza. (p. 4)

Dentro del artículo numeral tres tiene como finalidad impulsar la producción, así como también la ampliación del empleo, mejores oportunidades y sobre todo equidad.

Según Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) se menciona el artículo 53 que se refiere a la definición y clasificación de las MIPYMES determinando que:

La Micro, Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código. En caso de inconformidad de las variables aplicadas, el valor bruto de las ventas anuales prevalecerá

sobre el número de trabajadores, para efectos de determinar la categoría de una empresa. Los artesanos que califiquen al criterio de micro, pequeña y mediana empresa recibirán los beneficios de este Código, previo cumplimiento de los requerimientos y condiciones señaladas en el reglamento. (p. 23)

Se considera Micro, Pequeña y Mediana empresa a toda actividad de producción, comercio o servicio que consten dentro de la categoría como lo menciona el código.

Para Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) en el artículo 67 establece otras formas de financiamiento como es:

La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera establecerá los mecanismos para potenciar el financiamiento de las micro y pequeñas empresas en todo el territorio nacional, sobre todo en las regiones de menor cobertura financiera y para mejorar la eficiencia y acceso a tecnologías especializadas de los operadores privados del sistema. (p. 28)

Se puede determinar que existe alternativas de financiamiento para las microempresas, mismo que están orientados a ayudar a las zonas con menos opciones de financiamiento, de tal manera puedan generar rentabilidad.

En la Código orgánico de la producción, comercio e inversiones (2018) el artículo 68 que es de crédito para apertura de capital e inversión permite que:

Las empresas privadas que requieran financiamiento para desarrollar nuevas inversiones, y que a su vez quisieran ejecutar un programa de apertura de su capital, en los términos de esta legislación, podrán beneficiarse de los programas de crédito flexible que implementará el gobierno nacional para la

masificación de estos procesos, con tasas de interés preferenciales y créditos a largo plazo. (p. 28)

A través de los créditos los usuarios pueden optar por programas de crédito flexible que son intereses más bajos y créditos a largo plazo.

2.5.3. Ley general de instituciones del sistema financiero, Codificación

La ley general de instituciones del sistema financiero (2012) dentro del artículo 2 establece los propósitos que son:

Instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda. Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión. (p. 2)

En la ley general de instituciones del sistema financiero se encuentran las normas privadas que captan recursos del público con la finalidad de obtener fondos por medio de depósitos.

La ley general de instituciones del sistema financiero (2012) en el artículo 70 menciona que:

El valor de todo préstamo, descuento o cualquier otra obligación cuyo deudor estuviese en mora tres años, será obligatoriamente castigado por la institución del sistema financiero. (pp. 26 - 27)

Cabe destacar que las personas que no cumplen con sus obligaciones, cada institución financiera está en todo su derecho de ubicar al usuario en la central de riesgo.

La ley general de instituciones del sistema financiero (2012) refiere que en el artículo 154 es que:

Todos los depósitos, deudas y demás obligaciones de una institución financiera en favor de terceros, a partir de la fecha de su liquidación forzosa, no devengarán intereses frente a la masa de acreedores, salvo lo dispuesto en el artículo 163 de esta Ley. (p. 54)

Los depósitos que se encuentren a partir de la fecha de su liquidación forzosa no es permitido que se devenguen intereses, así lo estipula la ley.

La ley general de instituciones del sistema financiero (2012) determina que en el artículo 155:

Los créditos concedidos por una institución financiera en proceso de liquidación forzosa, mantendrán los plazos y condiciones pactados originalmente. Sin embargo, los créditos que tengan la calidad de vinculados, se entenderán de plazo vencido. (p. 54)

Por lo tanto, el respecto a los créditos concedidos por una institución financiera de igual manera se debe respetar las condiciones pactadas.

2.5.4. Reglamento jurisdicción coactiva corporación finanzas populares

En cuanto al Reglamento jurisdicción coactiva corporación finanzas popular (2019) manifiesta que:

Art. 1.- OBJETO. - El presente reglamento norma el ejercicio de la jurisdicción coactiva, por parte de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, para la recaudación de los créditos y de cualquier tipo de obligaciones a su favor o de terceros, adeudados por personas naturales y jurídicas, a nivel nacional. (p. 2)

Es decir, el reglamento jurisdicción coactiva menciona que, por parte de la Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, se deben acatar las recomendaciones, así como para la recaudación de los créditos.

2.6. Operacionalización de Variables

2.6.1. Operacionalización Variable Independiente: Apalancamiento financiero

Tabla 4

Operacionalización de la Variable Independiente

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍA	INDICADOR	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
<p>Apalancamiento</p> <p>De acuerdo con Gironella (2005) “La gran mayoría de organizaciones acuden al financiamiento para obtener recursos para el desarrollo de sus actividades. Algunas apuntan a las fuentes propias, tales como fondos que tienen disponibles. Otras, acuden a fuentes de financiación ajena, tales como acreedores a corto y a largo plazo.” (p. 02)</p>	<p>Apalancamiento</p>	<p>Apalancamiento Financiero = ((Utilidad antes de impuestos / Patrimonio) / (Utilidad antes de impuestos e Interese / Activo Total))</p>	<p>¿Considera usted que la liquidez de la microempresa mejoró después de acceder al crédito(s) financieros? ¿Qué tipo de crédito utilizó? ¿En qué tipo de Institución Financiera solicitó el crédito?</p>	<p>Técnica: Observación, revisión documental, encuestas</p> <p>Instrumento: Cuestionario, Balance general</p>

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍA	INDICADOR	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
		Grado de Apalancamiento Operativo = Margen de Contribución / Utilidad operativa Apalancamiento = Activo Total / Patrimonio	¿Cuál fue el destino del crédito(s)? ¿Considera usted que el apalancamiento financiero es una oportunidad para obtener beneficios?	

Nota. La tabla muestra la conceptualización de la variable independiente.

Capítulo III

3. Metodología

3.1. Enfoque de la investigación

3.1.1. *Enfoque Cuantitativo*

Para la presente investigación se utilizará el enfoque cuantitativo.

El enfoque cuantitativo (que representa, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones respecto de la o las hipótesis. (Hernández et al., 2014, p. 4)

Bajo este contexto se puede señalar que el enfoque cuantitativo ayuda a la investigación ya que las variables apalancamiento financiero y riesgo de liquidez son medibles; por tal razón se presenta información financiera (datos numéricos).

3.2. Tipo de Investigación

3.2.1. *Investigación Descriptiva*

La investigación descriptiva consiste en describir fenómenos, situaciones, contextos y sucesos; esto es, detallar cómo son y se manifiestan; por otra parte, busca especificar procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Es decir, únicamente pretenden medir o recoger información de

manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a las que se refieren. (Hernández et al., 2014, p. 92)

En la investigación se emplea el tipo de investigación descriptiva para conocer los factores que interviene en el problema y conocer las causas y efectos que ayuden a determinar la variable dependiente e independiente.

3.2.2. Investigación Explicativa

Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Como su nombre lo indica, su interés se centra en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta o por qué se relacionan dos o más variables. (Hernández et al., 2014, p. 95)

Dentro de la investigación se utiliza el tipo de investigación explicativa, la cual consiste en analizar las dos variables el apalancamiento financiero y riesgo de liquidez el porqué de las cosas, las causas y consecuencias que conlleva.

3.3. Diseño de la Investigación

3.3.1. No experimental

La investigación no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos. (Hernández et al., 2014, p. 152)

Evidentemente, la investigación no experimental se utiliza en el presente proyecto, en el que a partir de la información obtenida se realiza el respectivo análisis con la finalidad de conocer la falta de un apalancamiento financiero en las microempresas.

3.4. Modalidad Básica de la Investigación

3.4.1. Investigación Documental

La investigación documental consiste en un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones, diferencias, etapas, posturas o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio. Las principales fuentes documentales son: documentos escritos (libros, periódicos, revistas, actas notariales, tratados, conferencias escritas, etcétera), documentos filmicos (películas, diapositivas, etcétera) y documentos grabados (discos, cintas, casetes, disquetes, etcétera). (Bernal, 2010, p. 111)

Ciertamente, el objetivo de esta investigación se ha centrado en recolectar la mayor información confiable, que se encuentre apoyada y evidenciada en fuentes bibliográfica, libros, reglamentos y sobre todo información en la superintendencia de Compañías, valores y seguros, las cuales han permitido crear el marco teórico, la contextualización tanto macro meso y micro.

3.4.2. Investigación de Campo

La investigación de campo consiste en lo siguiente. “Las técnicas específicas de la investigación de campo, tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio. Equivalen, por tanto, a instrumentos que permiten controlar los fenómenos” (Baena, 2017, p. 70). Se utiliza

este tipo de investigación puesto que es una herramienta, que permite recopilar información a través de encuestas.

3.5. Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos

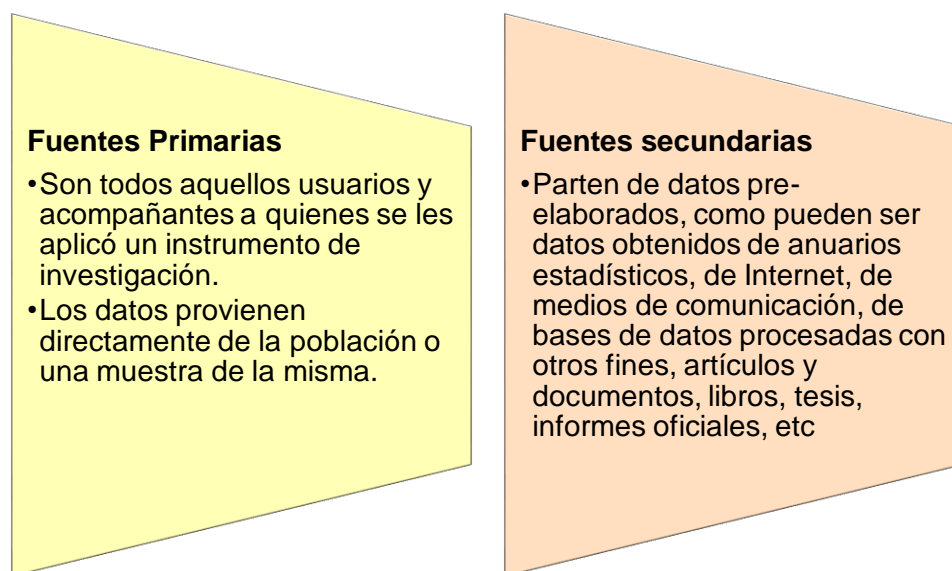
Una vez definidas las bases teóricas conceptuales, legales y la metodología a utilizar en la presente investigación, es importante determinar las fuentes y técnicas que se emplea para la recolección de la información, mismas que sirven de apoyo para la comprobación de la hipótesis.

3.5.1. Fuentes de información

Según Acosta y Ubaldo (2009) “son todos aquellos medios de los cuales procede la información, que satisfacen las necesidades de conocimiento de una situación o problema presentado y, que posteriormente será utilizado para lograr los objetivos esperados”. (p. 2)

Figura 11

Fuentes de información



Nota. En la gráfica se presenta la clasificación de las fuentes de información. Tomado de Acosta y Ubaldo (2009).

En efecto las fuentes primarias contienen información original que son Publicadas por primera vez, no son filtradas por nadie. Es decir que en la investigación se obtiene información veraz de las microempresas de la Provincia de Cotopaxi. Mientras que las fuentes secundarias son aquellos que contienen información como es la base de datos, misma que sirve para realizar un análisis.

