

“Cualquier momento es  
perfecto para aprender algo  
nuevo”

*Albert Einstein*



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

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**TRABAJO DE TITULACIÓN, PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN  
FINANZAS CONTADOR PÚBLICO-AUDITOR**

**TEMA: APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL RIESGO DE LIQUIDEZ  
DE LAS MICROEMPRESAS DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI.**

**AUTORAS:** Chicaiza Muisin, Mónica Alexandra  
Fajardo Quillupangui, Katherine Mishel

**DIRECTORA:** ING. AVELLÁN HERRERA, NILDA ALEXANDRA, MG



# AGENDA



CAPÍTULO I  
Problema de  
Investigación



CAPÍTULO II  
Marco Teórico



CAPÍTULO III  
Marco  
Metodológico



CAPÍTULO IV  
Análisis e  
interpretación de  
resultados



CAPÍTULO V  
Propuesta

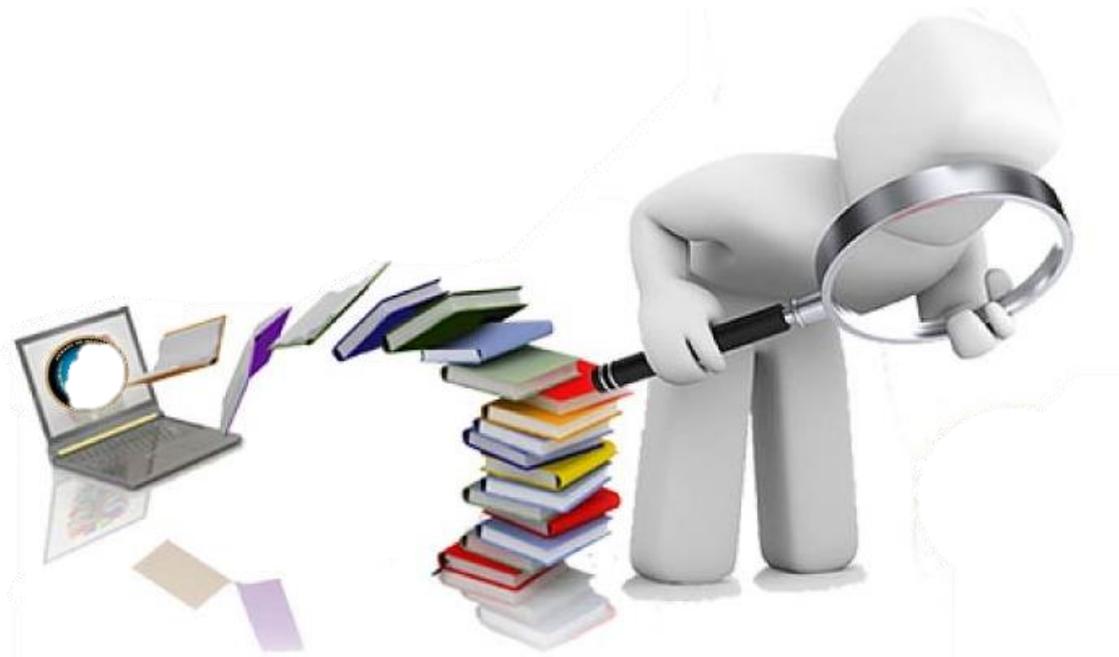


CAPÍTULO VI  
Conclusiones y  
recomendaciones



# *CAPÍTULO I*

## *PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA*



# ANÁLISIS MACRO



Córdova (2014) menciona que la debilidad de las pymes es volatilidad, deficientes carencia de planificación, falta de comunicación dentro de las entidades, falta de financiamiento y crecimiento planificado.

El 40% de las pequeñas empresas que pueden acceder a un financiamiento dentro de instituciones financieras.



# ANÁLISIS MESO

PROVINCIA	PORCENTAJE
Guayas	39,93%
Pichincha	33,53%
Azuay	5,16%
Manabí	3,57%
El Oro	2,87%
Otras Provincias	14,94%

La principal actividad económica a la que se dedica la mayoría de las microempresas es el comercio.



Según 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.



