



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA



AUTORES:

Godoy Padilla, Samyra Yomayra

Ramón Chávez, Carlos Wladimir

DIRECTOR:

Econ. Veloz Jaramillo, Marco Antonio

2022



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

TEMA:

“La gestión contable financiera en la estimación del riesgo de quiebra en épocas de pandemia de las empresas del Sector Industrial-Manufacturero de la Provincia de Cotopaxi en el periodo 2019 - 2021”



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

AGENDA

Problema de Investigación

Marco Teórico

Metodología

Análisis de Resultados

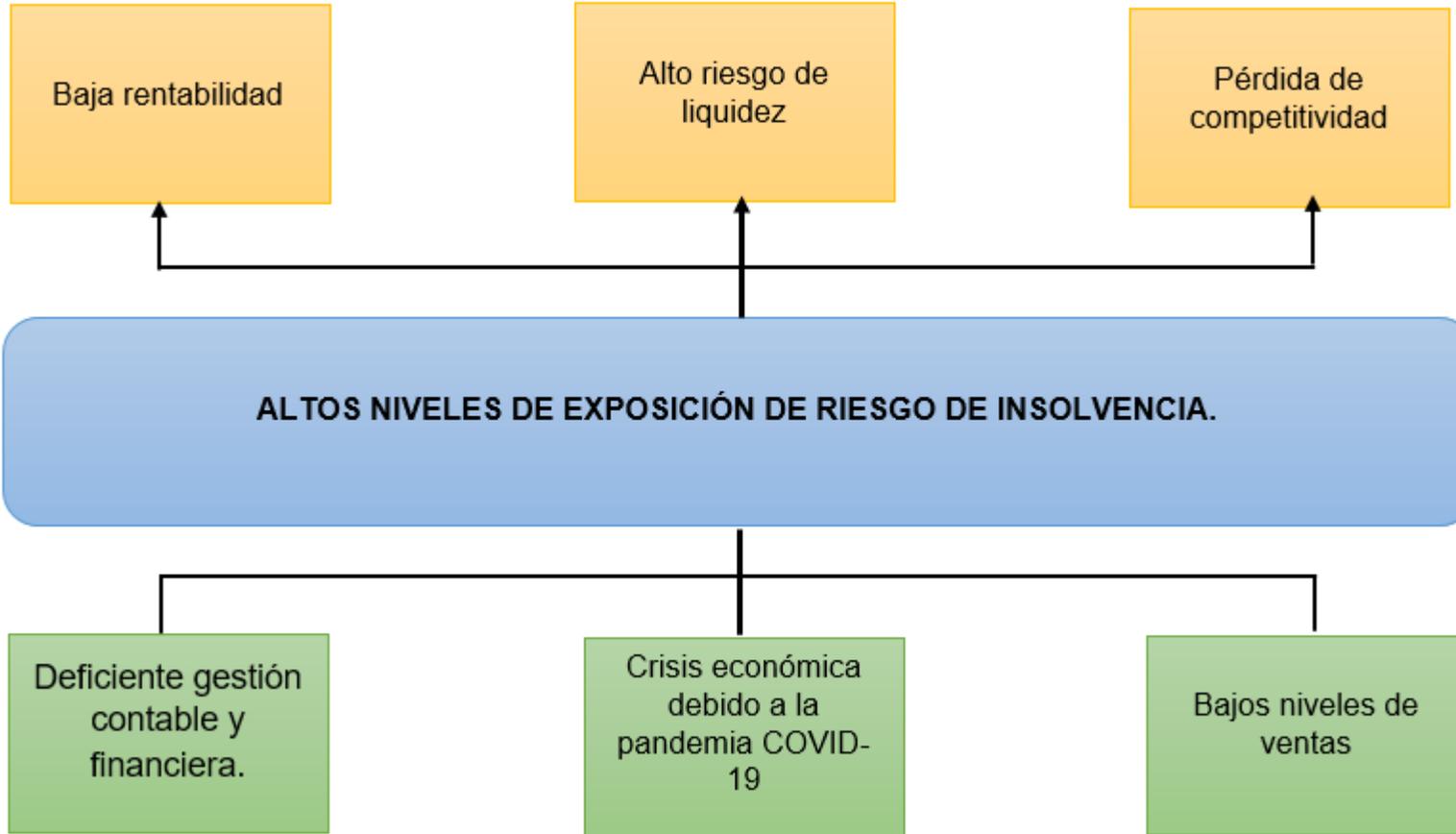
Propuesta

Conclusiones y Recomendaciones



ÁRBOL DE PROBLEMAS

EFFECTOS



CAUSAS

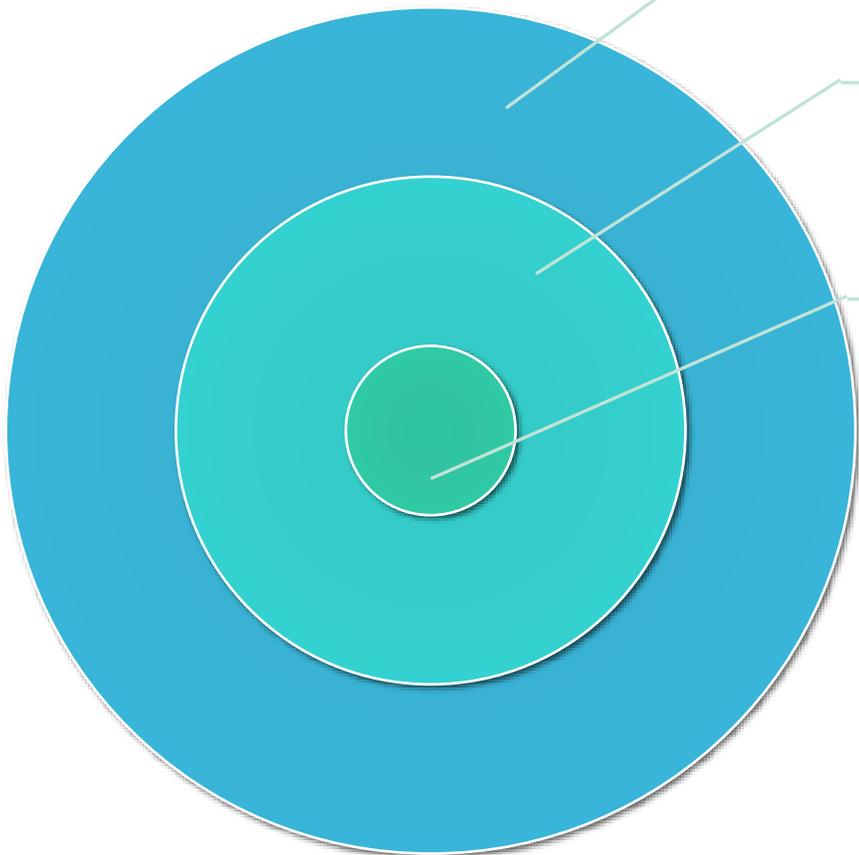
Formulación del problema



¿De qué manera la deficiente gestión contable y financiera incide en el riesgo de quiebra de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi?



PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA



Macro: América Latina y el Caribe

Meso: Ecuador

Micro: Provincia de Cotopaxi



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

OBJETIVOS

Analizar la gestión financiera y su repercusión en el riesgo de quiebra en tiempos de pandemia de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi período 2021.

Diagnosticar la gestión financiera de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi período 2021.

Describir los diferentes tipos de riesgo que están inmersos las empresas del sector industrial manufacturero.

Aplicar el modelo Z-Score de Altman que determine el riesgo de quiebra de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Independiente

Riesgo de quiebra

Riesgo de quiebra empresarial

Definición



El riesgo de insolvencia es la probabilidad de que una empresa no pueda cumplir con sus obligaciones de deuda. La probabilidad de que una empresa se declare insolvente se debe a su incapacidad para pagar el servicio de su deuda. .

Terreno et al. (2017)

Una empresa puede fracasar financieramente debido a problemas de flujo de efectivo derivados de ventas inadecuadas y altos costos operativos. Para abordar los problemas de flujo de efectivo, la empresa podría aumentar sus préstamos a corto plazo. Si la situación no mejora, la empresa corre el riesgo de insolvencia o quiebra.

Fracaso empresarial

Definición

Vargas (2015)

Cuando la tasa de rendimiento del capital invertido, considerando el riesgo, es más baja que la tasa de retorno de inversiones similares. También se considera el escenario en el cual los ingresos son insuficientes para cubrir los costos y cuando el promedio del rendimiento sobre la inversión es continuamente inferior al costo de capital de la empresa.

