



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

“Análisis de la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector Manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021”

Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina y Terán Molina, Edison Adrian

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría

Trabajo de integración curricular, previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

22 de febrero de 2023

Latacunga

Reporte de verificación de contenidos

 CERTIFICADO DE ANÁLISIS
magister

Tesis_Cordova_Teran

7% Similitudes

< 1% Texto entre comillas
< 1% similitudes entre comillas
< 1% Idioma no reconocido

Nombre del documento: Tesis_Cordova_Teran.docx	Depositante: MYRIAM ALEXANDRA URBINA POVEDA	Número de palabras: 32.014
ID del documento: 305765a459a7cf0f60ec236024c9b1ab3605d6fd	Fecha de depósito: 22/2/2023	Número de caracteres: 224.038
Tamaño del documento original: 12,78 Mo	Tipo de carga: interface	
	fecha de fin de análisis: 22/2/2023	

Ubicación de las similitudes en el documento:

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

C. C: 1804410171



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio
Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría

Certificación

Certifico que el trabajo de integración curricular: "Análisis de la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del Sector Manufacturero de la provincia de Cotopaxí periodo 2021" fue realizado por los señores Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina y Terán Molina, Edison Adrian, el mismo que cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, además fue revisado y analizada en su totalidad por la herramienta de prevención y/o verificación de similitud de contenidos; razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que se lo sustente públicamente.

Latacunga, 22 de febrero del 2023

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

C. C: 1804410171



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio
Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría

Responsabilidad de Autoría

Nosotros, Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina y Terán Molina, Edison Adrian, con cédulas de ciudadanía N° 1718396300 y N° 0504037649, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de integración curricular: **Análisis de la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del Sector Manufacturero de la provincia de Cotopaxi periodo 2021**, 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, 22 de febrero del 2023

Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina

C.C.:1718396300

Terán Molina, Edison Adrian

C.C.:0504037649



Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio
Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría

Autorización de Publicación

Nosotros, Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina y Terán Molina, Edison Adrian, con cédulas de ciudadanía N° 1718396300 y N° 0504037649, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de integración curricular: **Análisis de la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del Sector Manufacturero de la provincia de Cotopaxi periodo 2021**, en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

Latacunga, 22 de febrero del 2023

Cordova Cisneros, Sasquia Carmelina

C.C.:1718396300

Terán Molina, Edison Adrian

C.C.:0504037649

Dedicatoria

A mis padres por siempre estar conmigo durante toda esta etapa, por haberme cuidado y por nunca haberme dejado solo cuando más los he necesitado, por ser siempre un apoyo y llenarme de valores que me han forjado en convertirme en la persona que soy hoy en día.

A mis abuelitos que desde pequeño me han cuidado y me han protegido para ser una mejor persona con amor y comprensión.

A mi hermana Evelyn por ser una buena hermana y acompañarme en cada paso de mi vida no sólo en los momentos buenos sino también en los momentos malos

A mis amigos que desde el principio me han acompañado, un abrazo enorme a todos.

Edison Terán

Dedicatoria

El desarrollo del presente trabajo lo dedico a Dios por brindarme salud, sabiduría y fuerzas enseñándome que con esfuerzo y dedicación si se cumplen los sueños más anhelados.

Con todo mi corazón, a mi madre Cecilia Cisneros pilar fundamental de mi formación profesional, por ser la razón de luchar por mis sueños, siendo mi apoyo incondicional, aportándome de valores, humildad y especialmente amor que hoy se ve reflejado en el fruto de una meta más alcanzada.

A mi padre Klever Cordova, el angelito que desde el cielo me ha cuidado y bendecido para estar hoy aquí. A mi hermano Jefferson por enseñarme a ser valiente, por acompañarme en las madrugadas y cuidar de mí que vaya segura. A mi hermana Fernanda por enseñarme que con una sonrisa y tranquilidad todo se puede solucionar.

A Eduardo por brindarme su apoyo todo este tiempo, siendo parte fundamental de mi vida, por siempre darme ánimos a seguir adelante, perseguir mis sueños y compartir mis ideales, y sobre todo por apoyarme en que sea mejor cada día.

Este logro definitivamente es por y para ustedes, los amo.

Sasquia Cordova

Agradecimiento

Primero dar gracias a Dios por acompañarme siempre y ser mi guía hasta en los días más oscuros, por darme fuerzas para seguir adelante y nunca bajar los brazos, por hacerme quien soy y proteger mi camino

Gracias a mis padres que durante toda su vida me han apoyado y me han ayudado desde lo más simple hasta el obstáculo más difícil, por escucharme y esforzarse día a día en verme feliz, porque siempre hubo una sonrisa después de un día malo, a mi hermana que desde pequeña fue mi compañera de juegos y de vida, a mis abuelitos que desde pequeño se han desvelado para hacerme feliz, abrazarme cuando más lo he necesitado y estar presentes en mis logros.

A mi tutora Ing. Myriam Urbina, que con su paciencia y enseñanzas ha sabido acompañarme y guiarme impartiendo sus conocimientos, y con su exigencia me ha permitido concluir con este último paso de mi vida como universitario. A mis docentes y en especial a la Dra. Anita Quispe quienes con sus enseñanzas han permitido convertirme en una mejor persona y mejor profesional a lo largo de mis estudios.

Finalmente, a mi compañera de tesis Sasquia por su entrega total y por su paciencia en todo este proceso, a mis amigos que siempre estuvieron conmigo en las buenas y en las malas sea de día o de noche, que siempre me ayudaron a continuar y siempre confiaron en mí. Nos estamos viendo muy pronto.

Edison Terán

Agradecimiento

Agradezco infinitamente a Dios como parte de mi vida, por proveerme de fortaleza y sabiduría para lograr alcanzar aquellos objetivos que me he propuestos y permitirme culminar una etapa muy importante.

A mis padres y hermanos que con tanto amor y esfuerzo me han impulsado para seguir siempre adelante, por apoyarme siempre, velar por mi bienestar, por confiar en mí y darme la confianza para crecer y alcanzar todos lo que me proponga.

A mi querida Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE y a todo el equipo de trabajo que la conforma, por la oportunidad de ser parte de esta gran institución y fruto de su excelente formación. A la carrera de Contabilidad y Auditoría y sus docentes, especialmente la Dra. Anita Quispe que ha puesto las herramientas necesarias para este proceso, gracias por su paciencia, compromiso y entrega.

A mi tutora Ing. Myriam Urbina, por guiarme y compartir sus conocimientos demostrando su profesionalidad, gracias a sus consejos y tiempo invaluable, por ser una amiga y brindarnos su amistad.

Finalmente, a mi compañero de tesis Edison por hacer de esta experiencia, amena y llena de conocimientos, dándome una mano en todo momento, haciéndome sentir que los obstáculos no son tan grandes como parecen, forjando una bonita amistad.

Sasquia Cordova

ÍNDICE DE CONTENIDOS

Carátula	1
Reporte de verificación de contenidos	2
Certificado del director	3
Responsabilidad de autoría	4
Autorización de publicación.....	5
Dedicatoria	6
Dedicatoria	7
Agradecimiento	8
Agradecimiento	9
Índice de contenidos	9
Índice de tablas.....	16
Índice de figuras.....	19
Resumen	22
Abstract.....	22
Capítulo I: Problema de Investigación	24
Antecedentes	24
Planteamiento del Problema	26
<i>Macro contextualización</i>	27
<i>Meso contextualización</i>	29

	11
<i>Micro contextualización</i>	33
<i>Árbol de Problemas</i>	35
<i>Formulación del problema</i>	36
Justificación e Importancia.....	36
Objetivos	37
<i>Objetivo General</i>	37
<i>Objetivos Específicos</i>	37
Metas.....	38
Hipótesis.....	38
Variables de la Investigación.....	39
<i>Operacionalización de Variables</i>	40
<i>Categorías fundamentales</i>	42
Capítulo II: Marco Teórico	43
Base Teórica.....	43
<i>Teoría de la gestión de riesgos corporativos de René Stulz en 1996</i>	43
<i>Teoría de la empresa por Coase Ronald de 1937</i>	44
Base Conceptual.....	45
<i>Finanzas corporativas</i>	45
<i>Decisiones financieras</i>	45
<i>Gestión financiera</i>	46
<i>Análisis financiero</i>	47
Herramientas de análisis	49

	12
Análisis horizontal y vertical	50
Indicadores Financieros.....	50
<i>Sostenibilidad financiera</i>	52
Bases de la sostenibilidad financiera.....	53
Enfoque de sostenibilidad en las empresas	55
<i>Riesgos empresariales</i>	56
Riesgo inherente.....	56
Etapas de la gestión del riesgo.....	57
<i>Control interno</i>	58
Clasificación de control interno	58
Oportunidad de control.....	59
Marco Legal	60
<i>Constitución de la República del Ecuador</i>	60
<i>Plan Nacional toda una Vida</i>	61
<i>Código Orgánico de la Producción</i>	61
Capítulo III: Metodología	63
Enfoque de la investigación	63
<i>Enfoque Cuantitativo</i>	63
<i>Enfoque Cualitativo</i>	63
Modelo básico de la investigación.....	63
<i>Investigación correlacional</i>	63
Tipo de investigación.....	64
<i>Investigación descriptiva</i>	64

	13
<i>Investigación documental</i>	65
<i>Investigación de campo</i>	65
Diseño de la Investigación	66
<i>Investigación no experimental</i>	66
Transversal	66
Población y Muestra.....	67
<i>Población</i>	67
Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos	69
<i>Fuentes de información</i>	69
<i>Técnicas de recolección de información</i>	70
Encuesta.....	70
Herramientas.....	70
Procesamiento de la información.....	71
Capítulo IV: Análisis y Resultados	72
Análisis de la solvencia de las Pymes del sector manufacturero en el año 2021.....	72
Indicadores de valor	74
<i>Rentabilidad del capital propio (ROE)</i>	74
<i>Activos totales sobre activos corrientes</i>	76
<i>Rentabilidad sobre el activo (ROA)</i>	77
<i>Rotación de activos (RA)</i>	79
Indicadores de continuidad.....	80
<i>Activos corrientes sobre pasivos corrientes</i>	80

	14
<i>Pasivos totales sobre activos totales</i>	82
<i>Utilidades retenidas sobre ingresos</i>	83
<i>Gastos por intereses sobre EBIT</i>	84
Evaluación de sostenibilidad a través de pruebas de valor	85
Análisis de la encuesta aplicada	90
Comprobación de hipótesis	135
<i>Variables de investigación</i>	135
<i>Planteamiento de hipótesis</i>	135
<i>Establecimiento del nivel de significancia</i>	136
Discusión de los resultados	143
Capítulo V: Propuesta	145
Fundamentación de la propuesta	145
Objetivos	146
<i>Objetivo general</i>	146
<i>Objetivos específicos</i>	146
Justificación	146
Descripción de la propuesta.....	147
Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones	163
Conclusiones	163
Recomendaciones	164
Bibliografía	166

Anexos 185

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Árbol de problemas</i>	35
Figura 2 <i>Variable dependiente e independiente</i>	39
Figura 3 <i>Supra ordinación de las variables</i>	42
Figura 4 <i>Clasificación de las decisiones financieras</i>	46
Figura 5 <i>Estados financieros</i>	48
Figura 6 <i>Análisis horizontal, vertical y razones financieras</i>	50
Figura 7 <i>Bases de la sostenibilidad financiera</i>	54
Figura 8 <i>Etapas de la gestión del riesgo</i>	57
Figura 9 <i>Clasificación del control interno</i>	59
Figura 10 <i>Clasificación de la oportunidad de control</i>	60
Figura 11 <i>Clasificación de la oportunidad de control interno</i>	62
Figura 12 <i>Rentabilidad del capital propio (ROE) del año 2021</i>	75
Figura 13 <i>Activos totales / activos corrientes del año 2021</i>	76
Figura 14 <i>Rentabilidad sobre el activo (ROA) del año 2021</i>	77
Figura 15 <i>Rotación de activos (RA) del año 2021</i>	79
Figura 16 <i>Activo corriente sobre pasivo corriente del año 2021</i>	81
Figura 17 <i>Total pasivo sobre total activo del año 2021</i>	82
Figura 18 <i>Ganancias retenidas sobre ingresos</i>	83
Figura 19 <i>Gastos por interés sobre EBIT</i>	85
Figura 20 <i>Nivel de formación académica</i>	91
Figura 21 <i>Ubicación de la entidad</i>	93
Figura 22 <i>Forma jurídica de la empresa</i>	94
Figura 23 <i>Número de empleados</i>	95

Figura 24 <i>Tipo de empresa según su actividad económica</i>	96
Figura 25 <i>Tiempo en el mercado de las Pymes</i>	98
Figura 26 <i>Auditoría externa en los últimos 5 años</i>	99
Figura 27 <i>Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas</i>	100
Figura 28 <i>Misión, visión y valores a sus colaboradores</i>	102
Figura 29 <i>Herramientas técnicas inherentes a la organización</i>	103
Figura 30 <i>Administración y gestión de riesgo dentro de la organización</i>	105
Figura 31 <i>Herramienta de control interno</i>	107
Figura 32 <i>Proceso para la identificación del riesgo</i>	108
Figura 33 <i>Análisis de riesgos corporativos</i>	113
Figura 34 <i>Mecanismos de control interno</i>	114
Figura 35 <i>Control ante los riesgos</i>	115
Figura 36 <i>Mecanismos de control en las cuentas de los estados financieros</i>	117
Figura 37 <i>Eventos de riesgo</i>	118
Figura 38 <i>Plan estratégico para responder a situaciones de riesgos</i>	119
Figura 39 <i>Enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa</i>	121
Figura 40 <i>Oportunidades de negocio en la sostenibilidad financiera</i>	122
Figura 41 <i>Adaptación a necesidades específicas</i>	123
Figura 42 <i>Análisis de los nuevos mercados</i>	125
Figura 43 <i>Estrategias de negocios para el fortalecimiento económico</i>	126
Figura 44 <i>Mejorar la sostenibilidad financiera</i>	127
Figura 45 <i>Adaptación a cambios de estrategias y procesos</i>	129
Figura 46 <i>Gestión de riesgos inherente en la sostenibilidad financiera</i>	130
Figura 47 <i>Indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales</i>	131

Figura 48 <i>Análisis de indicadores financieros</i>	133
Figura 49 <i>Indicadores aplicados en la organización</i>	134
Figura 50 <i>Cruce 1. Curva Chi- cuadrada</i>	139
Figura 51 <i>Cruce 2. Curva Chi- cuadrado</i>	143
Figura 52 <i>Portada</i>	148
Figura 53 <i>Institución</i>	149
Figura 54 <i>Guía de usuario</i>	149
Figura 55 <i>Propuesta</i>	150
Figura 56 <i>Descargar modelo</i>	151
Figura 57 <i>Portada de la propuesta</i>	151
Figura 58 <i>Índice de contenidos</i>	152
Figura 59 <i>Instrucciones</i>	153
Figura 60 <i>Indicadores Financieros</i>	154
Figura 61 <i>Estados Financieros</i>	155
Figura 62 <i>Composición Financiera</i>	155
Figura 63 <i>Indicadores de valor</i>	156
Figura 64 <i>Indicadores de continuidad</i>	157
Figura 65 <i>Resumen de la Sostenibilidad Financiera</i>	158
Figura 66 <i>Cuestionario de Control Interno</i>	159
Figura 67 <i>Evaluación de Riesgos</i>	160
Figura 68 <i>Nivel de riesgo inherente global</i>	160
Figura 69 <i>Mapa de calor</i>	161

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Operacionalización de la variable independiente</i>	40
Tabla 2 <i>Principales riesgos estratégico a nivel mundial</i>	41
Tabla 3 <i>Fórmulas de los indicadores financieros</i>	51
Tabla 4 <i>Componentes de la sostenibilidad financiera</i>	53
Tabla 5 <i>Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi</i>	67
Tabla 6 <i>Factores de sostenibilidad financiera de una entidad empresarial</i>	73
Tabla 7 <i>Rentabilidad del capital propio (ROE)</i>	74
Tabla 8 <i>Activos totales contra activos corrientes</i>	76
Tabla 9 <i>Rentabilidad sobre el activo (ROA)</i>	77
Tabla 10 <i>Rotación de activos (RA)</i>	79
Tabla 11 <i>Activo corriente sobre pasivo corriente</i>	80
Tabla 12 <i>Total pasivo sobre total activo</i>	82
Tabla 13 <i>Ganancias retenidas sobre ingresos</i>	83
Tabla 14 <i>Gastos por interés sobre EBIT</i>	84
Tabla 15 <i>Valores referencia según el indicador</i>	86
Tabla 16 <i>Calificación de la sostenibilidad</i>	87
Tabla 17 <i>Evaluación de la sostenibilidad a través de pruebas de valor</i>	88
Tabla 18 <i>Resumen evaluación de sostenibilidad</i>	90
Tabla 19 <i>Nivel de formación académica</i>	91
Tabla 20 <i>Ubicación de la entidad</i>	92
Tabla 21 <i>Forma jurídica de la empresa</i>	94
Tabla 22 <i>Número de empleados</i>	95
Tabla 23 <i>Tipo de empresa según su actividad económica</i>	96

Tabla 24 <i>Tiempo en el mercado de las Pymes</i>	97
Tabla 25 <i>Auditoría externa en los últimos 5 años</i>	99
Tabla 26 <i>Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas</i>	100
Tabla 27 <i>Misión, visión y valores a sus colaboradores</i>	101
Tabla 28 <i>Herramientas técnicas inherentes a la organización</i>	103
Tabla 29 <i>Proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización</i>	104
Tabla 30 <i>Metodología utilizada para realizar una correcta gestión de riesgos</i>	106
Tabla 31 <i>Herramienta de control interno</i>	107
Tabla 32 <i>Proceso para la identificación del riesgo</i>	108
Tabla 33 <i>Fases de la gestión de riesgos empresariales</i>	109
Tabla 34 <i>Factores que determinan el riesgo inherente</i>	110
Tabla 35 <i>Riesgo inherente en la operatividad</i>	111
Tabla 36 <i>Análisis de riesgos corporativos</i>	112
Tabla 37 <i>Mecanismos de control interno</i>	114
Tabla 38 <i>Control ante los riesgos</i>	115
Tabla 39 <i>Mecanismos de control en las cuentas de los estados financieros</i>	116
Tabla 40 <i>Eventos de riesgo</i>	118
Tabla 41 <i>Plan estratégico para responder a situaciones de riesgos</i>	119
Tabla 42 <i>Enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa</i>	120
Tabla 43 <i>Oportunidades de negocio en la sostenibilidad financiera</i>	122
Tabla 44 <i>Adaptación a necesidades específicas</i>	123
Tabla 45 <i>Análisis de los nuevos mercados</i>	124
Tabla 46 <i>Estrategias de negocios para el fortalecimiento económico</i>	126
Tabla 47 <i>Mejorar la sostenibilidad financiera</i>	127

Tabla 48 <i>Adaptación a cambios de estrategias y procesos</i>	128
Tabla 49 <i>Gestión de riesgos inherente en la sostenibilidad financiera</i>	130
Tabla 50 <i>Indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales</i>	131
Tabla 51 <i>Análisis de indicadores financieros</i>	132
Tabla 52 <i>Indicadores aplicados en la organización</i>	134
Tabla 53 <i>Cruce 1. Riesgos inherentes dentro de la organización</i>	137
Tabla 54 <i>Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	138
Tabla 55 <i>Cruce 1. Tabla de distribución de Chi-cuadrado</i>	138
Tabla 56 <i>Cruce 2: Riesgos que pueden afectar a la actividad económica</i>	140
Tabla 57 <i>Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	141
Tabla 58 <i>Cruce 2. Tabla de distribución de Chi-cuadrado</i>	142

Resumen

El presente trabajo de titulación presenta el análisis de la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi periodo 2021, se ha considerado como variable independiente a la gestión del riesgo inherente y como variable dependiente a la sostenibilidad financiera. La metodología utilizada es de enfoque cuantitativo en la cual se recopiló datos numéricos, también se utilizó un enfoque cuantitativo ya que se empleó la herramienta de la encuesta para la recopilación de información. Para la definición de la población se consideró el catastro de empresas publicadas en la Superintendencias de Compañías Valores y Seguro, donde en función de las características del tamaño de la actividad y del sector se obtuvo una población de 17 empresas. A través de un diagnóstico financiero considerando indicadores de valor y continuidad y la transformación a variables dicotómicas se determinó el nivel de sostenibilidad financiera en las empresas objeto de estudio, los resultados indican que el 64,71% de las empresas tienen una sostenibilidad media, el 35,29% sostenibilidad baja; indicando que existe debilidades financieras que impiden a las organizaciones mantenerse en el largo plazo. A través de la encuesta se pudo encontrar que las empresas realizan un proceso de gestión del riesgo más este es incipiente en función que principalmente se consideran las fases de identificación de riesgo y monitoreo y revisión sin seguir con el proceso completo, por lo cual existe una falta de conocimiento al cumplimiento de este proceso que garantice una adecuada toma de decisiones. Finalmente, a través de estos resultados se desarrolló una propuesta que permite aportar hacia la sostenibilidad considerando un enfoque de gestión del riesgo que aporte hacia una correcta toma de decisiones.

Palabras clave: riesgo inherente, sostenibilidad financiera, sector manufacturero, gestión del riesgo

Abstract

This degree work presents the analysis of the management of inherent risk and its impact on the financial sustainability of SMEs in the manufacturing sector of the province of Cotopaxi period 2021, has been considered as an independent variable to the management of inherent risk and as a variable dependent on financial sustainability. The methodology used is a quantitative approach in which numerical data was collected, a quantitative approach was also used since the survey tool was used for the collection of information. For the definition of the population, the cadastre of companies published in the Superintendencies of Securities and Insurance Companies was considered, where, depending on the characteristics of the size of the activity and the sector, a population of 17 companies was obtained. Through a financial diagnosis based on indicators of value and continuity, the level of sustainability of the companies was weighted and determined, generating a result that 64.71% of the companies analyzed show to have an average sustainability, 35.29% demonstrate low sustainability, indicating that there are financial weaknesses that prevent organizations from maintaining themselves in the long term. Through the survey it was found that companies carry out a risk management process but this is incipient based on the fact that primarily the phases of identification of irrigation and monitoring and review are analyzed without continuing with the complete process, so there is a lack of knowledge to comply with this process that guarantees adequate decision making. Finally, through these results, a proposal was developed that allows us to contribute towards sustainability considering a risk management approach that allows correct decision-making.

Keywords: inherent risk, financial sustainability, manufacturing, risk management

Capítulo I

Problema de Investigación

Antecedentes

La administración del riesgo estudia de manera general el proceso de identificación y gestión de los eventos con impacto positivo y negativos que pueden incidir en el cumplimiento de los objetivos corporativos. De acuerdo con: Bolaño (2014)

La integración de los diversos riesgos que afectan a las empresas ha sido poco desarrollada debido a la falta de una política de prevención integrada de riesgos. Ésta debe permitir la transición del estudio de riesgos por separado al estudio del conjunto de riesgos principales de la organización. Se pierde el nivel riesgo para analizar el conjunto de los principales riesgos teniendo en cuenta las relaciones entre los mismos y su impacto en la cadena de valor de la empresa. (p.346)

En consideración de ello la presente investigación profundizará de manera significativa el estudio del riesgo inherente, siendo un tema de estudio muy importante dentro de las organizaciones ya que la organización en sus actividades diarias se encuentra con eventos de riesgos constantes, los cuales deben ser estudiados para tomar las mejores decisiones.

Según Carrazana (2009):

El riesgo inherente es propio de cada empresa en dependencia de la actividad que realice, por lo que este no se puede apartar del contexto en el cual se halla; son fenómenos producidos por factores objetivos que vienen de la misma naturaleza de la actividad empresarial. Estos riesgos se deben eliminar o controlar de inmediato al máximo permisible, pues la existencia de la entidad depende de la actividad que realiza y como estos están en directa relación con la actividad de la empresa, si esta no los asume no puede existir. (p. 10)

La gestión de riesgos, conforme lo establece Cardona (2008): “es el conjunto de elementos,

medidas y herramientas dirigidas a la intervención de la amenaza o la vulnerabilidad, con el fin de disminuir o mitigar los riesgos existentes” (p.5). En este sentido las empresas realizan estrategias empresariales de diferentes tipos como: financieras, operativas, de control, etc. De esta manera mitigar ciertos riesgos que pueden afectar a la sostenibilidad de la empresa y sus objetivos a largo plazo.

Algunos autores definen a la sostenibilidad financiera desde diversos puntos de vista. De acuerdo con Moreno et al., 2022, “La sostenibilidad financiera mantiene un equilibrio en los balances, rendir cuentas, diversificar y distribuir las fuentes de ingresos, obtener márgenes de operación altos, y mantener una base de capital suficiente” (p. 158)

Por otra parte, Santamaría y Marín (2014): exponen que “la sostenibilidad financiera consiste en recursos que dan la habilidad de aprovechar las oportunidades y reaccionar a las amenazas inesperadas, manteniendo las operaciones generales y un buen patrón de rendimiento y viabilidad” (p. 10)

De acuerdo con Ambrosone (2007): “En su evaluación de alternativas estratégicas, la dirección considera el riesgo aceptado por la entidad, estableciendo los objetivos correspondientes y desarrollando mecanismos para gestionar los riesgos asociados” (p.5). En este sentido los riesgos que son gestionados y direccionados de manera precisa a fin de evitar amenazas inesperadas, en concordancia con el párrafo anterior, manteniendo las operaciones de manera natural adelantándose a eventos fortuitos.

Citando otras investigaciones ya existentes, por ejemplo en el caso de estudio de la empresa Multisa centro para controlar los eventos adversos a los que esta se ve expuesto dentro de sus actividades diarias se utiliza el modelo de gestión de riesgos, el cual contribuye a que la información financiera sea fiable y que se pueda cumplir el marco legal y logro de objetivos empresariales, además agregando que es importante realizar una reestructuración de los procesos poniendo especial atención en aquellos que generen riesgos inherentes en la empresa (Benavides, 2022).

La sostenibilidad se fortalece cuando las organizaciones se centran en desarrollar una fórmula de rentabilidad a escala humana, que mediante la relación con todos los stakeholders y el medio natural que los rodea, operan para alcanzar un progreso social que se basa en retornos razonables y beneficios, en lugar de un crecimiento constante. (p. 158)

“La sostenibilidad de las empresas se ve reflejada en la capacidad para comprender y de igual manera adaptarse a un entorno que están constantemente cambiando con respecto a los temas económicos, sociales y ambientales” (Avilés y García, 2021, p. 30). De esta manera cada una de las empresas u organizaciones requieren de la implementación de un proceso de mejora continua que les garantice cierta disponibilidad de los recursos de una forma transparente, ambiental y socialmente responsable.

Planteamiento del Problema

Existen diversas situaciones y realidades que generan riesgo inherente, como consecuencia las empresas son más vulnerables, por lo cual se determina que sea posible actuar ante dichos riesgos priorizando y atendiendo de manera eficiente aportando una solución. La sostenibilidad financiera y el crecimiento de la organización se pueden ver afectados por los riesgos inherentes que se presentan dentro del desarrollo de las actividades operativas y productivas por lo cual se debe tomar en cuenta ciertos factores como; mejora de la productividad, reducir costos, disminuir los impactos en la operación y los problemas generados en consecuencia de ello (Vargas, 2022).

Actualmente las empresas utilizan a la gestión de riesgos como una metodología que permite a las organizaciones controlar tanto en su ambiente exterior como interior y de esta forma lograr las metas y objetivos en todo ámbito como lo es las finanzas, seguridad e información (Alvarado, 2022).

Con este contexto, este estudio toma relevancia en razón que la evidencia empírica e información respecto a la gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad es escasa, por ello es

importante su estudio y su análisis. El propósito de esta investigación en cuanto a los riesgos inherentes es minimizar el impacto de las pérdidas que suelen producirse en una empresa, por lo cual esto puede incidir en el logro de los objetivos estratégicos, teniendo conciencia sobre la importancia de implementar una gestión de riesgos respondiendo de manera efectiva ante eventos no previstos.

Macro contextualización

Las Pymes desempeñan un rol fundamental en la economía mundial, dentro de la Unión Europea (UE), conforman el 99% de empleos disponibles, dan trabajo a 2 de cada 3 empleados y su valor añadido bruto (VAB) se acerca a los 3/5 del total producido en el sector empresarial no financiero (Abeal et al., 2020).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE, 2002) plantea que las Pymes tienen una importante participación dentro de los países desarrollados, recogiendo información de tres potencias como son: Italia, Alemania y Suiza se puede obtener los siguientes datos, en Italia el 98% de las empresas pertenecen al sector manufacturero con menos de 50 empleados, en Alemania el sector manufacturero con menos de 50 empleados generan 22,5% de empleo y las empresas con menos de 10 empleados generan un 7,4%, el sector empresarial suizo está conformado por 97,9% microempresas dando al país 45.6% del empleo en el sector manufacturero.

El Banco Central Europeo (BCE, 2009) expresa que las Pymes de la eurozona enfrentan varios problemas siendo los más relevantes la búsqueda de clientes (28%), el acceso a la financiación (17%), nivel de competencia (14%), la búsqueda de personal calificado (9%), los costos de producción y mano de obra (9%), la regulación (5%) y otras problemáticas (14%).

Las Pymes afrontan difíciles adversidades a la hora de aplicar los modelos de gestión financiera ya que estos han sido estructurados para grandes empresas de países desarrollados no por el contenido de manera técnica sino por el poco conocimiento y recursos económicos que la aplicación de estos modelos requiere, y que son muy difíciles de aplicar para las pequeñas empresas, por ello es necesario

que se desarrolle capacidades de gestión para que la implementación de estos sistemas de control signifiquen una oportunidad para mejorar el desempeño de las empresas incluyendo la aplicación de las tecnologías de información y comunicación (TIC) (TA et al., 2009).

Debido a esto es muy común que anualmente varias Pymes cierren después de dos años desde su creación, esta alta tasa de mortalidad es común dentro de las pequeñas y medianas empresas en todo el mundo aún en países desarrollados como Estados Unidos donde el 24% de las Pymes han cerrado dos años después y 53% antes de los cuatro años, de esta forma el riesgo inherente al segmento de las Pymes es naturalmente alto en comparación con las grandes empresas siendo obligadas a cerrar por la poca rentabilidad que generan (Tan y López, 2007).

Celaya y López (2004) exponen que varios de los estudios dedicados al análisis de las empresas y de los sectores se basan exclusivamente a diagnósticos financieros, pero existen pocos estudios que son dedicados a la determinación y medición del riesgo inherente, para las empresas de tamaño pequeño y mediano. Se encuentra varios trabajos centralizados en la valoración del riesgo financiero mediante modelos de regresión y su relación negativa entre el nivel de riesgo y la razón corriente, otros estudios especializados en el margen de utilidad neta del patrimonio neto y los activos fijos realizando una valoración a las empresas que cotizan dentro de la bolsa de valores en China (Fu et al., 2012). Por tal motivo este tema cobra importancia y puede servir como guía para futuras investigaciones.

Tomando en cuenta la sostenibilidad financiera y su importancia en diferentes ámbitos de la economía, que en consecuencia aportan un valor significativo al desarrollo de un país. Como expresa Ríos (2019):

Asimismo, se considera necesario mejorar en Europa los resultados a la hora de que la investigación se concrete en innovación puntera que cree nuevos mercados que generen crecimiento y empleo. Y ya que, en la actualidad, son muy pocas las empresas innovadoras que tienen éxito en su expansión hasta convertirse en grandes empleadoras y líderes del mercado,

Europa debe reforzar el entorno propicio en el que evolucionan sus empresas, garantizar que sus innovaciones rompedoras, no exentas de riesgos, generen nuevos mercados y liderazgo industrial en Europa, en lugar de fuera de ella, y también se estima necesario tomar medidas para acelerar y mejorar la asimilación de tecnologías, sobre todo entre las Pymes y las industrias tradicionales. (p. 80)

Es importante mencionar que el desarrollo sostenible financiero en las Pymes en su gran mayoría depende mucho de la aportación que se destine a varios aspectos importantes como innovación, infraestructura. En este sentido se evidencia que existen empresas internacionales que se mantienen competitivas en el mercado de esta manera primordial resaltar el valor de la aportación en las Pymes de cualquier sector de la economía.

Muchos empresarios y directivos son ya conscientes de que un total de 22,6 billones de euros están disponibles para invertir en innovación, infraestructura y competitividad, siendo la capacidad de acceso a estos fondos muy dependiente de la habilidad de comunicar y redactar el status quo y el potencial de la Pyme, así como su destreza en relaciones públicas para interactuar con eficiencia a los grupos de interés que pueden ayudar en el proceso. (Torres y De las Heras, 2018, p.448)

En consecuencia, de acuerdo a las referencias estudiadas el riesgo inherente y la sostenibilidad financiera forman parte importante en el adecuado funcionamiento de las Pymes para que esta pueda continuar a largo plazo en el mercado resaltando que existen aportes significativos como el crecimiento de un país, creaciones de fuentes de empleo, etc.

Meso contextualización

En Latinoamérica existe un gran número Pymes que son esenciales para el desarrollo económico, esto debido a que principalmente su relación está con la generación de empleo y la

creación de riqueza, siendo una fuente importante para el abastecimiento de servicios para las empresas grandes (Estrada y Aguirre 2019).

Palacios y Saavedra (2016) menciona que el Instituto Nacional de Estadística de México proporciona información acerca de las empresas y su incidencia en la economía, se tiene que el 90% de las empresas son de capital nacional, cerca del 50% son empresas exportadoras y el 77% de las empresas forman parte de las Pymes perteneciendo en su mayoría al sector manufacturero y destacando la producción de alimentos, bebidas, tabacos, petróleo, productos de caucho que contribuyen al motor del sector manufacturero.

En Colombia las Pymes representan el 94% de las empresas dentro del país generando un 25% de puestos de trabajo de las empresas privadas y originan más del 40% de la producción total de los bienes y servicios, además con el 32% de las exportaciones manufactureras contribuyendo al 30% de las importaciones de materias primas pagando el 44% de los trabajos realizados por terceros, en el sector manufacturero ocupan el 52% y representa el 29% de las inversiones que se realiza dentro de esta industria convirtiéndose en un eje clave del desarrollo socio económico (Diago, 2010).

Milesi y Moori (2007) señalan que Argentina destaca por el mayor peso relativo de la industria manufacturera con un 69% y con una importancia significativa dentro de las actividades primarias de un 24%, Colombia también dentro de la industria manufacturera con un 62% tiene a este sector como su actividad principal, seguido de la minería con un 29%; en cambio otros países como Chile con un 54% dedicado a la exportación extractivas tienen como segunda actividad al sector manufacturero con el 39%.

Otro rasgo relevante a mencionar es que las Pymes en el contexto latinoamericano constituyen más del 90% del sector productivo de la economía, creando más del 75% de fuentes de empleo en la región del Caribe y América Latina. En el contexto de las Pymes en el caso de Colombia ha sido clave

para el crecimiento de la economía nacional puesto que ha generado cerca del 40% del PIB y sostiene más del 70% del empleo de la economía nacional (Sarmiento, 2010).

La pandemia ha generado una conmoción económica en Latinoamérica tanto por el colapso sanitario, como por la economía de la región, de acuerdo al Banco Interamericano de Desarrollo, Comisión Económica para América Latina y el Caribe ,el covid-19 conducirá a una recesión económica, no por hechos determinantes dentro de las economías, sino por circunstancias apartadas como puede ser el aislamiento social estrategia que está creada para minimizar el contagio del virus, pero afecta a la eficiencia de la gestión empresarial generando millones de despidos alrededor de América Latina, muchas de las actividades económicas afectadas fueron el turismo, el comercio, restaurantes, hoteles y el tema de estudio la manufactura, ya que al despedir a sus trabajadores perdieron una fuente de conocimientos y habilidades acumuladas por años, lo que afectó al tejido empresarial y la posibilidad de una pronta recuperación económica (Aguirre et al., 2020) .

La crisis del covid-19 impactó al sector productivo especialmente a las Pymes las cuales son las más vulnerables, dando como resultado la salida de empresas con alto potencial en el mercado, pérdidas económicas, déficit de empleo, es por ello que su estudio es importante ya que se debe conocer aspectos en los cuales se tomen medidas para que las Pymes puedan retomar sus actividades; existen diversas herramientas que involucran al sector financiero el cual aportará a la recuperación como el crédito directo enfocado en empresas jóvenes en el mercado, que generen sostenibilidad financiera con una buena gestión en sus proyectos (Cardona et al., 2021).

En México los empresarios que deciden crear una Pyme no conocen que estadísticamente es poco probable que tenga posibilidades de tener éxito ya que el 50% de las empresas en su primer año quiebra y no menos del 90% quiebran en los cinco posteriores años, según los estudios el 95% de las empresas que quiebran se da por falta de conocimiento y experiencia en el mercado ,en este sentido las

organizaciones buscan dirigir sus intereses en la viabilidad de su negocio siendo sostenible financieramente a largo plazo.