3.5.2. Técnicas de recopilación de información

a) Encuesta

Acosta y Ubaldo (2009) “La encuesta es un método descriptivo con el que se pueden detectar ideas, necesidades, preferencias, hábitos de uso, etc.” (p. 13)

Es decir que una encuesta es un método de recopilación de datos primarios, recopilación de información, pero sobre todo es una serie de preguntas que debe estar plasmado en un formato de papel con la finalidad de que cada persona encuestada responda a las preguntas planteadas.

3.5.3. Herramientas

a) Chi Cuadrado

“El Chi cuadrado es una prueba que se encarga de evaluar las hipótesis entre dos variables categóricas relacionadas entre sí” (Hernández et al., 2006, p. 471). Así también, se lo conoce como X², esta herramienta servirá como ayuda para la investigación la cual se comprobará la hipótesis entre las dos variables que determino anteriormente.

Formulario:

$$X^2 = \sum \frac{(O_i - E_i)^2}{E_i}$$

Donde:

- χ^2 : el valor calculado de Chi – cuadrado
- \sum : Sumatoria
- O_i : frecuencias observadas
- E_i : frecuencias esperadas

Hernández et al. (2006) determina que se debe considerar el calcular los grados de libertad. Estos se obtienen mediante la siguiente formula:

$$gl = (r - 1)(c - 1)$$

Donde:

- **gl**: grados de libertad
- **r**: filas
- **c**: columnas

Finalmente, al obtener el resultado de las fórmulas se procede a comprobar en la tabla de distribución de CHI-Cuadrado, analizando un margen de error mínimo aceptable de 0.05.

3.6. Población y Muestra**3.6.1. Población**

Por población se entiende. “El conjunto de todos los elementos que cumplen ciertas propiedades, entre las cuales se desea estudiar un determinado fenómeno” (Casas et al., 2002, p. 146). En ese sentido, la población es un conjunto de elementos de los cuales se procede la recolección de datos y en donde se lleva a cabo la investigación.

De tal manera que para la presente investigación se tomó los datos de la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, en donde se observó que en el año 2019 existe 222 microempresas en la Provincia de Cotopaxi. (VER ANEXO 2)

3.6.2. *Muestra*

Casas et al. (2002) “La idoneidad de la muestra seleccionada dependerá de su representatividad, es decir, de su capacidad para reproducir las mismas características de la población de la que procede” (p. 146).

Es por esto que para la presente investigación se utiliza la fórmula de la muestra que se aplica al total de la población, en este caso son 222 microempresas de la Provincia de Cotopaxi.

La fórmula que se aplicará es:

$$n = \left[\frac{Z^2 * N * P * Q}{(e^2 * (n - 1)) + (Z^2) * (P * Q)} \right]$$

Donde:

- **N:** Población
- **P:** Probabilidad de ocurrencia
- **Q:** Probabilidad de no ocurrencia
- **E:** Error de muestreo
- **Z:** Nivel de confianza

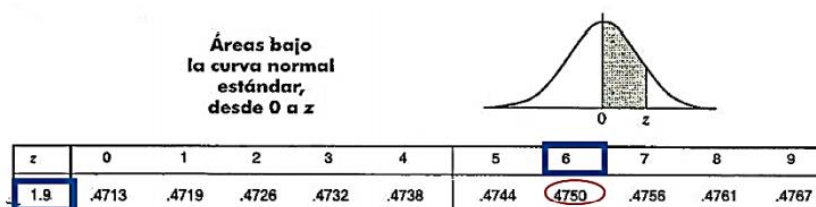
Aplicación de la fórmula

- **N = 222**
- **P = 50% = 0,5**

- $Q = 50\% = 0,5$
- $E = 5\% = (0,05)$
- $Z = 95\% = 1,96$

Figura 12

CHI-Cuadrado



Nota. El gráfico representa el valor de CHI-Cuadrado. Tomado de Montevideo (2014).

Determinación del Nivel de Confianza = $\frac{95\%}{2} = 47.5 \Rightarrow Z = 1.96$

a) Aplicación de la fórmula:

$$n = \left[\frac{(1.96)^2(222)(0,5)(0,5)}{(0,05)^2(222 - 1) + (1,96^2)(0,5)(0,5)} \right]$$

$$n = \frac{213,2088}{1,314}$$

$$n = 162,2594 = 162 \text{ microempresas}$$

b) Conclusión:

Luego de haber aplicado la fórmula para el respectivo cálculo de la muestra se obtiene como resultado 162 microempresas, es decir, los sujetos a estudiar serán 162 microempresas de la Provincia de Cotopaxi. Para elegir la muestra se utilizó el método Probabilística Aleatoria Simple.

3.7. Procesamiento de la información

Los resultados de las encuestas fueron tabulados de manera cuantitativa por medio del programa SPSS (del inglés Statistical Package for Social Sciences), que

significa Paquete Estadístico para las Ciencias Sociales., ayudando a conocer las frecuencias y porcentajes de los datos obtenidos por medio de las encuestas, siguiendo con la elaboración de gráficas y tablas para dar a conocer los resultados de cada pregunta de la encuesta para analizar e interpretar los resultados obtenidos.

Para la comprobación de la hipótesis se realizó a través del Chi-cuadrado, la cual será aplicada sobre la muestra tomada de la población, esta metodología permite establecer la relación entre las variables apalancamiento financiero y riesgo de liquidez.

Capítulo IV

4. Análisis e interpretación de resultados

4.1. Análisis de los resultados

Para la investigación a las microempresas del sector societario de la provincia de Cotopaxi, se empleó la técnica de muestreo aleatorio, de tal forma que en función del listado de las microempresas se seleccionaron por medio de una tabla de números aleatorios. La aplicación del cuestionario se realizó de forma presencial, en otros casos por medio del Formulario de Google enviadas a los diferentes correos electrónicos, así también a través de la aplicación de WhatsApp y llamadas telefónicas a cada una de las microempresas.

La población a la cual está dirigida la encuesta es de 162 microempresas como se indica en el Anexo 1. Se obtuvo 115 respuestas por parte de las microempresas de la provincia de Cotopaxi, considerando que al aplicar las encuestas se presentaron varios inconvenientes que serán mencionados a continuación y de la misma manera serán sustentados a través de la respectiva evidencia en el anexo 4.

- En la página web de la superintendencia de compañías en el portal de información se puede digitar el nombre de la microempresa o a su vez su identificación, sin embargo, los datos tanto como la dirección y el número de teléfono no se encuentran actualizados y esto dificultó tener el contacto de la empresa.
- En la página del SRI (Servicios de Rentas Internas) se puede consultar a través del RUC, la razón social o el nombre comercial, sin embargo, los números telefónicos que se encuentra en el SRI no son actualizadas.

- A pesar de que la información que se encuentra en la página de la superintendencia de compañías es pública, varias microempresas se negaron a colaborar con el cuestionario por el hecho de tener su contacto.
- Por otra parte, debido a la pandemia, la mayor parte de las microempresas han pedido que se les envié el link de la encuesta a su correo electrónico para colaborar.
- De la misma manera por medio de la aplicación de WhatsApp se pudo contar con la aceptación de las microempresas para realizar la encuesta.
- Así mismo se realizaron llamadas telefónicas y algunos contactos ya no corresponden a las microempresas, sin embargo, otras empresas han manifestado que se encuentran en proceso de liquidación y no pueden proporcionar información.

4.2. Análisis resultados

A continuación, se presentan los resultados obtenidos una vez aplicado el formulario al personal encargado de las microempresas de la provincia de Cotopaxi.

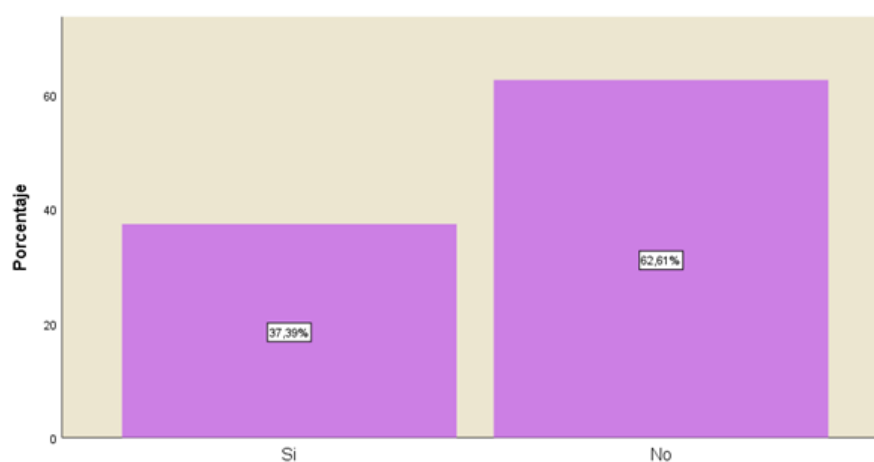
1. ¿Durante el período 2018-2020 ha realizado un crédito financiero?

¿Por qué?

Tabla 6

Pregunta N°1

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Si	43	37,4
Válido	No	72	62,6
	Total	115	100,0

Figura 13*Pregunta N°1***Interpretación**

Se puede deducir que dentro del periodo 2018-2020 la mayor parte de microempresas cuenta con capital propio y por lo tanto no han tenido la necesidad de realizar un crédito. Por otra parte, cabe mencionar que otras microempresas que respondieron tener un crédito vigente se destacan aquellas que realizan actividades económicas como por ejemplo transporte pesado y por ende han solicitado un crédito financiero principalmente para arreglo del vehículo, adquirir nueva maquinaria, dar mantenimiento a los equipos, así como también incrementar su liquidez y sobre todo pagar deudas.

Nota. A partir de estas preguntas se trabajará como 100% con las 43 empresas que respondieron a la pregunta 1 sí haber realizado un crédito financiero en el período 2018-2020.

2. En el período 2018-2020 ha cuántos créditos accedió la empresa.

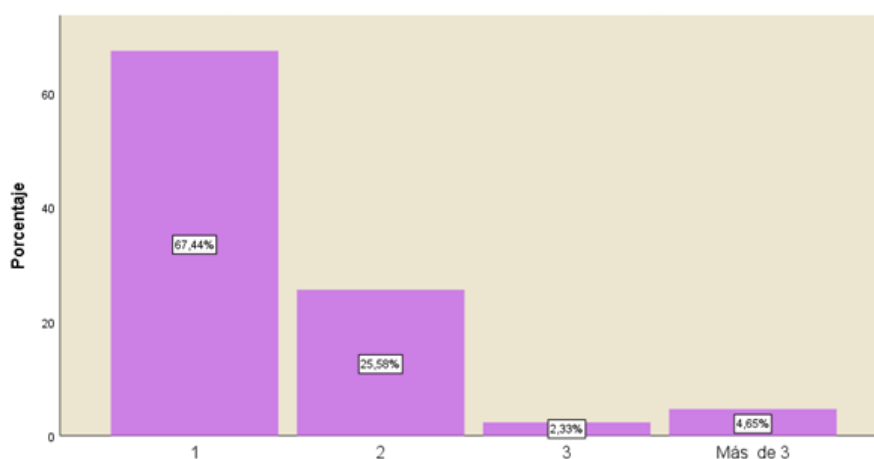
Tabla 7

Pregunta N°2

	Frecuencia	Porcentaje acumulado
1	29	67,4
2	11	25,6
Válido 3	1	2,3
Más de 3	2	4,7
Total	43	100,0

Figura 14

Pregunta N°2



Interpretación

Se puede notar que durante el periodo 2018-2020 la mayoría de las microempresas necesitan contar con aportes de capital y han visto la necesidad de solicitar de 1 crédito a 2 créditos.