Las causas del fracaso de un negocio pueden ser: económicas, financieras, negligencia gerencial, fraude, desastres naturales, entre otros. Una empresa es financieramente sana cuando los recursos generados son suficientes, como mínimo, para mantener la capacidad de pago y la empresa fracasa, cuando no logra para sus accionistas un aumento satisfactorio de riqueza que les compense por el riesgo asumido y por la pérdida de la disponibilidad del capital invertido.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Marco Teórico

Variable Dependiente

Gestión contable y financiera



Gestión de la Contabilidad

Definición

Bosch (2019)

Es la actividad encaminada a obtener información de las operaciones financieras de la empresa. Esta información, para ser útil, debe ser consecuente, ordenada y metódica; para su elaboración debemos contar con profesionales de la contabilidad con experiencia, en este sentido el motivo de elaborar este tipo de estudio es aportar información a la planificación y diseño de estrategias, tanto económicas como contables

La gestión de la contabilidad se enfoca en toda la contabilidad destinada a informar a la gerencia sobre las métricas comerciales operativas. Utiliza información relativa a costes de productos o servicios adquiridos por la empresa. Los presupuestos se utilizan a menudo para cuantificar las decisiones tomadas en la planificación



Gestión Financiera

Definición

Padilla (2012)

La administración financiera aporta con el adecuado control y seguimiento tanto de la parte financiera como de la administrativa, se encuentra enfocada sin duda, a la economía. Brinda asistencia al desarrollo monetario de la empresa, además establece lineamientos de a dónde quiere ir la organización.

La gestión financiera significa planificar, organizar, dirigir y controlar las actividades financieras, como la adquisición y la utilización de los fondos de la empresa. Significa aplicar los principios generales de gestión a los recursos financieros de la empresa.



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Metodología



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



Muestra

La población de esta investigación son las empresas del sector Industrial - Manufacturero de la provincia de Cotopaxi, siendo un total de 42 empresas, pero para en análisis de resultado se utilizará a las empresas más representativas de este sector siendo un total de 15 empresas elegidas a criterio del investigador.