Holguín y Mejía (2017) afirman que aunque a las Pymes se les atribuye un gran crecimiento económico dentro de Latinoamérica no es común contar con una gestión de riesgos y menos aún con una gerencia de riesgos, esto provoca que las Pymes no usen métodos de priorización de proyectos, ya que menos del 40% hacen gestión del portafolio asociada a la toma de decisiones en torno a los mismos, este es un proceso asociado a la incertidumbre utilizado poco dentro de la región, además que la inadecuada gestión de riesgos o ausencia de ella trae varios problemas como la inexacta definición del alcance de los proyectos, una deficiencia dentro de la planeación de actividades y tareas, falta de competencias para la gestión, poca visión del negocio, inversiones inciertas y poco uso de sistemas de información.

Rodríguez y Mantilla (2016) analizan las restricciones que tienen las Pymes dentro de Latinoamérica respecto a la financiación en la frontera de posibilidades, donde exponen lo difícil que es implementar una gestión de riesgos, ya que estas no disponen de estados financieros auditados lo que provoca poca confianza y a su vez una dificultad en el acceso a inversiones.

Además, se aplicó un estudio de los sectores dentro de la región como es el de la manufactura, con unas condiciones de mercados complejas, se obtuvo como resultado que dentro de la gestión de riesgos no se asegura el éxito de los objetivos ya que existe problemas financieros dentro del sector por la poca confianza que generan las Pymes (Fundación Observatorio Pyme [FOP], 2016).

Cabe mencionar que la sostenibilidad financiera juega un papel importante dentro del crecimiento, desarrollo y la supervivencia de las Pymes, resaltando que se debe aplicar estrategias financieras tengan un propósito de rentabilidad a largo plazo y puedan prolongar su tiempo de duración en el mercado, cabe resaltar que existen aspectos principales los cuales obstaculizan el crecimiento y

sostenibilidad financiera como el crédito bancario (Ortíz et al., 2020).

Micro contextualización

Las pequeñas y medianas empresas Pymes son en la actualidad el mayor contribuyente al PIB de un país de ahí su importancia, el 90% de las Pymes crean el 60% de empleo, son parte del 50% de la producción y generan cerca del 100% de los servicios que usa en un día un ecuatoriano, las Pymes se constituyen en las protagonistas de los vertiginosos cambios estructurales en la sociedad. (Olmedo et al., 2022, p. 2)

Con el pasar de los años y con la globalización las empresas del sector se han visto afectadas por el nivel de competitividad a nivel mundial, además de distintas adversidades debido a la carencia que posee en el ámbito de gestión de financiamiento y operación, en Ecuador existe una gran cantidad de Pymes dentro de los sectores comerciales, servicios y de manufactura siendo estos de gran aporte a la economía de la nación, generando empleo y siendo actores principales del mercado nacional. (Baque-Cantos et al., 2020)

Para comprender cómo se encuentra el sector manufacturero se muestra la información de la provincia de Cotopaxi del cantón Latacunga, según expone De la Cruz Tapia (2018):

En base a información obtenida de la Superintendencia de Compañías del ranking empresarial en el año 2016 se tienen 38 empresas manufactureras bajo su control, las mismas que generan empleos para 3099 personas. Donde las 6 grandes empresas generan plazas de trabajo para 2464 individuos, debiendo señalar que en el cantón Latacunga se concentran la mayor parte de empresas, así como el número de empleados. (p.14)

Se debe mencionar además qué la sostenibilidad financiera de las Pymes se ha visto afectada ya que en su mayoría no cuentan con fondos propios para que puedan desarrollar, es por ello que el sistema financiero juega un papel muy importante ya que de este dependerá los créditos que se otorgarán a las organizaciones, en este sentido dicho capital aportará a su crecimiento y desarrollo en

un futuro, resaltando en este sentido que no existe un alto nivel de aportación por parte del sistema financiero el cual limita el acceso a créditos (Cedeño y Ángulo, 2019).

Cabe mencionar que el sector manufacturero en el Ecuador ha generado importantes ingresos. Como plantea Salazar (2017):

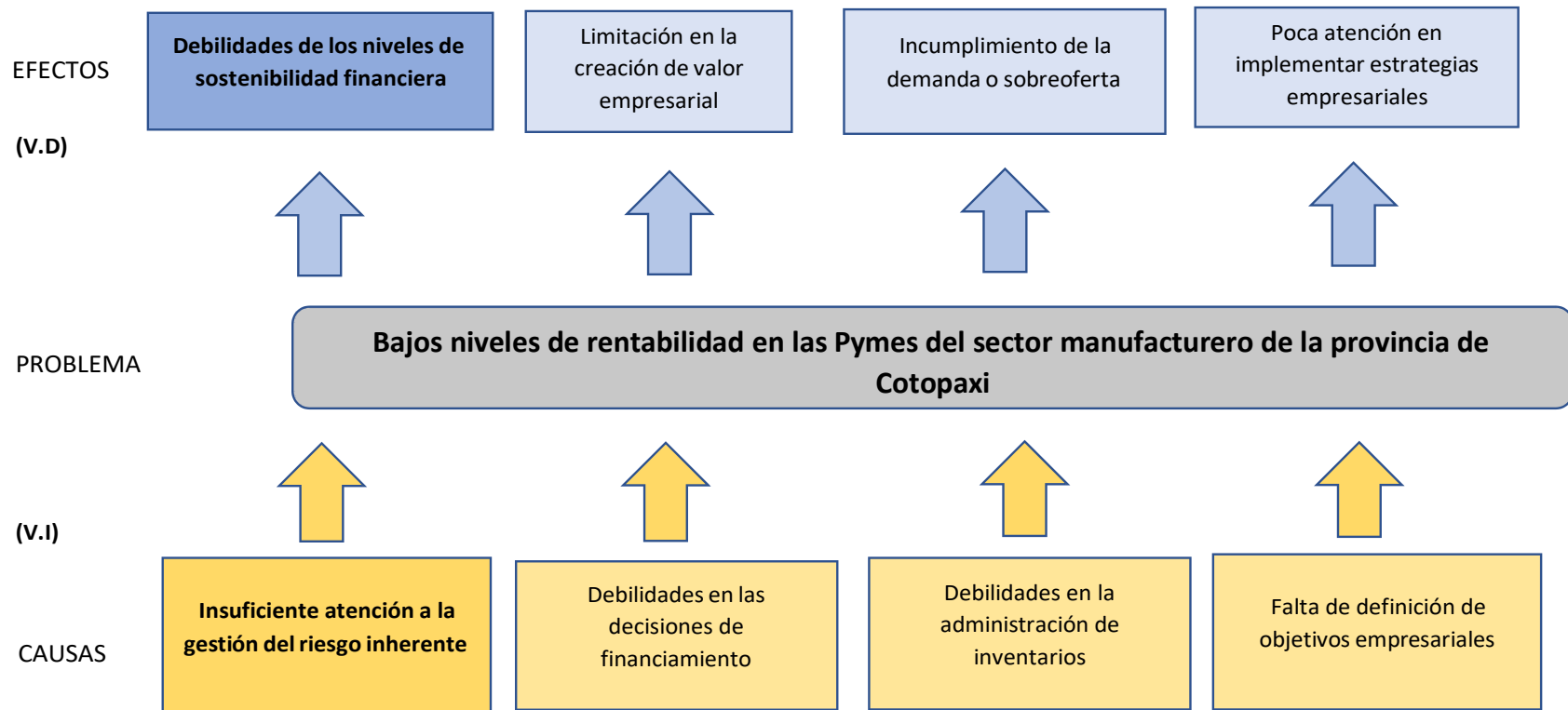
En el siglo XXI las principales fuentes de empleo y el sustento del desarrollo económico de la Provincia del Tungurahua ha sido el sector manufacturero, sin embargo, la baja competitividad, la baja rotación de activos y la administración inadecuada de las fuentes de financiación han influido para que se convierta en un sector poco rentable y se haya detenido su crecimiento. (p. 246)

Se han evidenciado diversos estudios en los cuales se refleja la sostenibilidad financiera en los que se encuentra información importante a lo largo de los años. Como menciona Haro y López (2022) La sostenibilidad financiera es aquella que todo empresario desea conseguir; sin embargo, existen factores económicos externos que no benefician la solvencia empresarial resaltando que existe un alto nivel de riesgo financiero, la viabilidad del entorno y el capital pequeño con el que cuentan mayormente las Pymes es por ello que es importante tomar en cuenta aspectos que favorezcan a la sostenibilidad financiera como técnicas que permitan la generación de recursos, como: la toma de decisiones, planificación estratégica y comportamiento financiero interno para lograr los objetivos deseados.

Árbol de Problemas

Figura 1

Árbol de problemas



Nota. En la presente figura se detallan las causas y efectos del problema de investigación.

Formulación del problema

¿Incide el riesgo inherente y la sostenibilidad financiera en el desempeño financiero de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi?

Justificación e Importancia

En el cantón Latacunga y los alrededores existe un número importante de empresas manufactureras, estas son claves para la producción de la ciudad ya que son una fuente importante de economía y generan riqueza tanto a nivel provincial como nacional.

Esta industria consta de procesos tanto administrativos como operativos que necesitan una gestión oportuna y eficaz ya que de esta depende que la organización tenga liquidez y pueda beneficiar a la economía del sector.

Se debe recalcar que la provincia de Cotopaxi aporta en un 1.6% al Producto Interno Bruto nacional, según estadísticas al Banco Central del Ecuador, y dentro de la provincia representa cerca de un 38% de la actividad económica de la misma, es por ello la relevancia de este sector dentro del cantón. (Comercio, 2015)

El presente trabajo de investigación está orientado en determinar el riesgo inherente y su incidencia dentro de la sostenibilidad financiera de las empresas del sector manufacturero en la provincia de Cotopaxi para el año 2021.

Al Ecuador encontrarse en una situación de incertidumbre debido a varias reformas económicas y políticas, muchas de las empresas han reducido sus ingresos incluso algunas han llegado a cerrar plantas de producción, por lo que resulta clave que las empresas reconozcan la importancia de la correcta gestión del riesgo inherente y de esta manera puedan implementar estrategias que sean útiles y permitan el cumplimiento de sus metas y objetivos, y generar valor en este sector.

En un país donde la corrupción, el fraude y sumados a la situación económica que atraviesa la región debido a la pandemia, es complicado encontrar una sostenibilidad financiera dentro del sector

que se estudiará, que pueda mantener los recursos con el objetivo de poder crear un equilibrio responsable, siendo esencial el recomendar a las empresas una correcta gestión de sus recursos y así lograr una rentabilidad que permita al sector fortalecerse en el tiempo.

Las empresas del sector manufacturero de Cotopaxi, tienen un rol importante dentro de la economía estas deben ser capaces de mantenerse rentables y brindar un desarrollo a la ciudad a la que pertenecen, tratando de esquivar a la crisis que existe en la actualidad, siendo la gestión de riesgo inherente un factor indispensable para poder predecir acontecimientos que puedan afectar dentro de la sostenibilidad financiera.

Por lo expuesto este trabajo de investigación plantea a través de datos e información, que la gestión del riesgo inherente no sólo sea importante para crear valor, sino también para crear una cultura sostenible financieramente dentro del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021.

Objetivos Específicos

- Definir el marco teórico, conceptual y legal que permita la fundamentación de la relación de la gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera.
- Evaluar la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021 mediante indicadores financieros.
- Investigar la gestión del riesgo inherente mediante la aplicación de encuestas a las Pymes del sector comercial de la provincia de Cotopaxi.

- Desarrollar un modelo de gestión del riesgo inherente para las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, mediante simulación de escenarios que permita mitigar el riesgo y evitar pérdidas económicas.

Metas

- Establecer base teórica concerniente al riesgo inherente y la sostenibilidad financiera a través de fuentes bibliográficas que fundamente el trabajo de investigación.
- Identificar las variables dependiente e independiente del objeto de estudio y la hipótesis de investigación.
- Obtener información financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi del periodo 2021 reguladas por la Superintendencia de Compañías.
- Efectuar un diagnóstico financiero respecto a la sostenibilidad de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi del periodo 2021 reguladas por la Superintendencia de Compañías.
- Realizar el levantamiento de información de la gestión del riesgo inherente de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi mediante encuestas.
- Aplicar el método estadístico para comprobar la hipótesis de investigación.
- Establecer las etapas de administración del riesgo aplicables a las actividades inherentes de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.
- Identificar respuestas al riesgo a través de un modelo de simulación que permita incidir la sostenibilidad de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.

Hipótesis

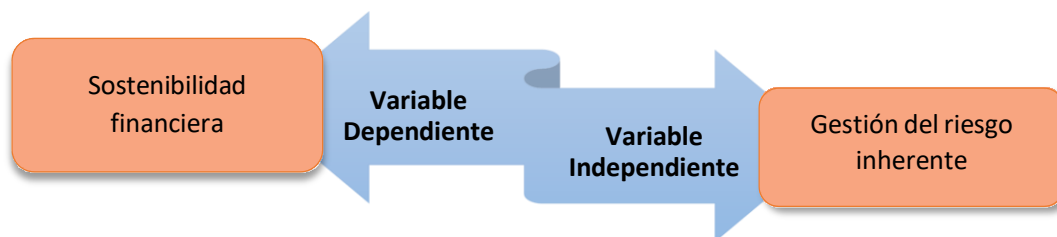
Hipótesis nula (H0): La gestión del riesgo inherente no incide en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021

Hipótesis alternativa (H1): La gestión del riesgo inherente incide en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021

Variables de la Investigación

Figura 2

Variable dependiente e independiente



Operacionalización de Variables

Tabla 1

Operacionalización de la variable independiente

Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
El riesgo inherente es propio de las actividades o procesos de la organización, que pueden incidir en la probabilidad de continuar el postulado de negocio en marcha (...) (Viloria, 2015).	Identificación del riesgo	Número de riesgos identificados	¿Se identifica en forma exhaustiva los riesgos que afectan al negocio?	<p>Técnica: Encuesta a los gerentes o propietarios de las Pymes de la provincia de Cotopaxi, del sector manufacturero</p> <p>revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas</p> <p>Instrumento: Cuestionario</p>
	Análisis del riesgo	Probabilidad de ocurrencia	¿Cuáles son las probabilidades de ocurrencia e impacto del evento ocurrido?	
	Evaluación del riesgo	Escalas de valoración	¿Se decide los criterios según los cuales se va a evaluar el riesgo?	
	Tratamiento del riesgo	Número de eventos con respuesta al riesgo	¿Controla el tratamiento de los riesgos para que estos se encuentren en un nivel aceptable?	
	Monitoreo	Número de acciones de seguimiento	¿Con que frecuencia se monitorea los riesgos de la organización?	
Comunicación de la Información	Número de socialización de la administración del riesgo	¿Se comunica la información basada en el riesgo a todas las unidades del negocio?		

Nota. La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente. Tomado de Viloria (2005), Quijano (2013), García

Hanson y Salazar Escobar (2005).

Tabla 2

Principales riesgos estratégico a nivel mundial

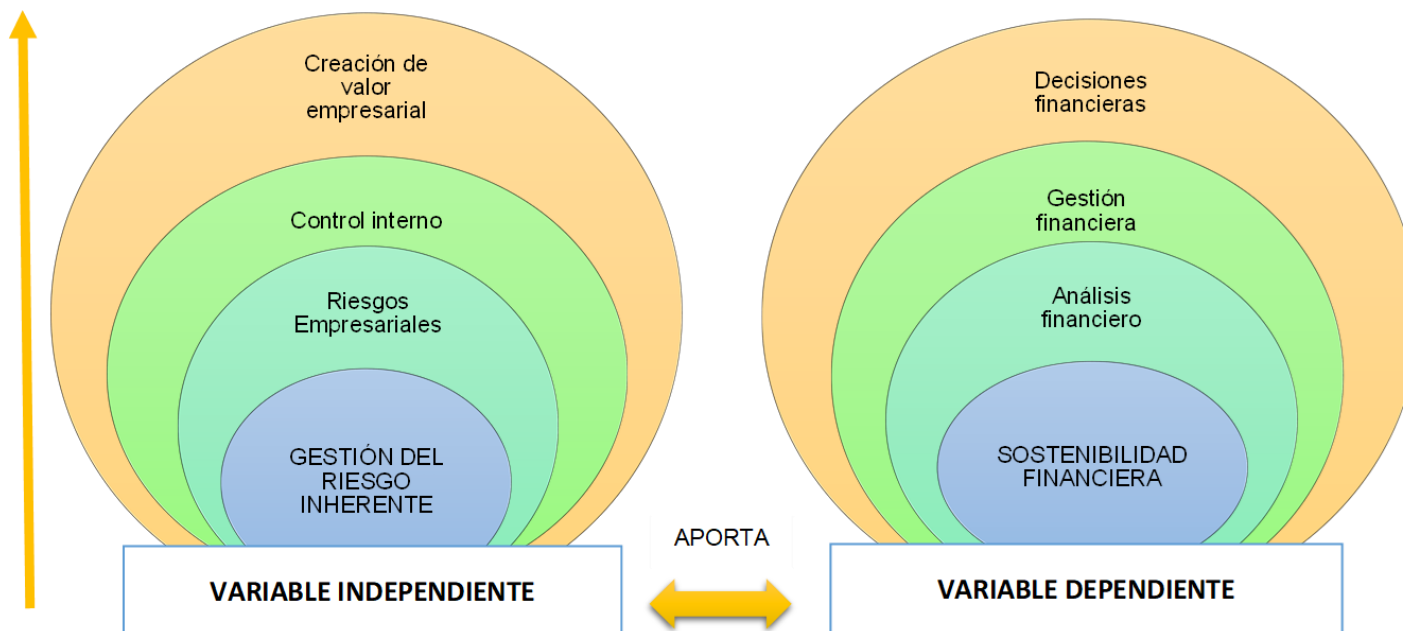
Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
De acuerdo con Santamaría y Marín (2014) menciona que la sostenibilidad financiera debe entenderse como un desafío continuo para lograr la misión social eficiente y eficazmente, teniendo en cuenta el impacto social y ambiental de las actividades y cumpliendo requisitos continuamente en todos los aspectos que son críticos a su supervivencia. La sostenibilidad financiera es un componente clave de la sostenibilidad organizativa y es uno de los factores decisivos para el alcance de la misión social. (p. 9	Productividad	<ul style="list-style-type: none"> Número de bienes y/o servicios producidos 	¿Se optimizan los factores de producción (trabajador, capital, tiempo, etc.) para la generación de los bienes y/o servicios ofertados por la entidad?	Técnica: Encuesta a los gerentes o propietarios de las Pymes de la provincia de Cotopaxi, del sector manufacturero revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas Instrumento: Cuestionario.
	Eficiencia	<ul style="list-style-type: none"> Rotación de cartera Rotación de inventarios Rotación del activo total Rotación de las ventas 	¿Se aprovechan y cuidan al máximo los recursos disponibles de la empresa?	
	Innovación	<ul style="list-style-type: none"> Número de nuevas ideas propuestas. Porcentaje de ideas seleccionadas para su aplicación 	¿Se realizan inversiones en innovación para aportar a la sostenibilidad financiera de la empresa?	
	Crecimiento y desarrollo	<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad del activo Rentabilidad del patrimonio 	¿El rendimiento de la empresa ha mejorado con relación a los últimos 2 años?	
	Gestión financiera	<ul style="list-style-type: none"> Capital de trabajo Razón corriente Prueba ácida 	¿Se realiza análisis de estados financieros para la toma de decisiones?	

Nota. La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente. Tomado de Santamaría y Marín (2014), Jaimes (2021).

Categorías fundamentales

Figura 3

Supra ordenación de las variables



Nota. Se detalla la supra ordenación de la variable independiente (gestión del riesgo inherente) y la variable dependiente (sostenibilidad financiera)

Capítulo II

Marco Teórico

Base Teórica

Teoría de la gestión de riesgos corporativos de René Stulz en 1996

La teoría de la gestión de riesgos implica que algunas empresas deben dedicarse a cubrir todos los riesgos financieros, otras empresas deberían preocuparse sólo por ciertos tipos de riesgos, y otras no deberían preocuparse por los riesgos en absoluto. Pero, al tomar decisiones sobre si cubrir o no, la gerencia debe tener en cuenta que la gestión de riesgos se puede utilizar para cambiar tanto el capital de una empresa y su estructura de propiedad. Reduciendo la probabilidad de problemas financieros, la gestión de riesgos tiene el potencial tanto de aumentar la capacidad de endeudamiento como de facilitar mayores participaciones de capital para la gestión. (Stulz, 2022)

La gestión del riesgo es antigua como la naturaleza de los negocios, se encuentran registros de contratos sobre futuros precios del arroz en Japón del siglo XVII y los primeros contratos de seguros para cargamento marítimo en China del siglo II. Sin embargo, la gestión del riesgo como cuerpo teórico es nueva, las primeras aplicaciones surgen después de la Segunda Guerra Mundial con la aplicación de los libros de la teoría de juegos y probabilidades de John Von Neumann y Oskar Morgenstern, hasta finales del siglo XX la industria financiera aplica de una forma más intensiva esta teoría para poder manejar los riesgos de forma integral y que se introduzca conceptos de gestión de riesgos en todo su ámbito regulado (Dionne, 2013).

En los últimos años se ha incrementado la preocupación por la gestión de riesgos, y se ha identificado la necesidad de tener un marco de referencia sólido para identificar, evaluar y gestionar de manera efectiva los riesgos en las empresas. En este sentido, diversos estudiosos tales como: Robert I. Mesh, Bob A. Hedges, Clifford W. Smith y René M. Stulz se han enfocado

en el Enterprise Risk Management (ERM) como un proceso por el cual la empresa integra todas sus funciones de gestión de riesgos. (Casares San José-Martí y Lizarzaburu Bolaños, 2016, p. 27)

En la investigación esta teoría será de relevancia ya que permitirá a las organizaciones determinar la ventaja comparativa en la asunción de riesgos para poder minimizarlos costos de quiebra y la carga impositiva dentro de un periodo.

Teoría de la empresa por Coase Ronald de 1937

Para explicar la integración vertical y horizontal y el origen de la empresa, Coase introdujo el concepto de costo de transacción o comercialización. En su análisis, el investigador compara los costos de transacción con los de la organización, esto es, evalúa los costos de coordinación del mercado (mediante el mecanismo de precios) respecto a los que enfrenta la empresa internamente (basada en la planeación y organización consciente). Las empresas surgen como una alternativa al mercado en la medida en que reducen los costos de transacción; esto porque en la firma los agentes de producción se pueden contratar bajo un mismo contrato global, en lugar de hacerlo de manera individual como sucede en aquél. En este sentido, tanto el mercado como la empresa se consideran estructuras de gobernabilidad diferenciadas, por medio de las cuales se pueden organizar las transacciones. (García & Taboada, 2012, p. 12)

La teoría de la empresa establece los primeros intentos para poder definir cómo funciona la empresa y cómo está se relaciona con su mercado a través de un conjunto de reglas y principios, además explica como el gerente junto con el establecimiento de marcos de control delega funciones con el fin de ayudar a la gobernabilidad y cumplir con los objetivos propuestos.

Base Conceptual

Finanzas corporativas

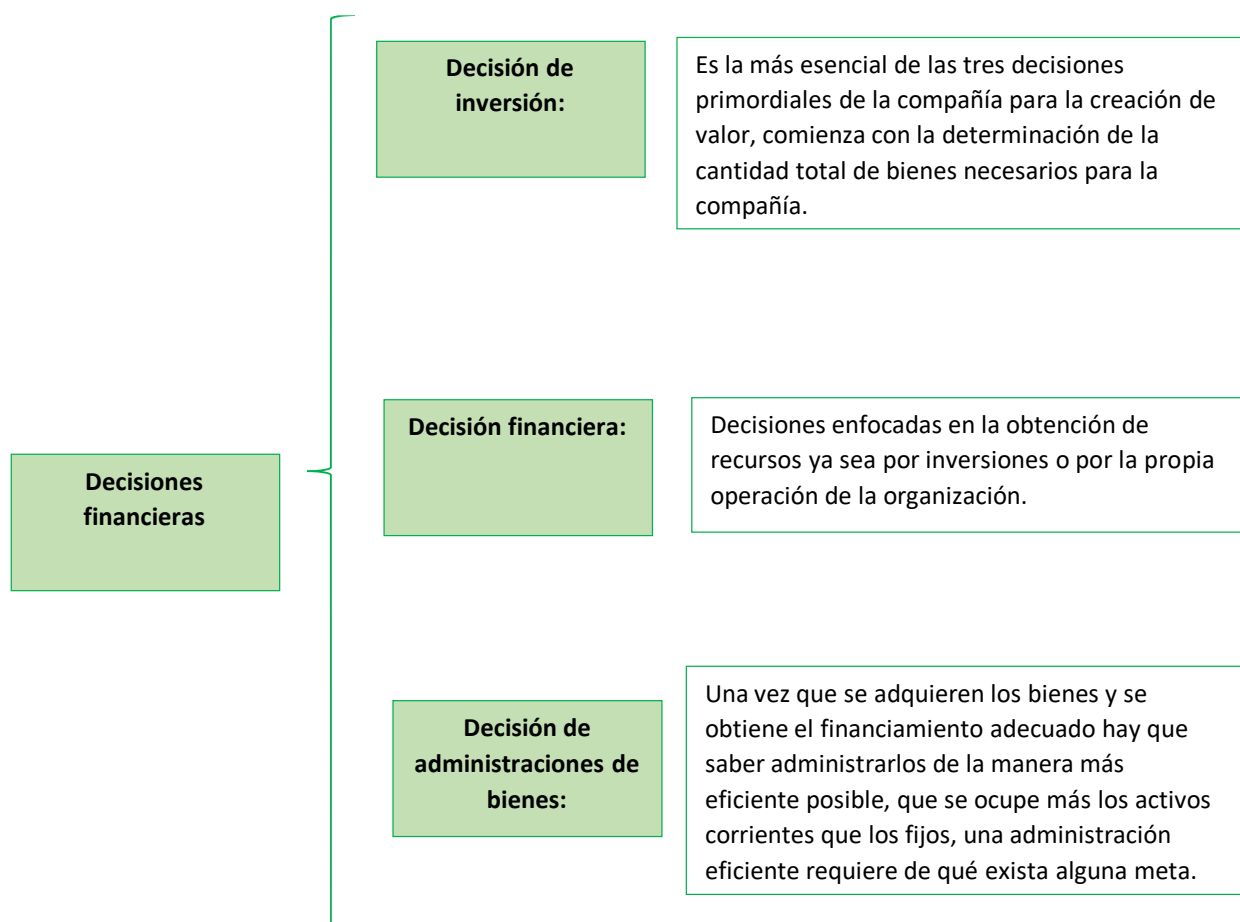
Se basa en el análisis de cómo obtener y gestionar el dinero tanto en fuentes internas, fuentes externas y otros valores de la empresa, además se interesa por las condiciones en que se consigue los recursos, cómo estos son destinados a su uso y cómo se paga intereses de estas transacciones de dinero (Aranday, 2017). En el estudio actual de las finanzas corporativas es de suma importancia ya que permite a la empresa determinar la forma que se tiene para generar ingresos y cómo mantenerlos en el tiempo a través de un uso eficiente de los recursos monetarios y así aumentar el valor de la empresa.

Decisiones financieras

La toma de decisiones financieras se reconoce como el conjunto de acciones o actividades con las que se debe realizar un análisis de la situación financiera para luego poder evaluar las alternativas y después poder ejecutar las decisiones que sean más efectivas para poder suministrar adecuadamente las fuentes de financiamiento que sean necesarias para conseguir un objetivo a mediano o largo plazo (Landeta, 2016).

Así mismo se considera como un proceso que tiene como objetivo cumplir con el crecimiento y el desarrollo de las organizaciones mediante los recursos que se tengan disponibles (Vera, 2016).

En las organizaciones, las decisiones financieras son de suma importancia debido a que permiten invertir los recursos de la forma más eficaz y eficiente posible buscando un equilibrio, las decisiones financieras se clasifican en decisión de inversión, financiera y administración de bienes. En este sentido se muestra mayor detalle en la Figura 4.

Figura 4*Clasificación de las decisiones financieras*

Nota. Tomado de Van Horne y Wachowicz (2001).

Gestión financiera

El concepto de gestión financiera se describe como una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión empresarial en la que se halla cualquier organización que comprende los análisis, decisiones de acciones que se encuentra relacionadas con los caudales financieros que forman parte de la actividad de la organización (Bozzi, 2001).

La gestión financiera permite a las empresas una correcta toma de decisiones, para poder manejar sus recursos financieros de la forma más eficiente y eficaz, buscando contrarrestar posibles

riesgos futuros y maximizando el valor empresarial por medio de proyectos de inversión y financiamiento en actividades dentro del giro del negocio (Caiza y Vásquez, 2019).

Su importancia en las organizaciones radica en poder planificar las actividades financieras, las cuales permitan proporcionar estabilidad económica, y aumentar el precio de las acciones en el mercado, así como mejorar su rentabilidad.

Análisis financiero

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiendo con ello una adecuada toma de decisiones. (Toro, 2014, p.11)

El análisis financiero es de importancia ya que permite ofrecer control con efectividad para planear el futuro evaluando la posición financiera actual en la que se encuentra la compañía y observando las oportunidades que se tiene bajo la posición económica, a través del estudio de estados financieros (Van Horne y Wachowicz, 2001).

Cómo se aprecia en el concepto, el análisis financiero permite determinar la situación en la que se encuentra la empresa mostrando lo que se tiene y lo que se ha puesto a disposición de la inversión, con la ayuda de indicadores que permiten expresar liquidez, solvencia y endeudamiento dentro de un periodo de tiempo en una empresa sin importar al sector al que pertenezca, esto es a través de estados financieros.

Estados financieros. Los estados financieros reflejan las operaciones diarias de una empresa en su cotidianidad, siendo esta una estructura exhibida para la toma de decisiones, se alimentan de la información suministrada por libros contables en los que se detalla la rentabilidad de la organización, expuesto en periodos trimestrales, semestrales o anuales (Elizalde, 2019).

Los estados financieros son el reflejo de la situación real de la organización, es un análisis básico de lo que se tiene y de lo que se gasta, los más importantes para un correcto corresponden a la Figura 5.

Figura 5

Estados financieros



Nota. Principales estados financieros.

Como se muestra en la Figura 5 se define los diferentes estados financieros:

Balance General: Se establece con cuentas de activo, pasivo y capital, mide los bienes que cuenta la compañía y las deudas que tiene por pagar, su importancia radica en que permite tener un control de la realidad de la organización conociendo en qué posición se encuentra en un periodo determinado y da a conocer a los socios si la empresa llevó un control diario de sus actividades (Calderón et al., 2021).

Estado de Resultados: Comprenden las cuentas de ingresos y gastos, permite medir el resultado de todas las operaciones dentro de un ejercicio económico en un plazo generalmente de un año, analizando las metas alcanzadas y cómo la empresa se ha esforzado durante todo el periodo, permitiendo evaluar la rentabilidad y mostrando un resumen de las operaciones del negocio con el fin de determinar el resultado del periodo (Calderón et al., 2021).

Flujo de efectivo: El flujo de efectivo es uno de los estados financieros más difíciles de realizar ya que exige un conocimiento profundo de la realidad contable en una empresa para poderlo ejecutar, es un estado financiero que muestra el efectivo generado y utiliza las actividades de operación, inversión y financiación, el objetivo del flujo de efectivo es determinar la capacidad de la empresa para poder generar efectivo (Valenzuela y Higuera, 2019).

Estado de cambios en el patrimonio: En el estado de cambios de patrimonio figuran las cuentas de ingresos y gastos directamente reconocidos en el patrimonio neto correspondiente a las ganancias y a las pérdidas que reduzcan o incrementen el saldo de las cuentas a largo plazo, con el objetivo de conocer las variaciones de los componentes financieros que se derivan dentro del endeudamiento del negocio no sólo del resultado del ejercicio sino de los ajustes permitiendo saber el total del patrimonio de la empresa y si este ha cambiado de un año a otro (Calvo, 2008).

Notas Aclaratorias: Revela la información cualitativamente, muestra las principales políticas que tiene la organización respecto a las áreas contable, tributario y de inversión para dejar evidencia de transparencia y suministrar de información sobre la situación financiera dando una estructura clara de las prácticas contables de una organización.

Herramientas de análisis. Para cualquier proyecto empresarial que aspira tener éxito se debe contar con una correcta administración de tres recursos como son humanos, tecnológicos y financieros, por ello es de suma importancia conocer las herramientas que permitan determinar la correcta

administración del dinero y cómo estas generan rentabilidad para una correcta toma de decisiones, dentro de las principales herramientas de análisis se dispone de métodos que ayudan a conseguir el propósito como lo son el análisis vertical, el análisis horizontal y las razones financieras, conforme se detalla en la Figura 6 (Avalos Reyes, 2004).

Análisis horizontal y vertical

Figura 6

Análisis horizontal, vertical y razones financieras

Análisis horizontal	Análisis vertical	Razones financieras
<ul style="list-style-type: none"> •El análisis horizontal nos ayuda a poder calcular la variación absoluta y relativa de una cuenta de resultados en dos periodos consecutivos, su principal función es averiguar qué sucede en una partida contable en un tiempo determinado. 	<ul style="list-style-type: none"> •Es una técnica de análisis financiero que permite conocer el valor de cada una de las partidas del estado financiero de una empresa en un periodo determinado, se calculan porcentajes sobre valores totales permitiendo realizar una comparación entre las cuentas del estado de situación financiera y el de resultados. 	<ul style="list-style-type: none"> •La razones financieras es una herramienta que permite determinar la liquidez en una empresa y la capacidad que tiene para el pago de las obligaciones, revelando las entradas y salidas de efectivo dentro del corto plazo y las necesidades de dinero para efectuar inversiones.

Nota. Tomado de Villalta Arana (2021), Suárez (2004)

Indicadores Financieros. En base a los valores que se tengan en los estados financieros se puede aplicar indicadores que por sus resultados permitan tomar decisiones, dando a conocer la realidad de las empresas mediante cálculos estadísticos y gráficos (Chávez Ruiz, 2017).

Los indicadores financieros permiten recolectar información importante para la organización ofreciendo soluciones que mejoren la rentabilidad, liquidez, solvencia y gestión, los principales indicadores se detallan en la Tabla 3.

Tabla 3

Fórmulas de los indicadores financieros

Grupo indicadores	Indicadores técnicos	Fórmula
Endeudamiento	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento o Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAII} / \text{Activos Totales})$
Liquidez	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
Rentabilidad	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAII} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAII}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

Grupo indicadores	Indicadores técnicos	Fórmula
Gestión	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Período Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gasto administración de ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$

Nota. Indicadores financieros con su respectiva fórmula. Datos tomados de Anaya (2011).

Sostenibilidad financiera

Se establece a la sostenibilidad financiera como un medio que permite una estabilidad a largo plazo siendo esta una condición ineludible hacia un principio de estabilidad con el fin de financiar compromisos de gastos presentes y futuros, bajo un enfoque estratégico a la hora de crear negocios sin generar un impacto negativo en ningún otro ámbito (Berezo, 2005).

Las empresas evolucionan en busca de un mundo más sostenible, convirtiéndolo en el principal objetivo de muchas organizaciones, además de promover cambios que permitan expandir el mercado, mejorando la calidad y rentabilidad, facilitando el proceso de toma de decisiones permitiendo identificar cuáles son los puntos débiles y altos, comparándola con otras.

Componentes de la sostenibilidad financiera. Ser sostenible en el área financiera es importante para todas las empresas, este escenario conlleva acciones orientadas a crear entornos propicios para un crecimiento y desarrollo de los componentes de liquidez, endeudamiento y rentabilidad como parte de

los componentes de la sostenibilidad financiera, sumado a las fuentes de inversión y financiamiento permitirán ir más allá de los medios locales y conectar con mercados globales en condiciones de competencia (Jaimes, 2021). A continuación, se detalla estos conceptos en la Tabla 4.