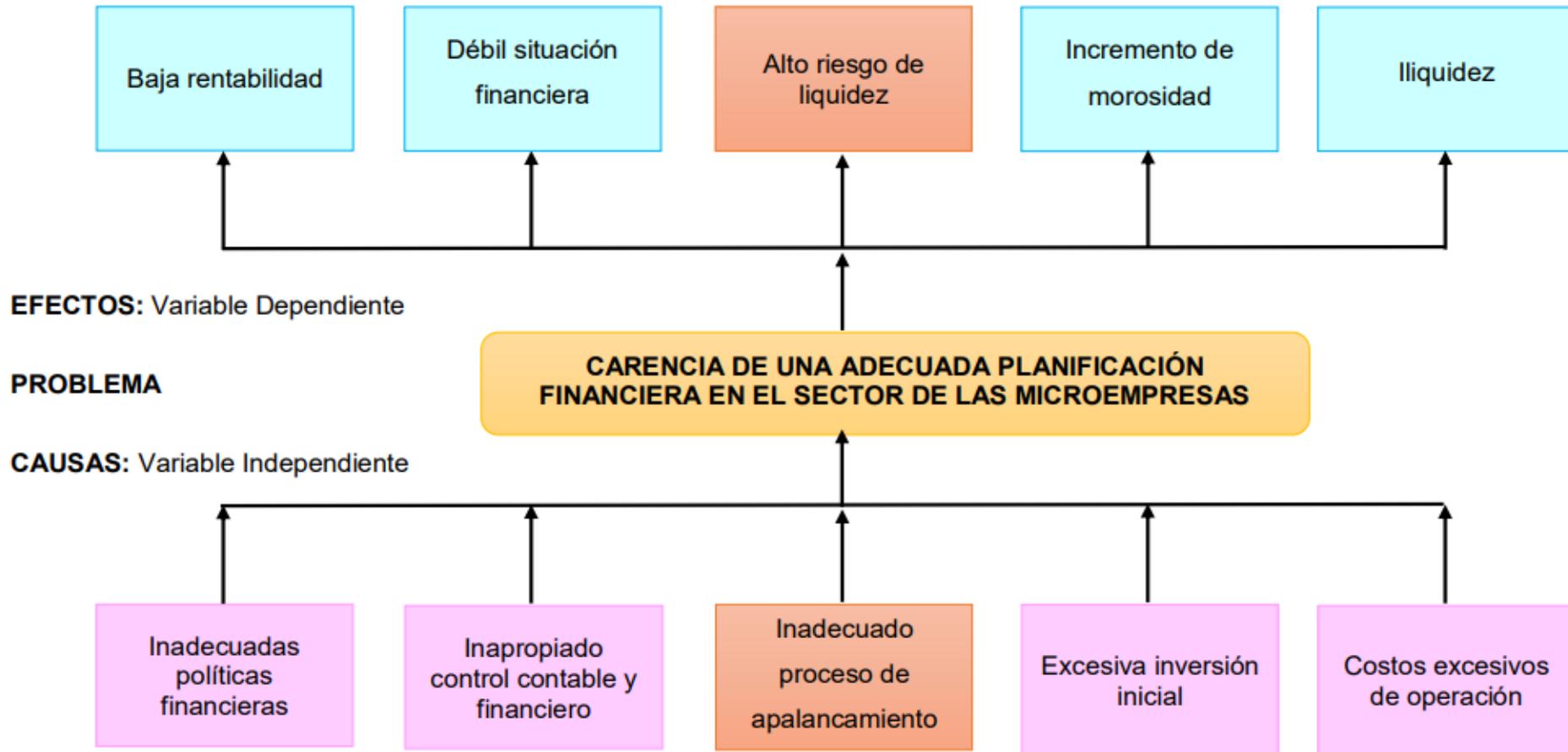
# ANÁLISIS MICRO

Casa y Ortega (2013) manifiesta que 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..

En la provincia de Cotopaxi la actividad más relevante corresponde al transporte y almacenamiento que cuenta con 113 microempresas.



# ÁRBOL DE PROBLEMAS



# ***OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN***

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

**OBJETIVO GENERAL**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# *OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN*

## OBJETIVOS ESPECIFICOS

1

Evaluar el grado de apalancamiento que tienen las microempresas de la Provincia de Cotopaxi a través de un análisis financiero.