3. El/los créditos solicitados tienen un vencimiento de:

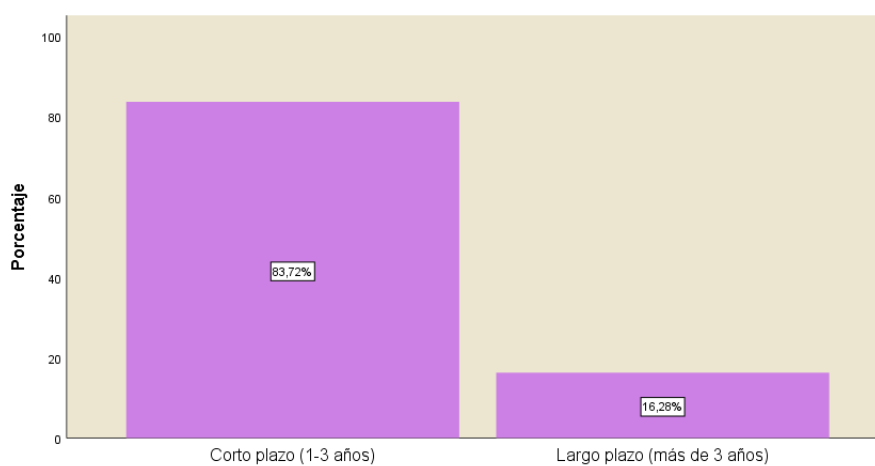
Tabla 8

Pregunta N°3

		Frecuencia	Porcentaje acumulado
Válido	Corto plazo (1-3 años)	36	83,7
	Largo plazo (más de 3 años)	7	16,3
Total		43	100,0

Figura 15

Pregunta N°3



Interpretación

En este caso los créditos que han solicitado las microempresas en su gran mayoría son de corto plazo, es decir que no supere a los 3 años, básicamente al solicitar un préstamo a corto plazo suele ser para cubrir necesidades puntuales rápidamente y en caso de aumentar el plazo de devolución se pagan más interés, sin embargo, existe un 16,28% que el crédito que lo solicitan es de largo plazo.

4. ¿En qué tipo de Institución Financiera solicitó el financiamiento?

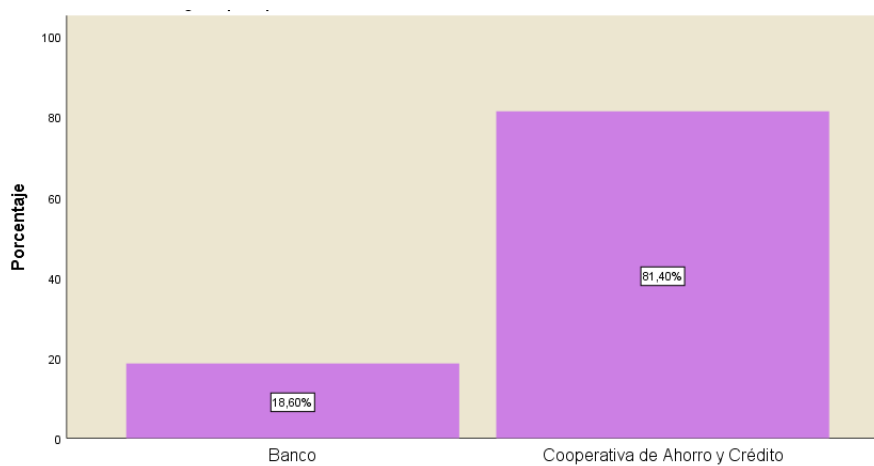
Tabla 9

Pregunta N°4

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Banco	8	18,6
	Cooperativa de Ahorro y Crédito	35	81,4
	Total	43	100,0

Figura 16

Pregunta N°4



Interpretación

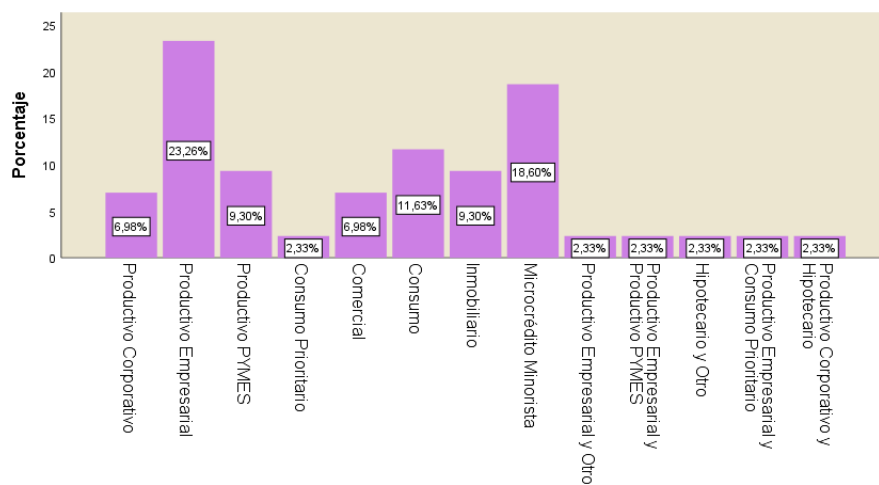
Se puede observar que la mayoría de las microempresas encuestadas mencionan que solicitan financiamiento a las Cooperativas de Ahorro y Crédito ya que estas instituciones de sus productos financieros se destaca el microcrédito resaltando que es un porcentaje muy bajo de microempresas que buscan financiamiento en los Bancos.

5. ¿Qué tipo de crédito/s solicitó?

Tabla 10

Pregunta N°5

	Frecuencia	Porcentaje válido
Productivo Corporativo	3	7,0
Productivo Empresarial	10	23,3
Productivo PYMES	4	9,3
Consumo Prioritario	1	2,3
Comercial	3	7,0
Consumo	5	11,6
Inmobiliario	4	9,3
Microcrédito Minorista	8	18,6
Válido Productivo Empresarial y Otro	1	2,3
Productivo Empresarial y Productivo PYMES	1	2,3
Hipotecario y Otro	1	2,3
Productivo Empresarial y Consumo Prioritario	1	2,3
Productivo Corporativo y Hipotecario	1	2,3
Total	43	100,0

Figura 17*Pregunta N°5***Interpretación**

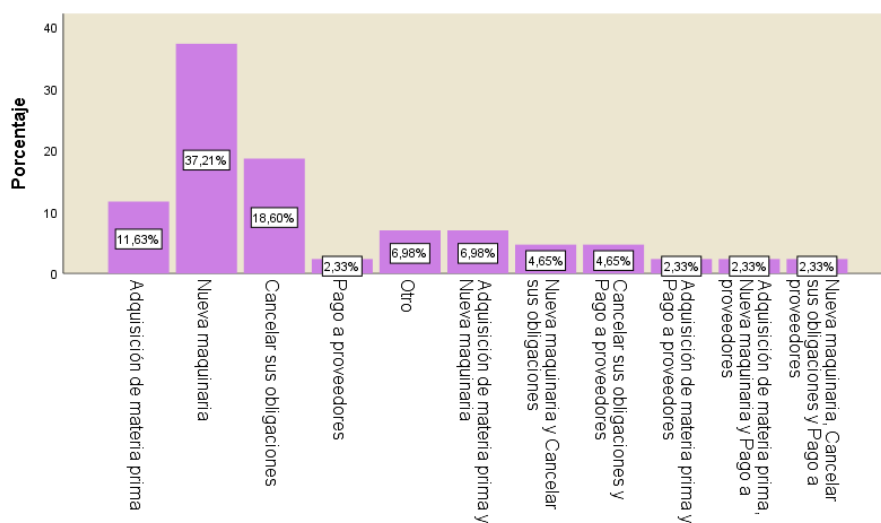
De acuerdo a las microempresas encuestadas se determina que la mayor parte acceden al crédito productivo empresarial considerando que es otorgado para financiar proyectos productivos mismo que sea designado para la adquisición de bienes de capital, así como también acceden a los microcréditos minorista ya que este tipo de crédito ayuda al desarrollo económico de la empresa y un mínimo porcentaje acceden a créditos de consumo que está destinado para adquirir bienes de consumo o pagos de servicios.

6. ¿Cuál fue el destino del crédito/s?

Tabla 11

Pregunta N°6

	Frecuencia	Porcentaje válido
Adquisición de materia prima	5	11,6
Nueva maquinaria	16	37,2
Cancelar sus obligaciones	8	18,6
Pago a proveedores	1	2,3
Otro	3	7,0
Adquisición de materia prima y Nueva maquinaria	3	7,0
Nueva maquinaria y Cancelar sus obligaciones	2	4,7
Válido Cancelar sus obligaciones y Pago a proveedores	2	4,7
Adquisición de materia prima y Pago a proveedores	1	2,3
Adquisición de materia prima, Nueva maquinaria y Pago a proveedores	1	2,3
Nueva maquinaria, Cancelar sus obligaciones y Pago a proveedores	1	2,3
Total	43	100,0

Figura 18*Pregunta N°6***Interpretación**

Se puede observar que el destino del crédito fue principalmente para la adquisición de nueva maquinaria, sin embargo, hay que tener en consideración también que el crédito solicitado fue para cancelar sus obligaciones y un porcentaje mínimo para la adquisición de materia prima.

7. ¿La empresa está cumpliendo correctamente el pago de sus obligaciones financieras a corto plazo?

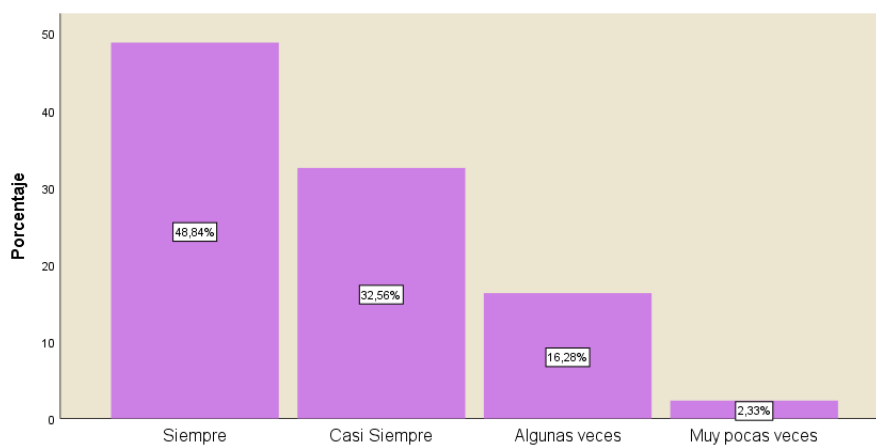
Tabla 12

Pregunta N°7

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Siempre	21	48,8
	Casi Siempre	14	32,6
	Algunas veces	7	16,3
	Muy pocas veces	1	2,3
	Total	43	100,0

Figura 19

Pregunta N°7



Interpretación

Se puede observar que la mayor parte de las microempresas encuestadas dieron a conocer que siempre cumplen con el pago correspondiente de sus obligaciones financieras.

8. ¿En los últimos años la empresa ha recurrido a una ampliación de capital, que financie el pago de una parte de la deuda?