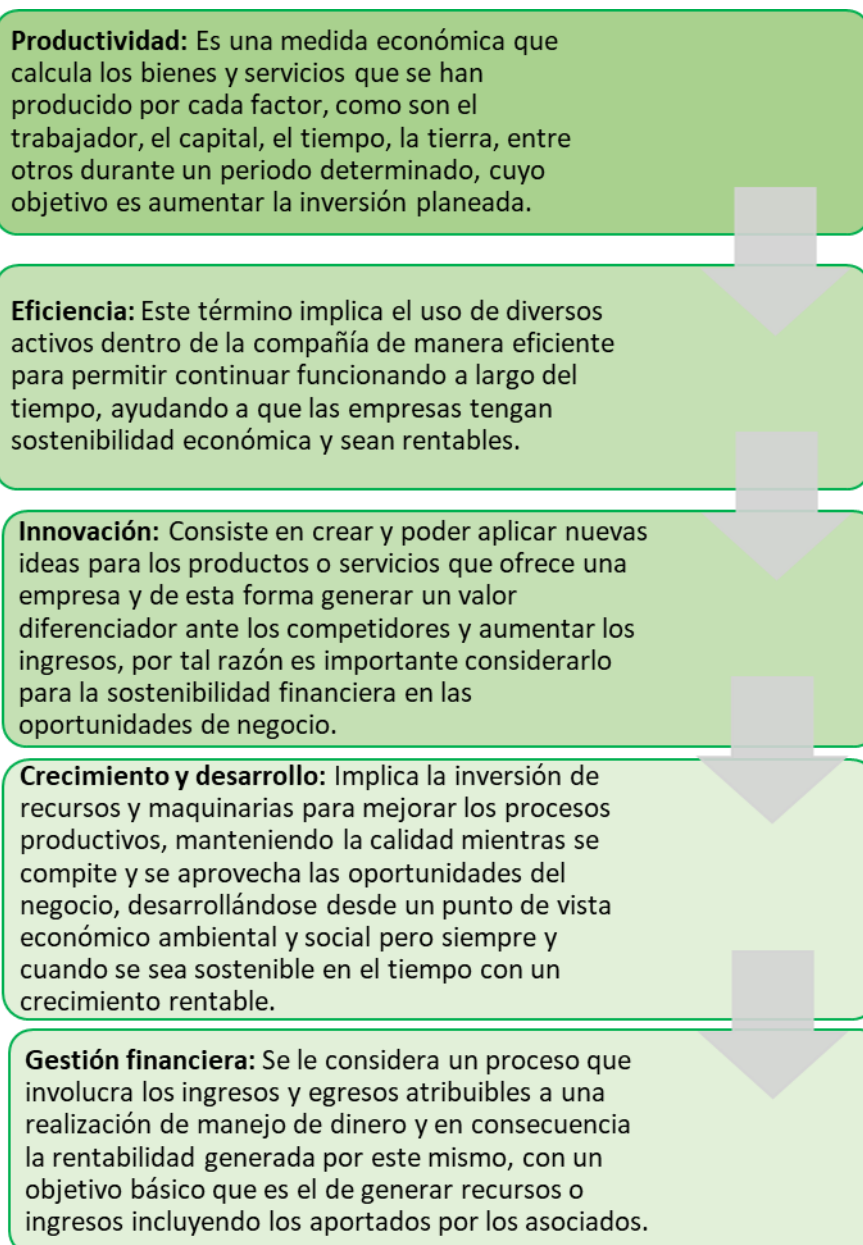
Tabla 4

Componentes de la sostenibilidad financiera

Componentes	Definición
Liquidez	La liquidez de una organización se analiza por su capacidad para saldar una deuda a corto plazo, también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos.
Endeudamiento	Las empresas utilizan recursos para poder cumplir con su objetivo social, estos recursos se logran a través de aportes de socios o endeudamiento pagados a largo plazo.
Rentabilidad	Son de gran importancia debido a que permiten medir qué tan efectivo es la administración en cuanto su control de costos y gastos transformando las ventas en utilidades.

Nota. Tomado de Murillo y Beltran (2015).

Bases de la sostenibilidad financiera. Dentro de las empresas la sostenibilidad se presenta como una oportunidad para cambiar, es una nueva forma de hacer los negocios en lo que se refiere a la comercialización, producción entre otros, con una meta de crecer el medio de competencia donde todos pueden ganar, las empresas deben plantear nuevos modelos de gestión para la prosperidad acorde con una calidad de vida sostenible dentro del planeta, atendiendo a las bases como son la productividad, eficiencia, innovación, crecimiento desarrollo y la gestión financiera (Jaimes, 2021) como se muestra en la Figura 7

Figura 7*Bases de la sostenibilidad financiera*

Nota. Tomado de Jaimes (2021).

Enfoque de sostenibilidad en las empresas. La sostenibilidad se presenta como una oportunidad para cambiar y buscar una nueva forma para crear negocios en cuanto a productividad, innovación y viabilidad, se analiza qué enfoques de sostenibilidad benefician a las empresas, de acuerdo con Jaimes (2021):

Mercado potencial

Este es el punto de arranque dentro del enfoque de sostenibilidad de una empresa debido a que si no hay clientes no existe perspectivas de negocio, por tal motivo se debe implementar un estudio de mercado para determinar qué tan grande es el entorno empresarial y determinar qué punto vale la pena invertir dentro de un estudio de mercado para conocer si se tiene una oportunidad negocio y una factibilidad empresarial.

Innovación de productos

Las empresas deben ser innovadoras y crear nuevas soluciones y tecnologías que les permita poner productos en el mercado siempre que sean sostenibles en lo social, ambiental y económico, es decir crear y aplicar ideas nuevas para generar un valor diferenciador ante competidores y de esta forma aumentar ingresos.

Viabilidad de estrategias financieras

Se emplea para poder determinar qué tan rentable es una oportunidad de negocio, significa aterrizar la idea que se tenga en números conociendo los costos probables, si se puede vender nuestro producto y cuál es el margen de maniobra teniendo presente que las empresas fracasan por falta de liquidez por tal motivo un plan de viabilidad es clave para que una empresa tengo una idea clara hacia dónde quiere ir.

Riesgos empresariales

El riesgo empresarial es la posibilidad de que los flujos de efectivo de la empresa puedan ser insuficientes para cubrir los gastos de operación afectando negativamente a su normal funcionamiento, con el único objetivo de maximizar el valor de negocios, además constituye una herramienta clave para tomar decisiones coadyuvando al cumplimiento de los objetivos organizacionales (León, 2014).

Bajo este antecedente, se puede deducir que el riesgo empresarial se encuentra en cualquier sector, este puede afectar a su economía y su bienestar, pueden ser por factores internos de la empresa como errores humanos, fallas mecánicas, entre otros o factores externos como puede ser crisis económicas.

Riesgo inherente. El riesgo inherente es aquel que se encuentra al momento de crear la organización, éste no puede ser eliminado y debe ser controlado para no generar percances.

El riesgo inherente se relaciona con las actividades propias de la organización, son las que pueden ocasionar conflictos al incidir en la posibilidad de poder continuar bajo premisa de un negocio en marcha (Viloria, 2005).

Riesgo inherente genera una incertidumbre en el desarrollo de una organización, puede darse por factores internos y externos es por ello que toda organización debería de reconocerlo estudiarlo y manejarlo dándole una importancia especial ya que vulnera la actividad económica de la organización y por ende las metas y objetivos empresariales.

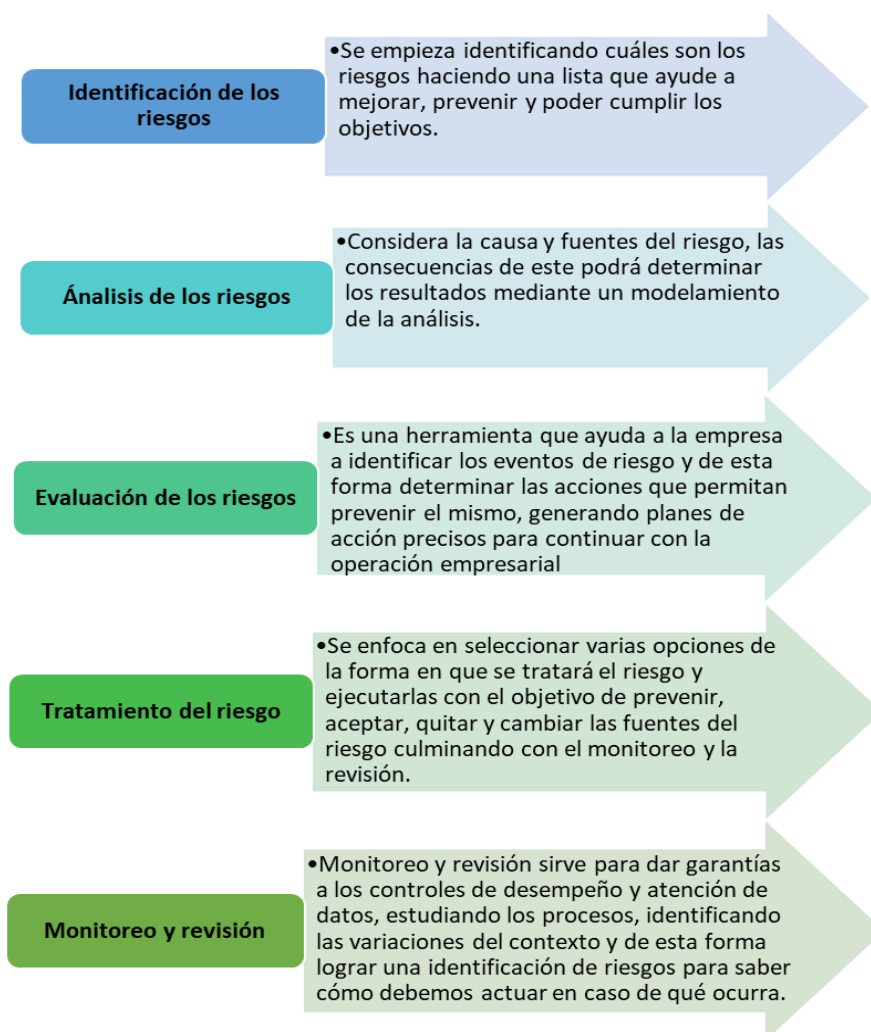
Gestión de riesgos. Es el análisis de oportunidades, amenazas o acontecimientos de riesgos a los que está expuesto cualquier organización sin importar a que actividad se dedique, ni a su tamaño, este hace referencia a eventos que puedan ocurrir a lo largo de un periodo como accidentes operacionales, errores humanos y desastres naturales, los cuales pueden afectar el cumplimiento de las metas de cualquier entidad y alterar su sistema de gestión (Casares y Lizarzaburu, 2016).

La gestión de riesgo muestra que los riesgos puedan causar efectos tanto monetarios como humanos y cuáles deben ser las recomendaciones que se deben efectuar para que esto tenga el menor impacto en caso de que ocurra.

Etapas de la gestión del riesgo. Las etapas de la gestión del riesgo permiten identificar amenazas a través de distintos pasos como son la identificación de los riesgos, análisis de los riesgos, evaluación de los riesgos, tratamiento de riesgo y monitoreo y revisión como se observa en la Figura 8.

Figura 8

Etapas de la gestión del riesgo



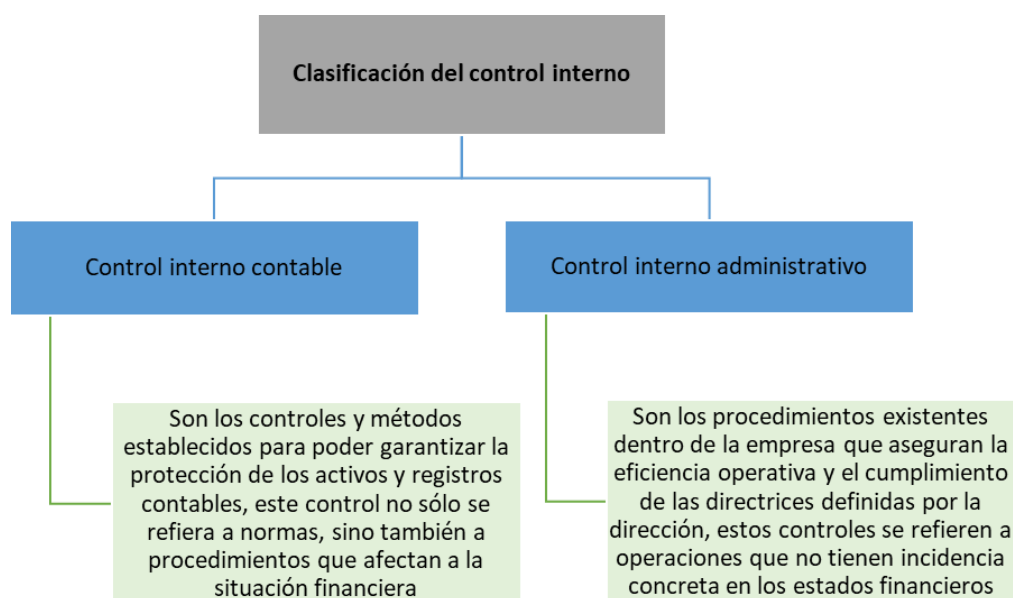
Nota. Tomado de Lizarzaburu et al (2017), Helou (2019)

Control interno

González y Hernández (2007) definen al control interno como:

Un proceso que lleva a cabo el consejo de administración, la dirección y los demás miembros de una entidad, con el objeto de proporcionar un grado razonable de confianza en la consecución de los objetivos en los siguientes ámbitos o categorías: - Eficacia y eficiencia de las operaciones. - Fiabilidad de la información financiera. - Cumplimiento de las leyes y reglamentos. Un aspecto de relevancia en la definición propuesta por COSO es que se trata de un proceso, donde los controles son un conjunto de acciones, cambios o funciones que, en su conjunto, conducen a cierto fin o resultado. Esto convierte al control interno en un sistema integrado de materiales, equipo, procedimientos y personas. (p. 154)

Clasificación de control interno. En la Figura 9 se observa la clasificación del control interno, el cual se divide en control interno contable y control interno administrativo, el cual permitirá garantizar que se cumplan metas y objetivos empresariales.

Figura 9*Clasificación del control interno*

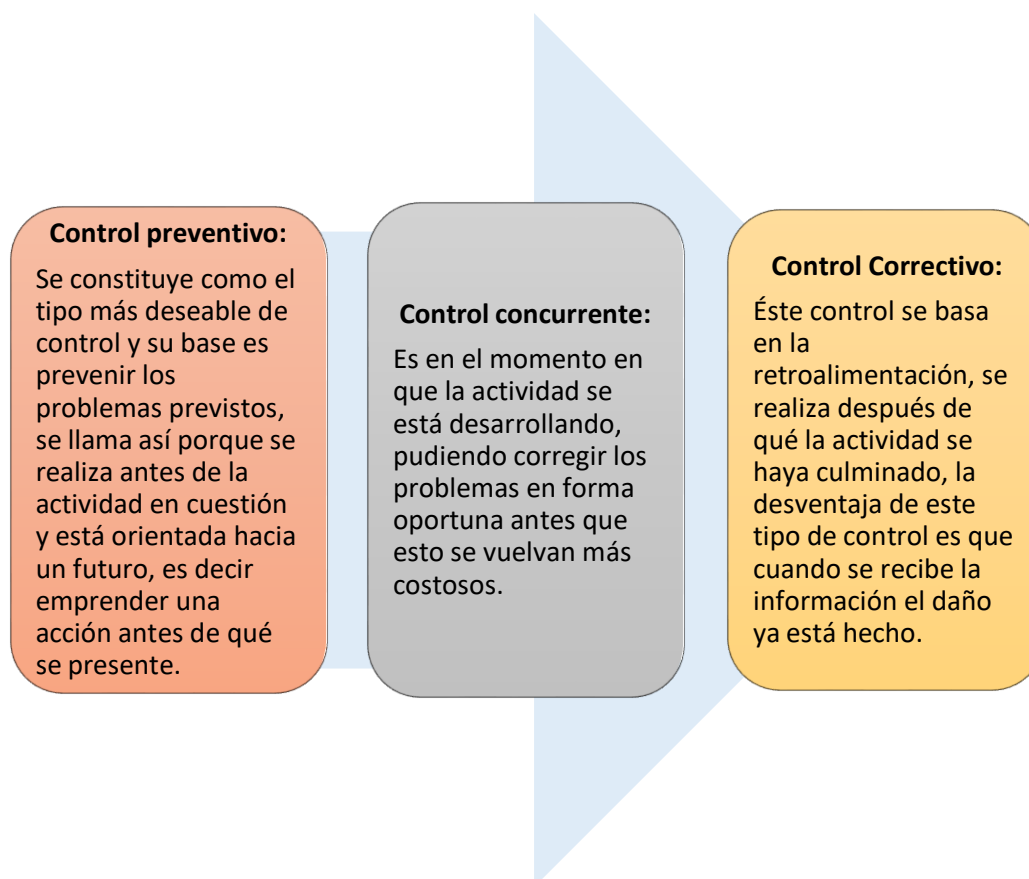
Nota. Tomado de Gómez y Lazarte Barbeito (2019).

El control interno administrativo y contable, en un sentido amplio es importante aplicarlo dependiendo de las circunstancias individuales empresariales en este sentido el control administrativo y contable van de la mano, ya que los dos controles buscan organizar los procedimientos relacionados a la eficiencia de las operaciones controlando los recursos cumpliendo con los objetivos empresariales.

Oportunidad de control. Los administradores implementan controles en diferentes momentos puede ser antes de comenzar una actividad, mientras esta se encuentra en marcha o después que la misma haya terminado; a esto se conoce como la oportunidad del control (Jara, 2009). En la Figura 10 se muestra la clasificación.

Figura 10

Clasificación de la oportunidad de control



Nota. Tomado de Jara (2009).

Marco Legal

Constitución de la República del Ecuador

Las empresas forman parte de la matriz productiva del país, el Estado ecuatoriano impulsa la producción (Constitución de la República del Ecuador, 2021):

Art. 281.- (...) 2. Adoptar políticas fiscales, tributarias y arancelarias que protejan al sector. (...)5.

Establecer mecanismos preferenciales de financiamiento para los pequeños y medianos productores y productoras, facilitándoles la adquisición de medios de producción. (p.136)

Plan Nacional toda una Vida

Uno de los sustentos legales más importantes a mencionar es el Plan toda una Vida en el cual se detallan los lineamientos del sector productivo del país y la importancia de la sostenibilidad financiera en las empresas Plan Nacional de Desarrollo (2021):

“La forma de consolidar la sostenibilidad de una economía es apoyar y fortalecer al sector productivo, al sector empresarial, la pequeña empresa y negocios, el emprendimiento, con políticas desde el Estado que faciliten su implementación y desarrollo, la capacitación y financiamiento...”. Es por esto por lo que el país ha reconocido la importancia de la economía popular y solidaria a través de la aprobación de la Ley Orgánica de la Economía Popular y Solidaria (LOEPS, 2011), que busca impulsar el desarrollo de emprendimientos inclusivos y sustentables como parte de los subsistemas que interactúan en la economía del país, acompañados de un marco institucional como la creación del Instituto Nacional de Economía Popular y Solidaria (IEPS), la Corporación de Finanzas Populares y Solidarias (Conafips) y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS). (p.75)

Código Orgánico de la Producción

El presente código tiene como propósito regular el proceso productivo dentro de las etapas de producción del sector manufacturero orientadas en la realización del Buen Vivir. De acuerdo con Código Orgánico de la Producción (2019):

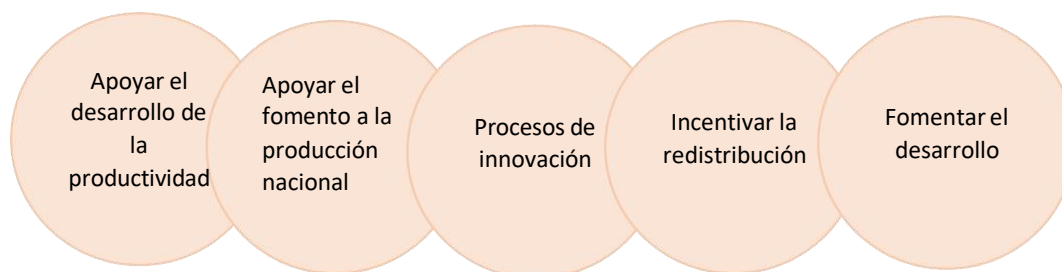
Art. 57.- Democratización productiva. - En concordancia con lo establecido en la Constitución, se entenderá por democratización productiva a las políticas, mecanismos e instrumentos que generen la desconcentración de factores y recursos productivos, y faciliten el acceso al financiamiento, capital y tecnología para la realización de actividades productivas.

El Estado protegerá a la agricultura familiar y comunitaria como garantes de la soberanía alimentaria, así como también a la artesanía, al sector informal urbano y al micro, pequeña y mediana empresa, implementando políticas que regulen sus intercambios con el sector privado.
(p.28)

En el **Art. 59.-** Objetivos de democratización se centran en mejorar dando como resultado un sector productivo sostenible en la Figura 11 se muestra los objetivos principales.

Figura 11

Clasificación de la oportunidad de control interno



Nota. Tomado de Código Orgánico de la Producción (2019).

Capítulo III

Metodología

Enfoque de la investigación

Enfoque Cuantitativo

Los estudios de corte cuantitativo pretenden la explicación de una realidad social vista desde una perspectiva externa y objetiva. Su intención es buscar la exactitud de mediciones o indicadores sociales con el fin de generalizar sus resultados a poblaciones o situaciones amplias.

Trabajan fundamentalmente con el número, el dato cuantificable. (Galeano, 2020, p. 13)

Bajo este contexto, la ejecución de este estudio tiene un enfoque cuantitativo debido a que la información sobre los estados financieros de las empresas objeto de análisis se obtendrán de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para su respectivo análisis y diagnóstico.

Enfoque Cualitativo

En la investigación cualitativa, se estudia la realidad en su contexto natural tal y como sucede, sacando e interpretando los fenómenos de acuerdo con las personas implicadas. Utiliza variedad de instrumentos para recoger información como las entrevistas, imágenes, observaciones, historias de vida, en los que se describen las rutinas y las situaciones problemáticas, así como los significados en la vida de los participantes. (Blasco y Turpín, 2007, p. 17)

El estudio tiene un enfoque cualitativo debido a que se empleará como herramienta de recolección de datos la encuesta, lo que permitirá evaluar la incidencia del riesgo inherente y respaldar los objetivos planteados y dar sustento al marco teórico.

Modelo básico de la investigación

Investigación correlacional

Presenta como objetivo medir la relación que existe entre dos o más variables, en un contexto dado. Intenta determinar si hay una correlación, el tipo de correlación y su grado o intensidad.

En otro sentido, la investigación correlacional busca determinar cómo se relacionan los diversos fenómenos de estudio entre sí. (...) El propósito más destacado de la investigación correlacional es analizar cómo se puede comportar una variable conociendo el comportamiento de otra u otras variables relacionadas, esto expresa que el propósito es predictivo. (...). No se refiere a una predicción incipiente como en la investigación descriptiva, ya que en los estudios correlacionales la predicción está apoyada en evidencias más firmes basadas en la constatación estadística de un vínculo de correlación. (Cazau, 2006, p. 27)

La investigación correlacional será de vital importancia para la investigación, debido a que se podrá analizar qué relación existe entre la variable independiente y la variable dependiente, así poder comprobar el comportamiento de una de las variables ante el cambio de la otra.

Tipo de investigación

Investigación descriptiva

La investigación descriptiva encaja en las dos definiciones de las metodologías de investigación, cuantitativas y cualitativas, incluso dentro del mismo estudio. La investigación descriptiva se refiere al tipo de pregunta de investigación, diseño y análisis de datos que se aplica a un tema determinado. La estadística descriptiva responde a las preguntas quien, que, cuando, donde y como, puede ser cuantitativa o cualitativa, incluyendo las colecciones de información cuantitativa que pueden ser tabuladas a lo largo de un continuo en forma numérica, como las puntuaciones en una prueba o el número de veces que una persona elija usar un cierto rasgo de un programa multimedia, o puede describir categorías de información como el género o los patrones de interacción cuando se utiliza la tecnología en una situación de grupo. (Abreu, 2012, p. 192)

La investigación se desarrollará utilizando la metodología de la investigación descriptiva recolectando datos cualitativos y cuantitativos, con el objetivo de verificar si la teoría permite la

descripción estadística de las variables, lo cual se utilizará en las encuestas, sustentado por información de organismos de control, como la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Investigación documental

La investigación documental es una de las técnicas de la investigación cualitativa que se encarga de recolectar, recopilar y seleccionar información de las lecturas de documentos, revistas, libros, grabaciones, filmaciones, periódicos, artículos resultados de investigaciones, memorias de eventos, entre otros; en ella la observación está presente en el análisis de datos, su identificación, selección y articulación con el objeto de estudio. Este tipo de investigación también puede ser encontrada como investigación bibliográfica, que se caracteriza por la utilización de los datos secundarios como fuente de información. Su objetivo principal es dirigir la investigación desde dos aspectos, primeramente, relacionando datos ya existentes que proceden de distintas fuentes y posteriormente proporcionando una visión panorámica y sistemática de una determinada cuestión elaborada en múltiples fuentes dispersas. (Reyes-Ruiz y Carmona Alvarado, 2020, p. 1)

La presente investigación es de carácter documental, en razón de que permitirá elaborar la base teórica a través de conocimiento preliminar de estudio y el análisis de libros revistas o artículos científicos, respecto a las variables de estudio.

Investigación de campo

La investigación de campo es aquella que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos (datos primarios), sin manipular o controlar variable alguna, es decir, el investigador obtiene la información, pero no altera las condiciones existentes. De allí su carácter de investigación no experimental. (Arias, 2012, p. 31)

En el estudio se aplicará una investigación de campo dado que está facilita recolectar la

información de primera mano y de forma directa de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi objeto de la investigación, y así conocer la realidad respecto a la gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera.

Diseño de la Investigación

Investigación no experimental

La investigación no experimental es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, es investigación donde no hacemos variar intencionalmente las variables independientes. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos. La investigación no experimental o ex post facto es cualquier investigación en la que resulta imposible manipular variables o asignar aleatoriamente a los sujetos o a las condiciones. (Kerlinger, 1979, p. 116)

En este estudio se aplicará el método de investigación no experimental debido a que ya existen bases en las que se puede guiar de estudios previos, mismos que ayudarán como antecedente para la definición del instrumento de investigación. El estudio pretende conocer la realidad del sector manufacturero sin alterar ni modificar las condiciones de estas, es decir ser lo más objetivo e imparcial a la hora de la recolección de datos.

Transversal. Los diseños de investigación transeccional o transversal recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede. Puede abarcar varios grupos o subgrupos de personas, objetos o indicadores, así como diferentes comunidades, situaciones o eventos. (...). Pero siempre, la recolección de los datos ocurre en un momento único. En este estudio se utiliza la investigación transversal, debido a que ayudará a evaluar la población en estudio, como lo son las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, mismas que serán analizadas durante un periodo de tiempo específico en este caso se estableció el año 2021, permitiendo vincular su relación con las

variables propuestas.

Población y Muestra

Población

La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará el referente para la elección de la muestra, y que cumple con una serie de criterios predeterminados. Es necesario aclarar que cuando se habla de población de estudio, el término no se refiere exclusivamente a seres humanos, sino que también puede corresponder a animales, muestras biológicas, expedientes, hospitales, objetos, familias, organizaciones etc.; para estos últimos, podría ser más adecuado utilizar un término análogo, como universo de estudio. (Arias-Gómez et al., 2016, p. 202)

Para el análisis de la incidencia de la gestión del riesgo inherente dentro de la sostenibilidad se considera como población a las Pymes de la provincia de Cotopaxi del sector manufacturero, considerando Pymes como las empresas con un máximo de 200 trabajadores e ingresos entre \$100.001 y \$5.000.000, la población fue filtrada en la base general de empresas de la Superintendencia de Compañías, una vez cumplido los criterios se recolectó 17 organizaciones, siendo este el numérico de las empresas a las que se usa la investigación, además se ha decidido trabajar con la totalidad de la población., como se muestra en la Tabla 5.

Tabla 5

Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi

Número	RUC	Nombre
1	0591719262001	Calzacuba Cia. Ltda.
2	0590008478001	La Finca Cia. Ltda.
3	0590045594001	Molinos Oro blanco Cia. Ltda.

Número	RUC	Nombre
4	0591710605001	Editorial La Gaceta S.A.
5	0590060933001	INDUACERO Industria de Acero del Ecuador Cia. Ltda.
6	0591721992001	Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda.
7	0591722301001	Dlip Industrial DLIPINDUSTRIAL S.A.
8	0591723588001	Productora y Comercializadora de los Helados de Salcedo Corpicecream S.A.
9	0591709224001	Paneles y Construcciones PANECONS S.A.
10	0591726498001	Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda.
11	0591728792001	Construcciones Ulloa Cia. Ltda.
12	0591728911001	Alimentos Saludables Ecuador ECUALIMFOOD S.A.
13	0591731076001	Procesadora de Neumáticos Cotopaxi PRONEUMACOSA S.A.
14	0591732099001	Andes Kinkuna S.A.
15	0591739204001	Fabricación, Comercialización de Postes de Hormigón Armado O&M DISPOSTES Cia. Ltda.
16	0591741268001	Lady Sport Ladysports S.A.
17	0591746332001	FYM INPLASS Cia. Ltda.

Nota. Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi. Tomado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2021).

Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos

Fuentes de información

Según sea el acceso al contenido existen diferentes tipologías de fuentes, como expresa Cabrera Méndez (2010):

Fuentes primarias Son aquellas que contienen información nueva y original, que no ha sido sometida a ningún tratamiento posterior (selección, interpretación...) Son documentos primarios las monografías o libros, las publicaciones en serie (periódicos, revistas...), y la literatura gris (documentos que no siguen los canales habituales de difusión o comercialización: actas de congresos, tesis doctorales, trabajos finales de carrera, etc.)

Fuentes secundarias: Son el resultado de las operaciones que componen el análisis documental (descripción bibliográfica, catalogación, indización, y a veces, resumen). Es decir, alguien ha trabajado sobre el contenido de las mismas. Permiten el conocimiento de documentos primarios, a partir de diversos puntos de acceso (autor, título, materia...). (p. 4)

Con respecto a las fuentes de información primarias, la presente investigación considera a la información se obtendrá a través de la aplicación de la encuesta a las empresas establecidas, ya que se obtendrán datos de primera mano del sector manufacturero. Como fuente secundaria se tiene la información bibliográfica que proporciona gran validez al desarrollo de la información y permite generar un análisis teórico de las variables establecidas para las empresas del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, proporcionada por la Superintendencia de Compañías en el periodo 2021.

Técnicas de recolección de información

Encuesta. Se define a la encuesta como una técnica de información que permite de manera general recolectar datos e información que proporcionan los individuos estudiados teniendo información directa del fenómeno estudiado.

Además, se debe considerar que la población que se ha determinado y establecido reflejará todo tipo de información que contenga características similares al objeto de la investigación acercándonos a la realidad, en definitiva, la población es el mundo de opciones que se acercan al tema que se está indagando. Estas encuestas se realizarán a las Pymes del sector manufacturero que están reguladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros Y servirá como sustento con la finalidad de recopilar información y levantar una base de datos.

Herramientas. En relación con la herramienta Chi-cuadrado (χ^2) o Ji-cuadrado fue sugerida por Carl Pearson, como menciona Hernández de la Rosa et al. (2017)

Como una forma de valorar la bondad del ajuste de unos datos a una distribución de probabilidad conocida, y se ha establecido como el procedimiento de elección para el contraste de hipótesis. Esta prueba estadística se emplea en el análisis de dos o más grupos, y de dos o más variables. Desde entonces, se ha convertido en una prueba muy aceptada y aplicable a múltiples usos, cuando se dispone de datos independientes de tipo nominal. Ella ofrece un test general sobre la existencia de diferencias entre las categorías que agrupan a los datos de la variable dependiente. (p. 294)

Fórmula

$$\chi^2 = (O_i - E_i)^2 / E_i$$

Donde:

χ^2 = Chi Cuadrado

O_i = Frecuencias Observadas

E_i = Frecuencias Esperadas

En la presente investigación se aplicará la prueba del Chi-cuadrado la cual permitirá comprobar la relación que existe entre la gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera en las pequeñas y medianas empresas de la provincia de Cotopaxi, de esta manera analizar los rangos arrojados por el sistema y de esta forma aceptar o rechazar las hipótesis planteadas.

Procesamiento de la información

El presente trabajo se analizará las bondades del software informático SPSS, como expresa Pacheco et al. (2020)

Utilizado para el análisis cualitativo de datos, siendo aplicado en casi todas las ramas de la Ciencia, destacándose en su utilidad, manejo adecuado y comprensión fácil, teniendo en su interior una gran variedad de temas estadísticos orientados en su mayoría a las ciencias sociales, cubriendo todas las necesidades del cálculo estadístico de investigadores y profesionales en el campo al cual se aplique. (p.18)

Como método estadístico se utiliza el programa SPSS, el cual se refiere a una plataforma de software estadístico muy importante y utilizada la cual está formada por una interfaz muy eficaz e intuitiva lo cual permite procesar la información y todos los datos que está contiene de una manera eficiente, por lo cual los resultados de dichos procedimientos estadísticos aportan al desarrollo de la investigación debido a la capacidad que tiene de almacenar la información. Para graficar la curva del Chi cuadrado se utiliza el programa GeoGebra que permitirá comprobar la hipótesis gráficamente referida a su distribución de frecuencias.

Capítulo IV

Análisis y Resultados

Análisis de la solvencia de las Pymes del sector manufacturero en el año 2021

El sector manufacturero es calificado como una parte central de la economía del país al aporta a su desarrollo económico, se encuentra enfocado en actividades que permita innovar, investigar nuevas tecnologías que permitan generar productos de calidad.

Dentro de la provincia de Cotopaxi el sector manufacturero es representativo debido a que genera actividades para el sustento económico de la provincia así existe variedad de empresas dedicadas a la fabricación de acero, aluminio, papel, embutidos, harina, cemento entre otras actividades. (Garzón y Vásquez, 2020, p. 76)

El análisis parte de los estados financieros de las Pymes de la provincia de Cotopaxi del sector manufacturero, los cuales fueron tomados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros en el periodo 2021.

En los resultados se detalla, la media, desviación estándar y sus puntos máximos y mínimos a nivel provincial. Dentro del análisis se consideró el estudio de Zabolotnyy y Wasilewski (2019), que expresa:

La estimación de la sostenibilidad financiera requiere la inclusión de varios factores financieros que pueden tener un impacto ambiguo en el desempeño del negocio. Además, la inferencia sobre la sostenibilidad financiera de una empresa depende en gran medida de las comparaciones con otros objetos homogéneos en un conjunto de datos. Por lo tanto, se aplica el método de evaluación sintética para abordar la vaguedad en la medición de la sostenibilidad financiera de una entidad. (p. 4)

Adicional, resulta relevante indicar el uso de la teoría de los valores extremos debido a que en la investigación se presentan valores muy altos o bajos buscando representar de manera más precisa los datos. De acuerdo con Luna y González (2007):

En la teoría de los valores extremos el interés principal no está en el promedio, sino en los valores más bajos o más altos de la variable bajo estudio, es decir, el interés está en los eventos asociados a la cola de la distribución. (p. 10)

El capítulo 4 se divide en dos secciones, el diagnóstico de la sostenibilidad financiera medida a través de indicadores financieros; y, el análisis de la gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad a medido a través de la aplicación de encuestas de las Pymes del sector manufacturero en la provincia de Cotopaxi.

De acuerdo a Zabolotnyy y Wasilewski (2019), la sostenibilidad financiera se puede evaluar a través de índices financieros, considerando aproximaciones de la creación de valor como de continuidad, un detalle se encuentra representado en la Tabla 6.

Tabla 6

Factores de sostenibilidad financiera de una entidad empresarial.

Nomenclatura	Fórmula	Indicador
X1	Utilidad Neta/ Patrimonio	Valor
X2	Activos totales/Activos corrientes	Valor
X3	Utilidad neta /Total activos*	Valor
X4	Ingresos/Activos totales	Valor
X5	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	Continuidad

Nomenclatura	Fórmula	Indicador
X6	Pasivos totales/Activos totales	Continuidad
X7	Utilidades retenidas/Ingresos	Continuidad
X8	Gastos por intereses/EBIT	Continuidad

Nota. Tomado de Zabolotnyy y Wasilewski (2019). * Se realizó un ajuste al indicador X3 respecto al estudio base, reemplazando la razón precio/valor en libros por la medida proxy ROA, en razón que las empresas objeto de estudio no son cotizantes en Bolsa de Valores.

Indicadores de valor

“Indicadores clásicos de creación de valor en la empresa que analiza, de manera crítica, las distintas medidas tradicionales de creación de valor en el ámbito empresarial, intentando descubrir aquella o aquellas que ofrecieran mejores condiciones y perspectivas de aplicación” (Jiménez, 2000, p. 1).

Rentabilidad del capital propio (ROE)

Tabla 7

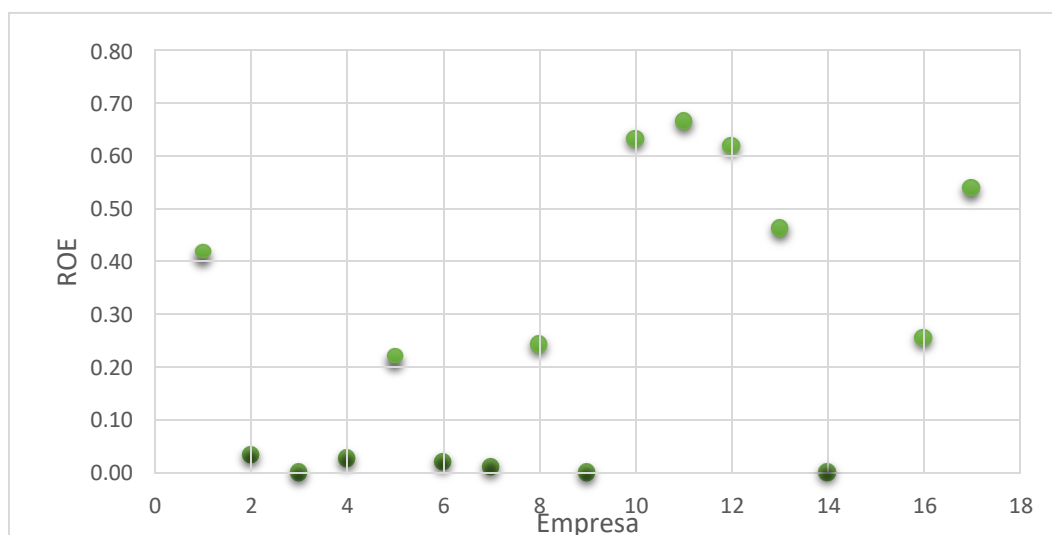
Rentabilidad del capital propio (ROE)

Indicadores de valor	\bar{X}	Máx.	Mín.	Σ
Rentabilidad del capital propio año 2021	0,26	0,67	0,00	0,26

Nota. Donde \bar{X} es la media del (ROE), y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 12

Rentabilidad del capital propio (ROE) del año 2021



Análisis e Interpretación

Se puede decir que es un parámetro destinado a medir el rendimiento que aporta cada unidad económica aportada en los fondos propios de la sociedad (ya sea por parte de los propios accionistas, terceros o recursos generados por la propia entidad). Por lo tanto, menciona la capacidad que ha tenido la empresa en un año para remunerar a sus accionistas y que estos puedan ver si compensa o a su vez de no mantener su inversión en ella. (Fierro Pazuña, 2019, p. 81)

En la Tabla 7 se puede observar que para el año 2021 el porcentaje de utilidad neta corresponde al 26% sobre el patrimonio, mientras que sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre el rango de 0 y 67% con una desviación estándar del 26%, lo que demuestra que por cada dólar invertido se tiene 26 centavos de utilidad.

Para el análisis de este indicador, se compara el costo de oportunidad de Damodaran cuyo promedio para Ecuador es del 23,20% (Damodaran, 2023). Con este dato se logra observar que el sector renta a sus accionistas por encima del premio al riesgo.

Activos totales sobre activos corrientes

Tabla 8

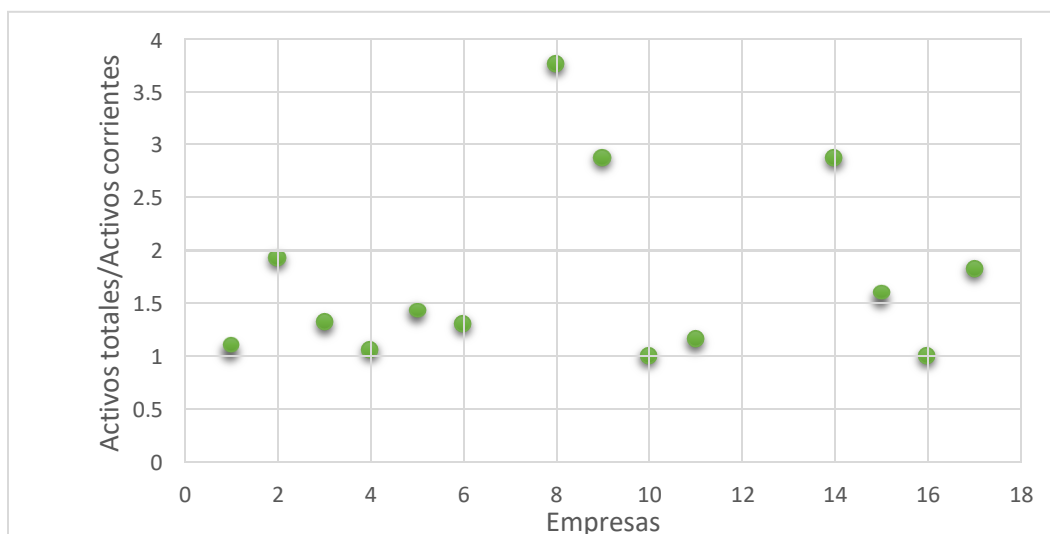
Activos totales contra activos corrientes

Indicadores de valor	\bar{X}	Máx.	Mín.	Σ
Activos totales sobre activos corrientes del año 2021	1,72	3,75	1,00	0,85

Nota. Donde \bar{X} es la media, y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 13

Activos totales / activos corrientes del año 2021



Análisis e Interpretación

En la Tabla 8 se puede observar que para el año 2021 la media corresponde al 1,72, mientras que sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre el rango de 1 y 3,75 con una desviación estándar del 0,86. Los activos totales representan 1,72 veces los activos corrientes en promedio, esto es congruente la estructura de activos del sector manufacturero donde la mayor participación porcentual se concentra en propiedad, planta y equipo.

Rentabilidad sobre el activo (ROA)

Tabla 9

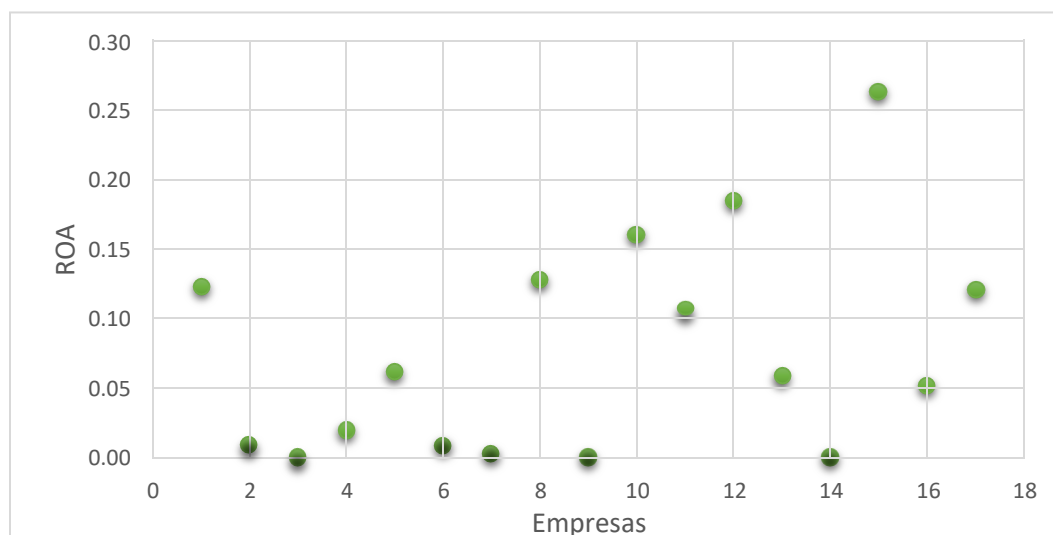
Rentabilidad sobre el activo (ROA)

Indicadores de valor	\bar{X}	Máx.	Mín.	Σ
Rentabilidad sobre el activo año 2021	0,08	0,26	0,00	0,08

Nota. Donde \bar{X} es la media de los indicadores de rentabilidad sobre el activo (ROA), y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 14

Rentabilidad sobre el activo (ROA) del año 2021



Análisis e Interpretación

La aplicación del indicador Rendimiento sobre los activos (ROA) se puede deducir que para una industria manufacturera su ratio al estar elevado se encuentra por encima del valor de los activos totales obtenidos en los estados financieros al cierre del ejercicio que se analice, el índice de la rotación de los activos será superior a un punto, dando como resultado una potencialización del margen neto que permite a la industria una presente rentabilidad antes de las políticas financieras y fiscales. Sin embargo, si es negativo se deberán implementar acciones para mejorar la gestión de sus recursos. Unas de las opciones es reducir costos, para aumentar la utilidad neta. Igualmente, elevar su rotación de activos. Es decir, agilizar transacciones de manera que quede menos stock inmovilizado de mercadería sin vender. (Fierro Pazuña, 2019, p. 92)

En la Tabla 9 se puede observar que para el año 2021 el porcentaje de utilidad neta corresponde al 8% con respecto al activo total, es decir que por cada dólar invertido se generan ocho centavos de rentabilidad, mientras sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre el rango de 0 y 0,26 con una desviación estándar del 0,08.

Para que una empresa sea rentable se debe considerar que el ROA debe ser mayor al 5%, bajo esto se puede determinar que la industria presenta una fortaleza frente a este indicador, puesto que supera el porcentaje de aceptación y se evidencia que los activos son usados para generar ingresos dentro de la organización.

Rotación de activos (RA)

Tabla 10

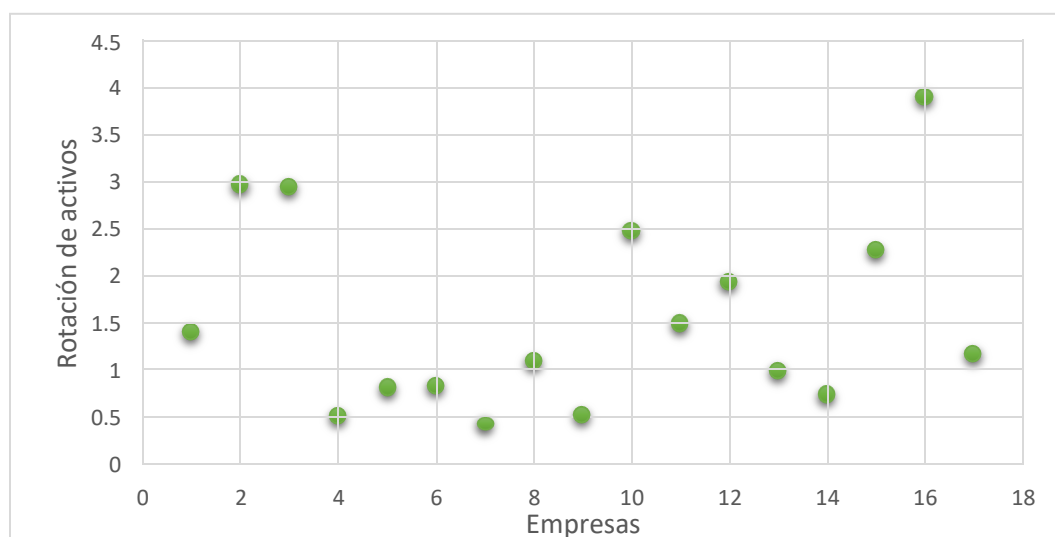
Rotación de activos (RA)

Indicadores de valor	\bar{X}	Máx.	Mín.	Σ
Rotación sobre el activo año 2021	1,56	3,90	0,43	1,02

Nota. Donde \bar{X} es la media del (RA), y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 15

Rotación de activos (RA) del año 2021



Análisis e Interpretación

La rotación de activos se la demuestra correctamente cuando se hace una relación con el desempeño pasado de la industria en la que se pronuncia que una rotación superior es más favorable que otra inferior. Las industrias que se visualiza con ampliaciones continuas en parámetros de rotación dando paso a mejorar eficientemente mientras los directores utilizan los activos de la empresa para generar ingresos. Las industrias con un índice de rotación de activos

en declive se deberá realizar un análisis de sus estados financieros para entender la razón de la disminución. (Fierro Pazuña, 2019, p. 81)

Como se observa en la Tabla 10 los resultados del sector manufacturero indican que, por cada dólar invertido en los activos totales, la industria rotó 1,56 veces para generar un dólar de venta, que sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021, están entre el rango de 0,43 y 3,90 con una desviación estándar del 1,02.

Indicadores de continuidad

Los directivos de las organizaciones se interesan por la continuidad de su negocio. González y Bermúdez (2010) expresan: que debido a ello se aplican diferentes indicadores importantes para el análisis del negocio. Así, los resultados obtenidos resultarán relevantes para la toma de decisiones, dicho de esta manera, los directivos buscarán informarse acerca de la continuidad de su empresa en el mercado y buscar alternativas que garanticen la continuidad del negocio.

Activos corrientes sobre pasivos corrientes

Tabla 11

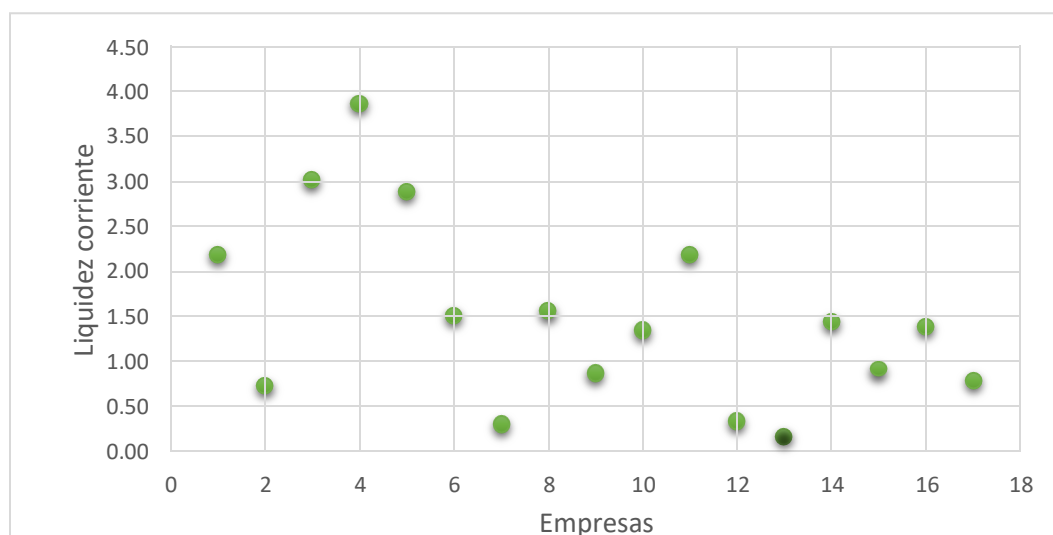
Activo corriente sobre pasivo corriente

Indicadores de continuidad	\bar{X}	Máx.	Mín.	σ
Activo corriente sobre pasivo corriente año 2021	1,49	3,86	0,16	1,04

Nota. Donde \bar{X} es la media, y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 16

Activo corriente sobre pasivo corriente del año 2021



Análisis e Interpretación

El ratio muestra la relación total entre las cuentas del activo corriente y el pasivo corriente, se expresa en número de veces. Destacando su importancia ya que de la liquidez corriente dependerá que la organización solvete sus obligaciones contraídas en el periodo, cumpliendo sus deudas a corto plazo.

La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para hacer frente a sus vencimientos de corto plazo, estando influenciada por la composición del activo circulante y las deudas a corto plazo, por lo que su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia en las empresas. (Freire, 2021, p.8)

En la Tabla 11 se puede observar que para el año 2021 el comportamiento de la liquidez corriente de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, el promedio corresponde a 1,49, en este sentido se determina que por cada dólar que las empresas deben a corto plazo, disponen de suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones, ya que al descontar el dólar posee una reserva de \$0,49 demostrando así que posee un óptimo nivel de liquidez, al analizar los puntos

mínimos y máximos durante el periodo 2021, están entre el rango de \$0,16 y \$3,86 respectivamente, con una desviación estándar del \$1,04.

Pasivos totales sobre activos totales

Tabla 12

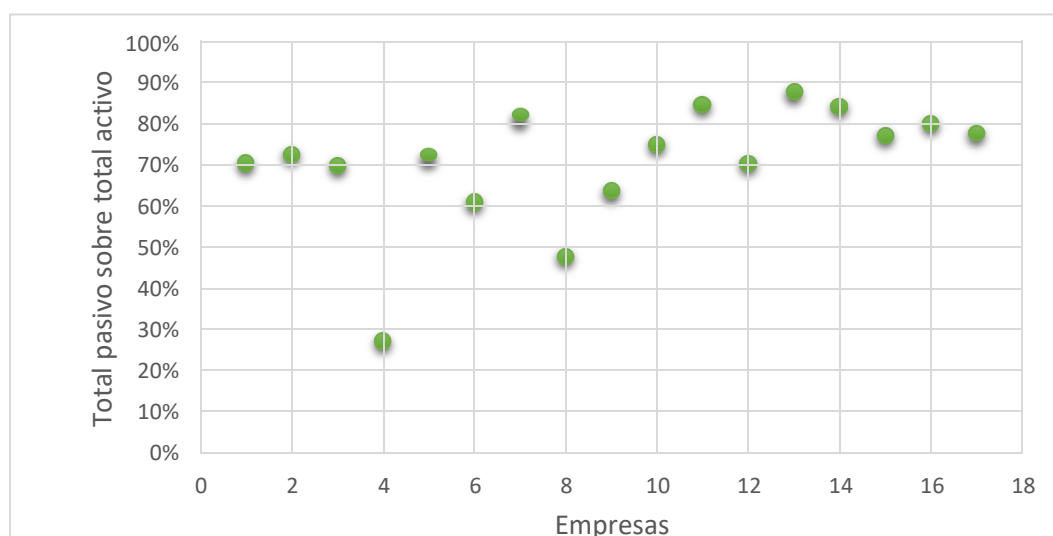
Total pasivo sobre total activo

Indicadores de continuidad	\bar{X}	Máx.	Mín.	σ
Total pasivo sobre total activo año 2021	70%	87%	27%	15%

Nota. Donde \bar{X} es la media del endeudamiento, y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 17

Total pasivo sobre total activo del año 2021



Análisis e Interpretación

“Este índice permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento” (Villa et al, 2021, p.15).

En la Tabla 12 se puede observar que para el año 2021 los pasivos del sector manufacturero representan el 70% con respecto al activo total, mientras sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre los porcentajes 20% y 80% respectivamente, con una desviación estándar del 15%.

Se reconocerá el nivel de autonomía financiera, en el caso del sector manufacturero se evidencia un 70%, lo cual demuestra que depende mucho de los acreedores lo que limita la capacidad de endeudamiento, lo cual en un cierto tiempo es arriesgado para la sostenibilidad de la organización.

Utilidades retenidas sobre ingresos

Tabla 13

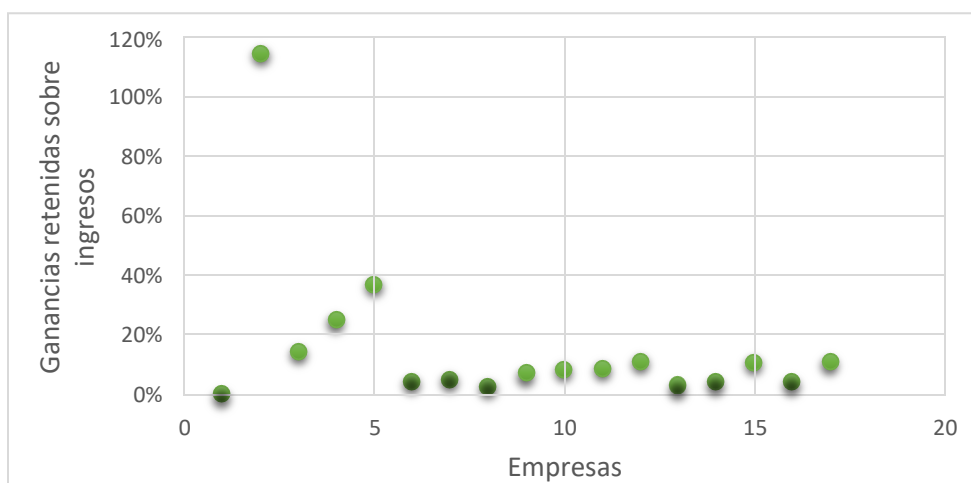
Ganancias retenidas sobre ingresos

Indicadores de continuidad	\bar{X}	Máx.	Mín.	σ
Ganancias retenidas sobre año 2021	16%	113%	0%	27%

Nota. Donde \bar{X} es la media, y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 18

Ganancias retenidas sobre ingresos



Análisis e Interpretación

En la Tabla 13 se puede observar que para el año 2021 el porcentaje de la media corresponde al 16% con respecto a las ganancias obtenidas sobre los ingresos, mientras que sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre los porcentajes 0% y 113% respectivamente con una desviación estándar de 27%, el porcentaje del sector para los indicadores de continuidad, permite analizar un compromiso en futuros inversiones considerando importante la mejora en el largo plazo, estos valores corresponden a utilidades retenidas acumuladas de años anteriores, estos recursos han sido destinados para proyectos de inversión en la organización.

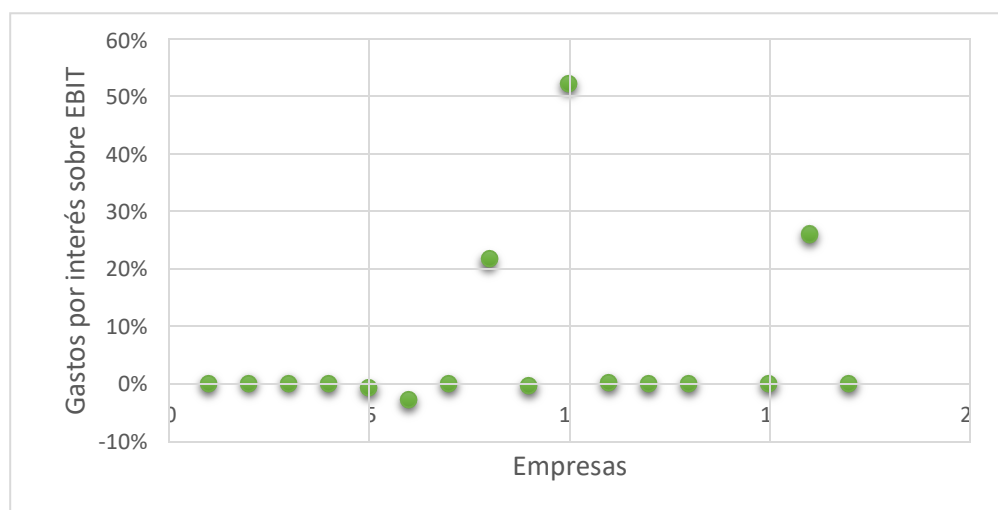
Gastos por intereses sobre EBIT

Tabla 14

Gastos por interés sobre EBIT

Indicadores de continuidad	\bar{X}	Máx.	Mín.	σ
Gastos por interés sobre EBIT año 2021	6%	52%	3%	15%

Nota. Donde \bar{X} es la media, y σ simboliza la desviación estándar. Elaborado a partir de los estados financieros publicado por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Figura 19*Gastos por interés sobre EBIT***Análisis e Interpretación**

En la Tabla 14 se puede observar que para el año 2021 el porcentaje de la media corresponde al 6% con respecto al *gasto por interés sobre EBIT*, mientras sus puntos mínimos y máximos durante el periodo 2021 están entre los porcentajes 3% y 52% respectivamente, con una desviación estándar de 15%, este valor es congruente con la representatividad en promedio de la deuda por lo tanto corresponde al pago de los intereses sobre las deudas adquiridas del sector empresarial.

Evaluación de sostenibilidad a través de pruebas de valor

En función del análisis de indicadores es importante identificar el nivel de sostenibilidad financiera, esto se lo realizó a través de la transformación de los resultados a una variable dicotómica, que se considera el más adecuado en tanto que evalúa las capacidades entorno a dos únicas opciones acierto o error (Lara, 2013). -Bajo este enfoque la metodología se basó en comparación el indicador con un índice de referencia como se detalla en la Tabla 15.

Tabla 15

Valores referencia según el indicador

Nomenclatura	Fórmulas	Indicador	Valor referencia	Análisis
X1	Utilidad Neta/	Valor	0,23 ^a	Mayor al valor referencia 1
	Patrimonio			Menor al valor referencia 0
X2	Activos totales/Activos corrientes	Valor	Promedio del sector ^b	Mayor al valor referencia 0
				Menor al valor referencia 1
X3	Utilidad neta /Total activos*	Valor	Promedio del sector ^b	Mayor al valor referencia 1
				Menor al valor referencia 0
X4	Ingresos/Activos totales	Valor	1 ^a	Mayor al valor referencia 1
				Menor al valor referencia 0
X5	Activos Corrientes / Pasivos	Continuidad	1,1 ^a	Mayor al valor referencia 1
	Corrientes			Menor al valor referencia 0
X6	Pasivos totales/Activos totales	Continuidad	0,5 ^b	Mayor al valor referencia 0
				Menor al valor referencia 1
X7	Utilidades retenidas/Ingresos	Continuidad	Promedio del sector ^b	Mayor al valor referencia 1
				Menor al valor referencia 0

Nomenclatura	Fórmulas	Indicador	Valor referencia	Análisis
X8	Gastos por	Continuidad	Promedio del	Mayor al valor referencia 0
	intereses/EBIT	ad	sector ^b	Menor al valor referencia 1

Nota. Tomado de Damodaran (2023)^a, Ortiz (2013)^b.

Cómo se puede observar en 5 indicadores si el valor es mayor a la referencia se coloca la calificación de 1, mientras que si es menor el valor es 0, en tres indicadores el patrón cambia debido a que por ejemplo en X2 que representa al activo corriente dentro del activo total, se analiza que mientras menor sea el indicador mayor será el valor del activo corriente permitiendo cumplir las obligaciones a corto plazo, en X6 mientras menor sea el endeudamiento existe una menor dependencia a los acreedores por tal motivo las empresas se encuentran más liberadas de obligaciones con terceros y por último el X8 debido a que si el indicador es mayor este afecta a la creación de valor porque las utilidades se hacen más cortas. Una vez calificado los 8 indicadores se procede a analizar los datos a través de una escala de valoración conforme se detalla en la Tabla 16.

Tabla 16

Calificación de la sostenibilidad

Sostenibilidad	Semaforización	Calificación
Baja	↓	0 a 3
Media	→	4 a 6
Alta	↑	7 y 8

A continuación, se detalla la valoración de los indicadores en la Tabla 17.

Tabla 17

Evaluación de la sostenibilidad a través de pruebas de valor




N	EMPRESAS	INDICADORES DE VALOR				INDICADORES DE CONTINUIDAD				TOTAL	SEMAFORIZACIÓN	
		X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8			
1	Calzacuba Cia. Ltda.	1	1	1	1	1	0	0	1	6	➡	Media
2	La Finca Cia. Ltda.	0	0	0	1	0	0	0	1	2	⬇	Baja
3	Molinos Oro blanco Cia. Ltda.	0	1	0	1	1	0	0	1	4	➡	Media
4	Editorial La Gaceta S.A.	0	1	0	0	1	1	1	1	5	➡	Media
5	INDUACERO Industria de Acero del Ecuador Cia. Ltda.	0	1	0	0	1	0	0	1	3	⬇	Baja
6	Importadora Adrian Imceal Cia. Ltda.	0	1	0	0	1	0	1	1	4	➡	Media
7	Dlip Industrial DLIPINDUSTRIAL S.A.	0	0	0	0	0	0	1	1	2	⬇	Baja
8	Productora y Comercializadora de los Helados de Salcedo Corpicecream S.A.	1	0	1	1	1	1	0	0	5	➡	Media
9	Paneles y Construcciones PANECONS S.A.	0	0	0	0	0	0	0	1	1	⬇	Baja

10	Compañía Procesadora de Alimentos Balanceados Benites Probalben Cia. Ltda.	1	1	1	1	1	0	0	0	5	➔ Media
11	Construcciones Ulloa Cia. Ltda.	1	1	1	1	1	0	0	1	6	➔ Media
12	Alimentos Saludables Ecuador ECUALIMFOOD S.A.	1	0	1	1	0	0	0	1	4	➔ Media
13	Procesadora de Neumáticos Cotopaxi PRONEUMACOSA S.A.	1	0	0	0	0	0	0	1	2	⬇ Baja
14	Andes Kinkuna S.A.	0	0	0	0	1	0	0	1	2	⬇ Baja
15	Fabricación, Comercialización de Postes de Hormigón Armado O&M DISPOSTES Cia. Ltda.	1	1	1	1	0	0	0	1	5	➔ Media
16	Lady Sport Ladysports S.A.	1	1	0	1	1	0	0	0	4	➔ Media
17	FYM INPLASS Cia. Ltda.	1	0	1	1	0	0	0	1	4	➔ Media
Total		9	9	7	10	10	2	3	14		

A continuación, se detalla la evaluación de la sostenibilidad a las Pymes del sector manufacturero, expuestos en la Tabla 18.

Tabla 18

Resumen evaluación de sostenibilidad

Sostenibilidad	Empresas dentro de la calificación	Porcentaje
 Baja	6	35,29%
 Media	11	64,71%
 Alta	0	0,00%
TOTAL	17	100,00%

Dentro del resumen de evaluación de sostenibilidad recolectado en la Tabla 18, se determinó que 11 empresas con el 64,71% tienen una sostenibilidad media y 6 empresas con el 35,29% tienen una sostenibilidad baja, demostrando que a pesar que las empresas realizan análisis de indicadores, requieren prestar atención sobre estos que influyen en la sostenibilidad a fin de que ayuden a la correcta toma de decisiones en la organización y preocuparse de establecer unas bases de sostenibilidad para una correcta administración de las fases de la gestión del riesgo y llegar a un nivel alto.

Análisis de la encuesta aplicada

Respecto a las estrategias financieras que los empresarios del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi utilizan en relación a las variables de estudio, para la presente investigación se ha utilizado la herramienta de la encuesta, la cual fue aprobada y validada por docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE sede Latacunga.

La presente investigación fue realizada a 17 empresas de las cuales 15 empresas respondieron exitosamente, las dos empresas restantes, debido a normas internas empresariales no pueden brindar

información. Para realizar el instrumento de investigación de manera accesible se realizó a través de la herramienta formularios de Google y visita in situ. Una vez recopilada la información se procedió al análisis a través del software estadístico SPSS, los resultados se exponen a continuación.

Datos informativos:

Enunciado 1: Seleccione su nivel de formación académica (representante legal)

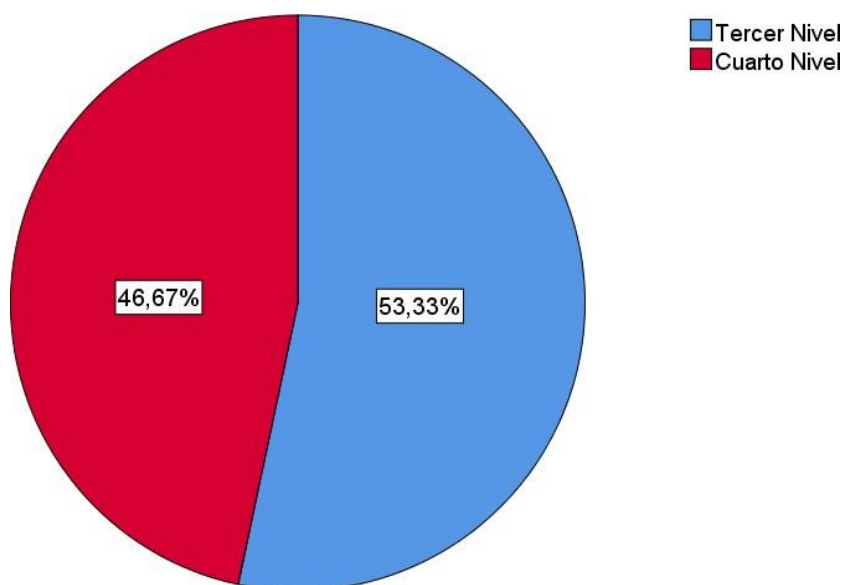
Tabla 19

Nivel de formación académica

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Tercer Nivel	8	53,33	53,33	53,33
Cuarto Nivel	7	46,67	46,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 20

Nivel de formación académica



Análisis e interpretación

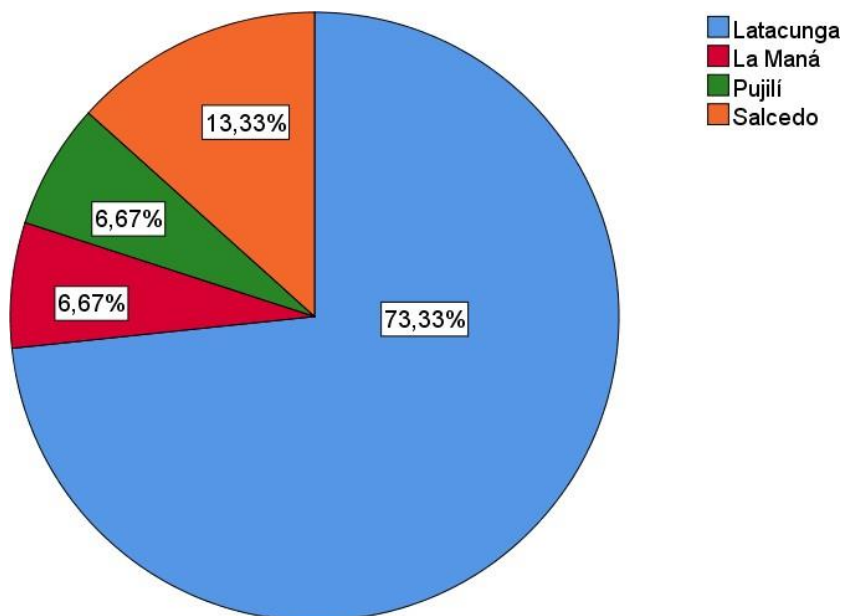
Como se muestra en la Figura 20 sobre el nivel de formación académica, el 53,33% de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, son empresarios con formación académica de tercer nivel de educación; con un 46,67% corresponde a empresarios con formación académica de cuarto nivel de educación. Como resultado se evidencia que la gerencia tiene un nivel universitario, lo que puede conllevar a una mejor toma de decisiones.

Enunciado 2: Seleccione la ubicación de la entidad

Tabla 20

Ubicación de la entidad

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Latacunga	11	73,33	73,33	73,33
La Maná	1	6,67	6,67	80,00
Pujilí	1	6,67	6,67	86,67
Salcedo	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 21*Ubicación de la entidad***Análisis e interpretación**

Como se muestra en la Figura 21 que muestra la ubicación de las entidades se concentra en un 73,33% a Latacunga; el 13,33% pertenece a Salcedo; el 6,67% pertenece a Pujilí; el 6,67% pertenece a la Maná. Como resultado se ha demostrado que en su mayoría las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi se encuentran ubicados en Latacunga.

Enunciado 3: Seleccione la forma jurídica de la empresa que usted dirige

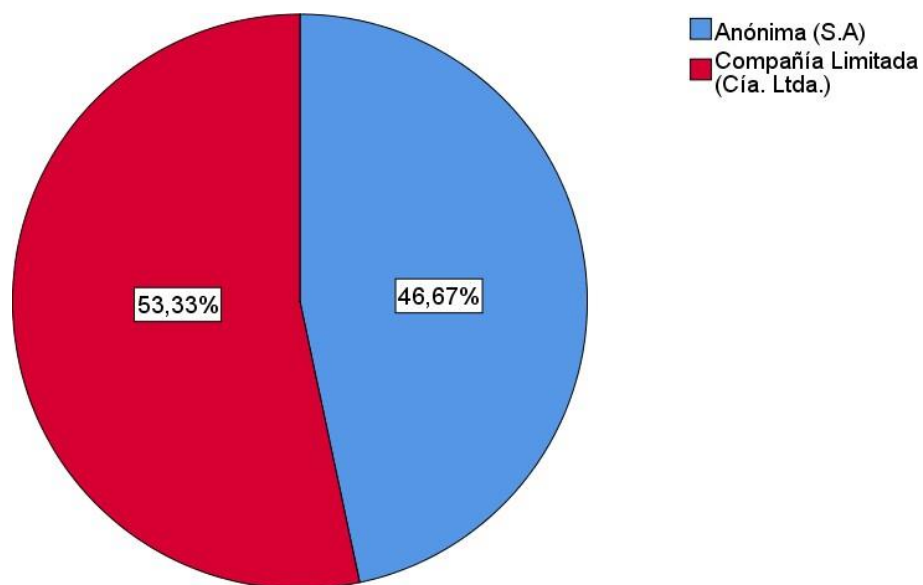
Tabla 21

Forma jurídica de la empresa

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Anónima (S.A)	7	46,67	46,67	46,67
Compañía Limitada (Cía. Ltda.)	8	53,33	53,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 22

Forma jurídica de la empresa



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 22 que se refiere a la forma jurídica de la empresa, el 53,33% de empresas tienen la forma jurídica de compañía limitada y el 46,67% pertenece a la forma jurídica

sociedad anónima. Como resultado las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en su mayoría, sus obligaciones responden hasta el monto de su capital.

Enunciado 4: Seleccione el número de empleados que posee su empresa

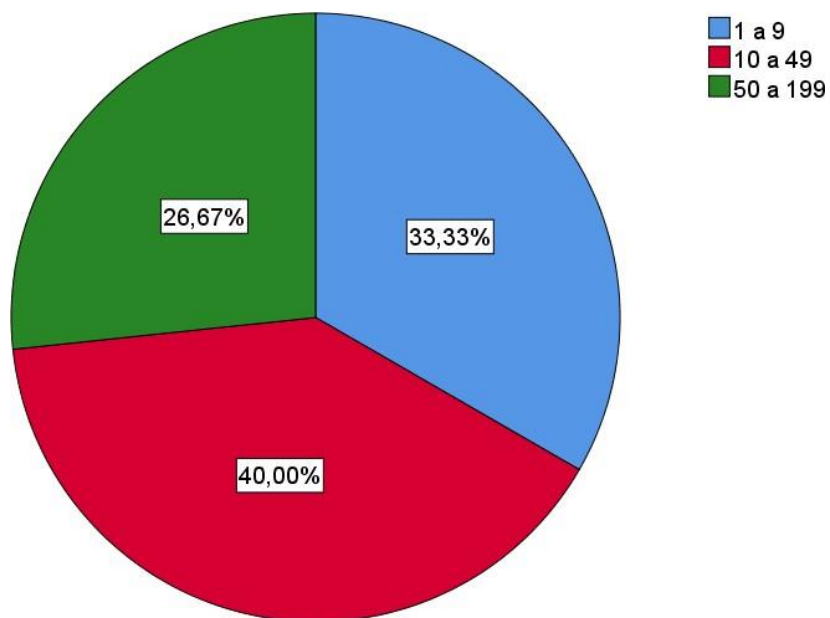
Tabla 22

Número de empleados

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1 a 9	5	33,33	33,33	33,33
10 a 49	6	40,00	40,00	73,33
50 a 199	4	26,67	26,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 23

Número de empleados



Análisis e interpretación

En la Figura 23 se analiza el número de empleados con los que cuenta el sector manufacturero, se puede observar que el 40% de las Pymes dispone de 10 a 49 empleados; un 33,33% posee un de 1 a 9; mientras que el 26,67% posee de 50 a 199. Estos resultados corresponden al sector estudiado, ya que el sector manufacturero por su actividad necesita una cantidad importante de trabajadores para la correcta ejecución de sus labores, pero en su mayoría no sobrepasando los 50 empleados lo que indica una mayor automatización de los procesos.

Enunciado 5: Seleccione el tipo de empresa según su actividad económica

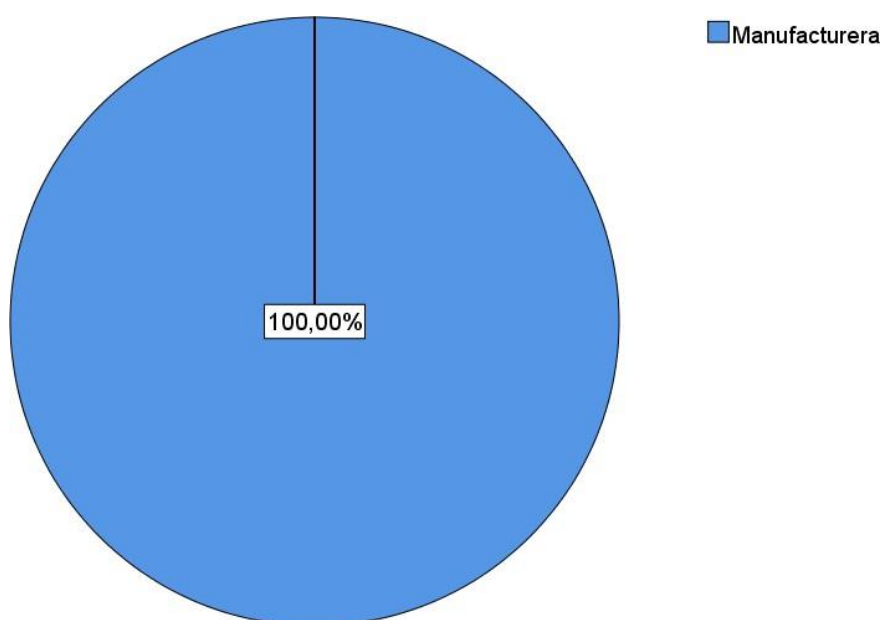
Tabla 23

Tipo de empresa según su actividad económica

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Manufacturera	15	100,00	100,00	100,00

Figura 24

Tipo de empresa según su actividad económica



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 24 que hace referencia al tipo de empresa según la actividad económica, el 100% de las empresas tiene su actividad económica en el sector manufacturero. El análisis determina la congruencia de la definición de la población, ratificando que las empresas seleccionadas forman parte del sector manufacturero.

Enunciado 6: Seleccione el tiempo (años) que se ha mantenido en el mercado

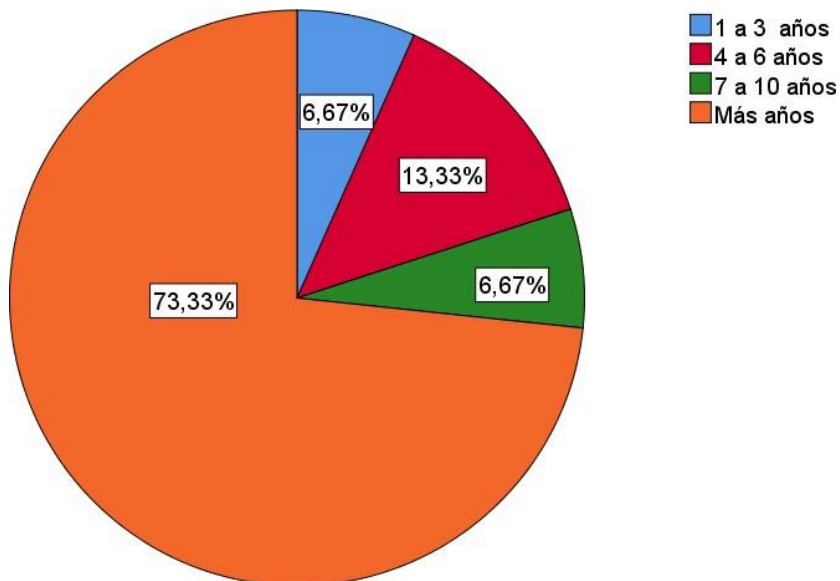
Tabla 24

Tiempo en el mercado de las Pymes

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1 a 3 años	1	6,67	6,67	6,67
4 a 6 años	2	13,33	13,33	20,00
7 a 10 años	1	6,67	6,67	26,67
Más años	11	73,33	73,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 25

Tiempo en el mercado de las Pymes



Análisis e interpretación

En relación al número de años que se ha mantenido las empresas en el mercado se muestra los resultados en la Figura 25, donde el 73,33% se ha mantenido más de 10 años en el mercado; el 13,33% tiene de 4 a 6 años en el mercado; el 6,67% tiene de 1 a 3 años en el mercado; el 6.67% tiene de 7 a 10 años en el mercado. Esto demuestra la experiencia del sector, debido a que en su mayoría cuentan con una alta trayectoria. Un punto importante a mencionar es que las empresas mencionadas aportan en gran medida a crear fuentes de empleo, aportando así a la economía del país.

Enunciado 7: ¿La empresa ha sido auditada en los últimos 5 años?

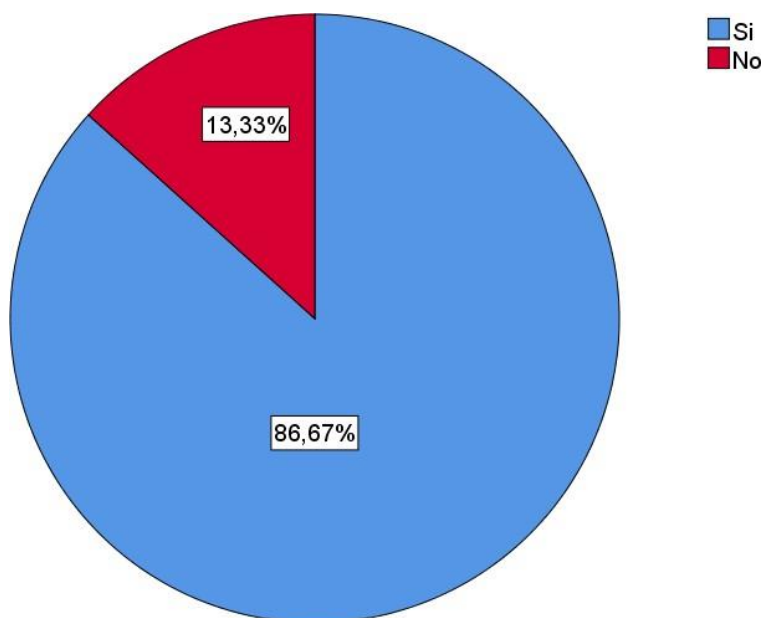
Tabla 25

Auditoría externa en los últimos 5 años

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	13	86,67	86,67	86,67
No	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 26

Auditoría externa en los últimos 5 años



Análisis e interpretación

En este apartado se muestra las empresas auditadas en los últimos 5 años reflejadas en la Figura 26 donde, un 86,67% corresponde a las empresas que han sido auditadas en los últimos cinco años y un 13,33% corresponde a las empresas que no han sido auditadas en los últimos 5 años. Al estar sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros y al estar obligados a presentar balances consolidados, tendrán la obligación de llevar a cabo un dictamen de auditoría

externa las empresas que superen el monto de \$500.000 en sus activos; no obstante, al ser obligatorio estos procesos de revisión ayudan a las empresas a implementar los procesos de control.

Pregunta 1: ¿En la empresa se encuentran definidos los objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas en los próximos 5 años?

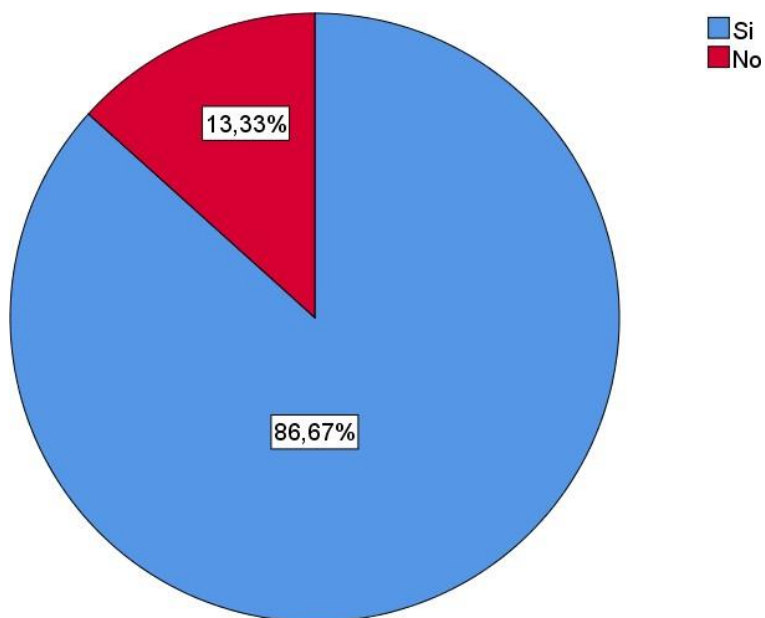
Tabla 26

Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	13	86,67	86,67	86,67
No	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 27

Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 27 que detalla los objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas, un 86,67% corresponde a las empresas que tienen definido los objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas en los próximos 5 años y un 13,33% corresponde a las empresas las cuales no tienen objetivos estratégicos definidos en los últimos 5 años. Como resultado hay que mencionar la importancia de los objetivos estratégicos en las actividades de económicas diarias de la empresa ya que son esenciales permitiendo focalizar los esfuerzos hacia las metas empresariales.

Pregunta 2: ¿Cómo se socializa dentro de la empresa la misión, visión y valores a sus colaboradores?

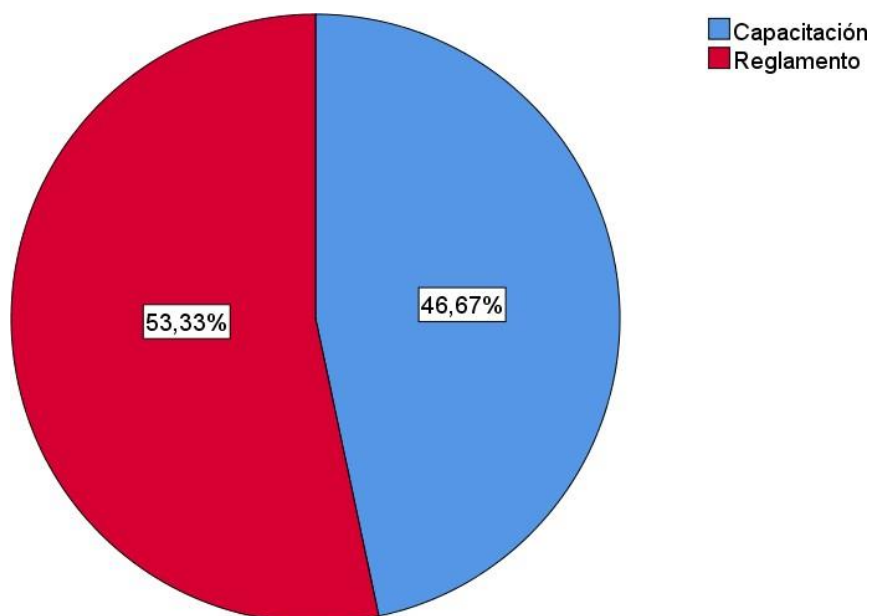
Tabla 27

Misión, visión y valores a sus colaboradores

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Capacitación	7	46,67	46,67	46,67
Reglamento	8	53,33	53,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 28

Misión, visión y valores a sus colaboradores



Análisis e interpretación

Respecto a cómo se socializa la misión, visión y valores a los empleados, los resultados indican en la Figura 28 que un 53,33% corresponde a la socialización de la misión, visión y los valores a través del reglamento y un 46,67% corresponde a la socialización a través de la capacitación. Como resultado el reglamento contiene los lineamientos internos permitiendo conocer las reglas individuales y grupales de los colaboradores.

Pregunta 3: Se encuentran definidos y socializados las herramientas técnicas inherentes a la organización:

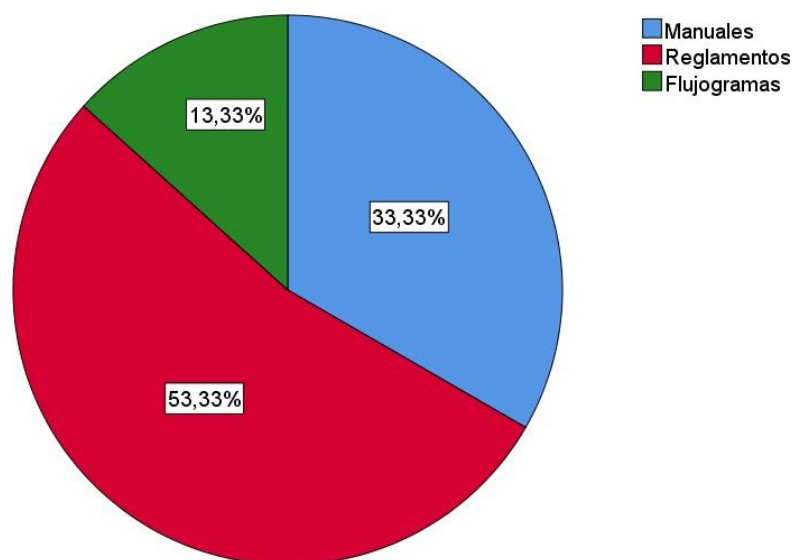
Tabla 28

Herramientas técnicas inherentes a la organización

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Manuales	5	33,33	33,33	33,33
Reglamentos	8	53,33	53,33	86,66
Flujogramas	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 29

Herramientas técnicas inherentes a la organización



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 29 sobre si encuentran definidos y socializados las herramientas técnicas inherentes a la organización, un 53,33% corresponde a los reglamentos; un 33,33% corresponde a manuales y un 13,33% corresponde a los flujogramas. Como resultado en su mayoría las

Pymes están enfocadas a los reglamentos los cuales definen de manera específica las normas que van a regular las actividades de cada miembro de la organización en general, estableciendo las bases y previniendo de manera precisa los obstáculos que puedan producir al realizar las actividades empresariales.

Pregunta 4: ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?

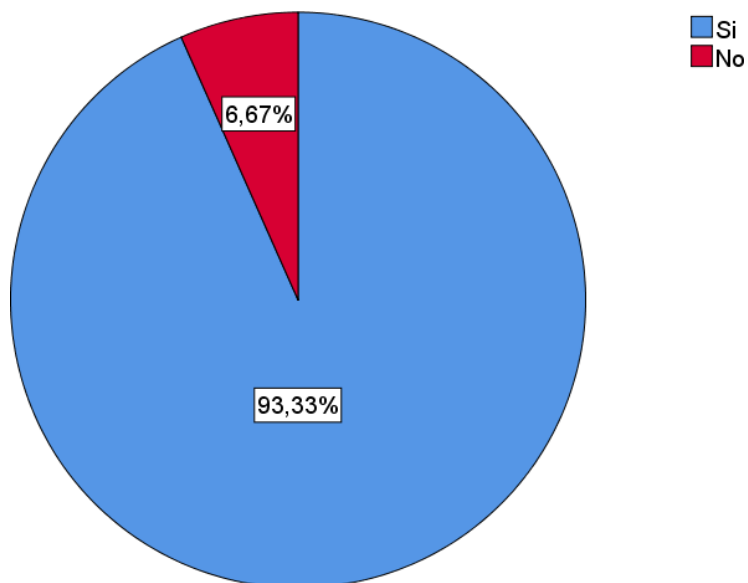
Tabla 29

Proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 30

Proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 30 sobre si se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización, un 93,33% corresponde a las empresas que realizan un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización y un 6,67% corresponde a las empresas que no realizan ningún proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización. Como resultado de la investigación, las empresas aplican la gestión del riesgo como una medida para asegurar su supervivencia a través de los años.

Pregunta 5: ¿Qué metodología utiliza para realizar una correcta gestión de riesgos? Seleccione las alternativas que considere.

Tabla 30

Metodología utilizada para realizar una correcta gestión de riesgos

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje de casos
Matriz de riesgo por puesto de trabajo	6	17,60%	40,00%
Manual de procedimientos	12	35,30%	80,00%
Valoración riesgos por seguridad y salud ocupacional	8	23,50%	53,30%
Manual o matriz de gestión de riesgos	1	2,90%	6,70%
Sistema de Calidad ISO 9001	1	2,90%	6,70%
Control interno	6	17,60%	40,00%

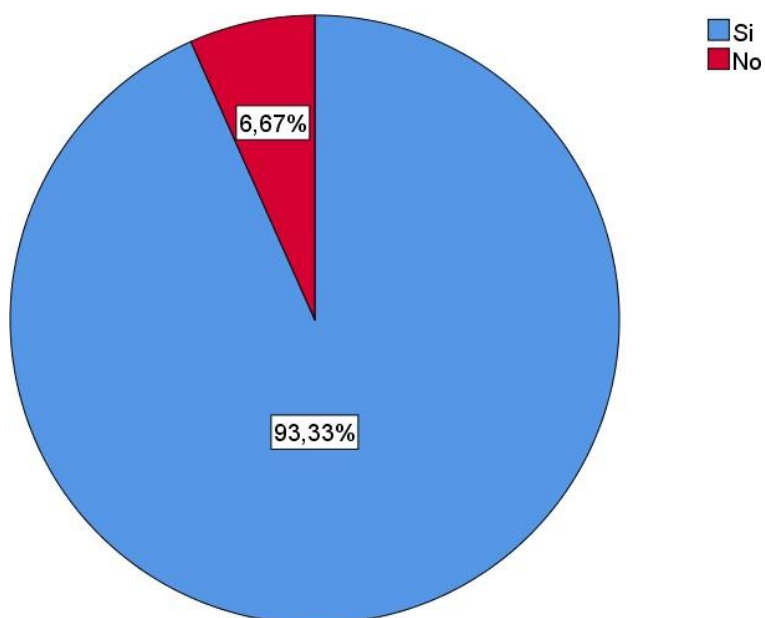
Análisis e interpretación

Como se muestra en la Tabla 30 sobre que metodología que se utiliza para realizar una correcta gestión de riesgos; 80% de las respuestas corresponden al manual de procedimientos; 53,30% corresponde a respuestas a valoración del riesgo por seguridad y salud ocupacional; 40% de las respuestas corresponden a la realización de matriz de riesgos por puesto de trabajo; 40% de las respuestas a control interno; 6,70% a manual o matriz de gestión de riesgos y 6,70% respuesta a sistema de calidad ISO 9001. Como resultado la mayor cantidad de respuestas están concentradas en los manuales de procedimientos considerados como una herramienta eficiente para plasmar los procesos de cada actividad específica de la empresa, donde se muestran las políticas aspectos legales y controles para realizar las actividades de manera eficaz y eficiente.

Pregunta 6: ¿La empresa cuenta con una herramienta de control interno?

Tabla 31*Herramienta de control interno*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 31*Herramienta de control interno***Análisis e interpretación**

En relación a las empresas que cuentan con una herramienta de control interno, la Figura 31 indica que el 93,33% de empresas que cuentan con una herramienta de control interno y un 6,67% no tienen. Como indican los resultados el mayor porcentaje de empresas cuentan con una herramienta de control interno debido a que estas contribuyen a alcanzar los objetivos y metas establecidas, además de brindar asistencia dentro de la valoración del sistema de control.

Pregunta 7: ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?

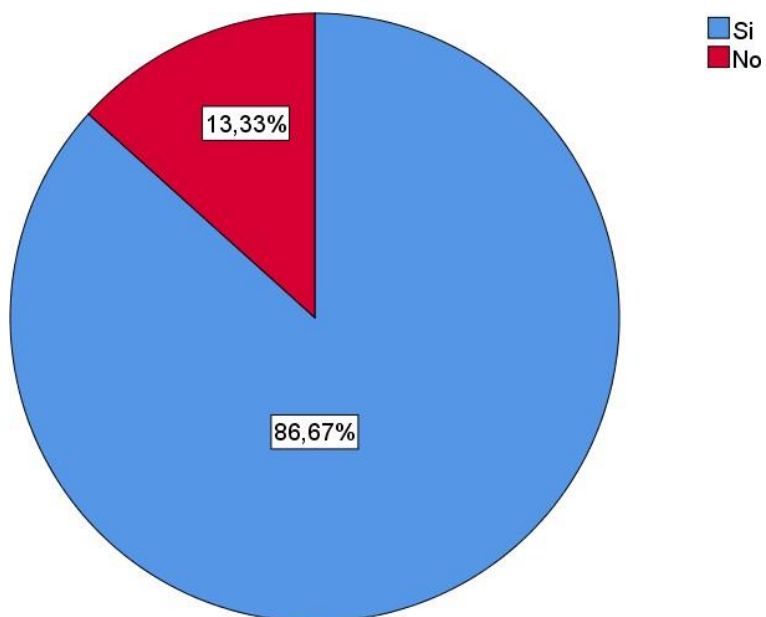
Tabla 32

Proceso para la identificación del riesgo

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	13	86,67	86,67	86,67
No	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 32

Proceso para la identificación del riesgo



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 32 acerca de que, si la empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos, un 86,67% si cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos y un 13,33% no disponen. En base a los resultados la mayor cantidad de Pymes identifican los riesgos, lo cual indica que las empresas están conscientes de los riesgos que las rodean.

Pregunta 8: ¿Cuál de las siguientes fases de la gestión de riesgos empresariales aplica la empresa? Seleccione una o varias

Tabla 33

Fases de la gestión de riesgos empresariales

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje de casos
Identificación de riesgos	12	40,00%	80,00%
Evaluación de riesgos	5	16,70%	33,30%
Análisis de riesgos	4	13,30%	26,70%
Respuesta al riesgo	2	6,70%	13,30%
Monitoreo y revisión	7	23,30%	46,70%
Total		100,00	

Análisis e interpretación

Como se muestra en la Tabla 33 sobre cuál de las fases de la gestión de riesgos empresariales aplican las empresas se tiene que el 80% de las respuestas están dirigidas a la identificación de riesgos; 46,70% a monitoreo y revisión; 33,30% a evaluación de riesgos; 26,70% a análisis del riesgo y 13,30% respuestas al riesgo. Los resultados demuestran que las organizaciones realizan un proceso de gestión

de riesgo empírico debido a que no realizan todos los procesos como marca la teoría, y esto puede dar lugar a que se sigan presentando pérdidas.

Pregunta 9: ¿Qué factores determinan el riesgo inherente de la organización?, seleccione las alternativas que tienen mayor incidencia en sus actividades.

Tabla 34

Factores que determinan el riesgo inherente

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje de casos
Competidores	7	19,40%	46,70%
Industria	6	16,70%	40,00%
Financiamiento	5	13,90%	33,30%
Proveedores	2	5,60%	13,30%
Entorno Externo	2	5,60%	13,30%
Clientes	1	2,80%	6,70%
Mercados	6	16,70%	40,00%
Productos	7	19,40%	46,70%

Análisis e interpretación

En relación a los factores que determinan el riesgo inherente de la organización los resultados expuestos en la Tabla 34 indican que el 46,70% indican a los competidores; 46,70% a productos; 40% a mercados; 40% a industria; 33,30% financiamiento; 13,30% proveedores; 13,30% entorno externo y 6,70% clientes. Con el resultado obtenido, se contempla la mayor cantidad de respuestas en el riesgo de competidores y en productos; resaltando que los competidores representan una posibilidad de una

menor ganancia en la organización y pérdidas asociadas a nuevos clientes potenciales. En cuanto a los productos se puede obtener productos que no estén acorde a las necesidades de los clientes.

Pregunta 10: Considerando el giro del negocio de la organización, seleccione qué eventos de riesgo inherente afectan en mayor proporción a la operatividad.

Tabla 35

Riesgo inherente en la operatividad

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje de casos
Errores humanos	9	50,00%	60,00%
Procesos de seguridad	1	5,60%	6,70%
Riesgos mecánicos y eléctricos	5	27,80%	33,30%
Uso indebido del material de protección personal	2	11,10%	13,30%
Déficit en los procedimientos de gestión de riesgos.	1	5,60%	6,70%

Análisis e interpretación

Como se muestra en la Tabla 35, acerca de los eventos de riesgo inherente que afectan en mayor proporción a la operatividad se tiene que el 60% escoge a los errores humanos; 33,30% a riesgos mecánicos y eléctricos; 13,30% uso indebido de material de protección personal; 6,70% procesos de seguridad y 6,70% déficit de los procedimientos de la gestión de riesgo. El resultado obtenido el mayor porcentaje de respuestas corresponde a los errores humanos estas variables pueden afectar en su gran mayoría al desempeño de la organización, en este sentido se debe resaltar que también está

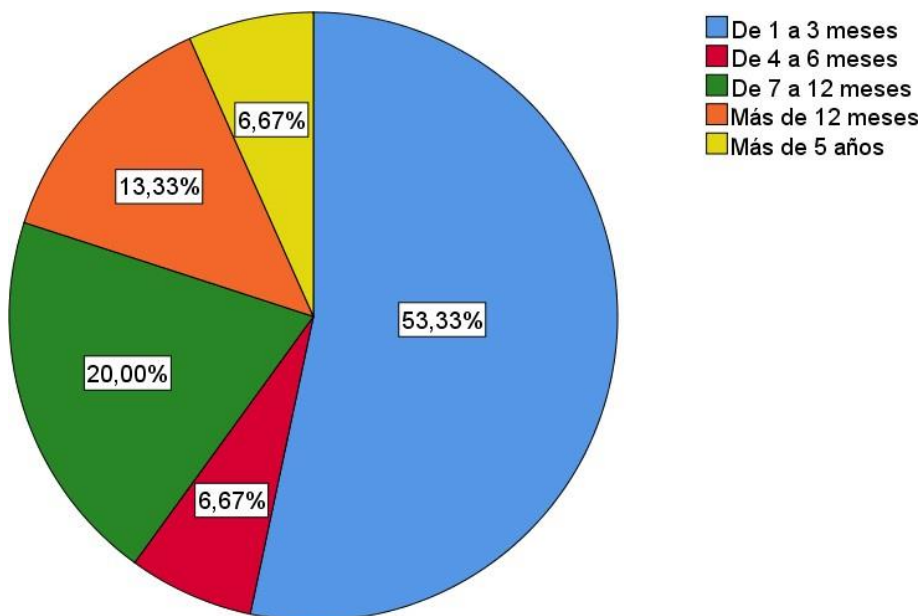
relacionado con el material de seguridad que utilizan los trabajadores dentro de la organización buscando su seguridad y la de su entorno. Al ser empresas manufactureras los errores humanos son el riesgo que potencia las pérdidas, por lo tanto, este factor indica fallas en los procesos que impide a la organización cumplir con sus metas.

Pregunta 11: ¿Con qué frecuencia la empresa efectúa análisis de riesgos corporativos?

Tabla 36

Análisis de riesgos corporativos

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
De 1 a 3 meses	8	53,33	53,33	53,33
De 4 a 6 meses	1	6,67	6,67	60,00
De 7 a 12 meses	3	20,00	20,00	80,00
Más de 12 meses	2	13,33	13,33	93,33
Más de 5 años	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 33*Análisis de riesgos corporativos***Análisis e interpretación**

Como se muestra en la Figura 33 sobre la frecuencia en que las empresas efectúan un análisis de riesgos corporativos, un 53,33% indican de 1 a 3 meses; un 20% de 7 a 12 meses; un 13,33% más de 12 meses; un 6,67% detallan más de 5 años y un 6,67% corresponde al análisis de riesgo de 4 a 6 meses. Con los resultados se evidencia que periódicamente se aplica alguna de las fases de gestión de riesgo inherente y en alguna medida permite a la empresa estar alerta a los eventos del riesgo.

Pregunta 12: ¿Se encuentran definidos mecanismos de control interno para los principales procesos que desarrolla la organización?

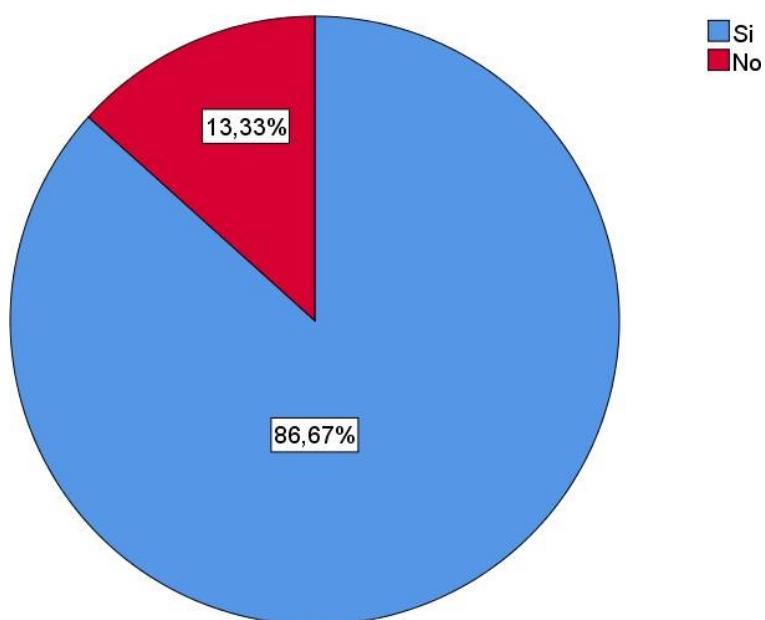
Tabla 37

Mecanismos de control interno

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	13	86,67	86,67	86,67
No	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 34

Mecanismos de control interno



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 34 sobre si se encuentran definidos mecanismos de control interno para los principales procesos que desarrolla la organización, un 86,67% expresa que se encuentran definidos mecanismos de control interno y un 13,33% dice que no se encuentran definidos

mecanismos de control interno. En base a este resultado la mayor cantidad de Pymes sí efectúa mecanismos de control interno que permiten a las organizaciones cumplir con los objetivos y salvaguardar los activos de las mismas.

Pregunta 13: ¿Los controles son aplicados tomando en consideración los riesgos de la organización?

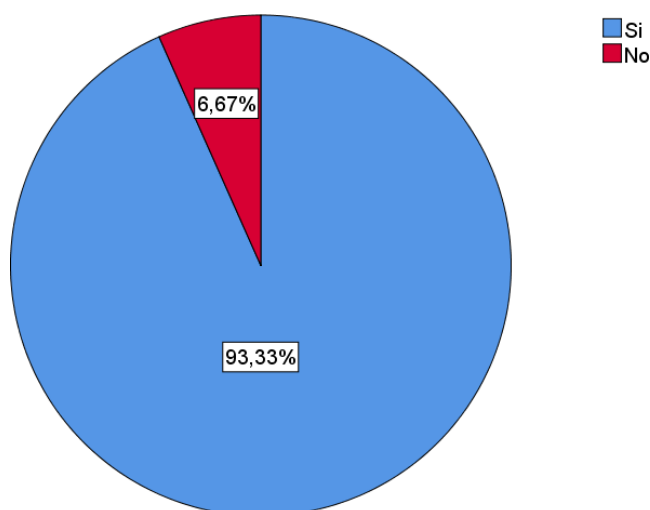
Tabla 38

Control ante los riesgos

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 35

Control ante los riesgos



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 35 sobre si los controles son aplicados tomando en consideración los riesgos de la organización, un 93,33% corresponde a los controles que son aplicados tomando en consideración los riesgos y un 6,67% corresponde a que no se aplica controles tomando en consideración a los riesgos. En base a los resultados obtenidos el mayor porcentaje de Pymes aplica controles tomando en consideración los riesgos de la organización ya que es una función de la administración que permite verificar y medir el proceso de cumplimiento y resultados esperados.

Pregunta 14: Considerando las siguientes cuentas de los estados financieros, seleccione aquella en que la empresa tiene definidos mayores mecanismos de control.

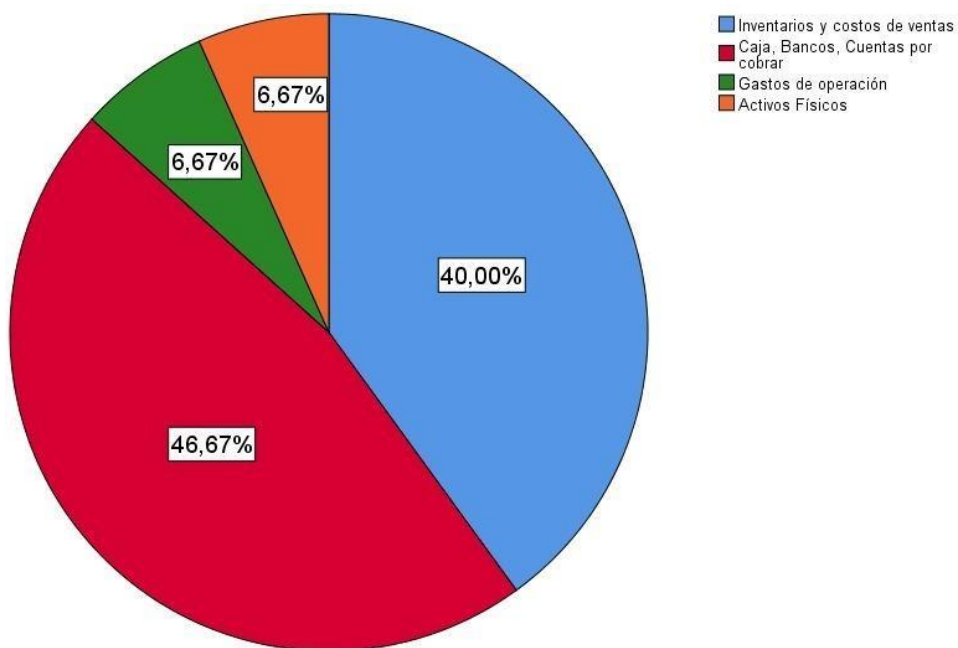
Tabla 39

Mecanismos de control en las cuentas de los estados financieros

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Inventarios y costos de ventas	6	40,00	40,00	40,00
Caja, Bancos, Cuentas por cobrar	7	46,67	46,67	86,67
Gastos de operación	1	6,67	6,67	93,33
Activos Fijos	1	6,67	6,67	100,0
Total	15	100,00	100,00	

Figura 36

Mecanismos de control en las cuentas de los estados financieros



Análisis e interpretación

En relación a las cuentas de los estados financieros que tienen definidos mayores mecanismos de control en el sector, los resultados detallados en la Tabla 36 indican que en 46,67% se prioriza el análisis de caja y bancos; 40% inventarios y costos de ventas; 6,67% activos físicos y 6,67% gastos de operación. El mayor porcentaje de resultados se posicionó en las cuentas de los estados financieros de caja y bancos e inventario y costo de venta, debido a que estas cuentas intervienen activamente en el ciclo de operación, cumpliéndose las actividades de comprar la materia prima, proceso de transformación y venta.

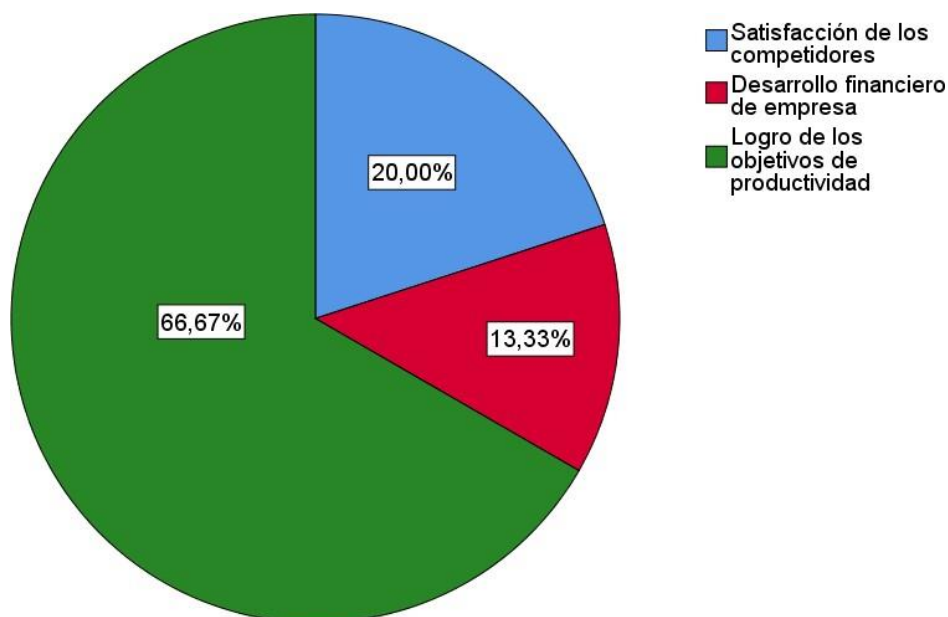
Pregunta 15: ¿Cómo afectan los eventos de riesgo a su empresa?

Tabla 40

Eventos de riesgo

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Satisfacción de los competidores	3	20,00	20,00	20,00
Desarrollo financiero de empresa	2	13,33	13,33	33,33
Logro de los objetivos de productividad	10	66,67	66,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 37

Eventos de riesgo

Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 37 sobre cómo afectan los eventos de riesgo a las empresas del sector: un 66,67% de las respuestas son dirigidas al logro de los objetivos de productividad; un 20% a la satisfacción de los competidores y un 13,33% al desarrollo financiero de la empresa. Como resultado el mayor porcentaje está ubicado en el logro de los objetivos de productividad ya que estos actúan

permitiendo conocer el regreso de la inversión qué se realizó en la empresa, midiendo de esta manera la productividad

Pregunta 16: ¿En la empresa existe un plan estratégico para responder a situaciones de riesgos?

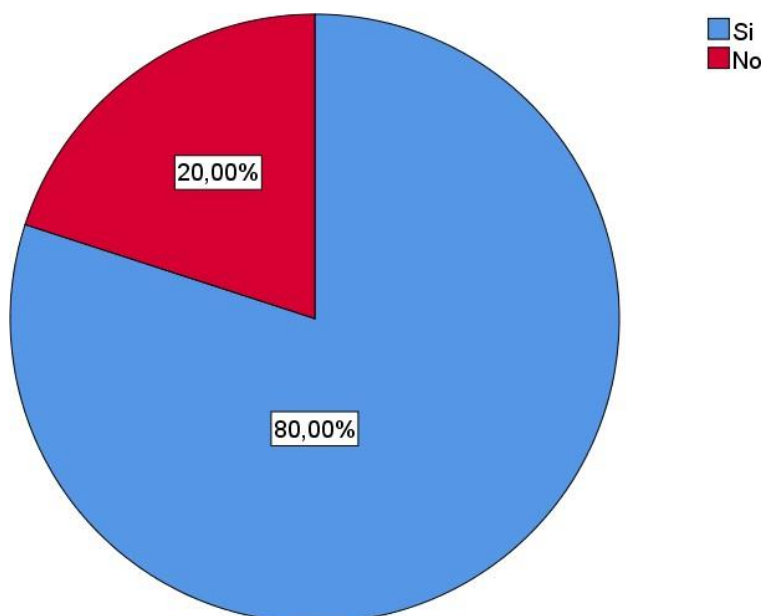
Tabla 41

Plan estratégico para responder a situaciones de riesgos

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	12	80,00	80,00	80,00
No	3	20,00	20,00	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 38

Plan estratégico para responder a situaciones de riesgos



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 38 sobre si existe un plan estratégico para responder a situaciones de riesgos, un 80% expresa que si mientras que un 20% comenta que no existe un plan estratégico para responder a situaciones de riesgo. Los resultados indican que en general las empresas cuentan con un plan estratégico lo cual demuestra que están definiendo los objetivos y metas para cumplir las expectativas de los grupos de interés.

Pregunta 17: ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?

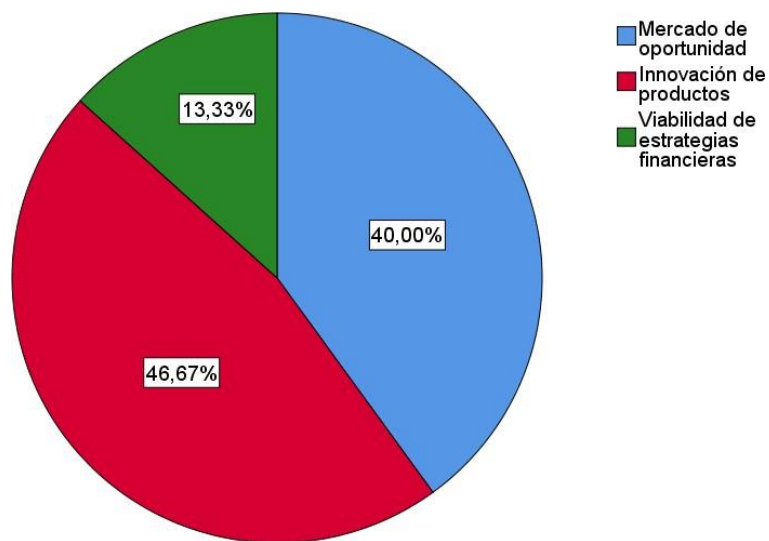
Tabla 42

Enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Mercado de oportunidad	6	40,00	40,00	40,00
Innovación de productos	7	46,67	46,67	86,67
Viabilidad de estrategias financieras	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 39

Enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 39, respecto al enfoque de sostenibilidad financiero adoptado por la empresa: un 46,67% corresponde a innovación de productos; un 40% mercado de oportunidad y un 13,33% viabilidad de estrategias financiera. Los resultados indican que para el sector manufacturero la sostenibilidad se logra a través de innovación de productos, los cuales consisten en traer nuevos y diferentes productos al mercado, cumpliendo las necesidades de los clientes.

Pregunta 18: El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:

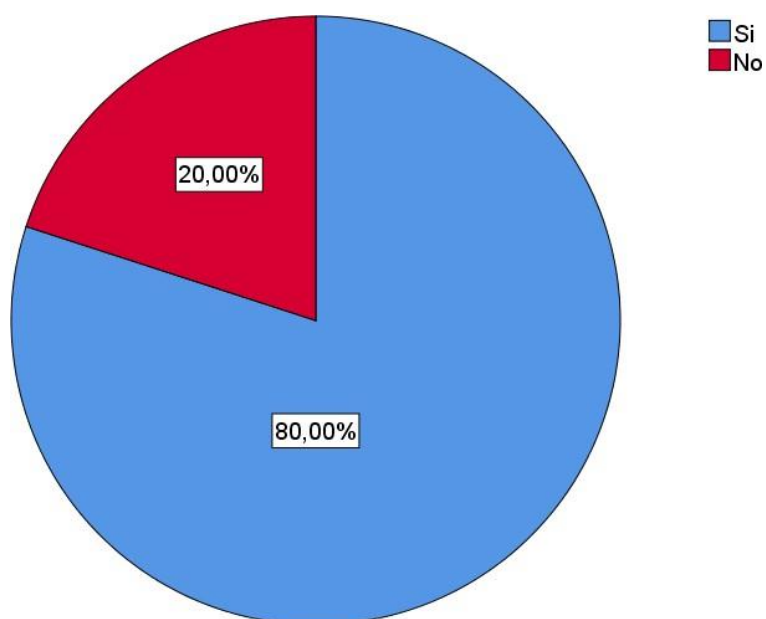
Tabla 43

Oportunidades de negocio en la sostenibilidad financiera

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Una oportunidad de adaptabilidad	12	80,00	80,00	80,00
Una oportunidad de observabilidad	3	20,00	20,00	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 40

Oportunidades de negocio en la sostenibilidad financiera



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 40, el análisis de oportunidad de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera: un 80% corresponde a una oportunidad de adaptabilidad y un 20% corresponde a una oportunidad de observabilidad. En base a los resultados el mayor porcentaje corresponde a la oportunidad de adaptabilidad, de esta manera se pretende mejorar la habilidad para resolver diversos problemas y adaptabilidad al cambio.

Pregunta 19: La empresa puede adaptarse a necesidades específicas para el desarrollo de productos y servicios como: edificios, maquinaria, tecnología y materias primas.

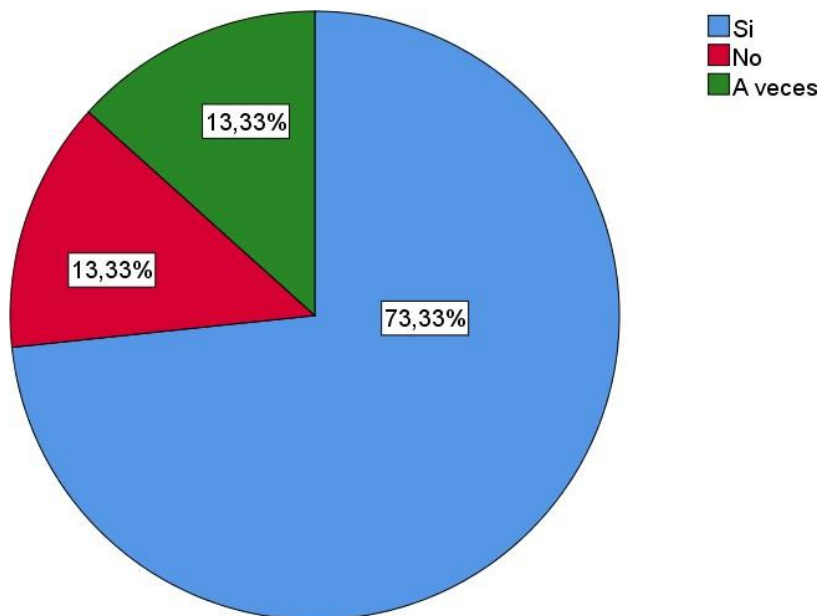
Tabla 44

Adaptación a necesidades específicas

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	11	73,33	73,33	73,33
No	2	13,33	13,33	86,66
A veces	2	13,33	13,33	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 41

Adaptación a necesidades específicas



Análisis e interpretación

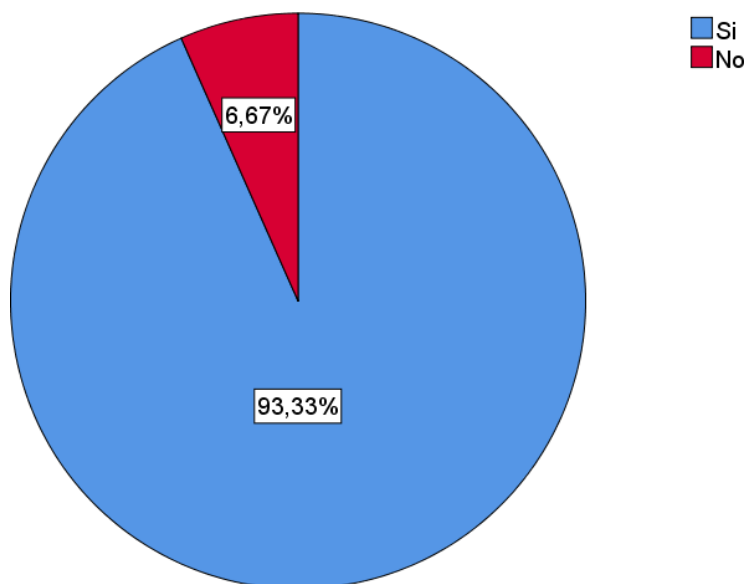
Considerando la capacidad de la empresa para adaptarse a necesidades específicas para el desarrollo de productos y servicios, la Figura 41 detalla que un 73,33% tiene esta resiliencia al cambio mientras que el 13,33% responde que no; y un 13,33% responde a veces. Lo que significa que las empresas para alcanzar una sostenibilidad a largo plazo, buscan adaptarse a necesidades específicas para el desarrollo de productos y servicios.

Pregunta 20: En la empresa se realiza un análisis recurrente y objetivo sobre los mercados a los que desean incursionar, logrando con ello facilitar la toma de decisiones

Tabla 45

Análisis de los nuevos mercados

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,0
Total	15	100,00	100,00	

Figura 42*Análisis de los nuevos mercados***Análisis e interpretación**

Respecto a si las empresas del sector manufacturero realizan un análisis recurrente y objetivo sobre los mercados a los que desea incursionar, logrando con ello facilitar la toma de decisiones, las estadísticas señalan que un 93,33% responde que sí; y un 6,67% responde que no, referirse a la Figura 42. En base a los resultados, las Pymes buscan nuevos mercados para incursionar y de esta manera tener nuevas oportunidades de negocio creciendo empresarialmente.

Pregunta 21: La empresa tiene claro las estrategias de negocios, que permite fomentar el crecimiento económico en nuevos mercados

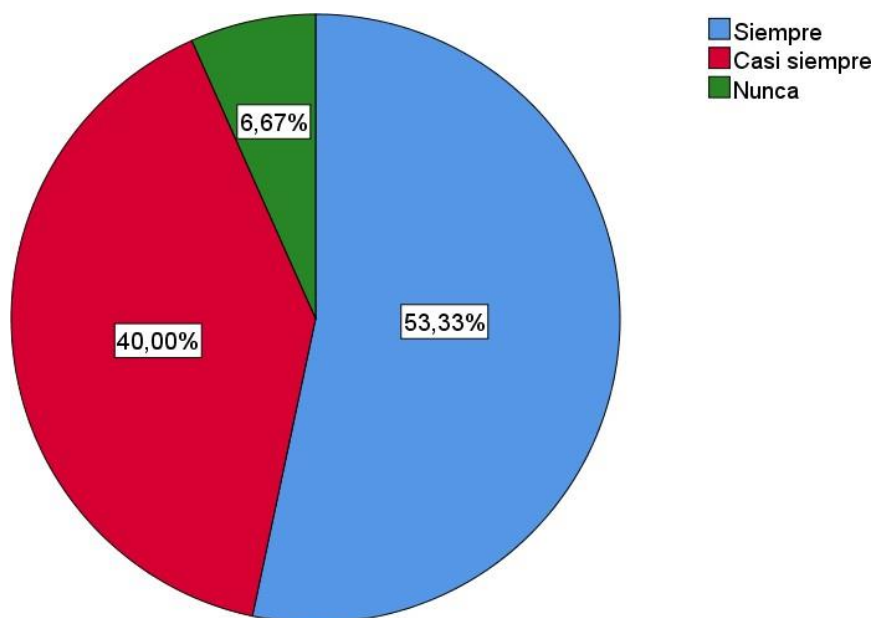
Tabla 46

Estrategias de negocios para el fortalecimiento económico

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	8	53,33	53,33	53,33
Casi siempre	6	40,00	40,00	93,33
Nunca	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 43

Estrategias de negocios para el fortalecimiento económico



Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos acerca de que si la empresa tiene claro las estrategias del negocio que permitan fomentar el crecimiento económico en nuevos mercados, se detalla en la Figura 43 que: un 53,33% piensa que siempre; un 40% casi siempre y un 6,67% nunca. El porcentaje que

mayormente tiene respuestas es siempre, de esta manera se comprueba que las Pymes si tienen claro sus estrategias de negocio en base a planes para poder maximizar los recursos y esfuerzos.

Pregunta 22. ¿Para mejorar la sostenibilidad financiera de la empresa, se analizan proyectos de inversiones en recursos y maquinarias (NIIF 16)?

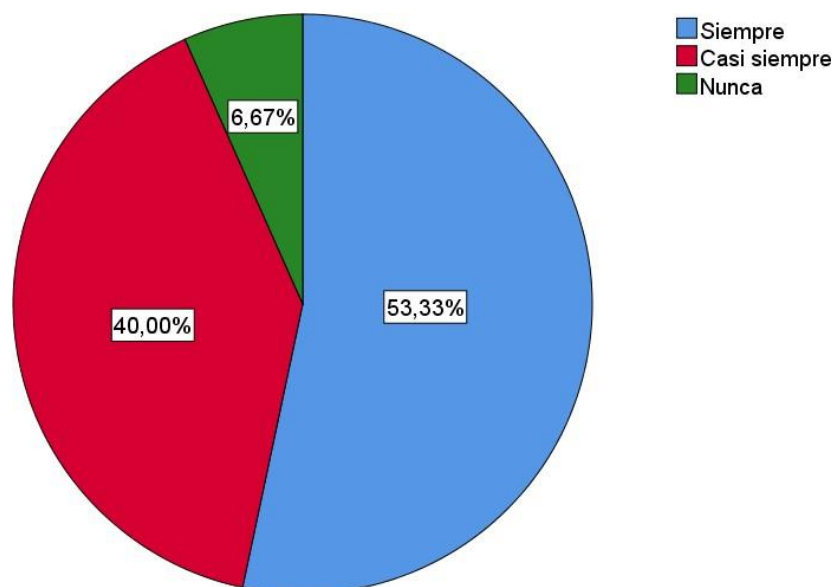
Tabla 47

Mejorar la sostenibilidad financiera

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Siempre	8	53,33	53,33	53,33
Casi siempre	6	40,00	40,00	93,33
Nunca	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 44

Mejorar la sostenibilidad financiera



Análisis e interpretación

En relación a la pregunta que expresa que para mejorar la sostenibilidad financiera de la empresa se analizan proyectos de inversión en recursos maquinarias NIIF 16, los datos son recopilados en la Figura 44 donde: un 53,33% corresponde a siempre; un 40% corresponde a casi siempre; y un 6,67% corresponde a nunca. El mayor porcentaje corresponde a que siempre las empresas analizan proyectos para mantener y mejorar la sostenibilidad financiera, buscando de esta manera mantenerse en el mercado analizando diversos proyectos de inversión y reconocer e identificar los cambios que produce en la contabilización de las propiedades de planta y equipo como lo detalla la NIIF 16.

Pregunta 23: ¿La empresa se adapta continuamente a sus actividades en función a los cambios de estrategias y procesos?

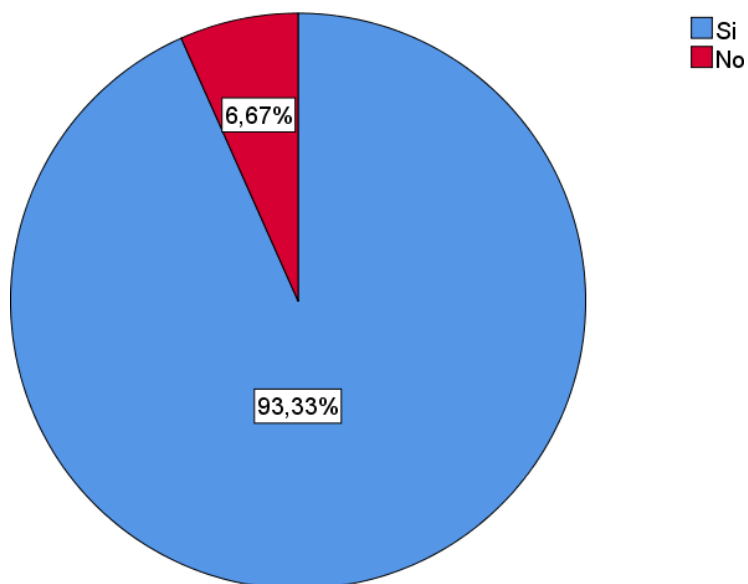
Tabla 48

Adaptación a cambios de estrategias y procesos

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 45

Adaptación a cambios de estrategias y procesos



Análisis e interpretación

Como se muestra en la Figura 45, un 93,33% la empresa si se adapta continuamente a sus actividades en función a los cambios de estrategias y procesos y un 6,67% muestra que la empresa no lo hacen, la mayoría de empresas se adaptan a los cambios, permitiendo de esta forma no afectar al desarrollo de las actividades y lograr conllevar el peligro de modernizar estrategias antiguas.

Pregunta 24: ¿Considera que la gestión de riesgos inherentes de la organización influye directamente en la sostenibilidad financiera?

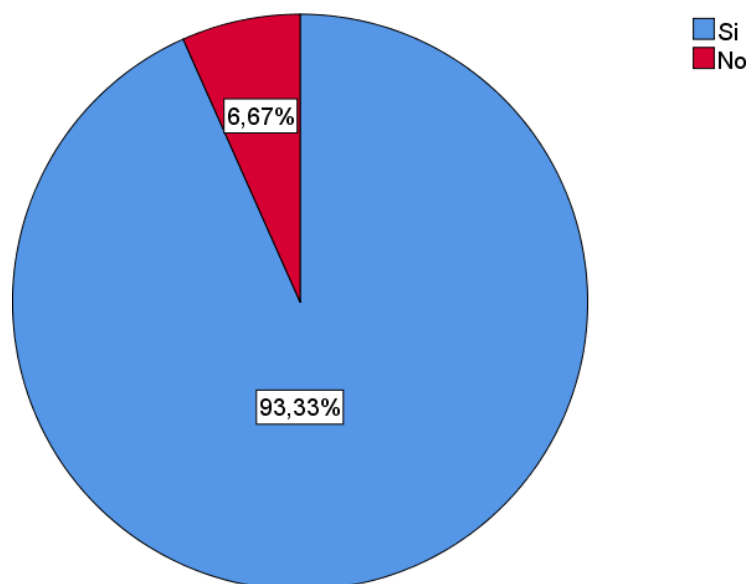
Tabla 49

Gestión de riesgos inherente en la sostenibilidad financiera

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 46

Gestión de riesgos inherente en la sostenibilidad financiera



Análisis e interpretación

Como resultado de la pregunta sobre si la gestión de riesgos inherentes de la organización influye directamente en la sostenibilidad, se recopiló los datos a través de la Figura 46 donde, un 93,33% sí considera que la gestión de riesgos inherentes de la organización influye directamente en la

sostenibilidad financiera; mientras que un 6,67% considera que no, lo que demuestra que los gerentes son conscientes de que tan importante es buscar un equilibrio financiero a través de una conciencia del riesgo.

Pregunta 25: ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?

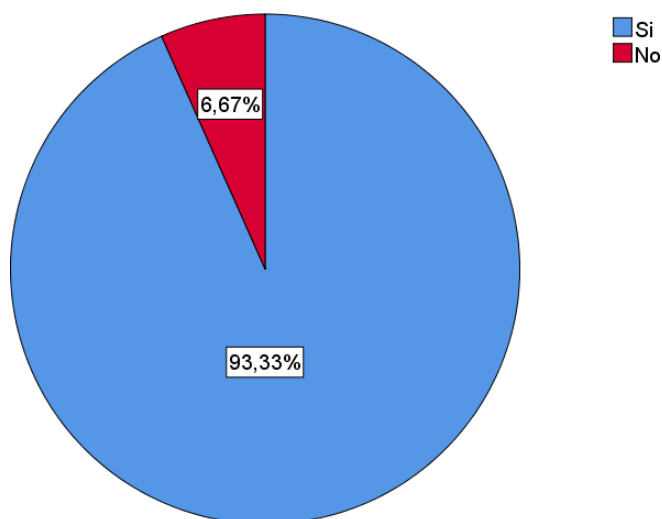
Tabla 50

Indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	14	93,33	93,33	93,33
No	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 47

Indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales



Análisis e interpretación

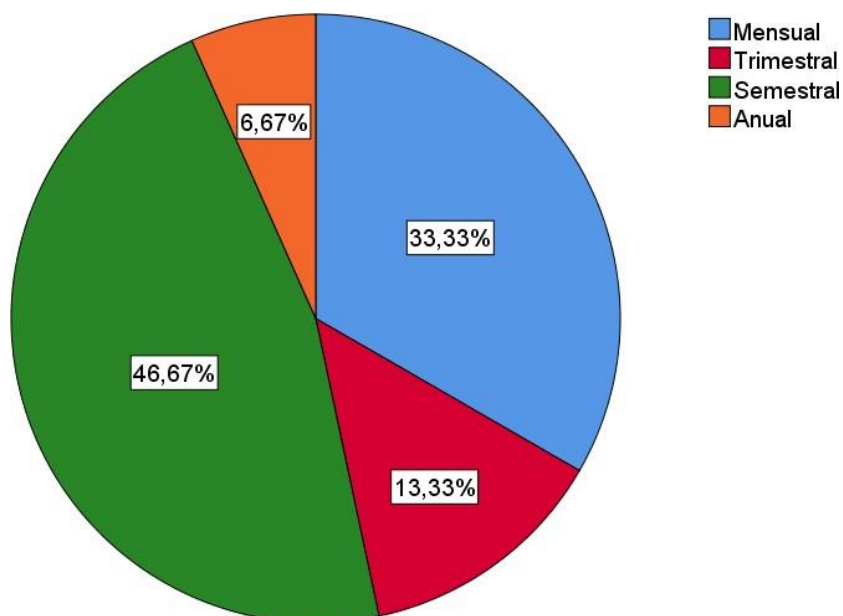
En referencia si se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones, se recopilaron datos detallados en la Figura 47 donde, un 93,33% considera que si se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones y un 6,67% no realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones. En base a los resultados las Pymes consideran que, si es importante el análisis de los indicadores financieros, ya que ellos permiten monitorear las cuentas de los estados financieros, sabiendo en qué posición está la empresa para poder hacer movimientos efectivos y detectar si existen posibles desviaciones que esté perjudicando a la organización.

Pregunta 26: ¿Con qué frecuencia la empresa realiza un análisis a los Estados Financieros?

Tabla 51

Análisis de indicadores financieros

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Mensual	5	33,33	33,33	33,33
Trimestral	2	13,33	13,33	46,66
Semestral	7	46,67	46,67	93,33
Anual	1	6,67	6,67	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 48*Análisis de indicadores financieros***Análisis e interpretación**

La frecuencia con la que la empresa realiza un análisis de estados financieros, se demuestra en la figura 48 donde un 46,67% semestral; un 33,33% mensual; un 13,33% trimestral y un 6,67% anual. En base al resultado obtenido las Pymes realizan semestralmente el análisis a sus estados financieros, por lo que se recomienda a las empresas tener controles más periódicos que permitan tomar decisiones oportunas para lograr los objetivos planteados.

Pregunta 27: ¿Qué tipos de indicadores usted aplica en la organización?

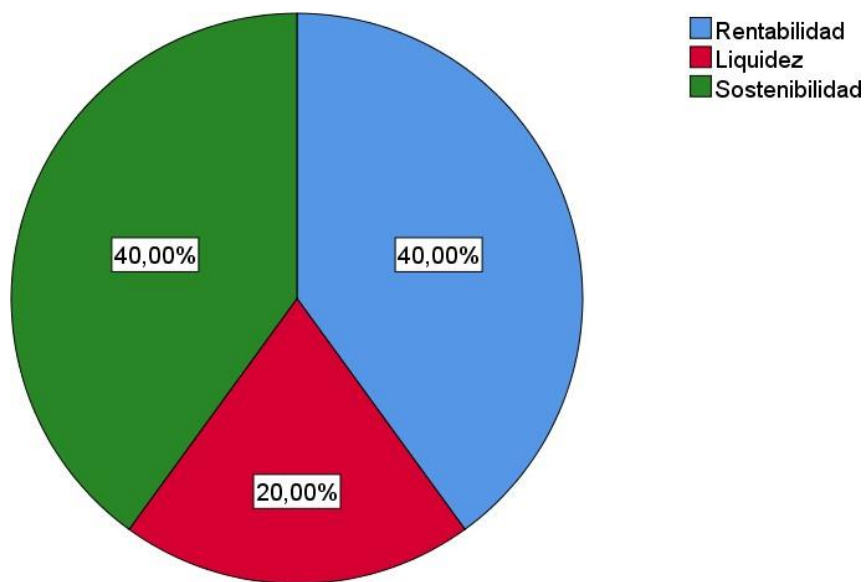
Tabla 52

Indicadores aplicados en la organización

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Rentabilidad	6	40,00	40,00	40,00
Liquidez	3	20,00	20,00	60,00
Sostenibilidad	6	40,00	40,00	100,00
Total	15	100,00	100,00	

Figura 49

Indicadores aplicados en la organización



Análisis e interpretación

En la Figura 49 se detalla los indicadores aplicados en la organización: un 40% sostenibilidad; un 40% rentabilidad; y un 20% liquidez. El indicador de sostenibilidad, el cual medirá el éxito de las

estrategias implementadas por la organización, con el propósito principal de saber si la empresa está cumpliendo con los objetivos trazados. El indicador de rentabilidad dará a conocer la efectividad de la gestión por parte de todos los colaboradores de la empresa, sabiendo si están acorde los costos y los gastos, analizando de manera importante la situación financiera de la empresa.

Comprobación de hipótesis

La hipótesis es de vital importancia para el presente proyecto investigativo, es el punto de enlace de la teoría y la observación como se desenvuelve el estudio y como se analiza la información, y sirve para poder aceptar o denegar la hipótesis que se planteó en el capítulo uno.

Dentro de la investigación para comprobación de la hipótesis se utilizó el software SPSS efectuando cruces con preguntas de la encuesta aplicada a los gerentes de las Pymes de las empresas del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, para determinar la relación entre la variable dependiente e independiente.

Variables de investigación

Variable dependiente: Sostenibilidad financiera

Variable independiente: Riesgo inherente

Planteamiento de hipótesis

Hipótesis nula (H0): La gestión del riesgo inherente no incide en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021

Hipótesis alternativa (H1): La gestión del riesgo inherente incide en la sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021

Establecimiento del nivel de significancia

Para comprobar la hipótesis planteada se necesita verificar mediante tablas de contingencia los datos que se observan y de esta forma determinar qué relación existe entre las variables que se establecieron, validando la exactitud de los resultados, se estableció para la investigación un nivel de confianza del 0,95.

A. Chi- cuadrado.

Cruce 1: Análisis de la gestión de riesgos inherentes dentro de la organización y su influencia directa en la sostenibilidad financiera y el análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales

a) Determinación del estadístico chi – cuadrado

En esta sección de la investigación se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el fin de determinar la relación directa entre las dos variables. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 24 como variable independiente que se refiere al riesgo inherente. De igual manera se eligió la pregunta 25 como variable dependiente que corresponde a la sostenibilidad financiera. En base a la utilización del software SPSS versión 25 se elaboró las Tablas de contingencia para analizar y conocer el estadístico chi- cuadrado.

Tabla 53

Cruce 1. Riesgos inherentes dentro de la organización

25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	Recuento	24. ¿Considera que la gestión de riesgos inherentes de la organización influye directamente en la sostenibilidad financiera?		Total
		Sí	No	
Si	Recuento	14	0	14
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	100,00%	0,00%	100,00%
No	Recuento	0	1	1
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	0,00%	100,00%	100,00%
Total	Recuento	14	1	15
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	93,30%	6,70%	100,00%
Si	Recuento	14	0	14
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	100,00%	0,00%	100,00%
No	Recuento	0	1	1
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	0,00%	100,00%	100,00%
Total	Recuento	14	1	15
	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	93,30%	6,70%	100,00%
Si	Recuento	14	0	14
Total	% dentro de 25. ¿Se realiza análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales?	100,00%	0,00%	100,00%

En la Tabla 53 se evidencia que el 93,30% considera que se realiza un análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales y también considera que la gestión del riesgo inherente influye directamente en la sostenibilidad financiera, mientras que un 6,70% considera que no se realiza un análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales y tampoco se considera a la gestión de riesgo inherente influyente dentro de la sostenibilidad financiera.

Tabla 54

Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	15,000 ^a	1	0,000
Razón de verosimilitud	7,348	1	0,007
Asociación lineal por lineal	14,000	1	0,000
N de casos válidos	15		

Nota. a. 3 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,07.

b) Distribución Chi-cuadrado teórico

Tabla 55

Cruce 1. Tabla de distribución de Chi-cuadrado

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Nota. Luego de definirse los grados de libertad (gl)= 1; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi- cuadrado teórico (X_{ξ}^2) es de 3,8415

c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

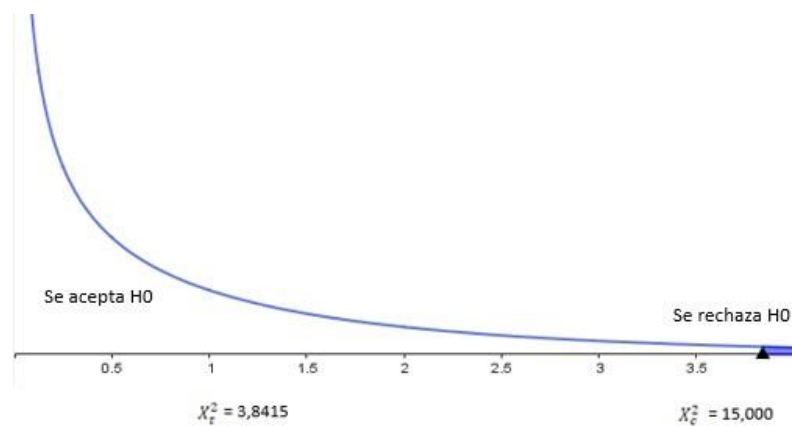
Chi- cuadrado calculado (X_{ξ}^2) = 15,000

Chi- cuadrado teórico (X_{ξ}^2) = 3,8415

d) Zona de aceptación de hipótesis

Figura 50

Cruce 1. Curva Chi- cuadrada



Regla de decisión

H0: Si ($X_{\xi}^2 \leq x$)

H1: Si ($X_{\xi}^2 \geq x$)

Entonces: $15,000 \geq 3,8415$ Se rechaza la H_0

Cruce 2: Análisis del proceso de identificación de los riesgos que pueden afectar a la actividad económica y cuentas de los estados financieros con mayores mecanismos de control

a) Determinación del estadístico chi – cuadrado

En esta sección de la investigación se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el fin de determinar la relación directa entre las dos variables. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 4 como variable independiente que se refiere al riesgo inherente. De igual manera se eligió la pregunta 18 como variable dependiente que corresponde a la sostenibilidad financiera. En base a la utilización del software SPSS versión 25 se elaboró las Tablas de contingencia para analizar y conocer el estadístico chi- cuadrado.

Tabla 56

Cruce 2: Riesgos que pueden afectar a la actividad económica

	18. El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:	4. ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?		Total
		Sí	No	
	Recuento	6	0	6
	% dentro de 18. El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:	100,00%	0,00%	100,00%
Una oportunidad de adaptabilidad				
	Recuento	6	1	7
	% dentro de 4. ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?	85,70%	0,00%	80,00%
	Recuento	1	0	1

18. El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:	4. ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?		Total
	Sí	No	
Una oportunidad de observabilidad	66,70%	33,30%	100,00%
% dentro de 18. El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:	0	1	1
% dentro de 4. ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?	14,30%	100,00%	20,00%
Total	93,30%	6,70%	100,00%
% dentro de 18. El análisis de oportunidades de negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en:	100,00%	100,00%	100,00%
% dentro de 4. ¿Se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización?			

Dentro de la Tabla 56 el 100% de las personas que elige una oportunidad de adaptabilidad una oportunidad de negocio para garantizar una adecuada financiera está de acuerdo en que se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgos dentro de la organización un 66,70% considera la oportunidad de observabilidad como una oportunidad de negocio adecuada de negocio y además considera que sí es importante el proceso de administración y gestión de riesgos dentro de la organización

Tabla 57

Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,286 ^a	1	0,038
Razón de verosimilitud	3,529	1	0,060
Asociación lineal por lineal	4,000	1	0,046
N de casos válidos	15		

Nota. 3 casillas (75,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,20.

b) Distribución Chi-cuadrado teórico

Tabla 58

Cruce 2. Tabla de distribución de Chi-cuadrado

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Nota. Luego de definirse los grados de libertad (gl)= 1; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi- cuadrado teórico (X^2_{α}) es de 3,8415

c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

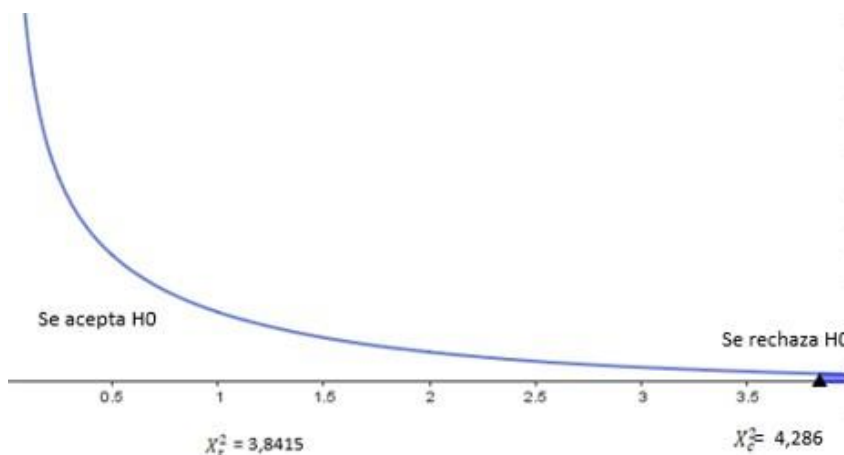
Chi- cuadrado calculado (X_c^2) = 4,286

Chi- cuadrado teórico (X_t^2) = 3,8415

d) Zona de aceptación de hipótesis

Figura 51

Cruce 2. Curva Chi- cuadrado



Regla de decisión

H0: Si ($X_c^2 \leq x$)

H1: Si ($X_c^2 \geq x$)

Entonces: $4,286 \geq 3,8415$ Se rechaza la H0

Discusión de los resultados

Por medio de la aplicación de encuestas a los gerentes de empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, se recopiló información que permite determinar de qué manera incide la gestión del riesgo inherente dentro de la sostenibilidad financiera, mismas que fueron tabuladas a través del software SPSS el cual permitió por medio de tablas y figuras comprobar las hipótesis planteadas, donde

se determinó que los errores humanos y los riesgos mecánicos y eléctricos son los riesgos que más influyen en el sector.

Por lo tanto, se pudo determinar que la mayor parte de las empresas realizan un análisis de los indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales, lo que permite tener un control de los riesgos que se presenten, a su vez se logra ver que las empresas manufactureras analizan las oportunidades de negocio enfocándose en oportunidades de adaptabilidad, observabilidad permitiendo una adecuada sostenibilidad financiera.

La mayor parte de la industria manufacturera realiza un análisis de sus indicadores financieros de manera semestral, por lo que si se realizara de forma más frecuente ayudaría a la toma de decisiones y a una correcta gestión del riesgo.

Para finalizar se comprobó a través de las preguntas sobre si se efectúa un proceso de administración y gestión de riesgo dentro de la organización y sobre si se analiza las oportunidades de negocio, se pudo demostrar la hipótesis identificando que la gestión de riesgo si incide en la sostenibilidad financiera.

Capítulo V

Propuesta

Modelo de análisis y evaluación de la gestión de riesgo inherente y la sostenibilidad financiera del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.

Fundamentación de la propuesta

La elaboración del modelo se fundamenta por los resultados de las encuestas aplicadas al sector manufacturero, en las que se evidencia que en su mayoría las empresas del sector tienen una sostenibilidad media, donde se debe prestar mayor atención desde el punto de vista financiero a fin de garantizar que las empresas puedan mantenerse estables y ser competitivas en el largo plazo.

Adicionalmente se fundamenta por los resultados en las encuestas, en los cuales se puede observar que aunque existe un avance importante en la gestión del riesgo, no obstante, este es débil debido a que no se aplica todas las fases y las empresas no culminan con el proceso. Por lo tanto, para la creación de este modelo de análisis y evaluación del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera se toma como referencia a la metodología de Zabolotnyy y Wasilewski (2019), considerando la transformación de los resultados a variables dicotómicas para la calificación de los indicadores.

Por consiguiente, este modelo se puede aplicar en todas las Pymes del sector manufacturero, debido a que brinda facilidades de entendimiento y es de fácil acceso a través de una página web donde se muestra un portal que sintetiza la información necesaria dependiendo el sector, y una herramienta que considera el proceso completo de administración del riesgo donde se consideran las fases de identificación, evaluación, análisis y respuesta al riesgo culminando con su respectivo monitoreo y revisión

Objetivos

Objetivo general

Diseñar un modelo de gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera de acuerdo a los hallazgos encontrados dentro de las encuestas, el cual permita a los gerentes del sector manufacturero mejorar los procesos y coadyuvar al cumplimiento de los objetivos y metas propuestas

Objetivos específicos

- Diagnosticar la sostenibilidad financiera a través de indicadores financieros de valor y de continuidad un diagnóstico de cómo se encuentra la empresa respecto a la sostenibilidad financiera.
- Diseñar un modelo de gestión del riesgo inherente considerando las fases de identificación, evaluación, análisis, respuesta al riesgo y monitoreo y revisión.
- Otorgar respuestas a los riesgos identificados a través de un cuestionario y matriz de simulador por medio de la herramienta Microsoft Excel, con el fin de que los gerentes conozcan el proceso de gestión del riesgo.

Justificación

Con la aplicación de la encuesta dentro del sector manufacturero, se pudo evidenciar que la aplicación de la gestión del riesgo es débil, al mostrar un cumplimiento trayendo consigo niveles de riesgo alto que impiden el cumplimiento de objetivos, en cuanto a que la aplicación del proceso de gestión de riesgo es incompleto, lo cual puede denotar falencias al existir puntos de no de control, afectando con ello a la generación de pérdidas financieras.

Bajo este preámbulo se consideró importante y necesario implementar un modelo de análisis y evaluación del riesgo inherente y de sostenibilidad financiera con el fin de aportar una herramienta que

permita a partir de la evaluación de riesgos mejorar en los resultados financieros esperando generar utilidades al largo plazo.

Al plantear y ejecutar este modelo se espera que el sector manufacturero y las empresas que lo rodean puedan tomar conciencia de la importancia de un diagnóstico correcto del riesgo, y que esto contribuya al desarrollo y crecimiento del mismo con una sostenibilidad que permita satisfacer las necesidades del presente y asegurar un beneficio económico futuro.

Beneficiarios de la propuesta:

Pymes del sector Manufacturero de la provincia de Cotopaxi

Equipo técnico:

- **Estudiantes:** Cordova Sasquia; Terán Edison
- **Docente colaborador:** MSc. Myriam Alexandra Urbina Poveda

Descripción de la propuesta

El modelo fue elaborado en Excel donde se clasifican los resultados en indicadores financieros en perspectiva a la sostenibilidad y la evaluación de control interno para el análisis y evaluación del riesgo inherente a la actividad a fin de ejecutar una adecuada gestión mediante el proceso metodológico correspondiente, con la finalidad de que esta información se encuentre al alcance de todo el mundo ha sido recopilado en un sitio web contando de las siguientes partes; portada, institución, guía de usuario y propuesta, los cuales se detallaran a continuación:

Link del sitio web: <http://conta.solinfo-tech.com/home>

- **Pestaña de la portada**

En la Figura 52 se identifica la portada en la cual se da la bienvenida al usuario de la información, en la misma se encuentra el nombre de la herramienta y por qué es importante para la empresa. También se encuentra el nombre de la Institución, nombre de los creadores del sitio web y finalmente el nombre del tutor académico de la presente propuesta.

Figura 52

Portada



Nota. Tomado de Financial Risks (2023)

- **Pestaña de la institución**

En la siguiente se detalla los datos de la institución, como se muestra en la Figura 53 se indica el nombre de la institución, la misma que cuenta con una breve introducción en donde se detalla su historia e importancia, seguidamente se encuentra la misión y visión institucionales.

Figura 53

Institución



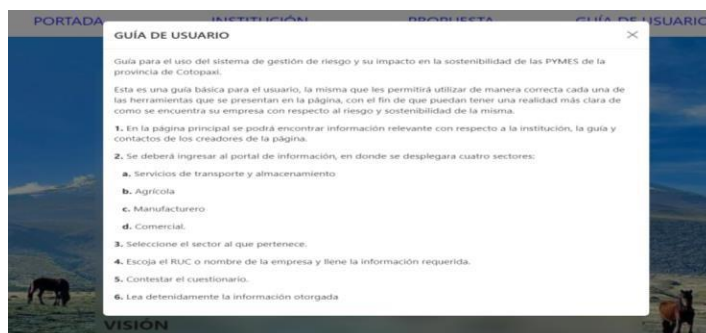
Nota. Tomado de Financial Risks (2023)

- **Guía de usuario**

Seguidamente, en la Figura 54 se muestra la guía básica del usuario, en la cual se detallan los pasos que le permitirá al usuario utilizar la herramienta de manera correcta con el fin de que pueda encontrar las opciones que requiera.

Figura 54

Guía de usuario



Nota. Tomado de Financial Risks (2023)

- **Pestaña de la propuesta**

Finalmente, como se muestra en la Figura 55, la pestaña de la propuesta cuenta con la opción de portal de información el mismo que permite al usuario buscar el sector que desea analizar en función del tipo de empresa que posea, en esta pestaña se puede descargar el modelo de análisis de la gestión del riesgo inherente y sostenibilidad financiera.

Figura 55

Propuesta

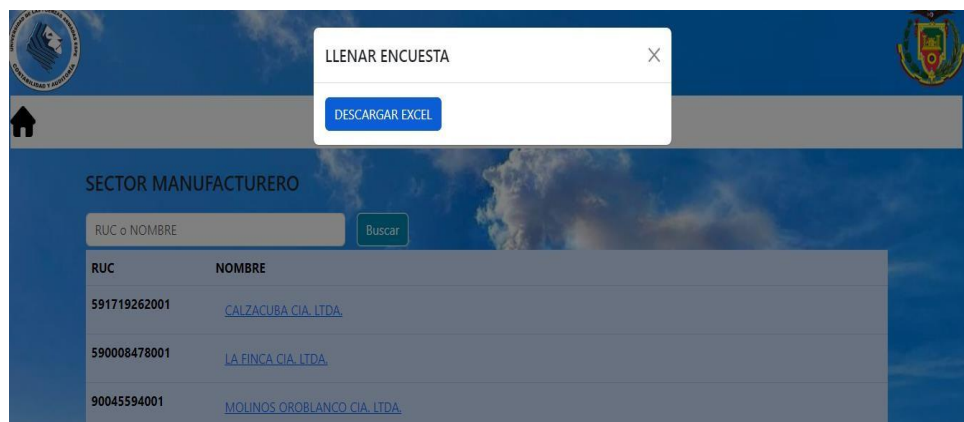


Nota. Tomado de Financial Risks (2023)

Una vez dentro del portal de información, se debe seleccionar la empresa a través del nombre o RUC, donde se desprenderá la opción para poder descargar el modelo, como se muestra en la Figura 56.

Figura 56

Descargar modelo



Nota. Tomado de Financial Risks (2023)

Seguidamente, al descargarse el modelo el cual es un Excel, el mismo que está conformado por las siguientes hojas de cálculo, que se detallan a continuación:

- **Hoja 1:** Portada de la propuesta

En la Figura 57 se muestra la portada de la propuesta, en la misma se encuentra la información de la institución, tema, autores y tutor de la presente propuesta.

Figura 57

Portada de la propuesta



- **Hoja 2:** Índice de contenidos

La siguiente hoja se muestra en la Figura 58, en la cual se detalla todos los puntos en los que está compuesta la propuesta, de este modo el usuario puede dar clic en cualquiera de los íconos y le direccionará a la pestaña seleccionada.

Figura 58

Índice de contenidos

ÍNDICE	
 INSTRUCCIONES 1	 SOSTENIBILIDAD FINANCIERA RESUMEN
 MARCO METODOLÓGICO 2	 CUESTIONARIO DE CONTROL INTERNO 7
 ESTADOS FINANCIEROS 3	 EVALUACIÓN DE RIESGO 8
 COMPOSICIÓN FINANCIERA 4	 NIVEL DEL RIESGO 9
 INDICADORES DE VALOR 5	 MAPA DE CALOR 1
 INDICADORES DE CONTINUIDAD 6	 RIESGO INHERENTE RESUMEN

- **Hoja 3:** Instrucciones de la propuesta

Como se muestra en la Figura 59 en esta hoja se detalla y se expone al usuario las partes en las cuales se compone el modelo propuesto, mismos que corresponden a una sección de análisis de sostenibilidad y una evaluación de la gestión del riesgo.

Figura 59

Instrucciones

Sede
Latacunga

INSTRUCCIONES

El presente modelo tiene por objeto analizar y diagnosticar la gestión financiera por su incidencia en la sostenibilidad financiera del sector Manufacturero. El modelo considera dos análisis:

1.- Evaluación y diagnóstico de la sostenibilidad financiera a través de indicadores.
2.- Análisis y evaluación del riesgo inherente a través de cuestionario y matriz de riesgo.
A continuación se presenta un detalle de las indicaciones por hoja de calculo.

1 La hoja 5 comprende un estado financiero donde usted debe ingresar en las celdas correspondientes la información financiera de la empresa a ser analizada al final de un periodo fiscal, se utiliza para el efecto el formulario 101 definido por el SRI. Seguidamente en la pestaña 4 obtendrá un análisis automático de sus activos, pasivos y patrimonio.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			
ACTIVO	2017	2018	2019
ACTIVO CORRIENTE	129.132.46	129.960.81	129.960.81
ACTIVO NO CORRIENTE	17.935.28	17.746.65	17.883.58
TOTAL ACTIVO	147.067.74	147.707.46	147.844.39
PASIVO CORRIENTE	129.132.46	129.960.81	129.960.81
PASIVO NO CORRIENTE	17.935.28	17.746.65	17.883.58
TOTAL PASIVO	147.067.74	147.707.46	147.844.39
PATRIMONIO	17.935.28	17.746.65	17.883.58
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	147.067.74	147.707.46	147.844.39



2 En las hojas 7 y 8 se obtendrá información de cada indicador calculado y este resultado será comparado con los niveles referenciales definidos en el marco teórico. Finalmente se obtendrá un diagnóstico de la sostenibilidad evaluado a través de pruebas dicotómicas con escalas de color donde el color rojo significa sostenibilidad baja, el amarillo media y el verde alta.

Indicador	Subcategorías	Gráfico
ROE	ROE	
ROA	ROA	
ROIC	ROIC	

EQUIVALENTE	
Alta Sostenibilidad	
Baja Sostenibilidad	
Media Sostenibilidad	
Alta Sostenibilidad	
Baja Sostenibilidad	
Media Sostenibilidad	
Alta Sostenibilidad	
Baja Sostenibilidad	
Media Sostenibilidad	
Alta Sostenibilidad	
Baja Sostenibilidad	
Media Sostenibilidad	

3 La hoja 10 contiene un cuestionario, el cual esta conformado por un conjunto de preguntas relacionadas a riesgo inherente. En este apartado usted debe analizar y responder el cuestionario detallando una x en la respuesta que considere oportuna.

4 La hoja 11 le dará el resultado de la evaluación de riesgo, considerando la siguiente escala, siendo el rojo riesgo alto, el amarillo moderado y el verde bajo.


5 De la misma forma en las hoja 12 podrá observar el nivel de riesgo inherente de forma global con su respectivo color.

- **Hoja 4:** Indicadores Financieros

Como se muestra en la Figura 60, en esta hoja se detalla el primer análisis de los indicadores financieros, el cual muestra la metodología de cálculo de los mismo, los cuales están clasificados de acuerdo al grupo de valor conformado por: liquidez corriente y endeudamiento. El grupo de continuidad conformado por: ROE, eficiencia, ROA y rotación de activos.

Figura 60

Indicadores Financieros

		
INDICADORES FINANCIEROS		
INDICADOR DE CONTINUIDAD	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Liquidez Corriente	Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos de corto plazo.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Endeudamiento	Permite conocer el grado de endeudamiento al corto plazo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
INDICADOR DE VALOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
Rentabilidad operacional del patrimonio (ROE)	Permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Total Activos}} \cdot \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$
Eficiencia	Permiten medir el nivel de ejecución del proceso, se concentran en el cómo se hicieron las cosas y miden el rendimiento de los recursos utilizados por un proceso. Tienen que ver con la productividad.	$\frac{\text{Total Activos}}{\text{Activo Corriente}}$
Rentabilidad neta del activo (ROA)	Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \cdot \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación de activos	Permite apreciar el grado de liquidez (en veces) de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa.	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Patrimonio}}$

- **Hoja 5:** Estados Financieros

La siguiente hoja corresponde al Balance Financiero, el usuario deberá llenar la información de los estados financieros a través del formulario 101 Declaración del impuesto a la renta y presentación de Balances Formulario Único Sociedades y Establecimientos Permanentes de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, como se muestra en la Figura 61.

Figura 61

Estados Financieros

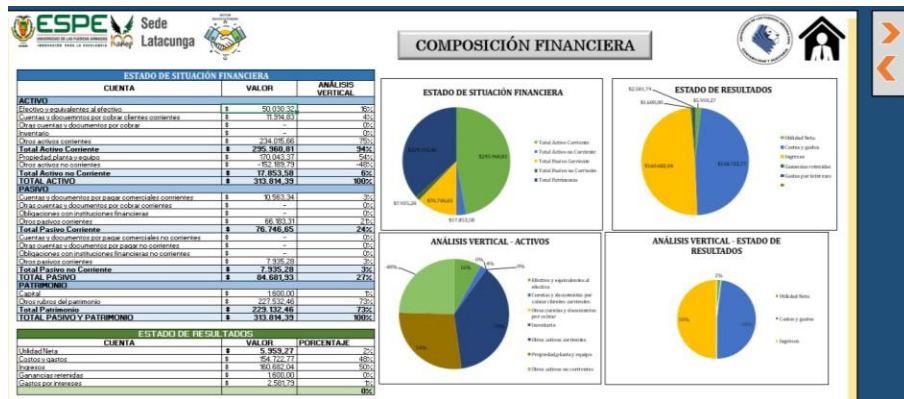
FORMULARIO 101		DECLARACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA Y PRESENTACIÓN DE BALANZES FORMULARIO ÚNICO SOCIEDADES Y ESTABLECIMIENTOS PERMANENTES		SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS							
RESOLUCIÓN N.º MAC-0000000-20090401											
OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS LOCALES Y/O DEL EXTERIOR											
OPERACIONES DE ACTIVO	993	+		OPERACIONES DE ACTIVO	997	+		OPERACIONES DE ACTIVO	999	+	
OPERACIONES DE PASIVO	994	-		OPERACIONES DE PASIVO	998	-		OPERACIONES DE PASIVO	996	-	
OPERACIONES DE INGRESO	995	+		OPERACIONES DE INGRESO	999	+		OPERACIONES DE INGRESO	997	+	
OPERACIONES DE EGRESO	996	-		OPERACIONES DE EGRESO	998	-		OPERACIONES DE EGRESO	996	-	
TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS				TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS				TOTAL OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS			
CREDITO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA*				CREDITO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA*				CREDITO PASIVO EXENTO DE APLICACIÓN DEL RÉGIMEN DE PRECIOS DE TRANSFERENCIA*			
807				807				807			
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA											
ACTIVO			ESTADO DE RESULTADOS			ESTADO DE RESULTADOS			ESTADO DE RESULTADOS		
ACTIVOS CORRIENTES			INGRESOS			TOTAL INGRESOS			VALOR EXENTO		
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	38	+	8890,00	VENTAS METAS LOCALES (GRAVADAS CON TAFPA SOLIDE SIA)	605	+	8890,00	VALOR EXENTO	605	+	8890,00
RENTAS Y RENDIMIENTOS	39	+	0,00	VENTAS METAS LOCALES (GRAVADAS CON TAFPA FIDEICOMISARIAS)	603	+	0,00	VALOR EXENTO	603	+	0,00
IMPONON POR DETERIORO DE INGRESOS CORRIENTES	30	+	0,00	EXPORTACIONES NETAS	602	+	0,00	VALOR EXENTO	602	+	0,00
Cuentas y documentos por cobrar	40	+	0,00	INGRESOS OBTENIDOS BAJO LA MODALIDAD DE COMISIONES O SIMILARES	604	+	0,00	VALOR EXENTO	604	+	0,00
RELACIONADOS LOCALES	40	+	0,00	INGRESOS POR AGROFORESTERA Y SILVICULTURA DE ESPECIES FORESTALES	601	+	0,00	VALOR EXENTO	601	+	0,00
DEL EXTERIOR	40	+	0,00	RENDIMIENTOS FINANCIEROS	600	+	0,00	VALOR EXENTO	600	+	0,00
CLIENTES	41	+	0,00	UTILIDAD EN VENTA DE PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	607	+	0,00	VALOR EXENTO	607	+	0,00
NO RELACIONADOS	41	+	0,00	DIVIDENDOS	606	+	0,00	VALOR EXENTO	606	+	0,00
DEL EXTERIOR	41	+	0,00	RENTAS EVENTUALES DE PRECIOS FIABLES	608	+	0,00	VALOR EXENTO	608	+	0,00
OTRAS RELACIONADAS LOCALES	42	+	0,00	RENTAS EVENTUALES DE OTRAS LOCALES	609	+	0,00	VALOR EXENTO	609	+	0,00
DEL EXTERIOR	42	+	0,00	PROFITOS DE OPERACIONES Y APORTACIONES	610	+	0,00	VALOR EXENTO	610	+	0,00
CLIENTES	43	+	0,00	DEL EXTERIOR	611	+	0,00	VALOR EXENTO	611	+	0,00
NO RELACIONADOS	43	+	0,00	OTROS INGRESOS PROVENIENTES DEL EXTERIOR	612	+	0,00	VALOR EXENTO	612	+	0,00
DEL EXTERIOR	43	+	0,00	OTRAS RENTAS	613	+	0,00	VALOR EXENTO	613	+	0,00
IMPONON CUENTAS RECIBIBLES Y DETERIORO	32	+	0,00								
CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR DEL SUJETO PASIVO (S)	32	+	0,00								

- Hoja 6: Composición Financiera

En esta pestaña, una vez ingresada la información el usuario podrá ver, que de manera automática se presenta un análisis de la composición financiera de la empresa mostrando los resultados de manera automatizada a través de diagramas de pastel, como se muestra en la Figura 62.

Figura 62

Composición Financiera



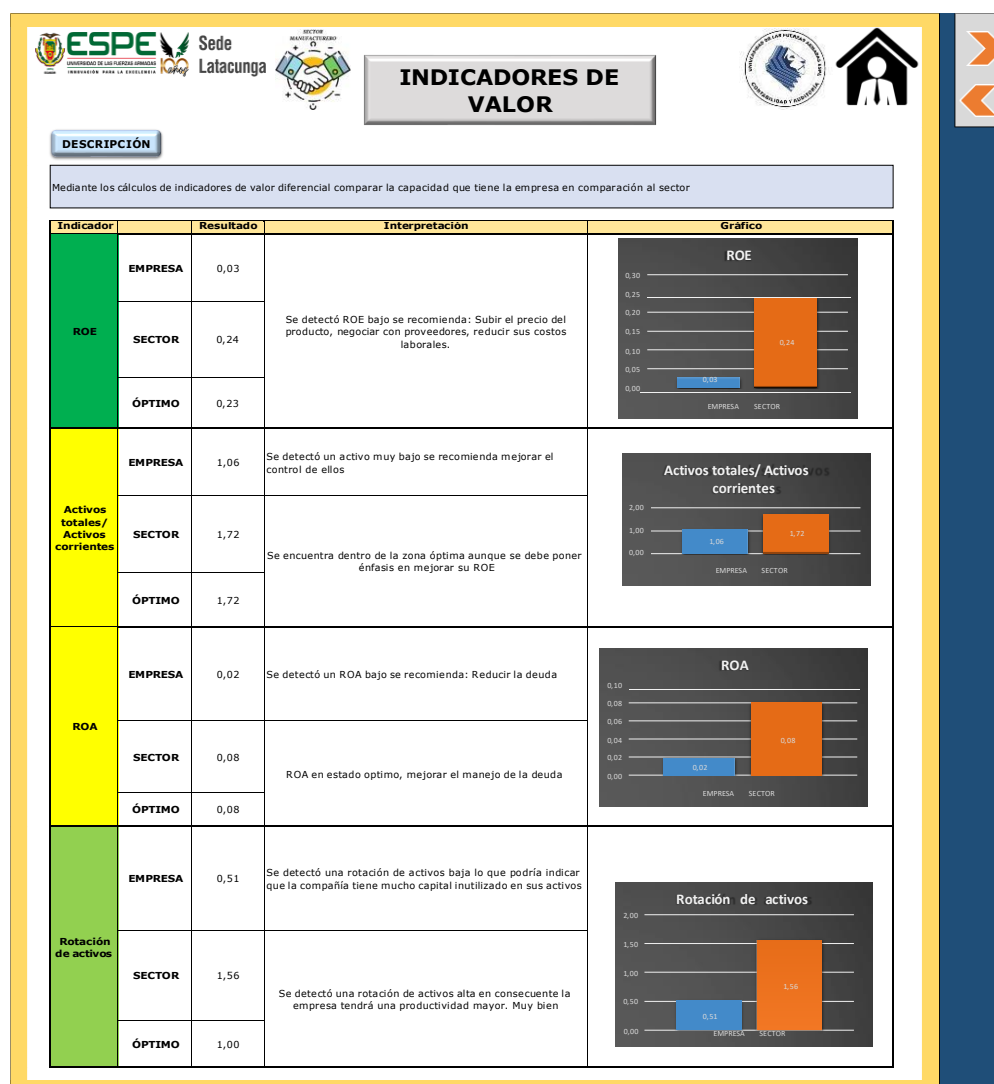
- Hoja 7: Indicadores de valor

A continuación, en la hoja de cálculo indicadores de valor en base a la información de los Estados Financieros, esta herramienta calcula automáticamente la capacidad de creación de valor de la empresa, a través de los indicadores: ROE, Activos totales sobre activos corrientes, ROA y Rotación de

activos. Con estos resultados la empresa ya puede comparar sus resultados obtenidos con el sector y también con los resultados óptimos referidos a la base teórica, como se muestra en la Figura 63.

Figura 63

Indicadores de valor



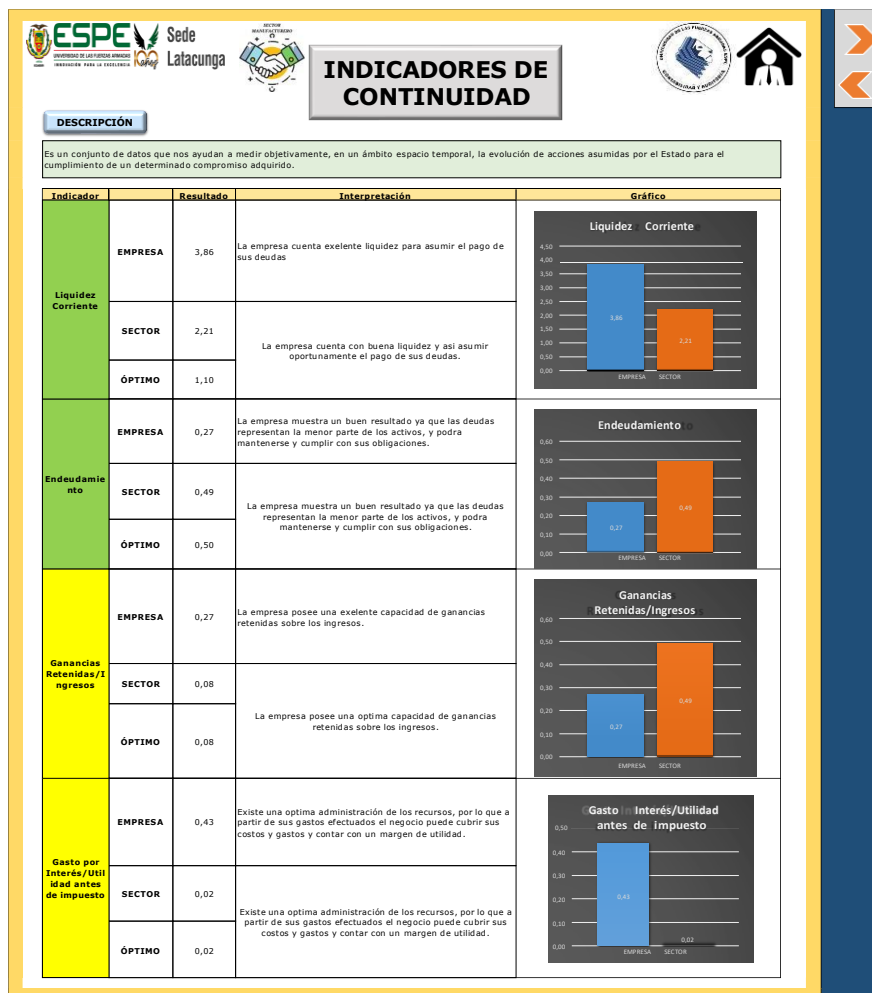
- **Hoja 8:** Indicadores de continuidad

A continuación, en la hoja de cálculo indicadores de valor en base a la información de los Estados Financieros, esta herramienta calcula automáticamente la capacidad de creación de valor de la empresa a través de los indicadores: liquidez corriente, endeudamiento, ganancias retenidas sobre

ingresos y ganancias por interés sobre utilidades antes de impuestos. Con estos resultados la empresa ya puede comparar sus resultados obtenidos con el sector y también con los resultados óptimos referidos a la base teórica, como se muestra en la Figura 64.

Figura 64

Indicadores de continuidad



- **Hoja 9:** Resumen de la sostenibilidad financiera

Finalmente, en la pestaña se genera automáticamente la evaluación de la sostenibilidad, así mismo se dispone de un análisis por semáforo el cual permita a la empresa dar señales de alerta en

función de resultados obtenido en el cual se los clasificó de acuerdo al porcentaje equivalente; 1 a 3 equivalencia baja; 4 a 6 equivalencia media; 7 y 8 equivalencia alta, como se muestra en la Figura 65.

Figura 65

Resumen de la Sostenibilidad Financiera

RESUMEN DE LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA									
Tabla de equivalencia									
Regla de decisión									
Indicador de referencia									
N	Indicador	Referencia	Indicador > Referencia	Indicador < Referencia					
X1	RDE	0,23	1	0					
X2	EFICIENCIA	1,48	1	0					
X3	RDA	0,36	1	0					
X4	ROTACION DE ACTIVOS	2,00	1	0					
X5	LIQUIDEZ CORRIENTE	1,10	1	0					
X6	ENDEUDAMIENTO	0,50	0	1					
X7	GANANCIAS RETENIDAS, INGRESOS	0,17	1	0					
X8	GASTOS POR INTERESES_EBIT	0,43	0	1					
TOTAL			8						

Valor Total	Equivalente
1 a 3	Baja
4 a 6	Media
7 y 8	Alta


Empresas	Indicadores de Valor				Indicadores de Continuidad				TOTAL	EQUIVALENTE
	X1	X2	X3	X4	X5	X6	X7	X8		
1	0,23	1,48	0,36	2,00	1	0,50	0,17	0,43	1	Baja Sostenibilidad

- **Hoja 10:** Cuestionario de Control Interno

Seguidamente, En la Figura 66 correspondiente a la sección de evaluación sobre la variable gestión del riesgo, para lo cual se propone una evaluación basada en un cuestionario de control interno. En base a las respuestas automáticamente se calcula el nivel de confianza y nivel de riesgo de la entidad.

Figura 66

Cuestionario de Control Interno

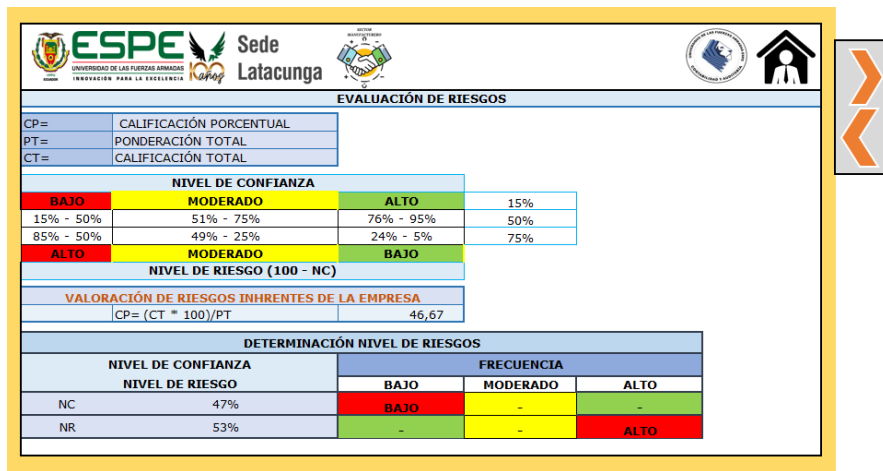
					
SISTEMA GESTIÓN DE RIESGO INHERENTE PARA LAS PYMES MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI					
CUESTIONARIO DE RECONOCIMIENTO PARA RIESGOS INHERENTES					
Instrucción: Marque con una X en la casilla que crea pertinente					
CALIFICACIÓN DEL NIVEL DE RIESGO Y CONFIANZA					
Nº	POSIBLES RIESGOS INHERENTES EN EMPRESAS COMERCIALES	PT 15	SI	NO	CT
PR1	¿En la entidad se lleva un control constante de la cuenta caja?	1		x	0
PR2	¿La entidad tienen definidos los saldos mínimos de liquidez?	1	x		1
PR3	¿Se tiene mecanismos y políticas para la recuperación de cuentas por cobrar?	1		x	0
PR4	¿La entidad realiza evaluaciones periódicas de las rotaciones de inventarios?	1		x	0
PR5	¿Se tiene documentos o registros para el control de entradas y salidas inventario?	1		x	0
PR6	¿Se dispone un software para el control de inventarios?	1		x	0
PR7	¿Se tiene un control determinado sobre los productos terminados?	1		x	0
PR8	¿La entidad tiene definido una estrategia para puntos de pedido y reorden?	1		x	0
PR9	¿Existe un tratamiento contable para los inventarios obsoletos?	1	x		1
PR10	¿La entidad realiza planes de mantenimiento a la maquinaria?	1	x		1
PR11	¿La entidad realiza un correcto monitoreo a la maquinaria para verificar su nivel óptimo de producción?	1		x	0
PR12	¿La entidad cuenta con un manual de procesos donde se describen los principales procedimientos de organización?	1	x		1
PR13	¿Se realiza evaluaciones sobre los distintos riesgos como: errores humanos, procesos de seguridad y riesgos mecánicos los cuales pueden afectar de manera significativa la operatividad de la empresa?	1	x		1
PR14	¿Los controles de riesgos son aplicados tomando en consideración la operatividad de la entidad?	1	x		1
PR15	¿Se tiene definido manuales y políticas para la concesión de créditos?	1	x		1
CALIFICACION TOTAL			CT=		7
PONDERACION TOTAL			PT=		15
NIVEL DE CONFIANZA NC= CT/PT X 100			NC=		47%
NIVEL DE RIESGO INHERENTE RI= 100% - NC			NR=		53%

- **Hoja 11:** Evaluación de Riesgos

En la Figura 67 en esta pestaña, se muestra la respuesta de la lámina anterior, misma que permite conocer la frecuencia del riesgo, determinando así en que grado de confianza y riesgo se encuentra.

Figura 67

Evaluación de Riesgos

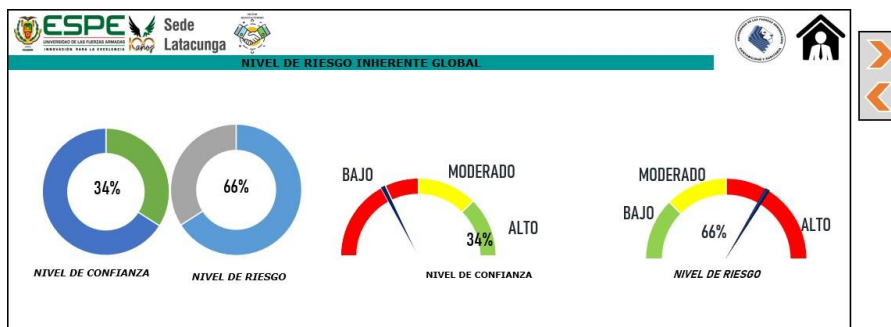


- Hoja 12: Nivel de riesgo inherente global

En la Figura 68 se evalúa la gestión de riesgos a través de velocímetros, el primero corresponde al velocímetro del nivel de confianza el cual está acorde a la evaluación de la matriz de riesgo, mientras que el siguiente velocímetro corresponde al nivel de riesgo, mismo que refleja la evaluación de control interno que van en una escala de verde alto, amarillo moderado y rojo alto.

Figura 68

Nivel de riesgo inherente global

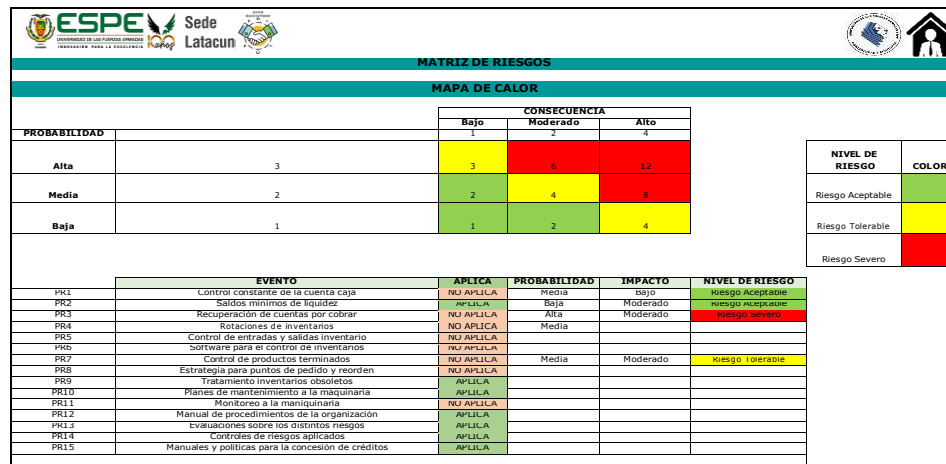


- Hoja 13: Mapa de calor

En la siguiente Figura 69 se muestra los eventos que requieren análisis por lo cual la empresa junto a su equipo administrativo, deberá proceder a evaluar la probabilidad y el impacto, donde se evaluará en escalas alta, media y baja lo cual automáticamente detallará el nivel de riesgos y el color que sugiere el tipo de respuesta.

Figura 69

Mapa de calor




- **Hoja 14:** Mapa de riesgos

En la Figura 70 una vez que se han identificado los riesgos, este mapa trae aquellos eventos de los cuales sigue un análisis, donde igualmente el equipo administrativo o gerencial, deberá buscar las causa y posibles efectos para que en función del tipo de color se determine la respuesta al riesgo.

Figura 70

Mapa de Riesgos

											
MAPA DE RIESGOS											
Nº	Riesgo	Tipo	Descripción	Responsable	Aplica	Causa	Efecto	Frecuencia	Evaluación al riesgo	Respuesta sugerida	Respuesta al riesgo
PR1	Ejecución Manual de procesos	Inherente	¿La entidad cuenta con un manual de procesos donde se describen los principales procedimientos de organización?	Gerencia	NO APLICA			2	Riesgo Aceptable	Aceptar activamente o Pasivamente	La empresa realiza una correcta gestión del riesgo
PR2	Evaluaciones periódicas de las rotaciones de inventarios	Inherente	¿La entidad realiza evaluaciones periódicas de las rotaciones de inventarios?	Gerencia	APLICA	Parte esencial dentro del crecimiento de la organización	Representa una gran limitación a la hora de innovar o proponerse metas como obtener un buen resultado final.	2	Riesgo Aceptable	Aceptar activamente o Pasivamente	La empresa realiza una correcta gestión del riesgo
PR3	Entradas y salidas de inventario	Inherente	¿Se tiene documentos o registros para el control de entradas y salidas inventario?	Gerencia	NO APLICA			6	Riesgo Severo	Evitar	La empresa necesita de manera urgente implementar un sistema de gestión de riesgos inmediatamente

Capítulo VI

Conclusiones y Recomendaciones

Conclusiones

Al realizar la presente investigación se obtuvieron las siguientes conclusiones, de acuerdo a la variable de estudio gestión del riesgo inherente y sostenibilidad financiera de las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi.

- La administración del riesgo permite identificar y gestionar ciertos eventos de riesgos, como son los riesgos inherentes, los cuales son propios de la naturaleza de cada empresa, en este sentido la gestión de riesgos adecuada ayuda a que se ejecuten los procesos empresariales. Por otro lado, la sostenibilidad financiera es un medio que permite una estabilidad a largo plazo siendo esta una condición ineludible hacia un principio de estabilidad con el fin de financiar compromisos de gastos presentes y futuros, bajo un enfoque estratégico a la hora de crear negocios sin generar un impacto negativo en ningún otro ámbito.
- Las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, cumplen un rol importante dentro la matriz productiva, las cuales brindan un desarrollo a la provincia. No obstante, se determinó que es necesario que la gestión de riesgos esté presente en los controles internos creando un valor empresarial y una cultura sostenible financieramente a largo plazo.
- Dentro del contexto empresarial se evidencia que las empresas generan procesos de administración y gestión de riesgo por lo que se logra ver la aplicación de la teoría de René Stulz indicando que esta sirve para que las empresas puedan mantenerse en el mercado.
- La sostenibilidad se puede evaluar a través de indicadores de valor y continuidad, debido a que la sostenibilidad es la supervivencia en el corto, mediano y largo plazo, y las organizaciones viven generando valor, estas dos variables nos permiten aproximarnos a la sostenibilidad.

- A través de la utilización del enfoque de investigación cuantitativo, se analizó los estados financieros de la base de datos obtenidos de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuantificando la población total del sector manufacturero la cual dio como resultado 17 empresas. También se procedió a utilizar el enfoque cualitativo aplicando la herramienta de la encuesta, dando como resultado que existen situaciones de riesgo inherentes que no están siendo atendidas por los empresarios.
- Dentro del instrumento escogido para la de recolección de datos, se refleja que el 93,33% de las empresas implementan la gestión del riesgo, pero no se lo hace de forma integral en razón que se aplican en primacía la identificación del riesgo y el monitoreo y la revisión y en menor medida la respuesta al riesgo.
- Una vez realizado el análisis de los indicadores se obtuvo que el 64,71% de empresas tienen una sostenibilidad media y el 35,29% a una sostenibilidad baja, lo que demuestra que la empresa debe poner énfasis en mejorar las decisiones que permitan crear valor a fin de ayudar al mejor desempeño de la organización.
- Finalmente, mediante el análisis de la encuesta se determinó que las organizaciones del sector manufacturero tienen a los errores humanos como uno de sus principales riesgos y un enfoque de adaptabilidad dentro de las oportunidades de negocio en la sostenibilidad financiera, de esta manera se pretende mejorar la habilidad para resolver diversos problemas y adaptarse al cambio.

Recomendaciones

- Se recomienda a las Pymes del sector manufacturero de la provincia de Cotopaxi, considerar el profundizar el estudio de la administración del riesgo, en específico los riesgos inherentes que afectan a la organización, buscando analizar a que se deben, cómo funcionan, si existen mecanismos para mitigarlos antes de que se presenten. En base a ello se puede reducir su

impacto, tomando acciones y adelantándose a dichos eventos que puedan influir de manera negativa al logro de los objetivos.

- A los gerentes de las organizaciones, se recomienda un análisis de la sostenibilidad financiera a largo plazo de la organización, la cual dará a conocer un panorama a futuro, aprovechando las oportunidades y adaptándose a los cambios sociales, ambientales y económicos que se presentan en un mercado que sufre cambios constantes.
- Se recomienda a las organizaciones del sector manufacturero realizar un análisis de los estados financieros de forma periódica ya que según el instrumento de estudio se recopiló que las empresas realizaban estos análisis de manera semestral impidiendo tomar decisiones oportunas a corto plazo limitando lograr objetivos y llegar a las metas cercanas. Se recomienda a las empresas del sector manufacturero que realicen un proceso de gestión de riesgos completo, comprendido en identificación, evaluación, análisis y respuesta al riesgo culminando con su respectivo monitoreo y revisión.
- Se recomienda a las organizaciones del sector manufacturero, utilizar el modelo de gestión de riesgos inherentes y sostenibilidad financiera propuesto, mismo que permite calcular a través indicadores la sostenibilidad de la organización, y evaluar el riesgo inherente a través de un cuestionario de control interno.

Bibliografía

- Abeal, Boedo, & Alvarez. (2020). Are the new sources for financing SMEs a reality or a chimera? En *Emerging Tools and Strategies for Financial* (págs. 106-130). Business Science Reference.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8234698>
- Abreu, J. (2012). *Hipótesis, método & diseño de investigación (hypothesis, method & research design)*. Daena: International Journal of Good Conscience, 7(2), 187-197.
[http://www.spentamexico.org/v7-n2/7\(2\)187-197.pdf](http://www.spentamexico.org/v7-n2/7(2)187-197.pdf)
- Acevedo Zapata, S. C., Arias Villada, C., & Ortega, J. L. (2017). *Sostenibilidad financiera*.
<https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tda/290/Sandra%20carolina-carolina%20-jose%20luis-%20sostenibilidad%20financiera%20empresarial.docx.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Aguirre, M. U., Vázquez, F. S., Ramírez, C. B., & Salazar, P. S. (2020). *Horizontes estratégicos empresariales en América Latina ante la pandemia generada por la COVID-19* (Vol. 2). SUMMA. Revista disciplinaria en ciencias económicas y sociales.
<https://aunarcali.edu.co/revistas/index.php/RDCES/article/view/156>
- Alvarado, E. P. (2022). *GESTIÓN DE RIESGOS PARA LA SEGURIDAD SOSTENIBLE EN EDIFICACIONES PÚBLICAS* (Vol. 11(1)). Centros: Revista Científica Universitaria.
<https://revistas.up.ac.pa/index.php/centros/article/view/2533>
- Ambrosone, M. (2007). *La administración del Riesgo Empresarial: una responsabilidad de todos-El Enfoque COSO*. https://www.academia.edu/27991553/LA_ADMINISTRACION_DEL_RIESGO_EMPRESARIAL_UNA_RESPONSABILIDAD_DE_TODOS_EL_ENFOQUE_COSO.

Anaya, H. O. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. U. Externado de Colombia.

<https://books.google.es/books?id=unSs9KILm94C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Aranday, F. R. (2017). *Finanzas 2: Finanzas corporativas: una propuesta metodológica*. IMCP.

<https://books.google.com.ec/books?id=erRJDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Arias, F. G. (2012). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica*. 6ta. Fidas G.

Arias Odón.

[https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=W5n0BgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA11&dq=La+investigaci%C3%B3n+de+campo+es+aquella+que+consiste+en+la+recolecci%C3%B3n+de+datos+directamente+de+los+sujetos+investigados,+o+de+la+realidad+donde+ocurren+los+hechos+\(datos+pri](https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=W5n0BgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA11&dq=La+investigaci%C3%B3n+de+campo+es+aquella+que+consiste+en+la+recolecci%C3%B3n+de+datos+directamente+de+los+sujetos+investigados,+o+de+la+realidad+donde+ocurren+los+hechos+(datos+pri)

Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M., & Novales, M. (2016). *El protocolo de investigación III: la población de estudio*. Revista Alergia México, 63(2). <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>

Avalos Reyes, J. A. (2004). *Aplicación de herramientas de análisis y evaluación financiera en la Corporación Estrella Verde de la ciudad de Riobamba (Master's thesis, Escuela Superior Politécnica de Chimborazo)*.

<http://dspace.espace.edu.ec/bitstream/123456789/4093/1/20T00255.pdf>

- Avilés Cervantes, F. A., & García Valdez, J. F. (2021). *El teletrabajo y su incidencia en la sostenibilidad de las Pymes de la provincia de Pichincha*. Repositorio Universidad de la Fuerza Armadas ESPE.
<http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/27221/1/T-ESPE-018048.pdf>
- Baque-Cantos, M. A., Cedeño-Chenche, B. S., Chele-Chele, J. E., & Gaona-Obando, V. B. (2020). *Fracaso de las pymes: Factores desencadenantes, Ecuador*. ISSN: 2588-090X . Polo De Capacitación, Investigación Y Publicación (POCAIP), 5(4), 3-25.
<https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/293>
- BCE. (2009). <https://doi.org/https://doi.org/10.22490/25392786.3644>
- Benavides Echeverría, I. E. (2022). *Diseño de un modelo de Gestión de riesgos de la empresa Multisa Centro de acopio y distribución SC, de la ciudad de Latacunga*.
<http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/33722/1/T-ESPE-052600.pdf>
- Berezo, J. (2005). *Las microfinanzas en los países en desarrollo. In Inversiones socialmente responsables*. Universidad Pontificia de Salamanca.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2056704>
- Blasco, J., & Turpín, J. P. (2007). *Metodologías de investigación en las ciencias de la actividad física y el deporte: ampliando horizontes*. Editorial Club Universitario.
<https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/12270/1/blasco.pdf>
- Bolaño Y., A. D. (2014). *Modelo de Dirección Estratégica basado en la Administración de Riesgos*. Ingeniería industrial, 35(3). http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362014000300010

- Bozzi, S. O. (2001). *Evaluación de la gestión RSP pública: conceptos y aplicaciones en el caso latinoamericano*. Revista do Serviço Público, 52(1),.
<http://revista.enap.gov.br/index.php/RSP/article/view/299>
- Cabrera Méndez, M. (2010). *Introducción a las fuentes de información*.
<https://riunet.upv.es/handle/10251/7580>
- Caiza, I., & Vásquez, M. (2019). *Análisis de las políticas de inversión en activos circulantes y su incidencia en el desempeño de las Pymes del sector agrícola de la provincia de Cotopaxi reguladas por la superintendencia de compañías, valores y seguros en el año 2019*.
<http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/24418>
- Calderón, X. C., Castillo, G. Y., & Calderón, R. E. (2021). *La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables*. Revista FAECO sapiens, 4(2).
https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/2179
- Calvo, J. A. (2008). *Estado de cambios en el patrimonio neto*. Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, 81.
<http://www.aeca1.org/revistaeca/revista81/81.pdf#page=90>
- Campoverde Vargas, W. V. (2022). *Gestión integral del riesgo para los procesos administrativos financieros en las secciones de Presupuesto, Contabilidad y Tesorería de la Dirección Financiera de la Universidad Técnica del Norte (Master's thesis)*.
<http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/12996>
- Cardona Lizarazo, M. P., & Álvarez Ruiz, L. P. (2021). *Propuesta de estrategias de uso de los medios digitales para afrontar el impacto de la pandemia en Audinova SAS (Bachelor's thesis,*

Especialización en Gerencia Procesos de Calidad e Innovación Virtual).

<https://repository.universidadean.edu.co/handle/10882/11349>

Cardona Arboleda, O. D. (2008). *Medición de la gestión del riesgo en América Latina*.

<https://upcommons.upc.edu/handle/2099/7056>

Carrazana, R. G. (2009). *Modelo de identificación de los riesgos de control interno para la actividad empresarial*. Contribuciones a la Economía, (2009-01).

<https://www.eumed.net/ce/2009a/cgs.zip>

Carreño Tibaduiza, M. L., Cardona Arboleda, O. D., & Barbat Barbat, H. A. (2005). *Sistema de indicadores para la evaluación de riesgos*. Centre Internacional de Mètodes Numèrics en Enginyeria (CIMNE).

<https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/28371/MIS52.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Casares San José-Martí, I., & Lizarzaburu Bolaños, E. R. (2016). *Introducción a la gestión integral de Riesgos Empresariales Enfoque: ISO 31000*.

<https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/29019>

Casares, I., & Lizarzaburu, E. (2016). *Introducción a la gestión integral de riesgos empresariales enfoque:*

ISO 31000. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/29019>

Castrillón, M. A., & Mares, A. I. (2014). *Revisión sobre la sostenibilidad empresarial* (Vol. 1(3)). Revista de estudios avanzados de liderazgo.

<https://www.regent.edu/acad/global/publications/real/vol1no3/4-castrillon.pdf>

Catacora, F. (1998). *Contabilidad. La Base para las decisiones gerenciales*.

https://www.academia.edu/10330888/Contabilidad_La_Base_de_Decisiones_Gerenciales

Cazau, P. (2006). *Introducción a la investigación en ciencias sociales*.

[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/37844523/cazau_-_metodologia
libre.pdf?1433611204=&response-content
disposition=inline%3B+filename%3DMODULO_404_REDPSICOLOGIA_ONLINE_WWW_GALE.pdf
&Expires=1670310755&Signature=IWpnQxH1gRfAr0ZCBEhZQSuJcdPuMIFGt4hg2GLYux](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/37844523/cazau_-_metodologia_libre.pdf?1433611204=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DMODULO_404_REDPSICOLOGIA_ONLINE_WWW_GALE.pdf&Expires=1670310755&Signature=IWpnQxH1gRfAr0ZCBEhZQSuJcdPuMIFGt4hg2GLYux)

Cedeño, V. J., & Ángulo, H. M. (2019). *Gestión administrativa y su incidencia en la sostenibilidad financiera de la Pymes sector manufacturero de Manabí*. Eca Sinergia,.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6819762>

Celaya, R., & López, M. (2004). *¿Cómo determinar su riesgo empresarial?* (52 ed.). Revista Escuela de Administración de Negocios.

<https://journal.universidadean.edu.co/index.php/revista/article/view/309>

Chávez Ruiz, M. J. (2017). *Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte*.

<https://doi.org/10.17162/rmi.v2i1.770>

Código Orgánico de la Producción, C. e. (31 de diciembre de 2019).

[https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-
04/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION%2C%20COMERCIO%20E%20INVERSI
ONES%20COPCI.pdf](https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-04/CODIGO%20ORGANICO%20DE%20LA%20PRODUCCION%2C%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES%20COPCI.pdf)

Comercio, E. (5 de Septiembre de 2015). La agricultura e industria abarcan el 59% de la economía de Cotopaxi. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/agricultura-industria-provincia-cotopaxi-manufactura.html>

Constitución de la República del Ecuador. (2021). *CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR*.

https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf

Córdoba, M. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe ediciones.

http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2518-44312014000100003&script=sci_arttext

Damodaran. (5 de Enero de 2023). *Country Default Spreads and Risk Premiums*.

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

De la Cruz Tapia, M. (2018). *La transformación de la matriz productiva y el crecimiento del sector manufacturero en la provincia de cotopaxi*.

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28792/1/T4376M.pdfG>

Diago. (2010). *La competitividad de las Pymes ante la encrucijada de la gestión del conocimiento*.

Barranquilla, Colombia: Dictamen Libre.

<https://www.unilibrebaq.edu.co/unilibrebaq/revistas2/index.php/.../article/.../78>

Diniz, J. A., Martins, E., & Miranda, G. J. (2014). *Análise didática das demonstrações contábeis*. São

Paulo: Atlas, 125. <https://repositorio.usp.br/item/002966229>

Dionne, G. (2013). *Risk management: History, definition, and critique*. Risk management and insurance

review, 16(2). <https://doi.org/10.1111/rmir.12016>

Ecuador, B. C. (2009). *Cifras*.

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe200928.pdf>

Elizalde, L. (2019). *Los estados financieros y las políticas contables*. 593 Digital Publisher CEIT, 4(5).

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144051>

- Estrada, S, & Aguirre, J. (2019). *¿ Cómo se gestiona la tecnología en las pymes? Diferencias y similitudes entre micro, pequeñas y medianas empresas* (64(SPE1) ed.). Contaduría y administración. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422019000200009
- Fierro Pazuña, J. A. (2019). *Aplicación del método dupont mediante la teoría de modigliani – miller enfocado en el nivel de apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las industrias manufactureras reguladas por la superintendencia de compañías, valores y seguros*. <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/21158/4/T-ESPEL-CAI-0660.pdf>
- Figueroa, V. M. (2009). *El riesgo de auditoría y sus efectos sobre el trabajo del auditor independiente* (Vol. TEC empresarial). TEC empresarial. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3201923>
- Freire, R. (2021). *El inventario y su incidencia en la rentabilidad de local comercial de materiales de construcción El Turco del cantón Urdaneta, Los Ríos*. (Bachelor's thesis, BABAHOYO: UTB, 2021). <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/9677>
- Fu, G., & Fu, W. L. (2012). *Empirical study on financial risk factors: Capital structure, operation ability, profitability, and solvency-evidence from listed companies in China*. E3 Journal of Business Management and Economics. https://www.e3journals.org/cms/articles/1338700934_Fu.pdf
- Fundación Observatorio Pyme [FOP]. (2016). *Informe Especial: Inserción internacional y competencia local en el segmento de las PyME manufactureras*. Fundación Observatorio PyME.
- Galeano, M. E. (2020). *Diseño de proyectos en la investigación cualitativa*. Universidad Eafit. <https://books.google.com/books?hl=es&lr=&id=Xkb78OSRMl8C&oi=fnd&pg=PA11&dq=Dise%C3%B1o+de+proyectos+en+la+investigaci%C3%B3n+cualitativa&ots=zsKy8QWFrl&sig=Hruchq6tnuWP4f7kHhSuu36RYIA>

- García, A., & Taboada, E. (2012). *Teoría de la empresa: las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Nooteboom*. *Economía: teoría y práctica*, (36).
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0188-33802012000100002&script=sci_abstract&tIng=en
- Garzón, C., & Vásquez, M. (2020). *Análisis del riesgo financiero y su incidencia en el valor contable y estratégico de las empresas manufactureras de la provincia de cotopaxi reguladas por la superintendencia de compañías, valores y seguros en el año 2018*. Departamento de ciencias económicas y administrativas de comercio.
<http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/handle/21000/22789?locale-attribute=en>
- Gitman, L. J. (2010). *Princípios de administração financeira*.
https://edisciplinas.usp.br/pluginfile.php/5736831/mod_resource/content/2/Princípios%20da%20Administracao%20Financeira%2020201005.pdf
- Gómez, M. C., & Lazarte Barbeito, C. (2019). *Control interno*. (Doctoral dissertation).
<http://repositorio.face.unt.edu.ar:8920/bitstream/handle/123456789/766/Control%20Interno.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- González, C. O., Valarezo, J. K., Montero, V. A., & Sarmiento, C. B. (2017). *Perspectivas de los criterios de evaluación financiera, una selfie al presupuesto de proyectos de inversión* (Vol. 2(8.1)). *NNOVA Research Journal*. <http://201.159.222.115/index.php/innova/article/view/357/410>
- González, M. C., & Hernández, Y. B. (2007). *Nuevo paradigma del control interno y su impacto en la gestión pública* (Vol. 141(1)). *Economía y desarrollo*.
<https://www.redalyc.org/pdf/4255/425541595009.pdf>

González, P., & Bermúdez, T. (2010). *Fuentes de información, indicadores y herramientas más usadas por gerentes de Mipyme en Cali, Colombia*. *Contaduría y administración*, (232).

https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=s0186-10422010000300005&script=sci_arttext

Hanson, G., & Escobar, S. (2005). *Métodos de administración y evaluación de riesgos*.

https://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2005/garcia_j2/sources/garcia_j2.pdf

Haro, A., & López, O. (2022). *Evaluación de la sostenibilidad financiera en las microempresas ecuatorianas*. *Revista Fidélitas*, 3(1).

https://revistas.ufidelitas.ac.cr/index.php/revista_fidelitas/article/view/44

Helou, M. S. (2019). *Incidencia del manejo de riesgo operacional en las operaciones de los buques de la Escuela Naval*.

https://www.lareferencia.info/vufind/Record/EC_169b4de0bd4e36a4903c8b98b33ae7bd

Hernández de la Rosa, Y., Hernández Moreno, V., Batista Hernández, N., & Tejeda Castañeda, E. (2017). *¿Chi cuadrado o Ji cuadrado?* *Medicentro Electrónica*, 21(4).

http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1029-30432017000400001

Holguín, D. M., & Mejía, A. C. (2017). *Comparación de metodologías para la gestión de riesgos en los proyectos de las Pymes*. *Revista Ciencias Estratégicas*.

<https://www.redalyc.org/pdf/1513/151354939004.pdf>

Jaimes, R. M. (2021). *Sostenibilidad financiera para las empresas del sector panificador de Pamplona, Norte de Santander, Colombia*. *Dictamen libre*, (28). doi:doi:10.18041/2619-4244/dl.28.7291

Jara, E. (2009). *El control en el proceso administrativo*. Chile: Universidad de Tarapacá.

https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/59175808/El_control20190508-33840-cj0w88-

<libre.pdf?1557353791=&response-content->

disposition=inline%3B+filename%3DEI_control.pdf&Expires=1675895101&Signature=BC0SXHuT
ul1kB3Dgguj-h09a2Me8gDN7d~y7us7v4PIDE~0t-KQHcXRbn~Ke

Jiménez, J. (2000). *Indicadores clásicos de creación de valor en la empresa*.

<https://idus.us.es/bitstream/handle/11441/24854/indicadores%20clasicos%20de%20valor%20en%20la%20empresa.pdf>

Kerlinger, F. (1979). *Investigación del Comportamiento*. New York.

<https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12676/2397/FCAD-RON-GAL-2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Landeta, J. M. (2016). *Contabilidad administrativa*. IMCP.

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=Bg50DgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA12&dq=Contabilidad+administrativa&ots=8lrFm5p-ef&sig=xl8WgleCHZtwCI51saKgXjCHd8A#v=onepage&q=Contabilidad%20administrativa&f=false>

Lara, S. A. (2013). *¿Ítems Politómicos o Dicotómicos? Un estudio empírico con una escala unidimensional*.

Revista Argentina de Ciencias del Comportamiento, 5(3).

<https://www.redalyc.org/pdf/3334/333430131005.pdf>

León, F. A. (2014). *Enfoque técnico en la administración de riesgos empresariales*. Gestión en el Tercer

Milenio, 18(36).

<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/administrativas/article/view/11739>

Ley organica de la contraloria general del estado. (2002).

https://www.oas.org/juridico/spanish/mesicic2_ecu_anexo31.pdf

Lizarzaburu, E. R., Barriga Ampuero, G., Noriega Febres, L. E., Lopez, L., & Mejía, P. Y. (2017). *Gestión de riesgos empresariales*. Marco de revisión ISO 31000.

<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/37274>

Luna, F., & González, S. (2007). *Teoría de valores extremos: Una introducción*. Journal of Basic Sciences, 6(1). <http://revistas.ujat.mx/index.php/jobs/article/view/923>

Macías, G., & del Carmen, M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresaria*. <http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/278/1/LIBRO%20LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf>

Milesi, D., & Moori, V. (2007). *Estudio comparado sobre el éxito exportador PYME en Argentina, Chile y Colombia*. Fundes.

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/11190/092025043_es.pdf

Moreira Da Silva, C. A., & Rodríguez Sanz, J. A. (2006). *Contraste de la teoría del pecking order versus la teoría del trade-off para una muestra de empresas portuguesas*.

<https://core.ac.uk/reader/9501810>

Moreno, L. O. (2022). *Sostenibilidad financiera en organizaciones de la Economía Popular y Solidaria*.

Una propuesta de medición. <http://repositorio.cidecuador.org/handle/123456789/2101>

Murillo Fernandez, C., & Beltran Navarro, V. (2015). *Análisis de sostenibilidad financiera de la empresa COTECMAR*.

<https://repositorio.unicartagena.edu.co/bitstream/handle/11227/2718/ANALISIS%20DE%20SOSTENIBILIDAD%20FINANCIERA%20DE%20LA%20EMPRESA%20COTECMAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Olmedo, W. N., Chaluisa, E., Chimbo, E., & Calderón, F. C. (2022). *Percepción de la responsabilidad social empresarial en las pymes del sector manufacturero del Ecuador*. *Ciencia Latina*. Revista Científica Multidisciplinar. <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/2826/4016>
- Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). (2002). *OECD Small and médium Enterprise outlook*. París: OCDE. http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=S1315-99842005000300004&script=sci_arttext
- Ortiz, H. (2013). *Finanzas Básicas para no financieros*. Cengage learning. <https://issuu.com/cengagelatam/docs/ortiz>
- Ortíz, K., Bonilla, J., & Laguna, A. (2020). *Emprendimiento el señor pollo (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios)*. <https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/11740>
- Osorio, J. C., & Rivera, L. (2017). *Priorización de riesgos operacionales para un proveedor de tercera parte logística-3PL* (Vol. 28(4)). *Información tecnológica*. https://www.scielo.cl/scielo.php?pid=S0718-07642017000400016&script=sci_arttext&tlng=pt
- Pacheco, J., Argüello, M., & Suárez, A. (2020). *Análisis general del spss y su utilidad en la estadística*. *E-IDEA Journal of business sciences*, 2(4). <https://revista.estudioidea.org/ojs/index.php/eidea/article/view/19>
- Palacios Duarte, P. D., & Saavedra García, M. L. (2016). *El Desempeño Exportador y la Innovación como una Estrategia de Crecimiento para la PYME en México* (Vol. 11(2)). *Revista mexicana de economía y finanzas*. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-53462016000200021

Peralta, E. (2016). *Teoría general de los sistemas aplicada a modelos de gestión*. Aglala, 7(1).

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6832738>

Pérez, M. N. (2012). *La sostenibilidad financiera: nueva perspectiva en el ejercicio del control de las Entidades Fiscalizadoras Superiores* (Vol. 14(41)). Revista española de control externo.

<https://www.tcu.es/repositorio/44218426-f551-4a8c-99b2-b6dac5c061c4/N41%20NUNEZ%20SOSTENIBILIDAD.pdf>

Pesce, G., Esandi, J. I., Briozzo, A. E., & Vigier, H. P. (2015). *Decisiones de financiamiento en PyMEs: particularidades derivadas del entrelazamiento empresa-propietario*. REGE-Revista de Gestão, 22(3),. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1809227616301254>

Quijano, R. C. (2004). *La Administración de Riesgos Empresariales* (Vol. (5)). AD-minister.

<https://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/administer/article/view/679/605>

Quijano, R. C. (2013). *Identificación de riesgos*. Universidad Eafit.

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=xSWjDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=Identificaci%C3%B3n+de+riesgos+empresariales&ots=hCFb16mKhg&sig=E6Inr_8CuitHeeSViPMOX2FdHk4#v=onepage&q=Identificaci%C3%B3n%20de%20riesgos%20empresariales&f=false

Reyes-Ruiz, L., & Carmona Alvarado, F. A. (2020). *La investigación documental para la comprensión ontológica del objeto de estudio*.

<http://bonga.unisimon.edu.co/bitstream/handle/20.500.12442/6630/La%20investigaci%C3%B3n%20documental%20para%20la%20comprensi%C3%B3n%20ontol%C3%B3gica%20del%20objeto%20de%20estudio.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Ríos. (2019). *Invertir en una industria inteligente, innovadora y sostenible Estrategia renovada de política industrial de la UE*. <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/HTML/?uri=CELEX:52017DC0479&from=FR>
- Rizzo, M. M. (2007). *El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras*. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (61).
<https://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>
- Rodríguez López, M., Piñeiro Sánchez, C., & de Llano Monelos, P. (2013). *Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos* (Vol. 2). *Atlantic Review of Economics*.
<https://www.econstor.eu/handle/10419/146556>
- Rodríguez, G. G. (2011). *La firma y los costos de transacción*. *Actualidad Contable Faces*, 14(22).
<https://www.redalyc.org/pdf/257/25720061008.pdf>
- Rodríguez, P., & Mantilla, D. (2016). *Restricciones financieras de las pequeñas y mediana empresas*. *Revista Publicando*.
<https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/view/1767/2032>
- Rosillón, M. A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48).
http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s1315-99842009000400009
- Salazar, G. (2017). *Factores determinantes del desempeño financiero en el sector manufacturero en la República del Ecuador*. *Panorama económico*, 25(2).
<https://repositorio.unicartagena.edu.co/handle/11227/7976>

- Santamaría, D. A., & Marín, J. C. (2014). *Buenas prácticas de sostenibilidad financiera: El caso del desarrollo acelerado de las organizaciones no lucrativas coreanas* (3(5) ed.). Online Journal Mundo Asia Pacifico. <https://publicaciones.eafit.edu.co/index.php/map/article/view/2697>
- Sarmiento-Morales, J. J. (2010). *Identificación del impacto de la carga fiscal en las pyme de Bogotá, a partir del contexto latinoamericano, nacional y regional* (Vol. 11(28)). Cuadernos de Contabilidad. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722010000200008
- Stulz, R. M. (2022). *Rethinking Risk Management*. Journal of Applied Corporate Finance, 34(1). <https://cpb-us-w2.wpmucdn.com/u.osu.edu/dist/0/30211/files/2016/05/Rethinking-Risk-Management-1cnhar7.pdf>
- Suárez, L. H. (2004). *Las limitaciones del análisis financiero tradicional de la liquidez*. Equidad y Desarrollo, 1(2). <https://ciencia.lasalle.edu.co/eq/vol1/iss2/7/>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2021). *Portal de información*. <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/index.htm>
- Tabares, J. H., Jaramillo, J. C., & Arias, M. B. (2017). *Tendencias en la investigación sobre gestión del riesgo empresarial: un análisis bibliométrico*. Revista Venezolana de Gerencia, 22(79). <https://www.redalyc.org/journal/290/29055964010/29055964010.pdf>
- Tan, H., & Lopez-Acevedo, G. (2007). *Evaluating Mexico's small and medium enterprise programs*. <https://policycommons.net/artifacts/1437806/evaluating-mexicos-small-and-medium-enterprise-programs/2062923/>
- Toro, D. B. (2014). *Análisis financiero*. Ecoe Ediciones. <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=1Xs5DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=que+es+el+>

an%C3%A1lisis+financiero&ots=w6F8cIJDTZ&sig=mWA8atyCJFDSrIrXKBHzLPaGi2c#v=onepage&q=que%20es%20el%20an%C3%A1lisis%20financiero&f=false

Torres Navarro, C., Malta Callegari, N., Zapata Casabón, C., & Aburto Viveros, V. (2015). *Metodología de gestión de riesgo para procesos en una institución de salud previsional* (Vol. 19(75)).

Universidad, ciencia y tecnología. http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1316-48212015000200004#:~:text=Adem%C3%A1s%2C%20se%20presenta%20una%20secuencia,a%20modo%20de%20acciones%20mitigadoras.

Torres-Mancera, R., & De las Heras-Pedrosa, C. (2018). *La comunicación para la innovación responsable*

y sostenible de la PYME en Europa. Perspectivas desde Países Bajos y España (Madrid: Tecnos (Grupo Anaya) ed.). En Díaz-Cuesta, J. (Ed). *Proyecciones de la investigación actual universitaria.*

[https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56807649/LA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPONSABLE_Y_SOSTENIBLE_DE_LA_PYME_EN_EUROPA-libre.pdf?1529175327=&response-content-](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56807649/LA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPONSABLE_Y_SOSTENIBLE_DE_LA_PYME_EN_EUROPA-libre.pdf?1529175327=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPO.pdf&Expires=16)

[disposition=inline%3B+filename%3DLA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPO.pdf&Expires=16](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56807649/LA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPONSABLE_Y_SOSTENIBLE_DE_LA_PYME_EN_EUROPA-libre.pdf?1529175327=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLA_COMUNICACION_PARA_LA_INNOVACION_RESPO.pdf&Expires=16)

Uribe, R. P., Gaitán, M. G., & Potes, M. N. (2009). *Análisis empírico de la aplicación del modelo de*

modernización de la gestión para organizaciones en pymes colombianas (65 ed.). *Revista Escuela de administración de negocios.* <https://www.redalyc.org/pdf/206/20612980005.pdf>

Valenzuela, P. P., & Higuera, M. P. (2019). *El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para*

evaluar la capacidad de los administradores. *Revista Pertinencia Académica.* ISSN 2588-1019, 3(2),. <https://revistas.utb.edu.ec/index.php/rpa/article/view/2479>

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2001). *Fundamentals of financial management.* Pearson

Educación.

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ziiCVbfGK3UC&oi=fnd&pg=PA1&dq=Fundamentals+of+financial+management&ots=So66zvm4yo&sig=D8XJxcjejaZc1FCFGx1sBdVm7kY#v=onepage&q=Fundamentals%20of%20financial%20management&f=false>

Vera, G. B. (2016). *Finanzas internacionales aplicadas a la toma de decisiones*. Ecoe Edicione.

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=BKcwDgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT5&dq=Finanzas+internacionales+aplicadas+a+la+toma+de+decisiones&ots=-VWJcGIFrw&sig=nvLjnUG6BIsSgoiqF_f1CyJm-Pc#v=onepage&q=Finanzas%20internacionales%20aplicadas%20a%20la%20toma%20de%20de

Villa, A., Benítez, D., & Canizales, E. (2021). *Impacto financiero en pandemia para la compañía de Lubricantes Automotores Ludesa de Colombia SAS año 2020*.

<http://www.knowledgcap.bigstarcreative.com/handle/20.500.12494/35482vill>

Villalta Arana, H. J. (2021). *Análisis en las ventas de la Comercializadora Agrícola Agropeña A CA período 2019–2020*. Bachelor's thesis, BABAHOYO: UTB, 2021.

<http://dspace.utb.edu.ec/bitstream/handle/49000/9651/E-UTB-FAFI-ICA-000508.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Viloria, N. (2005). *Factores que inciden en el sistema de control interno de una organización*. Actualidad contable FACES, 8(11). <https://www.redalyc.org/pdf/257/25701111.pdf>

Von Bertalanffy, L. (1976). *Teoría general de los sistemas*. México: Editorial Fondo de Cultura Económica, 336. https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/59471390/TGS_Bertalanffy20190531-130081-rt2nka-libre.pdf?1559348699=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DTGS_Bertalanffy.pdf&Expires=1675898730&Signature=aTXrYyInCBn~mbJ7pu5YIktjUeO3KwWnsbPffwwWBS5~rXvVt

Zabolotnyy, S., & Wasilewski, M. (2019). *The concept of financial sustainability measurement: A case of food companies from Northern Europe*. *Sustainability*, 11(18), 5139.

<https://www.mdpi.com/2071-1050/11/18/5139>

Zambrano-Farías, F. J., Sánchez-Pacheco, M. E., & Correa-Soto, S. R. (2021). *Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador*. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22),.

http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1390-86182021000200235

Ziska, M. (2021). *Identificación y gestión riesgos*. <https://drjenespanol.com/articulos/identificacion-y-gestion-de-riesgos/>

Anexos