Sector	Número Empresas
Industrial- Manufacturero	42
Total	42



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

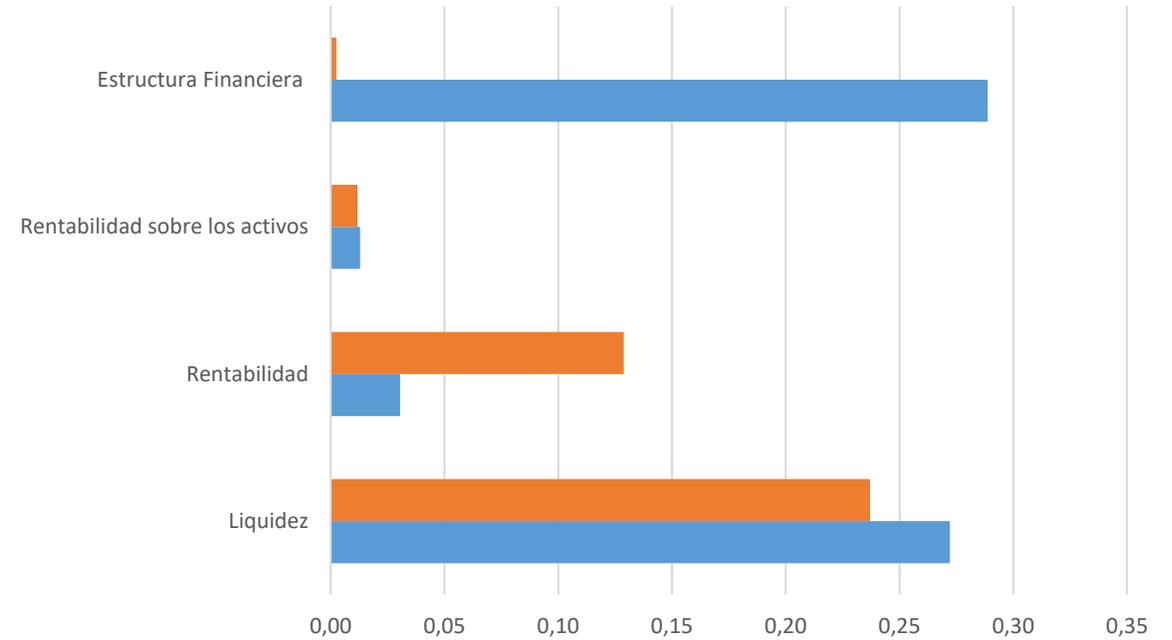
Análisis de Resultados



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Industria de Licores Ecuatorianos LICOREC S.A.

INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	0,27	0,24
Rentabilidad	0,03	0,13
Rentabilidad sobre los activos	0,01	0,01
Estructura Financiera	0,29	0,00

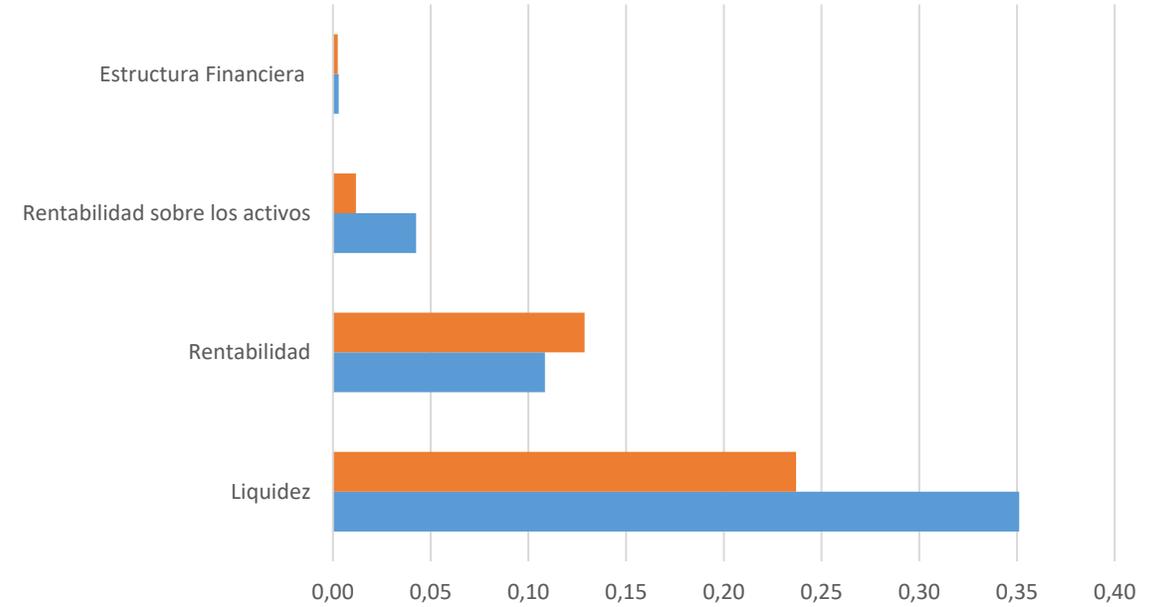


	Liquidez	Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Estructura Financiera
■ Año 2021	0,24	0,13	0,01	0,00
■ Año 2020	0,27	0,03	0,01	0,29



Lady Sport S.A.

INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	0,35	0,24
Rentabilidad	0,11	0,13
Rentabilidad sobre los activos	0,04	0,01
Estructura Financiera	0,00	0,00

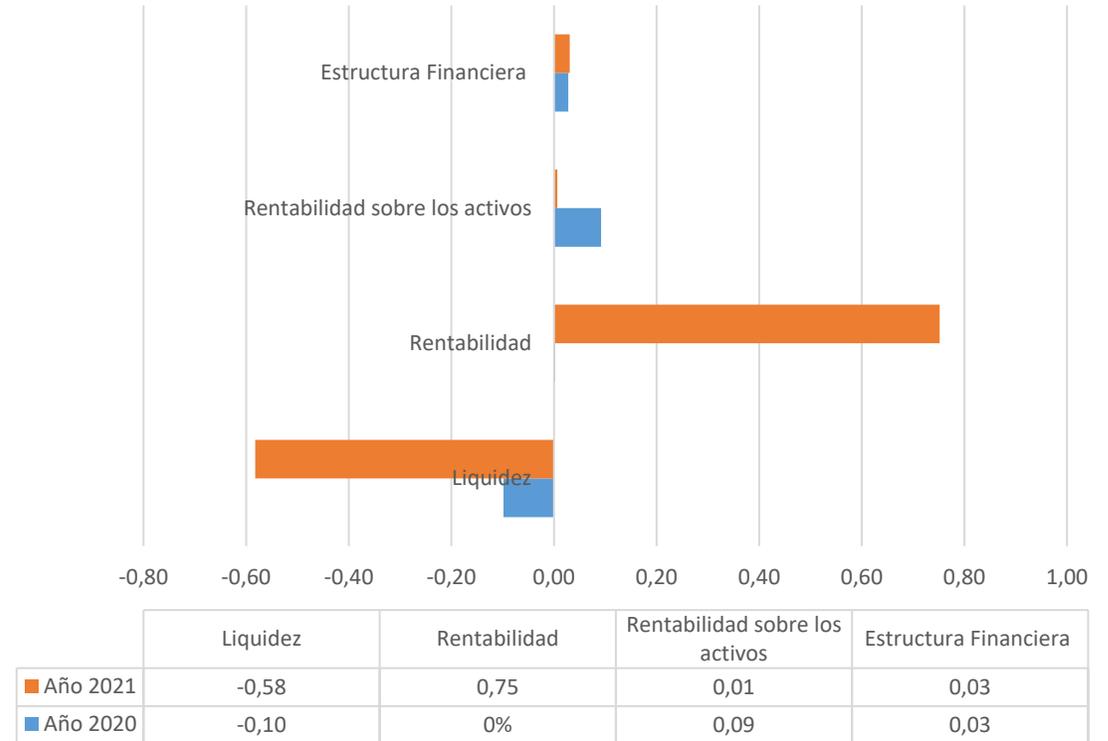


	Liquidez	Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Estructura Financiera
■ Año 2021	0,24	0,13	0,01	0,00
■ Año 2020	0,35	0,11	0,04	0,00



Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.

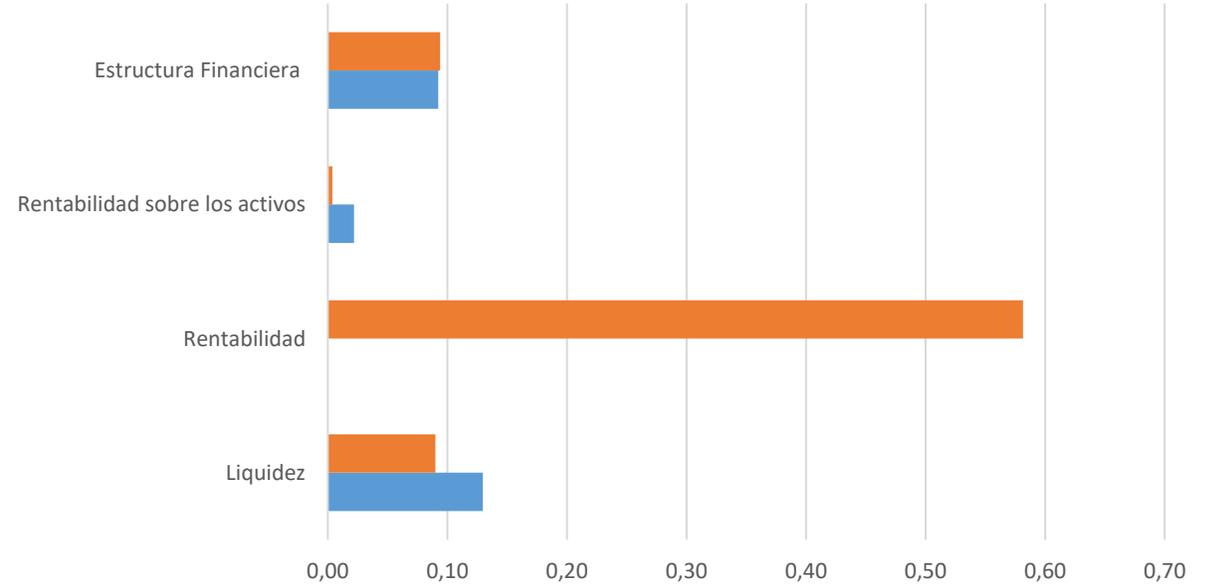
INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	-0,10	-0,58
Rentabilidad	0%	0,75
Rentabilidad sobre los activos	0,09	0,01
Estructura Financiera	0,03	0,03





Fuentes San Felipe S.A. Sanlic

INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	0,13	0,09
Rentabilidad	0%	0,58
Rentabilidad sobre los activos	0,02	0,00
Estructura Financiera	0,09	0,09

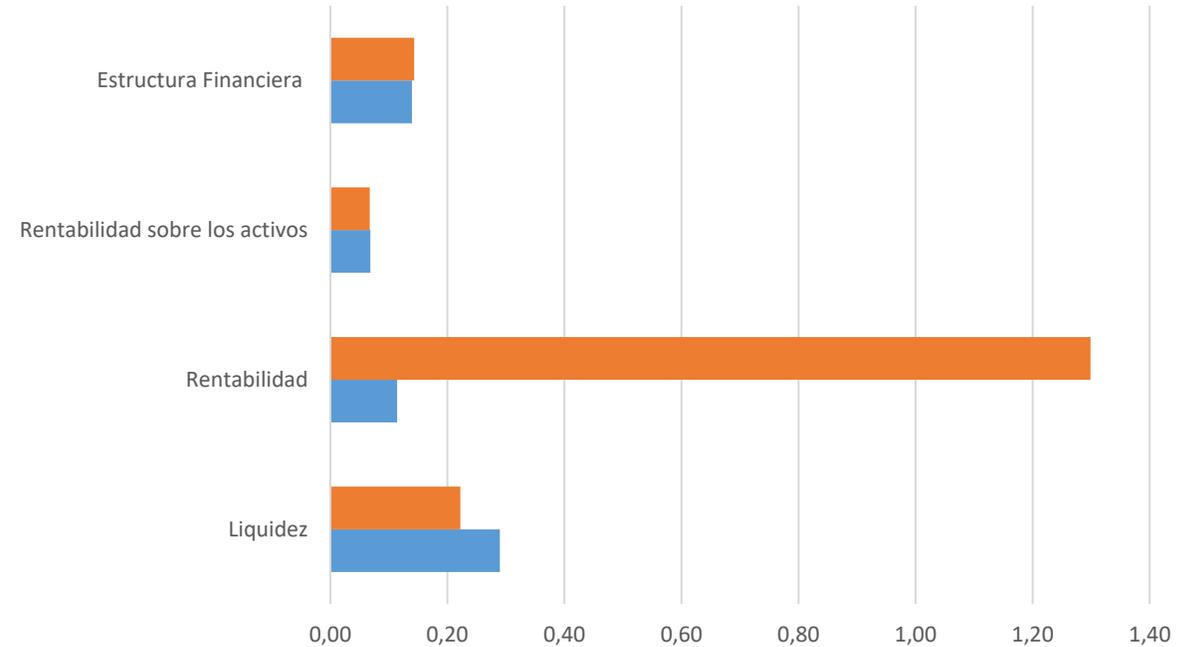


	Liquidez	Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Estructura Financiera
■ Año 2021	0,09	0,58	0,00	0,09
■ Año 2020	0,13	0%	0,02	0,09



Induacero Industria de Acero del Ecuador Cía. Ltda.

INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	0,27	0,24
Rentabilidad	0,03	0,13
Rentabilidad sobre los activos	0,01	0,01
Estructura Financiera	0,29	0,00

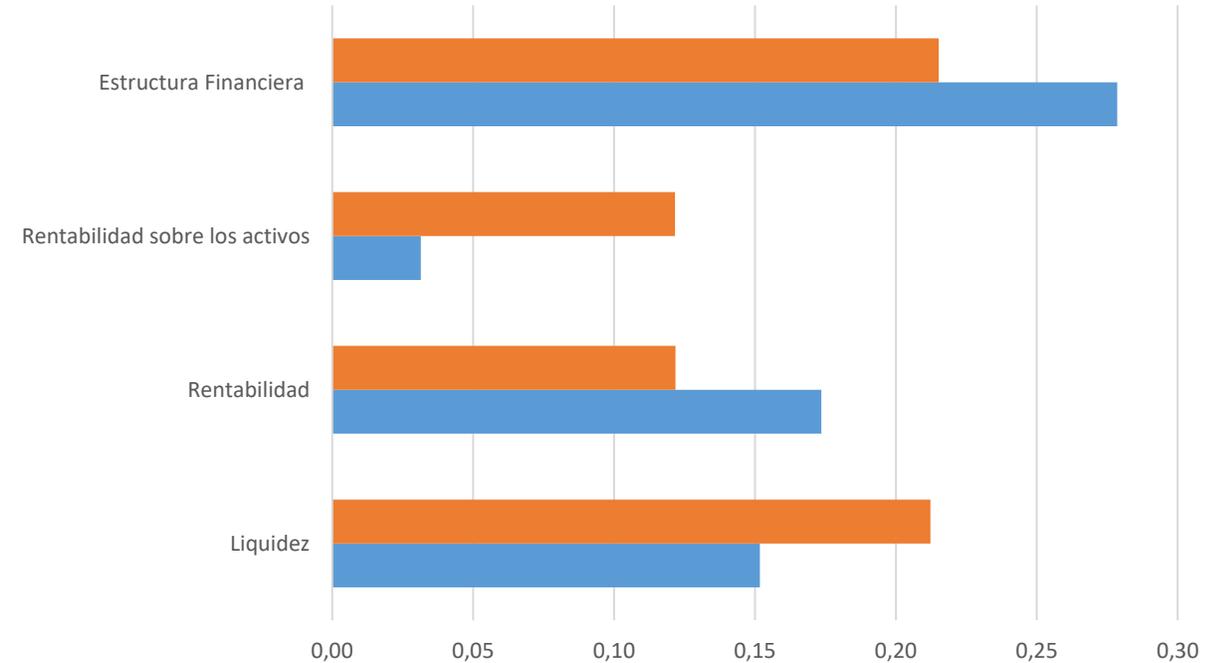


	Liquidez	Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Estructura Financiera
■ Año 2021	0,22	1,30	0,07	0,14
■ Año 2020	0,29	11%	0,07	0,14



Novacero S.A.