2

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.

3

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.



# *CAPÍTULO II*

## *MARCO TEÓRICO*



# ***BASE TEÓRICA***

- El apalancamiento 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)  
menciona que

Muranaga y  
Ohsawa (1997)  
manifiestan 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.

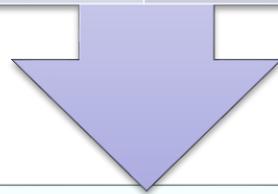


# ***BASE CONCEPTUAL***

## **Apalancamiento financiero**

Es el endeudamiento para invertir.

Los indicadores son:  
Nivel de endeudamiento y  
apalancamiento



### ***1. Riesgo de liquidez***

Se puede financiar por medio de bancos o cooperativas y ayude aumentar el volumen de activos.

Los factores que interviene para que ocasiones son:  
endógenos y exógenos



# BASE LEGAL

## Ley de Compañías

- Art.1: Contrato de compañía
- Art.2: Especies de compañías de comercio
- Art.3: La formación y funcionamiento de compañías contrarias al orden público
- Art.28: Las compañías sujetas por ley al control de la Superintendencia de Compañías y Valores y que ejecuten actividades agrícolas.

## Ley general de instituciones del sistema financiero

- Art.2: Los propósitos
- Art.70: El valor de todo préstamo, descuento
- Art.154: Todos los depósitos, deudas y demás obligaciones
- Art.155: Los créditos concedidos por una institución financiera



## Código orgánico de la producción, comercio e inversiones

- Art.1: Se refiere al ámbito
- Art.2: Actividad Productiva
- Art.3: Objeto
- Art. 53: Se refiere a la definición y clasificación de las MIPYMES
- Art.67: Otras formas de financiamiento
- Art.68: Crédito para apertura de capital e inversión