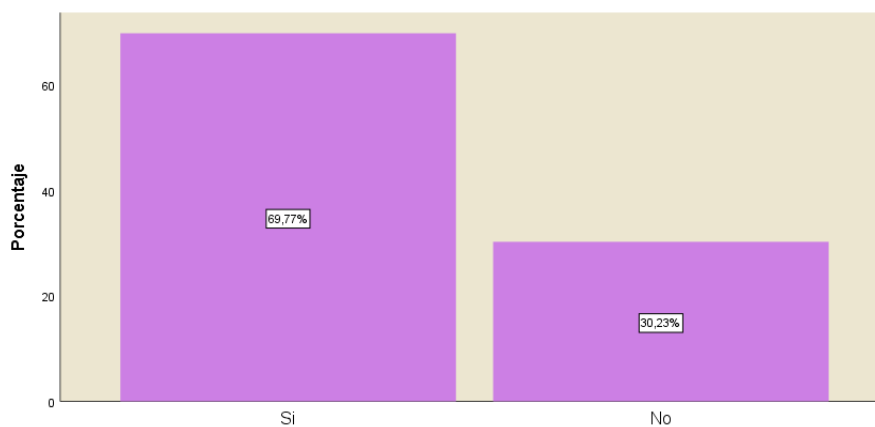
Tabla 13

Pregunta N°8

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	30	69,8
	No	13	30,2
	Total	43	100,0

Figura 20

Pregunta N°8



Interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos se ha determinado que las microempresas en los últimos años, gran parte de la ampliación del capital ha sido destinado para cubrir una parte de la deuda.

9. ¿Considera Usted que la liquidez de la microempresa mejoró después de acceder al crédito financiero? ¿Por qué?

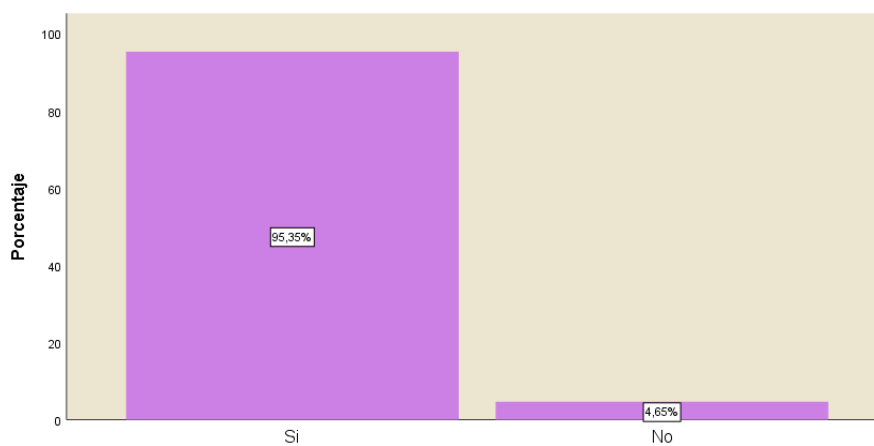
Tabla 14

Pregunta N°9

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Si	41	95,3
Válido	No	2	4,7
	Total	43	100,0

Figura 21

Pregunta N°9



Interpretación

Cabe destacar que la mayor parte de las microempresas encuestadas mencionan que si mejoró la liquidez luego de haber accedido a un financiamiento ya que les permitió pagar a terceros, así como también tener mejores ingresos.

10. La microempresa analiza sus indicadores de liquidez.

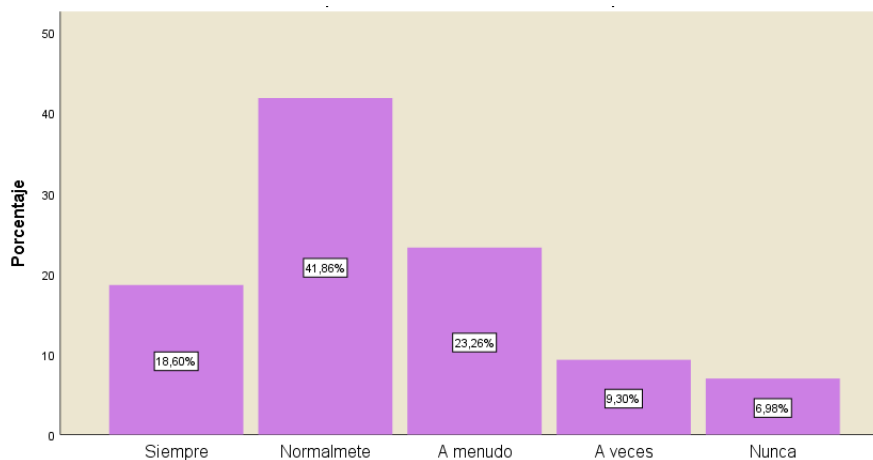
Tabla 15

Pregunta N°10

	Frecuencia	Porcentaje válido
Siempre	8	18,6
Normalmente	18	41,9
A menudo	10	23,3
A veces	4	9,3
Nunca	3	7,0
Total	43	100,0

Figura 22

Pregunta N°10



Interpretación

Se puede observar que existe un porcentaje elevado de las microempresas encuestadas que a menudo analizan los indicadores de liquidez, mismo que consiste en determinar la capacidad de pago frente a las instituciones financieras y un 7% mencionó que no analiza los indicadores de liquidez.

11. ¿Qué resultados de los índices de liquidez ha obtenido la microempresa durante los últimos tres años?

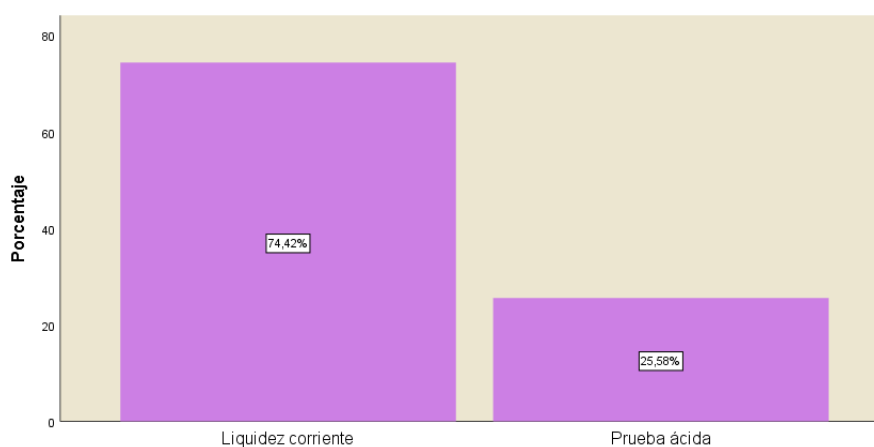
Tabla 16

Pregunta N°11.

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Liquidez corriente	32	74,4
Válido	Prueba ácida	11	25,6
	Total	43	100,0

Figura 23

Pregunta N°11



Interpretación

De acuerdo a la figura 23, se deduce que en los últimos años las microempresas han obtenido resultados o realizan análisis principalmente del índice liquidez corriente. A continuación, en la pregunta 11.1 se presentan los resultados de este indicador según la respuesta de las microempresas.

11.1. ¿Qué resultados de los índices de liquidez ha obtenido la microempresa durante los últimos tres años?

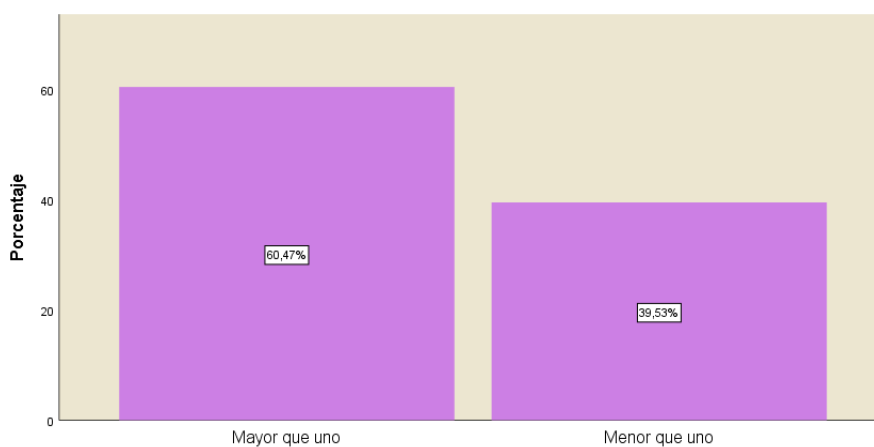
Tabla 17

Pregunta N°11.1

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Mayor que uno	26	60,5
Válido	Menor que uno	17	39,5
	Total	43	100,0

Figura 24

Pregunta N°11.1



Interpretación

Se puede evidenciar que en los últimos 3 años la mayor parte de las microempresas obtuvieron como resultado liquidez corriente, es decir, tener un ratio de liquidez mayor a 1 lo que significa que la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo con los activos de los que dispone.

12. ¿Considera que la microempresa cuenta con la liquidez suficiente para hacer frente a las deudas a corto plazo?

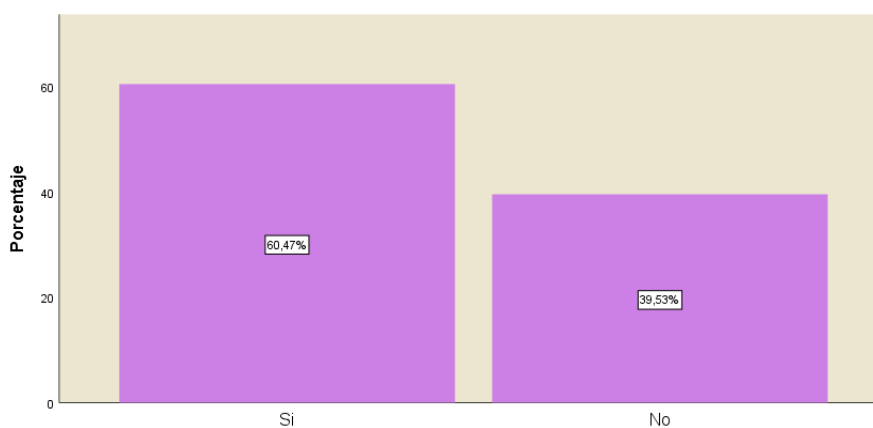
Tabla 18

Pregunta N°12

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	26	60,5
	No	17	39,5
	Total	43	100,0

Figura 25

Pregunta N°12



Interpretación

Se puede observar que la mayor parte de las microempresas encuestadas tienen la liquidez suficiente para hacer frente a las deudas, puesto que todo depende de las estrategias que se esté utilizando, pero es importante recalcar también que existen otras empresas que no tienen la capacidad suficiente para pagar las deudas por lo que tienen problemas de iliquidez y esto se debe a que tienen bajos ingresos o surge un descontrol en la parte de pagos.

13. ¿En la microempresa realizan algún tipo de medición del nivel de riesgo de liquidez? Mencione qué método

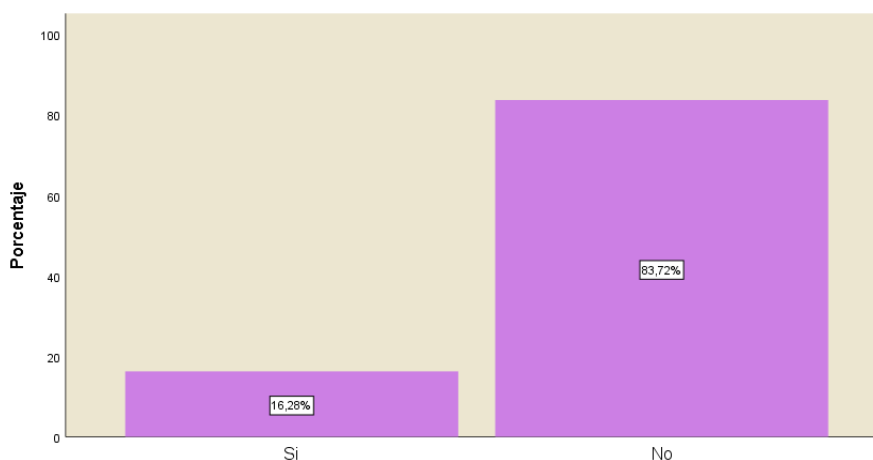
Tabla 19

Pregunta N°13

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Si	7	16,3
Válido	No	36	83,7
	Total	43	100,0

Figura 26

Pregunta N°13



Interpretación

En este caso se determina que en su gran mayoría las microempresas no realizan algún tipo de medición del nivel de riesgo de liquidez, mientras que un porcentaje mínimo mencionó que, si realiza un tipo de medición como, por ejemplo, método de liquidez inmediata, método de ratio de cobertura.

14. ¿Cuál de los factores endógenos usted cree que incrementan el riesgo de liquidez?

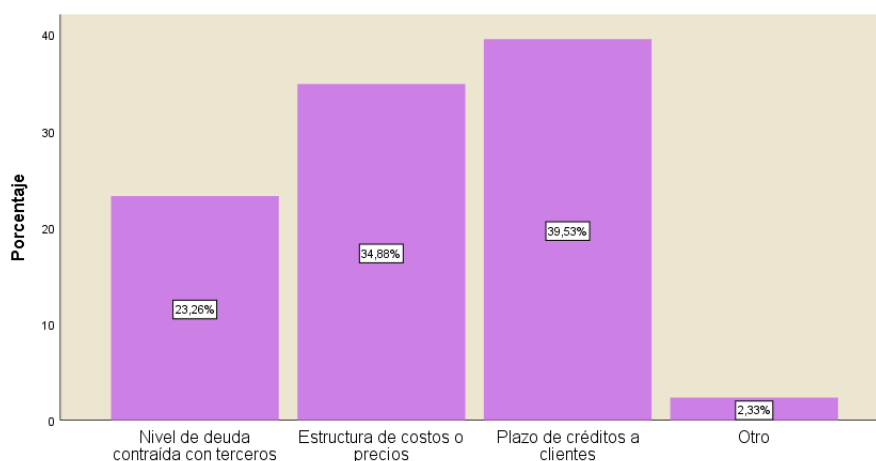
Tabla 20

Pregunta N°14

	Frecuencia	Porcentaje válido
Nivel de deuda contraída con terceros	10	23,3
Estructura de costos o precios	15	34,9
Válido Plazo de créditos a clientes	17	39,5
Otro	1	2,3
Total	43	100,0

Figura 27

Pregunta N°14



Interpretación

Entre los factores endógenos que los encuestados consideran incrementan el riesgo de liquidez se encuentra el plazo de créditos a clientes, estructura de costos y precios ya que al ser parte de la empresa depende mucho de las decisiones que se tome dentro de la misma.

15. ¿Cuál de los factores exógenos considera usted que afectan directamente al riesgo de liquidez?

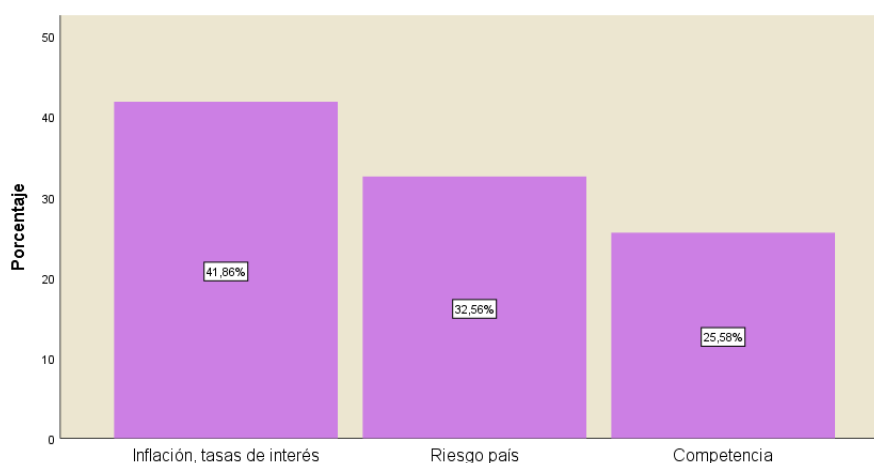
Tabla 21

Pregunta N°15

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Inflación, tasas de interés	8	41,9
	Riesgo país	14	32,6
	Competencia	11	25,6
	Total	43	100,0

Figura 28

Pregunta N°15



Interpretación

Entre los factores exógenos que los encuestados consideran afectan el riesgo de liquidez se encuentra la inflación, tasas de interés, el riesgo país estos factores por su naturaleza no pueden ser controlados por la empresa.

16. ¿Considera usted que el apalancamiento financiero es una oportunidad para obtener beneficios?

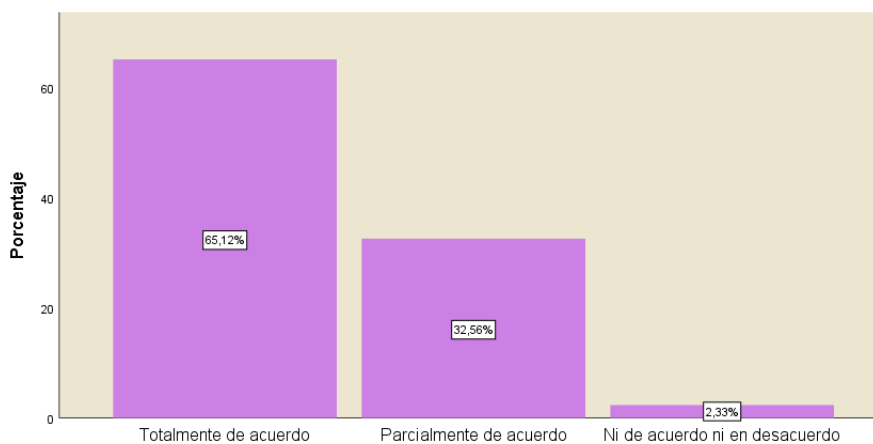
Tabla 22

Pregunta N°16

	Frecuencia	Porcentaje válido
Totalmente de acuerdo	28	65,1
Parcialmente de acuerdo	14	32,6
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	2,3
Total	43	100,0

Figura 29

Pregunta N°16



Interpretación

Se observa que en su gran mayoría las microempresas consideran que el apalancamiento financiero es una oportunidad para obtener beneficios porque gracias al apalancamiento financiero se puede invertir más dinero del que realmente se tiene y a su vez ayuda a estimular el crecimiento de la empresa.

17. ¿Cómo calificaría Usted el nivel de apalancamiento que tiene la microempresa?

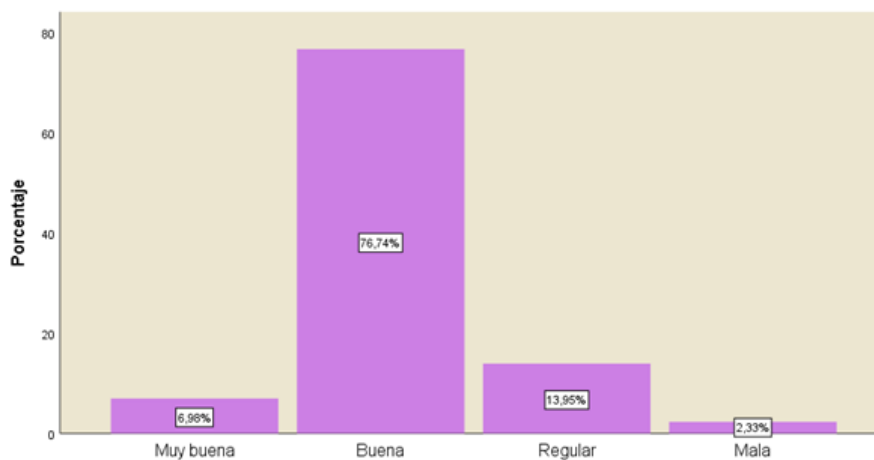
Tabla 23

Pregunta N°17

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Muy buena	3	7,0
	Buena	33	76,7
Válido	Regular	6	14,0
	Mala	1	2,3
	Total	43	100,0

Figura 30

Pregunta N°17



Interpretación

Se observa que las microempresas califican su nivel de apalancamiento como bueno puesto que si a través del apalancamiento la empresa tiene ingresos gana mayores rendimientos.

18. ¿Considera Usted que existe relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez?

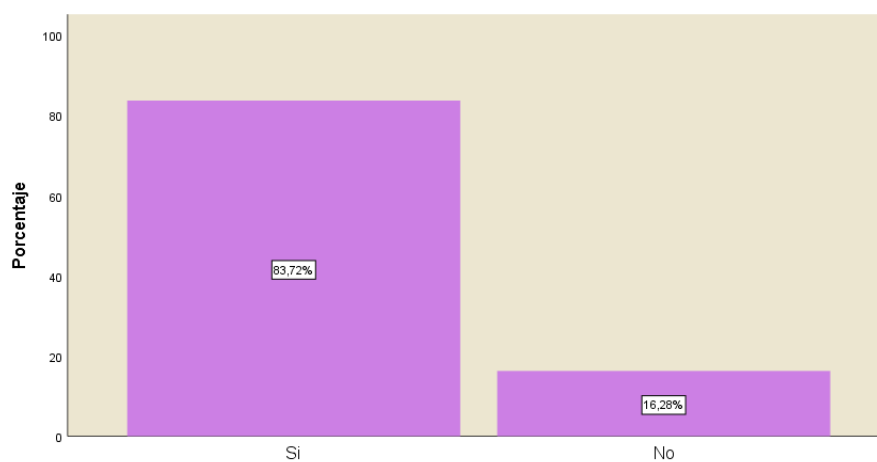
Tabla 24

Pregunta N°18

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	36	83,7
	No	7	16,3
	Total	43	100,0

Figura 31

Pregunta N°18



Interpretación

De acuerdo a los resultados de la encuesta se puede observar que el 83,7% mencionaron que si existe relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez y el 16,3% mencionaron que no existe relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez.

19. ¿Tiene conocimiento sobre la aplicación de los indicadores de riesgo de liquidez?

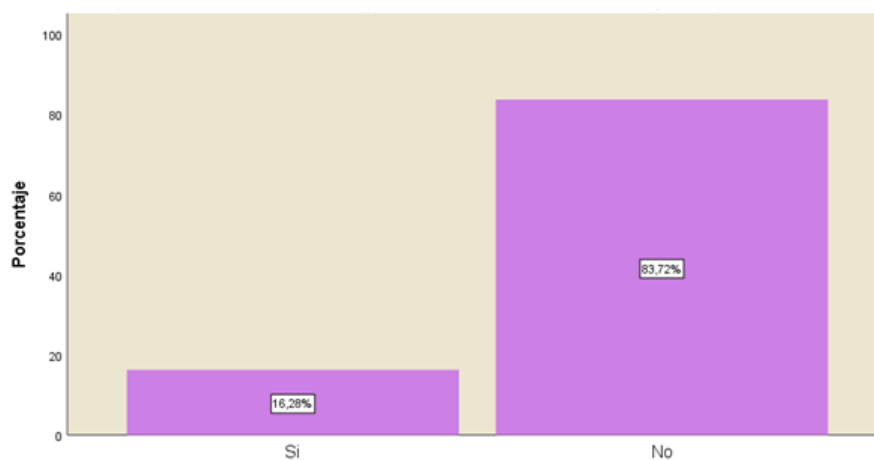
Tabla 25

Pregunta N°19

		Frecuencia	Porcentaje válido
	Si	7	16,3
Válido	No	36	83,7
	Total	43	100,0

Figura 32

Pregunta N°19



Interpretación

De acuerdo a las microempresas que se ha encuestado mencionan que desconocen la parte de cómo medir el riesgo de liquidez, sabiendo que el riesgo de liquidez se puede medir a través de los indicadores como: liquidez general, prueba acida y capital de trabajo.

20. ¿La microempresa ha tenido que recurrir a financiamiento externo para cubrir sus deudas debido a una iliquidez?

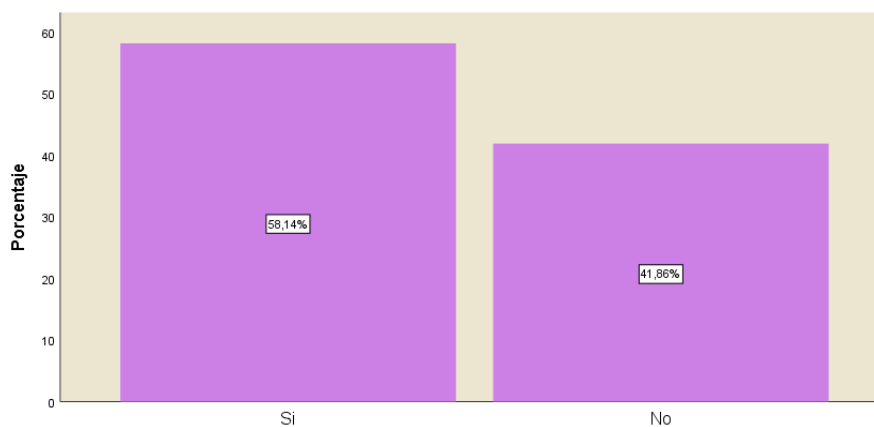
Tabla 26

Pregunta N°20

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	25	58,1
	No	18	41,9
	Total	43	100,0

Figura 33

Pregunta N°20



Interpretación

La mayor parte de las microempresas encuestadas dan a conocer que han tenido que recurrir a financiamiento externo para cubrir sus deudas debido a una iliquidez que atraviesa la empresa, es por esto que es importante que las microempresas tengan más conocimiento de los indicadores de liquidez para que puedan tomar mejores decisiones.

21. ¿Usted ha realizado una planificación financiera en este año con la finalidad de tomar mejores decisiones?

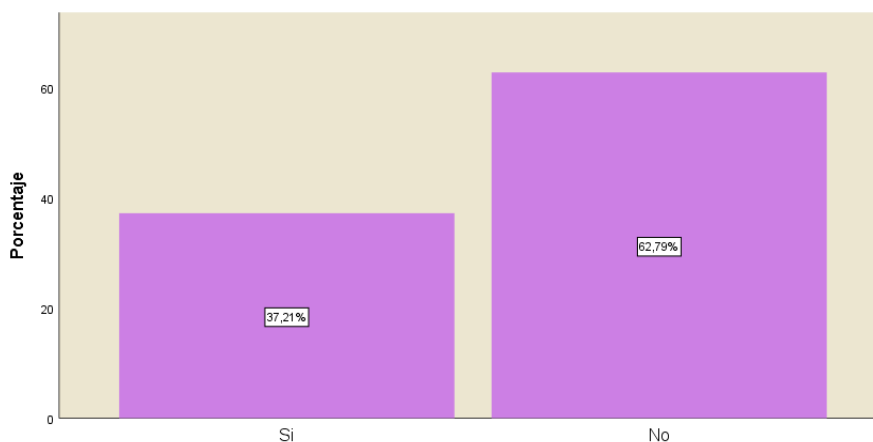
Tabla 27

Pregunta N°21

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	16	37,2
	No	27	62,8
	Total	43	100,0

Figura 34

Pregunta N°21



Interpretación

Se observa que las microempresas no han realizado una planificación financiera y es por esto que es importante tener un mayor control a través de una planificación para que los recursos financieros sean más rentables.

22. ¿Estaría interesado en una propuesta de planificación financiera enfocada a las microempresas para la mejora en la toma de las decisiones gerenciales y minimizar el riesgo de liquidez? Si su respuesta es afirmativa que sugerencia daría.

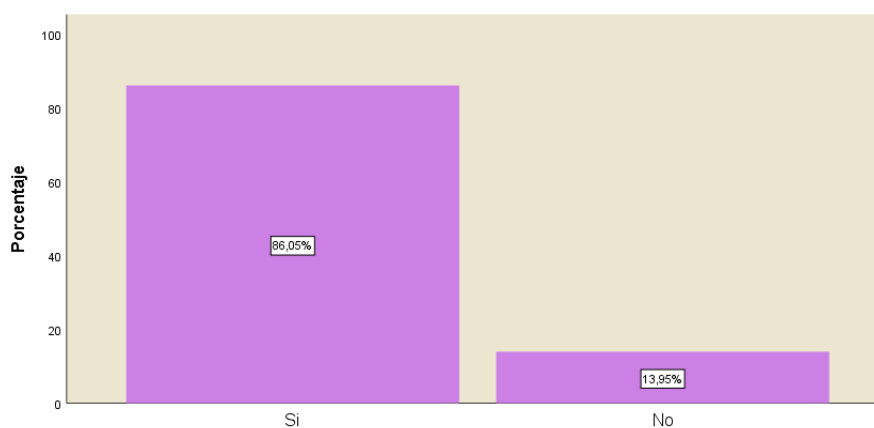
Tabla 28

Pregunta N°22

		Frecuencia	Porcentaje válido
Válido	Si	37	86,0
	No	6	14,0
	Total	43	100,0

Figura 35

Pregunta N°22



Interpretación

Dentro de las sugerencias, las microempresas han solicitado que se les proporcione la planificación financiera con la finalidad de poder mitigar el riesgo y a su vez tomar mejores decisiones, así como también que la propuesta este enfocada al mejoramiento de las microempresas.

4.3. Validación de la hipótesis

Para determinar la validación de hipótesis se utilizarán preguntas cerradas que estas cuentan con alternativas de (Si o No), es decir, las preguntas 18 y 19 de la encuesta aplicada a las microempresas de la provincia de Cotopaxi; son tomadas en cuenta estas preguntas porque tiene relación con la variable dependiente e independiente.

a) Determinación del grado de libertad.

$$gl = (2-1) (2-1)$$

$$gl = (1) (1)$$

$$gl = 1$$

b) Frecuencias Observadas.

Tabla 29

Frecuencias Observadas

Preguntas	Categorías		Total
	SI	NO	
¿Considera Usted que existe relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez?	36	7	43
¿En la microempresa realizan algún tipo de medición del nivel de riesgo de liquidez?	7	36	43
Total	43	43	86

Nota. Se muestra las frecuencias de la variable dependiente e independiente.

c) Frecuencias Esperadas.

Tabla 30

Frecuencias Esperadas

Preguntas	Categorías		Total
	SI	NO	
¿Considera Usted que existe relación entre el apalancamiento financiero y el riesgo de liquidez?	21,5	21,5	43
¿En la microempresa realizan algún tipo de medición del nivel de riesgo de liquidez?	21,5	21,5	43
Total	43	43	86

Nota. Se presenta las frecuencias de la variable dependiente e independiente.

d) Cálculo de Chi cuadrado X^2

Tabla 31

Cálculo Chi Cuadrado

O	E	(O-E)	(O-E) ²	(O-E) ² /E
36	21,5	14,5	210,5	9,77906977
7	21,5	-14,5	210,5	9,77906977
7	21,5	-14,5	210,5	9,77906977
36	21,5	14,5	210,5	9,77906977
CHI CALCULADO			39,1162791	

Nota. La tabla presenta el cálculo de Chi cuadrado calculado anexo 5.

Tabla 32

Tabla de Distribución Chi Cuadrado

	0,001	0,005	0,01	0,02	0,025	0,03	0,04	0,05
g.d.l								
1	10,828	7,879	6,635	5,412	5,024	4,709	4,218	3,841
2	13,816	10,597	9,210	7,824	7,378	7,013	6,438	5,991
3	16,266	12,838	11,345	9,837	9,348	8,947	8,311	7,815
4	18,467	14,860	13,277	11,668	11,143	10,712	10,026	9,488
5	20,515	16,750	15,086	13,388	12,833	12,375	11,644	11,070
6	22,458	18,548	16,812	15,033	14,449	13,968	13,198	12,592
7	24,322	20,278	18,475	16,622	16,013	15,509	14,703	14,067
8	26,124	21,955	20,090	18,168	17,535	17,010	16,171	15,507
9	27,877	23,589	21,666	19,679	19,023	18,480	17,608	16,919
10	29,588	25,188	23,209	21,161	20,483	19,922	19,021	18,307

Nota. El Chi cuadrado teórico es de: 3,841

e) Regla de decisión

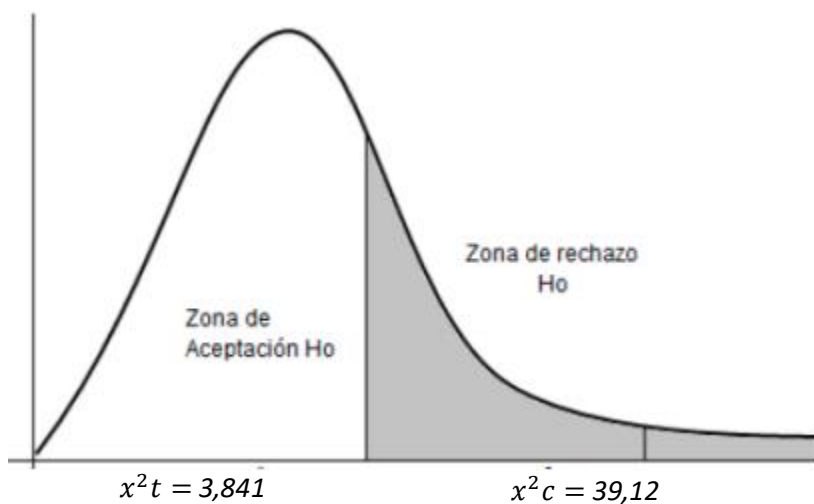
H_0 : Si $X^2_c \leq X^2_t$

H_1 : Si $X^2_c \geq X^2_t$ $39,12 > 3,841$

f) Representación gráfica

Figura 36

Representación Gráfica de Chi Cuadrado



g) Decisión estadística.

Mediante los resultados obtenidos, con un nivel de significancia del 5% y con 1 grado de libertad se determina que el valor de Chi cuadrado calculado es de 39,12 mayor que el Chi teórico, por lo cual, cumple con la condición y se acepta la hipótesis alterna (H1) rechazando la hipótesis nula (H0). Entonces se concluye que: El apalancamiento financiero tiene relación con el riesgo de liquidez.

Capítulo V

5. Propuesta

5.1. Datos informativos

- **Título de la propuesta:** Establecer una propuesta de planificación financiera enfocada a las microempresas para la mejora en la toma de las decisiones gerenciales y minimizar el riesgo de liquidez.
- **Beneficiarios:** Las microempresas
- **Ubicación:** Cotopaxi
- **Tiempo estimado de ejecución:** un año
- **Equipo técnico responsable:** Alta gerencia

5.2. Introducción

La planificación financiera es una herramienta indispensable dentro de una organización debido a que permite tener un control de capital, así como también mejora el proceso de toma de decisiones y a su vez el nivel de cumplimiento de objetivos y metas organizacionales.

Hoy en día resulta una tarea difícil mantener una empresa que perdure, por lo que es necesario reconocer del esfuerzo y arduo trabajo de los gerentes o administradores, sin embargo, es preciso un control y que la planificación financiera pueda proporcionar medidas e implantar ciertas estrategias para que en el momento que sea necesario se pueda controlar y corregir los errores de gestión.

Existe una gran diversidad de intereses por parte de proveedores, accionistas, prestamistas, acreedores, etc. Todos estos grupos en algún momento van a necesitar conocer cómo se está manejando la microempresa y esto obliga a que se realicen una

planificación financiera adecuada, en el cual se fije ciertas directrices que estén encaminados a lograr sus objetivos.

Es así que con la información obtenida por medio de una encuesta enfocado a las microempresas se puede notar que es necesario implementar una planificación financiera que sirva como un instrumento de guía y orientación para cumplir a cabalidad con sus metas.

5.3. Justificación

Es importante la planificación financiera puesto que por medio de esta herramienta reduce el nivel de incertidumbre que se puede presentar en el futuro, es un punto de partida clave de la actividad de administrar de forma eficaz y eficiente, así como también aprovechar al máximo los recursos (liquidez) en todos los niveles de la empresa.

El desarrollo del presente trabajo radica en elaborar una planificación financiera a corto plazo el cual consiste en contribuir no solo en la sostenibilidad sino en el crecimiento de las microempresas, orientar hacia una adecuada planificación de los recursos y obtener resultados acertados para una correcta toma de decisiones.

Una planificación financiera a corto plazo para las microempresas se convierte en una herramienta de control para la gerencia en el cual se indica el nivel de riesgo que se puede mitigar a tiempo. Se verificará que la herramienta es factible, mismo que ayudará a tener excelentes resultados dentro de la microempresa y tomar mejores decisiones.

5.4. Objetivos

5.4.1. Objetivo general

- Establecer una propuesta de planificación financiera enfocada a las microempresas para la mejora en la toma de las decisiones gerenciales y minimizar el riesgo de liquidez.

5.4.2. Objetivos específicos

- Identificar los indicadores que inciden en la planificación a corto plazo.
- Conocer estrategias en base a un modelo de planificación financiera.
- Reducir errores para poder invertir el capital en el crecimiento de la empresa.

5.5. Fundamentación de la propuesta

Se presenta la propuesta el cual está basado en el método de RISICAR y está compuesto de la siguiente manera:

Figura 37

Identificación de factores de riesgo

N°	Factor de riesgo de liquidez	Fuente de riesgo (causa)	Que puede pasar (consecuencias)	Metas y Objetivos de negocio afectados por el riesgo	Proceso de negocio
1	Cambios en el poder adquisitivo del consumidor	Falta de disponibilidad de efectivo en los consumidores	No existe una rotación de inventario / Bajo nivel de ventas	Nivel de ingresos	Financiero
2	Gestión inadecuada de efectivo	Incorrecto manejo del efectivo	Il liquidez	Control adecuado del efectivo	Gestión de activos
3	Gestión inadecuada de pasivo	Incumplimiento de obligaciones de pago	Potencial problema de liquidez / Mala administración en los flujos de caja	Cumplimiento de las obligaciones con terceros / Capacidad de pago	Financiero
4	Modificaciones en la normativa tributaria	Desactualización de nuevas leyes, reglamentos y resoluciones de legislación tributaria	Alto pago de impuesto	Cumplir con las obligaciones tributarias y no caer en multas	Cumplimiento normativo
5	Demora en recuperación de cuentas por cobrar	Descuido en cuanto al cobro de cartera	Incumplimiento de las obligaciones	Cobrar a tiempo a los clientes dentro del plazo establecido	Financiero
6	Inexactitud de información financiera	Despreocupación de la contabilidad registrada	La inexactitud al reunir o procesar información de donde se preparan los estados financieros	Aplicar un adecuado control interno	Financiero
7	Inestabilidad económica	Inflación, tasas de interés, devaluación	Quiebre de las microempresas	Permanencia en el mercado	Financiero
8	Existencia de pocas fuentes de financiamiento	Incertidumbre de pago por partes de las instituciones financieras	Negación de préstamo	Accesibilidad a microcréditos con baja tasa de interés	Financiero
9	Devaluación de la moneda	Aumento en la demanda de la moneda extranjera	Reemplazo de la moneda local	Importar productos para la producción y venta de mercadería	Financiero
10	Factores climáticos que afectan a la producción	Disminución de la producción	Buscar otras alternativas para satisfacer las necesidades del cliente	Mantener recurso para la producción en caso de siniestros	Estudio de mercado
11	Carencia de estrategias de atención a clientes y riesgos naturales	Debilidades en la parte de capacitación	Disminución de ventas	Maximizar las ganancias	Financiero
12	Desconocimiento del mercado y su competencia	Alta competencia	Cierre del negocio	Valor agregado, innovación	Estudio de mercado
13	Desconocimiento de leyes y regulaciones	Incumplimiento de la normativa	Problemas legales	Prevención de sanciones y multas	Cumplimiento normativo

Dentro de esta matriz se identificó diferentes factores de riesgo que puede presentarse dentro de una microempresa, esto conlleva a una causa, consecuencia y

metas y objetivos que no fueron alcanzados. Sirve como elección para el personal encargado a utilizar el modelo propuesto.

Figura 38

Aplicación del método RISICAR

			GRAVEDAD (IMPACTO)		
			PERMITIDO	ADMISIBLE	INACEPTABLE
PROBABILIDAD	ALTO	3	15	30	60
	MEDIO	2	10	20	40
	BAJO	1	5	10	20

Este método consiste en identificar, calificar y evaluar los diferentes tipos de riesgo; mismo que conlleva a un posible fracaso, cambios y aceptación que presenta la empresa.

Figura 39

Evaluación de riesgos




EVALUACIÓN DE RIESGOS					
FACTORES DE RIESGO DE LIQUIDEZ	FUENTES DE RIESGO (CAUSAS)	Probabilidad (Ocurrencia)	Gravedad (Impacto)	Calificación de los factores de	Respuesta del Riesgo
Cambios en el poder adquisitivo del consumidor	Falta de disponibilidad de efectivo en los consumidores	2	30	60	Inaceptable
Demora en recuperación de cuentas por cobrar	Descuido en cuanto al cobro de cartera	3	60	180	Admisible
Inestabilidad económica	Inflación, tasas de interés, devaluación	2	5	10	Permitido
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal
				0	Marginal

Una vez elaborada la matriz de riesgos, se procede a evaluar el riesgo de la siguiente manera:

- En la primera columna se coloca los factores de riesgo de liquidez que fueron presentados en la figura 36.
- En la segunda columna se presenta las fuentes de riesgo es decir las causas que presenta cada factor.
- Para la tercera la columna se debe establecer una probabilidad de ocurrencia ya sea alto (3), medio (2) y bajo (1).
- Dentro de la gravedad de impacto se puede identificar un valor ponderado para dar a conocer si es permitido, admisible o inalcanzable.
- Se refleja en la penúltima columna un resultado de acuerdo a la probabilidad e impacto utilizado.
- Por último, se genera un resultado de riesgo de gravedad que fueron mencionados anteriormente.

Figura 40

Definición del nivel riesgo

	DEFINICIÓN	ESTRATEGIAS GENEREALES PARA MINIMIZAR RIESGOS
	<p>Puede afectar todos los procesos en la empresa y generar una pérdida económica muy grave.</p> <p>Puede afectar un número elevado de procesos en la empresa y generar una pérdida económica sustancial.</p> <p>Decidir no emprender nuevas iniciativas/actividades que podrían dar lugar a riesgos.</p>	Protegerse contra los riesgos de liquidez invirtiendo en instrumentos de capitales a largo plazo.
	Puede afectar un número reducido de procesos en la empresa y generar una pérdida económica moderada.	<p>Negociar la cartera de créditos o de clientes vencida a través de la herramienta del factoring.</p> <p>El factoring ayuda a las empresas que requieran liquidez inmediata, es decir, cede los derechos de sus cuentas por cobrar a un tercero.</p>
	Muy leve el efecto en la empresa y baja pérdida económica.	Fortalecer la cantidad y calidad de la información disponible sobre la forma en que se están realizado los procesos de negocios y la situación actual de los riesgos correspondientes.

Una vez culminado el cuadro de evolución de riesgo se da a conocer los diferentes grados de impacto, con su respectiva definición y estrategias para minimizar riesgos, como, por ejemplo:

- El color rojo es inaceptable.
- El color celeste es admisible.

- El color amarillo es Permitido.

Figura 41

Diseño de medidas de tratamiento

Nº	Factor de riesgo de liquidez	Diseño de medidas de tratamiento
1	Cambios en el poder adquisitivo del consumidor	Búsqueda de reducción de costos para contrarrestar precios elevados al consumidor.
2	Gestión inadecuada de efectivo	Arqueos de caja periódicos para tener un control adecuado del efectivo.
3	Gestión inadecuada de pasivo	Establecer prioridades en las deudas o renegociar la deuda a largo plazo permitiéndolo cancelar en cómodas cuotas.
4	Modificaciones en la normativa tributaria	Capacitación al contador y financiero en la actualización de la normativa tributaria.
5	Demora en recuperación de cuentas por cobrar	Establecer políticas de cobro y determinar los días de cobro para los cliente en mora.
6	Inexactitud de información financiera	Contar con un auditor interno que se encargue de revisar la información financiera y dar recomendaciones a las falencias que presenta la microempresa.
7	Inestabilidad económica	Buscar socios estratégicos que ayuden a inyectar capital a la empresa.
8	Existencia de pocas fuentes de financiamiento	Buscar otras fuentes de financiamiento que apoyen a los microempresarios.
9	Devaluación de la moneda	Estrategia de producción local a menor costo.
10	Factores climáticos que afectan a la producción	Contratar seguros que garanticen la protección de bienes inmuebles y la producción.
11	Carencia de estrategias de atención a clientes y riesgos naturales	Capacitar a los empleados de los productos que ofrecen y personalizar el trato con el cliente.
12	Desconocimiento del mercado y su competencia	Realizar estudios de mercado que permitan identificar innovaciones a los productos o servicios.
13	Desconocimiento de leyes y regulaciones	Contratar un asesor legal que informe de los cambios que se presentan en las diferentes normativas.

También se presenta medidas que se deben considerar para la toma de decisiones de la empresa, cuyos factores fueron utilizados anteriormente y se encuentra en la figura 36.

Figura 42

Cálculo de los indicadores de liquidez

INDICADORES	FÓRMULA	APLICACIÓN	
Liquidez Corriente	$\frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$	\$ 40.087,13	\$ 1,04
		\$ 38.426,71	
Prueba Ácida	$\frac{ACTIVO\ CORRIENTE - INVENTARIO}{PASIVO\ CORRIENTE}$	\$ 40.087,13	\$ 1,04
		\$ 38.426,71	
Capital Neto de Trabajo	$ACTIVO\ CORRIENTE - PASIVO\ CORRIENTE$	\$ 1.660,42	

Figura 43

Cálculo de los indicadores de solvencia

INDICADORES	FÓRMULA	APLICACIÓN	
Nivel de Endeudamiento	$\frac{TOTAL\ PASIVO}{TOTAL\ ACTIVO} \times 100$	\$ 38.426,71	\$ 92,16
		\$ 41.694,27	
Apalancamiento	$\frac{ACTIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO}$	\$ 41.694,27	\$ 12,76
		\$ 3.267,56	

Para calcular los indicadores de liquidez y solvencia se utilizó los datos de una microempresa que está en el listado de la Superintendencia de Compañías, lo cual se detalla el valor de los indicadores de liquidez corriente, prueba acida y capital neto de trabajo.

Dando a conocer un análisis de los indicadores de liquidez para tomar acciones contra el riesgo de liquidez como son:

Figura 44*Análisis de los indicadores de liquidez***LIQUIDEZ CORRIENTE**

ESTÁNDAR	DESCRIPCIÓN
< 1,5	La empresa puede tener una mayor probabilidad de suspender los pagos de obligaciones hacia terceros (acreedores).
> 2,0	Se puede decir que la empresa posee activos circulantes ociosos. Esto indica pérdida de rentabilidad a corto plazo.

PRUEBA ÁCIDA

ESTÁNDAR	DESCRIPCIÓN
< 1	Existe peligro de caer en insuficiencia de recursos para hacer frente a los pagos,
> 1	La empresa puede llegar a tener exceso de recursos.
(=) 1	Se considera aceptable a la empresa.

CAPITAL DE TRABAJO

ESTÁNDAR	DESCRIPCIÓN
> 0	Significa que no tiene un nivel adecuado de activos corrientes.
< 0	Significa que tiene un nivel adecuado de activos corrientes.

Figura 45*Análisis de los indicadores de solvencia***NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

ESTÁNDAR	DESCRIPCIÓN
0,4 ó 0,60	Mientras más bajo sea el porcentaje obtenido menor es la necesidad de apalancamiento y mayor será la solvencia y solidez que

APALANCAMIENTO

ESTÁNDAR	DESCRIPCIÓN
>1	Es rentable recurrir a la financiación ajena.
<1	El coste de la financiación ajena hace que la rentabilidad sea inferior que si solo se invierte capital propio.

Como producto final nos da a conocer estrategias de como mitigar riesgos de los factores internos y externos de las empresas y estos a su vez varían de acuerdo a la semaforización del método RISICAR, conllevando a tomar decisiones que ayude a tener una mejor estabilidad. Cabe mencionar que los factores de riesgo planteadas son sugerencias que pueden servir de apoyo dentro de la realidad que conlleva la empresa, conforme al criterio del gerente o propietario.

Capítulo VI

6. Conclusiones y recomendaciones

6.1. Conclusiones

- Una vez realizado la aplicación del Chi cuadrado, mismo que está apoyado por los resultados de la encuesta, se concluye que el apalancamiento financiero tiene relación con el riesgo de liquidez.
- Al momento de la aplicación de las encuestas se encontraron falencias que afectaron al muestreo esperado, por lo tanto, se trabajó con 115 empresas que las determinó el 62.6% de las microempresas encuestados durante los últimos tres años no tuvieron necesidad de acceder a un crédito, de tal forma que el 37.4% de las microempresas respondieron haber realizado un crédito, y es a partir de este resultado lo que permitió tener información importante que contribuyó en la elaboración de la propuesta.
- Las microempresas financian sus actividades mediante recursos propios, sin embargo, es necesario mencionar que en algún momento han optado por solicitar un crédito en las instituciones financieras, esto con la finalidad de pagar deudas a terceros o a su vez incrementar el capital.
- A lo largo de nuestra investigación se ha determinado que existe una inadecuada planificación financiera afectado en su gran mayoría el desarrollo de las actividades; por lo cual es necesario tener un modelo de planificación para minimizar el riesgo y mantener un equilibrio con su capital.
- El modelo de la evaluación de riesgo de liquidez propuesto basado en el método RISICAR permite identificar los posibles factores de riesgos internos y externos de la organización y evaluar el nivel de impacto que estos conllevan, para proporcionar estrategias que ayuden a mitigar el riesgo.

6.2. Recomendaciones

- Para que las microempresas puedan sobresalir de mejor manera es importante reducir los posibles riesgos, esto se debe principalmente a la falta de información para la respectiva toma de decisiones, y a su vez que se incremente su capital.
- Es importante que las microempresas promuevan el uso del apalancamiento financiero siempre y cuando sea para financiar proyectos de alto rendimiento, de la misma forma debe existir un buen equipo de trabajo en el cual se planteen estrategias que generen valor a la empresa con el objetivo por el cual se tomó la deuda ya que siempre es generar valor a la empresa.
- Las empresas deben manejarse con los indicadores de apalancamiento ya que de esta forma puede identificar los errores que se presentan en la organización a lo largo de sus actividades y así poder tomar mejores decisiones que ayuden a mitigar el riesgo y se recomienda el uso del modelo propuesto en este trabajo investigativo.
- Es recomendable para las microempresas mantener un nivel adecuado de fondos propios que les permita cubrir sus obligaciones y de esta manera evitar el incurrir en préstamos a terceros que generan intereses altos lo que a su vez perjudica a la liquidez de las microempresas.
- El análisis de los riesgos internos y externos dentro de las actividades que pueden afectar los logros de los objetivos de las microempresas, es muy importante, para ello se cuenta con algunos modelos entre ellos se puede mencionar el modelo RISICAR, que pueden implementarse en las empresas con el propósito de minimizar los riesgos existentes.

Bibliografía

- Amores, F. y. (2013). *Investigación sobre el nivel de impacto socioeconómico que han generado los programas de emprendimiento impulsados por el estado en las pymes del cantón Latacunga, provincia de Cotopaxi en el periodo 2010 – 2012. [Tesis de maestría, Escuela Politécnica De. Obtenido de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/bitstream/handle/21000/6779/T-ESPEL-MAE-0058.pdf?sequence=1&isAllowed=y>*
- Aval. (2019). *¿Cuál es la situación financiera de las microempresas en el Ecuador?* Recuperado el 02 de enero de 2021, de <https://www.aval.ec/informacion-general-de-empresas/cual-es-la-situacion-financiera-de-las-microempresas-en-el-ecuador/>
- Bautista, R. (2012). *ncertidumbre y riesgos en decisiones de inversión*. Ecoe Ediciones Bogotá.
- Casa, M. y. (2013). *Análisis económico del aporte tributario de las Pymes en el Cantón Latacunga Provincia de Cotopaxi Periodo 2010. [Tesis de pregrado, Universidad Técnica De Cotopaxi] repositorio.utc.edu. . Obtenido de <http://repositorio.utc.edu.ec/bitstream/27000/1584/1/T-UTC-1412.pdf>*
- Código orgánico de la producción, comercio e inversiones. (21 de agosto de 2018). *Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI*. Recuperado el 6 de marzo de 2021, de Código orgánico de la producción, comercio e inversiones, COPCI: <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- Córdova Wilches, M. B. (2014). *Alternativa de financiamiento para pequeñas y medianas empresa familiares del sector comercial de Machala*. Podium, 26, 25-42. Obtenido de <https://revistas.uees.edu.ec/index.php/Podium/article/view/57/57>

- Cotacachi, C. (2012). *Incidencia de la morosidad en la rentabilidad del Sector comercial que opera bajo el sistema de Créditos, en la ciudad de Atuntaqui, durante el período del año 2010 [Tesis de pregrado, Universidad Técnica del Norte] repositorio.utn.edu.* Obtenido de <http://repositorio.utn.edu.ec/bitstream/123456789/1816/1/02TESIS25.pdf>
- Criollo, C. (2019). Medición de riesgo de liquidez en sociedades comercializadoras de vehículos en la Ciudad de Cuenca, durante el periodo 2015 al 2017. 09. Obtenido de <file:///C:/Users/Servidor/Downloads/art%C3%ADculo%20base%20para%20riesgo%20de%20liquidez.pdf>
- Curicama, E. (2016). *El riesgo de liquidez y la rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushun Ltda., de la parroquia Quisapincha del cantón Ambato.* Obtenido de *El riesgo de liquidez y la rentabilidad en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushun Ltda., de la parroquia Quisapincha del cantón Ambato:* <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23648/1/T3712i.pdf>
- Dávalos, I. (2018). *El nivel de apalancamiento y estructura de capital De las empresas del sector elaboración y conservación de pescados, crustáceos y moluscos en el Ecuador [Tesis de maestría, Universidad Técnica de Ambato] repositorio.utn.edu.* Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28644/1/T4349M.pdf>
- Florez, S. (2011). *EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y OPERATIVO UN GRAN DESAFÍO PARA LOS NEGOCIOS EN COLOMBIA.* Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17344/EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Florez, S. (2011). *El apalancamiento financiero y operativo un gran desafío para los negocios en Colombia [Tesis de pregrado, Universidad Libre Seccional Pereira]* repository.unilibre.edu. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/17344/EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gómez, K. (2015). *Indicadores de endeudamiento y rentabilidad*. Recuperado el 26 de febrero de 2021, de <https://es.slideshare.net/KrizGomez/indicadores-de-endeudamiento-y-rentabilidad>
- Laitón Ángel, S. y. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en pymes: estudio para América Latina. *Revista EAN*, 85, 163–179. Obtenido de <https://doi.org/10.21158/01208160.n85.2018.2056>
- Lele Milind, M. y. (1995). *Desarrollo del apalancamiento estratégico*. Díaz de Santos. Recuperado el 24 de febrero de 2021, de <https://es.slideshare.net/marianoelmontevideo/tabla-chi-cuadrado-1>
- Morales Castro, A. y. (2014). *Planeación Financiera*. Planeación Financiera. editorialpatria.com.mx.
- Morelos, J. F. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Entremado*, 8(1), 14-26. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601002.pdf>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48)4, 606-628. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ordoñez-Parra, J. (2016). Evaluación de Control Interno bajo el Método Risicar: Caso. *Vol. 1, No. 2*, 19-26. Obtenido de file:///C:/Users/Servidor/Downloads/Dialnet-EvaluacionDeControllInternoBajoElMetodoRisicar-6297478.pdf

- Osorio, D. (2004). *Riesgo de fondeo, riesgo de liquidez y relación de solvencia en un modelo de espirales de liquidez*. Obtenido de Riesgo de fondeo, riesgo de liquidez y relación de solvencia en un modelo de espirales de liquidez: <https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstream/handle/1992/9483/u281909.pdf?sequence=1>
- Pérez, F. (2015). *Análisis y valoración de los riesgos en la empresa*. Obtenido de Análisis y valoración de los riesgos en la empresa: <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/4536/TFG001300.pdf?seq>
- Ramos, I. y. (2017). *Análisis de la planificación financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa UNITEL S.A. del periodo 2015 -2016. [Tesis de pregrado, Universidad De Guayaquil]* repositorio.ug.edu. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/24189/1/TESIS%20PLANIFICACION%20FINANCIERA%20RAMOS%20ISMENIA-TAPIA%20STEFANY.pdf>
- Restrepo, A. y. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012). *Revista de la Facultad de Ciencias Económica: Investigación y Reflexión*. XXIV (2), 63-84. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2213>
- Sánchez, X. y. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90-98. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2654/265424601007.pdf>
- Sisalema, E. (2017). *Análisis del riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 zonal 3*. Obtenido de Análisis del riesgo de liquidez de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 1 zonal 3: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/26213/1/T4090ig.pdf>

Superintendencia de compañías, valores y seguros. (2019). *Ranking Empresarial*.

Recuperado el 25 de febrero de 2021, de

<https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=17&tipo=2Superintendencia>

intendencia

Anexos