INDICADORES	Año 2020	Año 2021
Liquidez	0,15	0,21
Rentabilidad	17%	0,12
Rentabilidad sobre los activos	0,03	0,12
Estructura Financiera	0,28	0,22



	Liquidez	Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Estructura Financiera
■ Año 2021	0,21	0,12	0,12	0,22
■ Año 2020	0,15	17%	0,03	0,28



Resumen de los índices por empresa

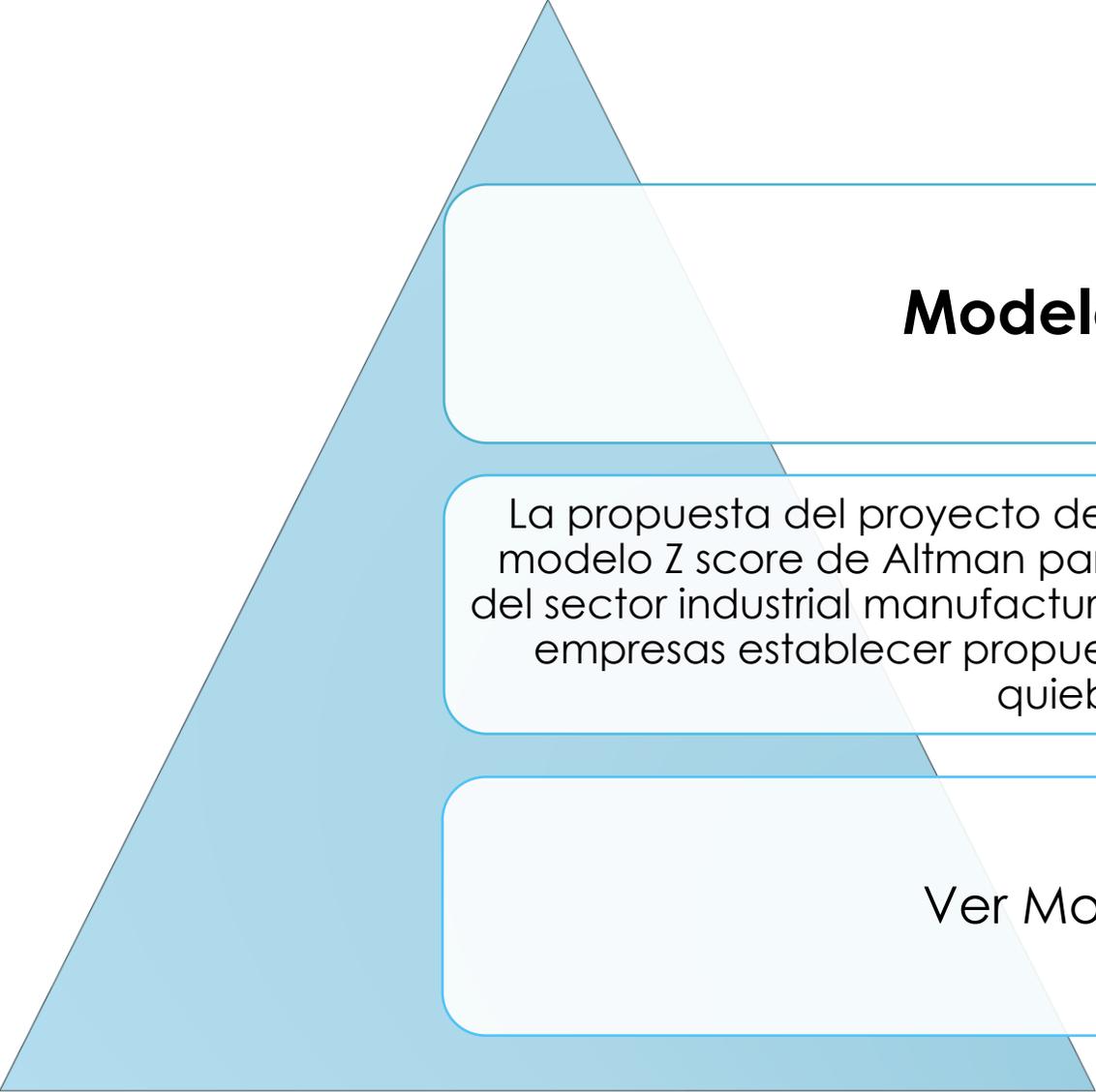
N°	Empresa	Liquidez		Rentabilidad Acumulada		Rentabilidad sobre los Activos		Estructura Financiera	
		año 2020	año 2021	año 2020	año 2021	año 2020	año 2021	año 2020	año 2021
1	Industria de Licores Ecuatorianos LICOREC S.A.	0,272	0,237	0,030	0,129	0,013	0,012	0,289	0,002
2	Lady Sport Lady sports S.A.	0,351	0,237	0,108	0,129	0,043	0,012	0,003	0,002
3	Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.	-0,098	-0,582	0,002	0,752	0,092	0,006	0,028	0,031
4	Fuentes San Felipe S.A. Sanlic	0,130	0,090	0,000	0,581	0,022	0,004	0,092	0,094
5	Induacero Industria de Acero del Ecuador Cía. Ltda.	0,290	0,222	0,114	1,299	0,114	1,299	0,139	0,143
6	Novacero S.A.	0,152	0,212	0,174	0,122	0,031	0,122	0,279	0,215
7	La Finca Cía. Ltda.	-0,275	-0,295	0,296	0,063	0,039	0,121	0,001	0,001
8	Calzacuba Cía. Ltda.	0,527	0,561	0,134	0,169	0,134	-0,317	0,001	0,002
9	Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A CEDAL	0,140	0,140	0,175	0,175	0,008	0,008	0,307	0,307
10	Molinos Poulter S.A.	0,621	0,621	0,186	0,186	0,010	0,010	1,547	1,547
11	Aglomerados Cotopaxi Sociedad Anónima	0,015	0,015	0,126	0,126	0,012	0,012	0,929	0,929
12	Parmalat del Ecuador S.A.	0,388	0,388	0,073	0,073	0,067	0,067	2,323	2,323
13	Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	0,307	0,307	0,177	0,177	0,172	0,172	1,322	1,322
14	Provefrut S.A.	0,540	0,540	0,109	0,109	0,176	0,176	1,139	1,139
15	Pasteurizadora El Ranchito Cía. Ltda.	0,128	0,176	0,010	0,055	-2,484	0,040	0,779	0,664



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Propuesta



Modelo Z-Score de Altman

La propuesta del proyecto de investigación, la misma que se trata de aplicar el modelo Z score de Altman para determinar el riesgo de quiebra de las empresas del sector industrial manufacturero de la provincia de Cotopaxi, que permitan a las empresas establecer propuestas de mitigación de riesgo de Insolvencia o de quiebra financiera o contable.

Ver Modelo Z-Score de Altman



Metodología del modelo Z-Score de Altman

ZONAS	LIMITES	DESCRIPCIÓN
ZONA 1	$Z > 2.60$	Baja probabilidad de quiebra. La empresa con la información financiera presentada no va a presentar insolvencia ni falta de liquidez en el corto y mediano plazo.
ZONA 2	$2.59 > Z > 1,12$	La zona gris, la cual se necesita un mayor monitoreo de la empresa. Ya que corre el riesgo de poder caer en insolvencia en cualquier momento. Hay que considerar que cualquier resultado debe ir acompañado de un análisis cuantitativo evaluando el mercado y factores macroeconómicos.
ZONA 3	$Z < 1,1$	Alta probabilidad de quiebra. Este rango nos indica que la empresa presenta graves problemas de insolvencia financiera por lo que corre el riesgo de no poder afrontar sus obligaciones financieras adecuadamente.



Resultado Modelo Z de Altman de la empresa LICOREC S.A.

Cálculo de variables		2020	2021	Z Año 2020	Z Año 2021	
X1	Capital de Trabajo / Activos Totales	6,56	0,27	0,24	1,79	1,55
X2	Utilidades / Activos Totales	3,26	0,03	0,13	0,10	0,42
X3	Utilidades antes de Impuestos / Activos Tot	6,72	0,01	0,01	0,09	0,08
X4	Valor contable del patrimonio / Pasivo total	1,05	0,29	0,00	0,30	0,00
estadístico Z				2,27	2,06	

Considerando los criterios del modelo Z-Score de Altman y mediante la aplicación del análisis discriminante de las variables independientes se deduce que la empresa Industria de Licores Ecuatorianos LICOREC S.A. en el año 2020 y 2021 está en una zona gris, en este sentido la empresa necesita un mayor monitoreo ya que corre el riesgo de caer en insolvencia en cualquier momento.



Resultado Modelo Z de Altman de la empresa Lady Sport Lady sports S.A.

	Cálculo de variables	2020	2021	Z Año 2020	Z Año 2021	
X1	Capital de Trabajo / Activos Totales	6,56	0,35	0,24	2,30	1,55
X2	Utilidades / Activos Totales	3,26	0,11	0,13	0,35	0,42
X3	Utilidades antes de Impuestos / Activos Tot	6,72	0,04	0,01	0,29	0,08
X4	Valor contable del patrimonio / Pasivo total	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00
	Estadístico Z			2,95	2,06	

Considerando los criterios del modelo Z-Score de Altman y mediante la aplicación del análisis discriminante de las variables independientes se deduce que la empresa Lady Sport Lady sports S.A. en el año 2020 se encontraba en una zona segura y para el año 2021 se posiciono en zona gris, en este sentido la empresa necesita un mayor monitoreo para el año 2021 ya que corre el riesgo de caer en insolvencia en cualquier momento.



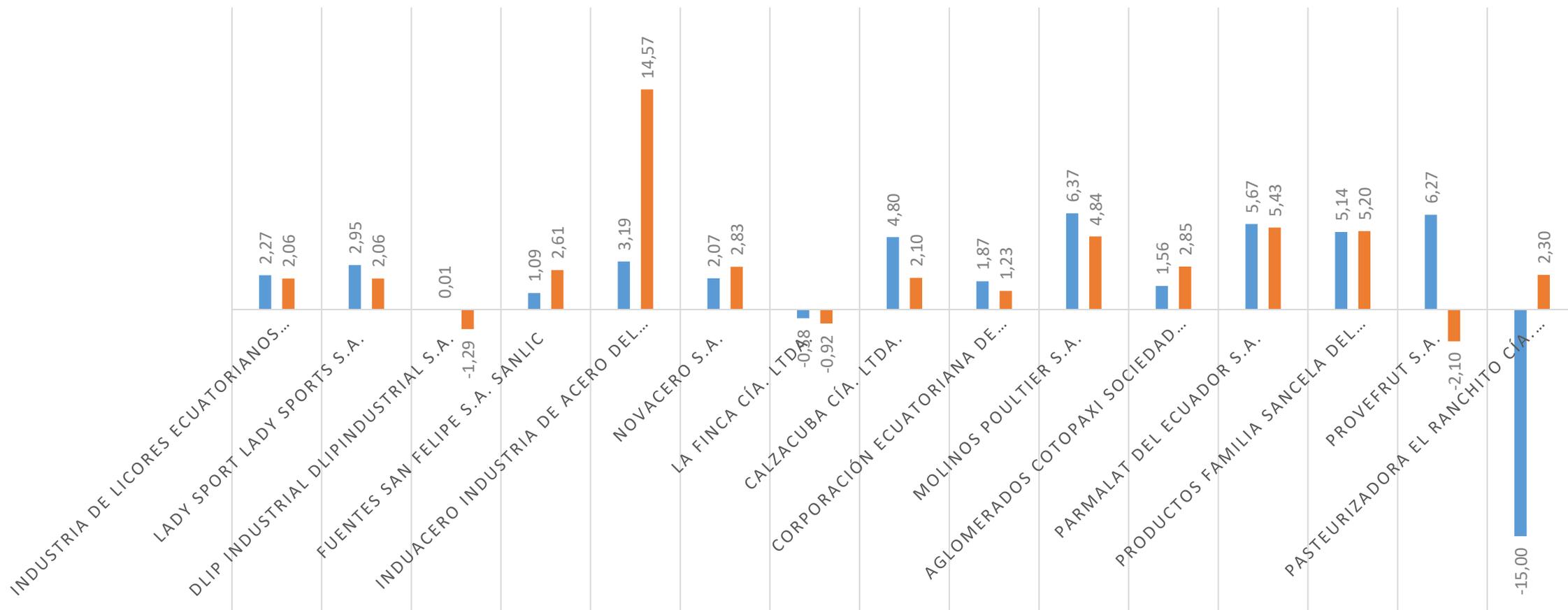
Resumen del estadístico Z2 del modelo Altman de las empresas del sector Industrial Manufacturero de la Provincia de Cotopaxi

Empresa	Z Año 2020		Z Año 2021	
Industria de Licores Ecuatorianos LICOREC S.A.	2,27	Zona gris	2,06	Zona gris
Lady Sport Lady sports S.A.	2,95	Zona segura	2,06	Zona gris
Dlip Industrial Dlipindustrial S.A.	0,01	Zona de quiebra	-1,29	Zona de quiebra
Fuentes San Felipe S.A. Sanlic	1,09	Zona gris	2,61	Zona segura
Induacero Industria de Acero del Ecuador Cía. Ltda.	3,19	Zona segura	14,57	Zona segura
Novacero S.A.	2,07		2,83	Zona segura
La Finca Cía. Ltda.	-0,58	Zona de quiebra	-0,92	Zona de quiebra
Calzacuba Cía. Ltda.	4,80	Zona segura	2,10	Zona gris
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A CEDAL	1,87	Zona gris	1,23	Zona gris
Molinos Poulthier S.A.	6,37	Zona segura	4,84	Zona segura
Aglomerados Cotopaxi Sociedad Anónima	1,56	Zona gris	2,85	Zona segura
Parmalat del Ecuador S.A.	5,67	Zona segura	5,43	Zona segura
Productos Familia Sancela del Ecuador S.A.	5,14	Zona segura	5,20	Zona segura
Provefrut S.A.	6,27	Zona segura	-2,10	Zona de quiebra
Pasteurizadora El Ranchito Cía. Ltda.	-15,00	Zona de quiebra	2,30	Zona gris



Resumen del estadístico Z2 del modelo Altman de las empresas del sector Industrial Manufacturero de la Provincia de Cotopaxi

■ Z Año 2020 ■ Z Año 2021





CONCLUSIONES

- Con el análisis establecido en el capítulo IV de los índices financieros de las empresas del sector Industrial Manufacturero de la provincia de Cotopaxi de los indicadores de Liquidez, Rentabilidad Acumulada, Rentabilidad sobre los Activos y Estructura Financiera se observó que el indicador de Liquidez permite conocer con mayor confiabilidad el desempeño económico y financiero de las compañías y determinar a las mismas como solvente o insolvente. Por otra parte, los otros indicadores financieros permiten implementar acciones para mejorar la gestión de los recursos, reducir costos y aumentar la utilidad.
- En virtud del objetivo establecido, la aplicación del modelo Z de Altman a través de la función discriminante permite minimizar la probabilidad de equivocarse al momento de clasificar las compañías por grupos. Las empresas del sector Industrial Manufacturero de la Provincia de Cotopaxi obtienen su puntaje Z según la evolución de ratios financieros, se determina que la mayoría de las empresas se encuentran en zona segura, es decir que por el momento no deben preocuparse.
- Al determinar los niveles de riesgo de las 15 empresas del sector Industrial Manufacturero de la Provincia de Cotopaxi se observó que para el año 2021, 3 de las empresas se encuentran en zona de peligro, es decir, quiebra inminente, 5 en zona gris es posible que los próximos 2 años quiebren sino hacen cambios en su estructura financiera y no mejoran sus ventas, finalmente 7 empresas gozan de una zona segura o baja probabilidad de quiebra, esto indica que, en principio no hay que preocuparse.



RECOMENDACIONES

- Se recomienda realizar evaluaciones eficientes en las siguientes entidades: Industria de Licores Ecuatorianos LICOREC S.A., Lady Sport Lady sports S.A., Calzacuba Cía. Ltda., Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A CEDAL y Pasteurizadora El Ranchito Cía. Ltda. las entidades mencionadas se encuentran zona gris, es necesario que para que realicen una reestructuración y revisiones tomando en cuenta aspectos externos e internos para que sigan operando en el mercado.
- Las empresas Induacero Industria de Acero del Ecuador Cía. Ltda., Molinos Poulthier S.A., Parmalat del Ecuador S.A. y Productos Familia Sancela del Ecuador S.A. son empresas con amplia solidez, sin embargo, se recomienda que monitoreen constantemente el comportamiento de los indicadores financieros para que se mantenga en zona segura de acuerdo con los criterios del modelo Z de Altman.
- Promover a las empresas del sector comercial Industrial Manufacturero el modelo Z2 de Altman predictor de probabilidad de quiebra. Con la finalidad de determinar el desempeño financiero, a través de tres criterios zona saludable, zona gris y zona en peligro, estos niveles le ayudarán a tomar decisiones para el funcionamiento en los próximos años. Por otro lado, a las empresas que se denominaron en zona de quiebra se les recomienda incentivar a los clientes para que adquieran sus productos, puesto que por la situación económica actual que está atravesando el del país, la sociedad no puede adquirir un bien de alto valor.



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**