## Reglamento jurisdicción coactiva corporación finanzas populares

- Art. 1.- Objeto



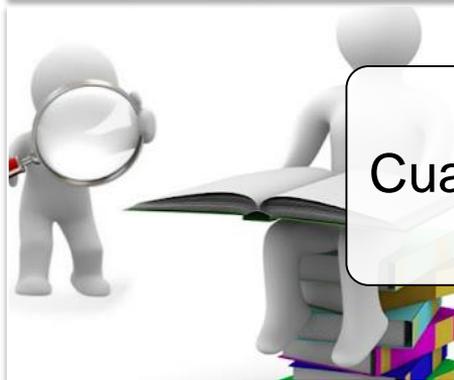
# *CAPÍTULO III*

## *METODOLOGÍA*



# ***METODOLOGÍA***

Enfoque



Cuantitativo

Modalidad



- Documental
- De campo

Tipo



- Descriptiva
- Explicativa

Diseño

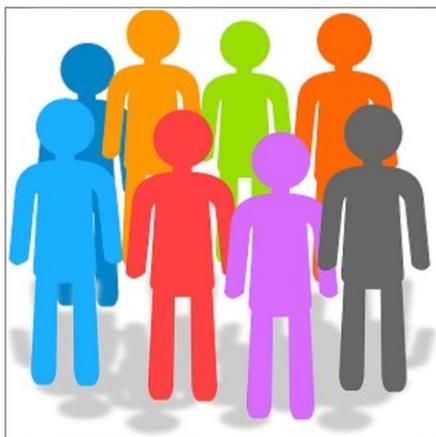


No experimental



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# ***METODOLOGÍA***



## **Población**

Existen 222  
microempresas

## **Muestra**

Se obtuvo como resultado  
162 empresas de forma  
aleatoria



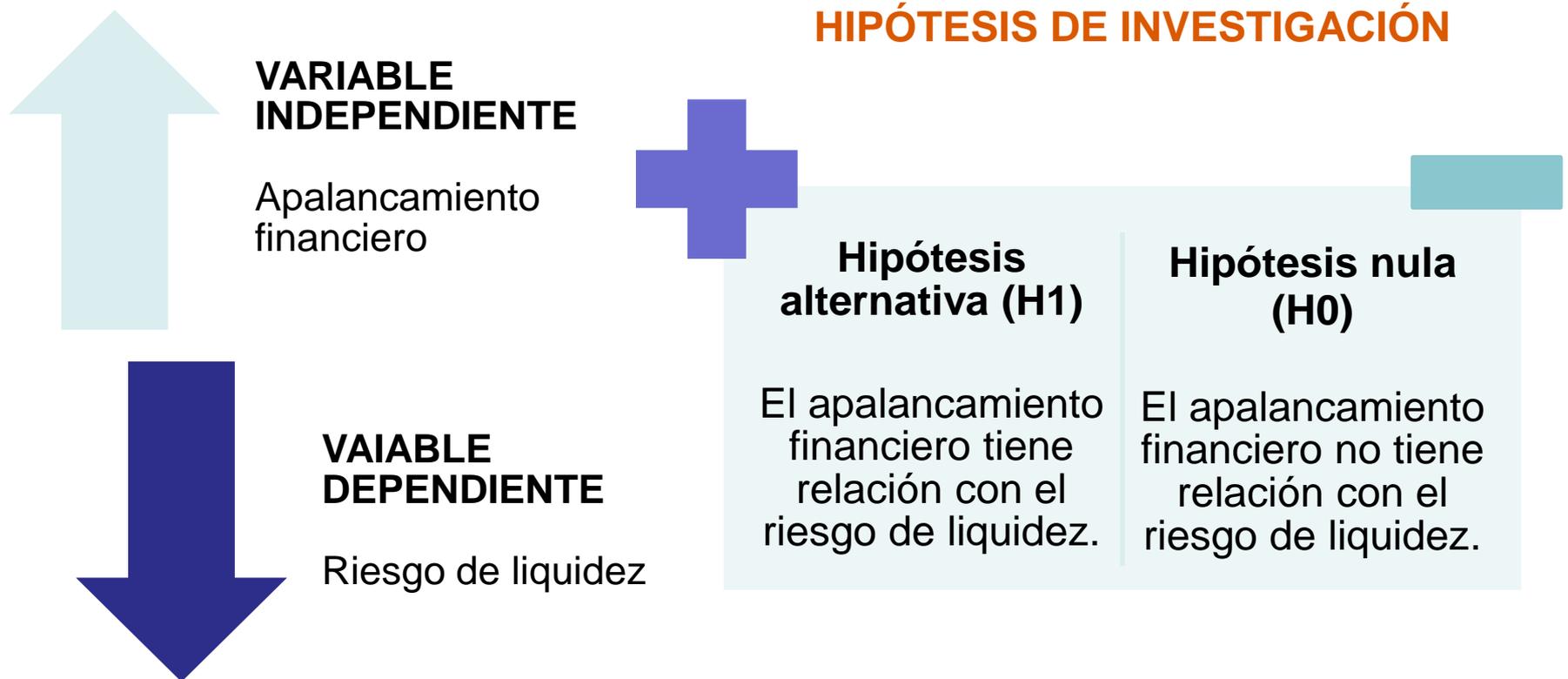
# *CAPÍTULO IV*

# *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN*

# *DE RESULTADOS*



# VARIABLES DE INVESTIGACIÓN



VARIABLES DE INVESTIGACIÓN



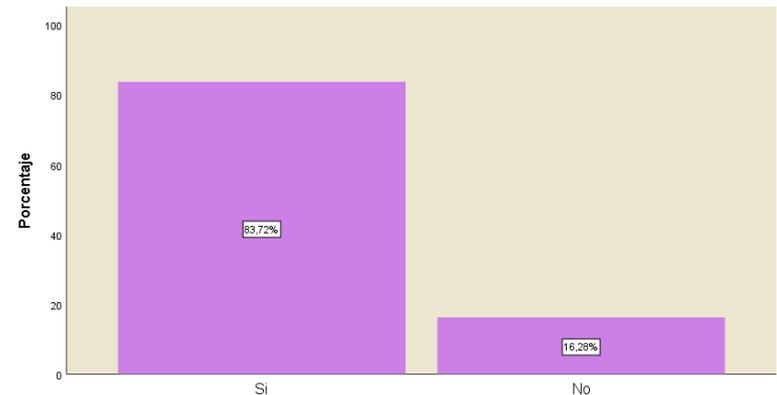
**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

# VARIABLE INDEPENDIENTE

Pregunta 18:

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

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



## 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.

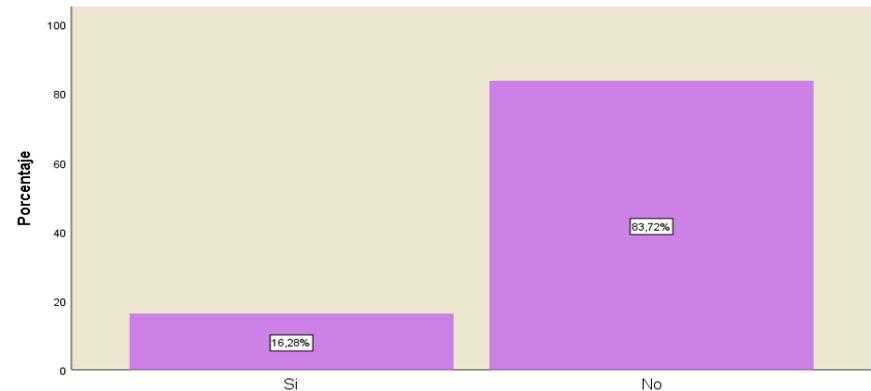


# ***VARIABLE DEPENDIENTE***

**Pregunta 13:**

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

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



## **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



# COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

## CHI CUADRADO

### 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
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>86</b>

### FRECUENCIAS ESPERADA

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
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>86</b>

### CÁLCULO DE LA CHI CUADRADO

O	E	(O-E)	(O-E) <sup>2</sup>	(O-E) <sup>2</sup> /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
<b>CHI CALCULADO</b>				<b>39,1162791</b>



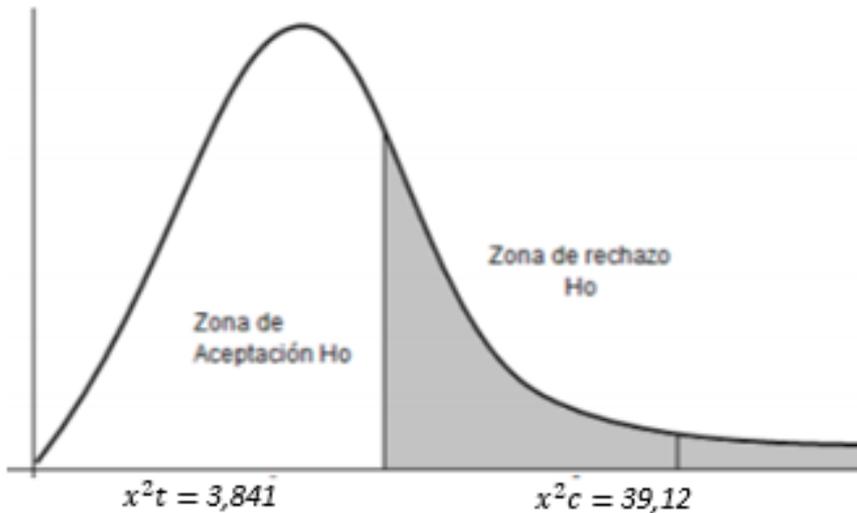
# COMPROBACIÓN DE LA HIPÓTESIS

## CHI CUADRADO

### TABLA DE DISTRIBUCIÓN CHI CUADRADO

g.d.l	0,001	0,005	0,01	0,02	0,025	0,03	0,04	0,05
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

### REPRESENTACIÓN GRÁFICA



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*

## *PROPUESTA*



# PROPUESTA



## Justificación

- 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.



## Objetivo

- 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.



# PROPUESTA

## 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
				0	Marginal
				0	Marginal



# *CAPÍTULO VI*

## *CONCLUSIONES Y*

### *RECOMENDACIONES*



# CONCLUSIONES

1

- 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.

2

- 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.

3

- 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.



# RECOMENDACIONES

1

- 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.

2

- 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.

3

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.



*Gracias*



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA