



**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 comercial de la provincia de Cotopaxi en el  
periodo 2021”**

Monteros Díaz, Mariela Alexandra y Parreño Chasi, Kelly Alejandra

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

MSc. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

24 de febrero de 2023

Latacunga



# TESIS BORRADOR\_MONTEROS\_PARREÑO

7%  
Similitudes

3% Texto entre comillas  
+ 1% similitudes entre comillas  
0% Idioma no reconocido

Nombre del documento: TESIS  
BORRADOR\_MONTEROS\_PARREÑO.docx  
ID del documento: 89c54b664465271d79f970d414d70e0a6be2b9f  
Tamaño del documento original: 10,69 Mo

Depositante: MYRIAM ALEXANDRA URBINA POVEDA  
Fecha de depósito: 22/2/2023  
Tipo de carga: interface  
Fecha de fin de análisis: 22/2/2023

Número de palabras: 31.097  
Número de caracteres: 211.284

Ubicación de las similitudes en el documento:



**MSc. Urbina Poveda, Myriam Alexandra**

**Directora**



**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 Comercial de la provincia de Cotopaxi periodo 2021”** fue realizado por las señoritas **Monteros Díaz, Mariela Alexandra y Parreño Chasi, Kelly Alejandra**, 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, 24 de febrero del 2023**

**MSc. 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**

Nosotras, **Monteros Díaz, Mariela Alexandra, Parreño Chasi Kelly Alejandra**, con cédulas de ciudadanía N°0550418511 y N°1724252570, 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 comercial de la provincia de Cotopaxi en el 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, 24 de febrero del 2023**

**Monteros Díaz, Mariela Alexandra**

C.C.:0550418511

**Parreño Chasi Kelly Alejandra**

C.C.:1724252570



**Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio**

**Carrera de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría**

**Autorización de Publicación**

Nosotras, **Monteros Díaz, Mariela Alexandra y Parreño Chasi Kelly Alejandra**, con cédulas de ciudadanía N°0550418511 y N°1724252570, 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 comercial de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021”** en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

**Latacunga, 24 de febrero del 2023**

  
.....  
**Monteros Díaz, Mariela Alexandra**

C.C.:0550418511

  
.....  
**Parreño Chasi Kelly Alejandra**

C.C.:1724252570

### **Dedicatoria**

*En primera instancia el presente trabajo se lo dedico a Dios como muestra de un pequeño gesto de agradecimiento ya que es quien siempre ha estado presente a largo de mi vida y que, con sus bendiciones abundantes, con su guía y sabiduría hizo posible la culminación del presente trabajo.*

*A mis padres Marcia Díaz y Ángel Monteros por brindarme su apoyo incondicional, por su sacrificio, su paciencia, por los consejos, por el esfuerzo que han hecho para ayudarme a cumplir mis propósitos de vida y sobre todo por todo el amor que me transmiten día a día.*

*A mis hermanos Vinicio, Daniel y Jhoel por sus infinitas palabras de aliento, por la alegría y el amor que me transmiten y por hacer que cada momento de mi vida sea especial junto a ustedes.*

*Este logro definitivamente con mucho cariño es para ustedes, los amo.*

*Mariela Monteros*

### **Dedicatoria**

*El presente trabajo de titulación se lo dedico en primer lugar a Dios por guiarme, protegerme, proveerme de salud, bienestar y sabiduría.*

*De igual manera se lo dedico a mis padres, Luz María Chasi Sisalima mi madre que me ha enseñado afrontar las dificultades que se presentan, a luchar por mis sueños y que ha estado las veces que me he caído para levantarme, le doy gracias por todo lo que hace por mí, por los mensajes de fortaleza, superación y ánimos que siempre me da, a mi padre Freddy Alfonso Parreño Guachamin mi protector el que me ha enseñado a no desfallecer a perseverar, a tomar lo bueno y desechar lo malo el hombre que me apoyo en todo momento para poder llegar a mis metas y ser más fuerte cada día,*

*También se lo dedico a mis hermanos Alisson, David y Frederick mis compañeros, mis amigos, mis confidentes que han estado junto a mi apoyándome, motivándome, alegrándome en todo momento. Y sin duda a mi tío, Marco Chasi mi ángel que ha estado dentro de los momentos difíciles, para apoyarme cuando más lo he necesitado gracias tío.*

*Quisiera también dedicarles a todas las personas que estuvieron dentro de este proceso, a las personas que aportaron en mi aprendizaje y a las que me dejaron una enseñanza de vida.*

*Kelly Parreño*

## **Agradecimiento**

*Agradezco infinitamente a Dios por ser mi guía en los momentos de dificultad, por su fortaleza, por las gratas bendiciones en todo momento y por ayudarme a salir en adelante para cumplir todos mis sueños y metas.*

*A mis padres, hermanos y mis abuelitos quienes son el mejor regalo que la vida me pudo dar, por ser quienes me acompañan y apoyan siempre a pesar de todo, por su confianza en mí, pues ustedes son mi fuente de motivación para alcanzar mis propósitos de vida.*

*A nuestra querida Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE quienes día a día hacen posible la formación de nuevos profesionales bajo valores de ética de compromiso humano para la sociedad.*

*A la Dra. Ana Quispe directora de nuestra carrera quien siempre estuvo pendiente y dispuesta a ayudarnos, quien con sus sabias palabras nos motivó en cada momento de este proceso para continuar y finalmente culminar con este exitoso trabajo de investigación.*

*Al departamento de Ciencias Económicas Administrativas y de Comercio, los docentes de la carrera de Contabilidad y Auditoría quienes nos aportaron sus grandes conocimientos para formarnos como profesionales, en especial a nuestra tutora del proyecto, Ing. Myriam Urbina, por su paciencia, por su guía, por sus palabras de aliento y por su gran compromiso que hizo posible el desarrollo del presente trabajo.*

*A mi compañera de tesis Kelly Parreño con quien compartimos gratos momentos durante este proceso, entre risas, desvelos, buenos y malos momentos construimos una bonita amistad y con quien con constancia, dedicación y esfuerzo logramos realizar el presente trabajo, gracias por sus sabios consejos, su paciencia y por el apoyo que en todo momento nos permitió continuar juntas como un gran equipo.*

*Mariela Monteros*

## **Agradecimiento**

*Agradezco a Dios por brindarme la sabiduría para poder hoy por hoy estar donde estoy, al que siempre me ha escuchado y ha estado cuando más lo necesito.*

*Les agradezco a mis padres por el apoyo inmenso que han hecho para que yo pueda cumplir con mis metas, a mi familia que ha sido parte de este aprendizaje.*

*A la gran Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE- Latacunga que me permitió formarme en sus aulas, me brindo el conocimiento de sus maestros, gracias por todas las alegrías, amistades que forme dentro del establecimiento, me quedo con todas las experiencias positivas.*

*De igual manera quiero agradecer a la directora de carrera la Dra. Anita Quispe que estuvo dispuesta ayudarnos y brindarnos soluciones a todas las adversidades que se presentaron dentro de este proceso universitario, y por supuesto al departamento de Ciencias Económicas Administrativas y de Comercio*

*Mis agradecimientos a cada uno de los docentes que nos brindaron sus conocimientos y aquellos que fueron un apoyo y estuvieron prestos ayudarnos cuando se los necesito, le agradezco a la Ingeniera Verónica Moreno por todo el aporte que hizo en mi formación académica.*

*Le estoy muy agradecida a la Ingeniera Urbina Poveda tutora de este trabajo de titulación por toda la predisposición, el tiempo, la sabiduría y la manera en la que comparte su conocimiento, sin duda es una profesional de admirar.*

*También quisiera agradecer a mi compañera de tesis Mariela Monteros por todas las risas, angustias, malas noches que pase en su compañía para poder hacer este trabajo de investigación posible.*

*Kelly Parreño*

## ÍNDICE DE CONTENIDOS

Carátula.....	1
Reporte de verificación de contenido.....	2
Certificado de la directora.....	3
Responsabilidad de Autoría.....	4
Autorización de Publicación.....	5
Dedicatoria.....	6
Dedicatoria.....	7
Agradecimiento.....	8
Agradecimiento.....	9
Índice de contenidos.....	13
Índice de figuras .....	15
Índice de tablas .....	18
Resumen .....	21
Abstract.....	22
Capítulo I: Problema de Investigación .....	23
Antecedentes.....	23
Planteamiento del Problema.....	26
<i>Macro contextualización</i> .....	27
<i>Meso contextualización</i> .....	32
<i>Micro contextualización</i> .....	36
<i>Árbol de Problemas</i> .....	39
<i>Formulación del problema</i> .....	40
Justificación e Importancia.....	40

Objetivos .....	41
<i>Objetivo General</i> .....	41
<i>Objetivos Específicos</i> .....	41
<i>Metas</i> .....	42
Hipótesis .....	42
Variables de la Investigación.....	43
<i>Operacionalización de Variables</i> .....	44
<i>Categorías fundamentales</i> .....	46
Capítulo II: Marco Teórico.....	47
Base Teórica .....	47
<i>Teoría Funcional de la Organización de Henry Fayol en 1930</i> .....	47
<i>Teoría de la prospectiva de Daniel Kahneman y Rversky en 1979</i> .....	47
<i>Teoría de las Decisiones de Herbert Alexander Simon en, 1960)</i> .....	48
Base Conceptual .....	49
<i>Finanzas</i> .....	49
<i>Gestión financiera</i> .....	49
<i>Decisiones financieras</i> .....	49
<i>Análisis financiero</i> .....	51
<i>Sostenibilidad Financiera</i> .....	56
<i>Riesgos empresariales</i> .....	60
<i>Gestión de riesgos</i> .....	60
<i>Control interno</i> .....	62
Base Legal.....	63

<i>Constitución de la República del Ecuador</i> .....	63
<i>Plan Nacional toda una Vida</i> .....	64
<i>Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones</i> .....	65
<b>Capítulo III: Metodología</b> .....	<b>68</b>
<b>Enfoque de la investigación</b> .....	<b>68</b>
<i>Enfoque Mixto</i> .....	68
<b>Modalidad Básica de Investigación</b> .....	<b>68</b>
<i>Documental</i> .....	68
<i>De campo</i> .....	69
<b>Tipo de investigación</b> .....	<b>69</b>
<i>Descriptiva</i> .....	69
<i>Correlacional</i> .....	70
<b>Diseño de la investigación</b> .....	<b>70</b>
<i>No experimental</i> .....	70
<b>Población y muestra</b> .....	<b>71</b>
<i>Población</i> .....	71
<b>Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos</b> .....	<b>72</b>
<i>Fuentes de información</i> .....	72
<b>Técnicas de recolección de información</b> .....	<b>72</b>
<i>Encuesta</i> .....	72
<b>Herramientas</b> .....	<b>73</b>
<b>Método estadístico</b> .....	<b>73</b>
<b>Capítulo IV: Resultados de la investigación</b> .....	<b>74</b>

Análisis y resultados .....	74
<i>A) Indicadores de Valor</i> .....	75
<i>Evaluación de la Sostenibilidad.</i> .....	85
<i>Análisis de la encuesta aplicada</i> .....	88
<i>Discusión de los resultados</i> .....	121
Comprobación de la hipótesis.....	123
<i>Variables de investigación</i> .....	124
<i>Planteamiento de hipótesis</i> .....	124
<i>Establecimiento del nivel de significancia</i> .....	124
Capítulo V: Propuesta .....	133
Justificación .....	133
Objetivos .....	133
<i>Objetivo General</i> .....	133
<i>Objetivos específicos</i> .....	134
<i>Institución ejecutora.</i> .....	134
<i>Beneficiarios</i> .....	134
<i>Equipo técnico responsable</i> .....	134
Fundamentación de la propuesta .....	134
Descripción de la propuesta.....	135
Capítulo VI: Conclusiones y Recomendaciones.....	148
Conclusiones.....	148
Recomendaciones .....	151
Bibliografía .....	153

**Anexos .....163**

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b>	<i>Visión Integral del Riesgo</i> .....	24
<b>Figura 2</b>	<i>Los retos más grandes nombrados por las organizaciones</i> .....	28
<b>Figura 3</b>	<i>Principales riesgos empresariales en Reino Unido y Holanda</i> .....	30
<b>Figura 4</b>	<i>Retos en la gestión de riesgos en Latinoamérica</i> .....	34
<b>Figura 5</b>	<i>Principales riesgos que enfrentan las empresas de Latinoamérica</i> .....	35
<b>Figura 6</b>	<i>Árbol de problemas</i> .....	39
<b>Figura 7</b>	<i>Variable dependiente e independiente</i> .....	43
<b>Figura 8</b>	<i>Supra ordinación de las Variables</i> .....	46
<b>Figura 9</b>	<i>Objetivos del análisis de estados financieros</i> .....	53
<b>Figura 10</b>	<i>Métodos para el análisis de estados financieros</i> .....	54
<b>Figura 11</b>	<i>Enfoques de la sostenibilidad financiera</i> .....	57
<b>Figura 12</b>	<i>Bases de la sostenibilidad financiera</i> .....	59
<b>Figura 13</b>	<i>Rentabilidad sobre recursos propios PYMES comerciales</i> .....	76
<b>Figura 14</b>	<i>Activo total sobre el activo corriente</i> .....	77
<b>Figura 15</b>	<i>Utilidad neta sobre total de activos (ROA)</i> .....	78
<b>Figura 16</b>	<i>Ingresos sobre activo total (Rotación de activos)</i> .....	79
<b>Figura 17</b>	<i>Activo corriente sobre pasivo corriente (Liquidez corriente)</i> .....	81
<b>Figura 18</b>	<i>Total pasivo sobre total activos</i> .....	82
<b>Figura 19</b>	<i>Ganancias retenidas sobre ingresos</i> .....	83
<b>Figura 20</b>	<i>Gastos por intereses sobre utilidad antes de impuesto</i> .....	84
<b>Figura 21</b>	<i>Formación académica</i> .....	90
<b>Figura 22</b>	<i>Ubicación de la organización</i> .....	91
<b>Figura 23</b>	<i>Forma Jurídica</i> .....	92
<b>Figura 24</b>	<i>Número de empleados</i> .....	93
<b>Figura 25</b>	<i>Tipo de empresa</i> .....	94
<b>Figura 26</b>	<i>Tiempo en el mercado</i> .....	95
<b>Figura 27</b>	<i>Comprobación de Auditoría</i> .....	96

<b>Figura 28</b>	<i>Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas de las PYMES.</i>	97
<b>Figura 29</b>	<i>Socialización de la filosofía empresarial</i>	98
<b>Figura 30</b>	<i>Proceso de administración y gestión de riesgo</i>	99
<b>Figura 31</b>	<i>Herramienta de control interno.</i>	101
<b>Figura 32</b>	<i>Identificación de Riesgos Inherentes.</i>	102
<b>Figura 33</b>	<i>Riesgos corporativos</i>	105
<b>Figura 34</b>	<i>Determinación de mecanismos de control interno.</i>	106
<b>Figura 35</b>	<i>Controles aplicados a la organización.</i>	107
<b>Figura 36</b>	<i>Cuentas con mayor mecanismo de control.</i>	108
<b>Figura 37</b>	<i>Eventos de riesgos.</i>	109
<b>Figura 38</b>	<i>Plan estratégico empresarial.</i>	110
<b>Figura 39</b>	<i>Enfoque de sostenibilidad.</i>	111
<b>Figura 40</b>	<i>Oportunidades para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera.</i>	112
<b>Figura 41</b>	<i>Adaptación a necesidades específicas de desarrollo.</i>	113
<b>Figura 42</b>	<i>Objetos sobre mercados a incursionar</i>	114
<b>Figura 43</b>	<i>Estrategias de negocios.</i>	115
<b>Figura 44</b>	<i>Mejoras en la sostenibilidad financiera.</i>	116
<b>Figura 45</b>	<i>Cambios de estrategias y procesos.</i>	117
<b>Figura 46</b>	<i>Gestión de riesgo inherente y su influencia en la sostenibilidad financiera.</i>	118
<b>Figura 47</b>	<i>Análisis de indicadores financieros</i>	119
<b>Figura 48</b>	<i>Análisis de los Estados Financieros.</i>	120
<b>Figura 49</b>	<i>Tipos de indicadores</i>	121
<b>Figura 50</b>	<i>Cruce 1. Curva Chi- cuadrado</i>	128
<b>Figura 51</b>	<i>Cruce 2. Curva Chi-cuadrado.</i>	132
<b>Figura 52</b>	<i>Bienvenida de la página web.</i>	135
<b>Figura 53</b>	<i>Portada de la página web.</i>	136
<b>Figura 54</b>	<i>Institución.</i>	136
<b>Figura 55</b>	<i>Guía de usuario</i>	137

<b>Figura 56</b> <i>Portal de información</i> .....	137
<b>Figura 57</b> <i>Análisis financiero del sector Comercial</i> .....	138
<b>Figura 58</b> <i>Evaluación de riesgos</i> .....	139
<b>Figura 59</b> <i>Descarga de la herramienta en Excel</i> .....	139
<b>Figura 60</b> <i>Portada de la herramienta</i> .....	140
<b>Figura 61</b> <i>Índice de la herramienta</i> .....	141
<b>Figura 62</b> <i>Instrucciones</i> .....	141
<b>Figura 63</b> <i>Marco metodológico de Indicadores Financieros</i> .....	142
<b>Figura 64</b> <i>Estado Financiero</i> .....	142
<b>Figura 65</b> <i>Composición de los estados financieros de las PYMES</i> .....	143
<b>Figura 66</b> <i>Indicadores de valor</i> .....	143
<b>Figura 67</b> <i>Indicador de continuidad</i> .....	144
<b>Figura 68</b> <i>Resumen de Sostenibilidad Financiera</i> .....	144
<b>Figura 69</b> <i>Cuestionario de control interno</i> .....	145
<b>Figura 70</b> <i>Evaluación de riesgos</i> .....	145
<b>Figura 71</b> <i>Nivel de Riesgo</i> .....	146
<b>Figura 72</b> <i>Mapa de calor</i> .....	146
<b>Figura 73</b> <i>Resumen de Riesgo Inherente</i> .....	147

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b>	<i>Tipos de control diferenciados en las entidades locales</i> .....	29
<b>Tabla 2</b>	<i>Estimación de las PYMES de Latinoamérica en 2021</i> .....	32
<b>Tabla 3</b>	<i>Operacionalización de la Variable Independiente</i> .....	44
<b>Tabla 4</b>	<i>Operacionalización de la Variable Independiente</i> .....	45
<b>Tabla 5</b>	<i>Estados Financieros</i> .....	52
<b>Tabla 6</b>	<i>Indicadores Financieros</i> .....	54
<b>Tabla 7</b>	<i>Componentes de la sostenibilidad financiera</i> .....	58
<b>Tabla 8</b>	<i>Lista de medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi</i> .....	71
<b>Tabla 9</b>	<i>Factores de sostenibilidad financiera de una entidad empresarial</i> .....	74
<b>Tabla 10</b>	<i>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</i> .....	76
<b>Tabla 11</b>	<i>Activo total sobre el activo corriente</i> .....	77
<b>Tabla 12</b>	<i>Utilidad neta sobre total de activos (ROA)</i> .....	78
<b>Tabla 13</b>	<i>Ingresos sobre activo totales (Rotación de activos)</i> .....	79
<b>Tabla 14</b>	<i>Activo corriente sobre pasivo corriente (Liquidez corriente)</i> .....	80
<b>Tabla 15</b>	<i>Total pasivo sobre total activos</i> .....	81
<b>Tabla 16</b>	<i>Ganancias retenidas sobre ingresos</i> .....	83
<b>Tabla 17</b>	<i>Gastos por intereses sobre utilidad antes de impuesto</i> .....	84
<b>Tabla 18</b>	<i>Dicotomía de indicadores financieros</i> .....	85
<b>Tabla 19</b>	<i>Calificación de la sostenibilidad financiera</i> .....	86
<b>Tabla 20</b>	<i>Sostenibilidad financiera de las PYMES</i> .....	87
<b>Tabla 21</b>	<i>Resultado de la sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales</i> .....	88
<b>Tabla 22</b>	<i>Evolución sostenibilidad por indicador</i> .....	88
<b>Tabla 23</b>	<i>Formación académica</i> .....	89
<b>Tabla 24</b>	<i>Ubicación de la organización</i> .....	90
<b>Tabla 25</b>	<i>Forma Jurídica</i> .....	91
<b>Tabla 26</b>	<i>Número de empleados</i> .....	92
<b>Tabla 27</b>	<i>Tipo de empresa</i> .....	93

<b>Tabla 28</b>	<i>Tiempo en el mercado.</i>	94
<b>Tabla 29</b>	<i>Comprobación de Auditoría.</i>	95
<b>Tabla 30</b>	<i>Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas de las PYMES.</i>	96
<b>Tabla 31</b>	<i>Socialización de la filosofía empresarial.</i>	97
<b>Tabla 32</b>	<i>Socialización de herramientas inherentes a la organización.</i>	98
<b>Tabla 33</b>	<i>Proceso de administración y gestión de riesgo.</i>	99
<b>Tabla 34</b>	<i>Metodología para una gestión de riesgos correcta.</i>	100
<b>Tabla 35</b>	<i>Herramienta de control interno.</i>	100
<b>Tabla 36</b>	<i>Identificación de Riesgo Inherentes.</i>	101
<b>Tabla 37</b>	<i>Fases de la gestión de riesgos empresariales.</i>	102
<b>Tabla 38</b>	<i>Factores determinantes en el Riesgo Inherente</i>	103
<b>Tabla 39</b>	<i>Eventos de riesgo inherente.</i>	104
<b>Tabla 40</b>	<i>Riesgos corporativos.</i>	104
<b>Tabla 41</b>	<i>Determinación de mecanismos de control interno.</i>	105
<b>Tabla 42</b>	<i>Controles aplicados a la organización.</i>	106
<b>Tabla 43</b>	<i>Cuentas con mayor mecanismo de control.</i>	107
<b>Tabla 44</b>	<i>Eventos de riesgos.</i>	108
<b>Tabla 45</b>	<i>Plan estratégico empresarial.</i>	109
<b>Tabla 46</b>	<i>Enfoque de sostenibilidad.</i>	110
<b>Tabla 47</b>	<i>Oportunidades para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera.</i>	111
<b>Tabla 48</b>	<i>Adaptación a necesidades específicas de desarrollo.</i>	112
<b>Tabla 49</b>	<i>Objetivos sobre mercados a incursionar.</i>	113
<b>Tabla 50</b>	<i>Estrategias de negocios.</i>	114
<b>Tabla 51</b>	<i>Mejoras en la sostenibilidad financiera.</i>	115
<b>Tabla 52</b>	<i>Cambios de estrategias y procesos.</i>	116
<b>Tabla 53</b>	<i>Gestión de riesgo inherente y su influencia en la sostenibilidad.</i>	117
<b>Tabla 54</b>	<i>Análisis de indicadores financieros.</i>	118
<b>Tabla 55</b>	<i>Análisis de los Estados Financieros.</i>	119

<b>Tabla 56</b> <i>Tipos de indicadores</i> .....	120
<b>Tabla 57</b> <i>Cruce 1. Enfoque de sostenibilidad financiera</i> .....	125
<b>Tabla 58</b> <i>Cruce 1. Prueba Chi cuadrado-SPSS</i> .....	126
<b>Tabla 59</b> <i>Cruce 1. Tabla de distribución CHI-Cuadrado</i> .....	127
<b>Tabla 60</b> <i>Cruce 2. Controles a los riesgos</i> .....	129
<b>Tabla 61</b> <i>Cruce 2. Prueba Chi cuadrado SPSS</i> .....	130
<b>Tabla 62</b> <i>Cruce 2. Tabla de distribución Chi-cuadrado</i> .....	131

## Resumen

El presente trabajo de titulación es una investigación acerca de la gestión de riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el año 2021, la metodología utilizada para el estudio tiene un enfoque de investigación mixta, ya que se utilizan los enfoques tanto cualitativo y cuantitativo. La evaluación se realizó en 35 PYMES del sector comercial considerando como instrumento de recolección de datos una encuesta, donde los resultados primordialmente indican que la mayoría de empresas si realizan gestión de riesgo pero deficientemente, puesto que no siguen las fases del proceso administrativo, por lo que sus procedimientos al no ser claros no pueden identificar, evaluar, controlar y mitigar eventos de riesgos que se les presenta los cuales ciertamente provocarán que los objetivos institucionales no lleguen a cumplirse, además, se evidenció que el riesgo inherente más común en empresas de sector comercial es la competencia, así mismo se evaluó la sostenibilidad financiera mediante un análisis de un conjunto de indicadores financieros de valor y de continuidad donde se observó que el 57 % de empresas tienen una media sostenibilidad, finalmente los resultados ponen en relieve la necesidad de que las empresas cuenten con una herramienta que permita evaluar las variables de investigación aporte hacia mejores resultados financieros.

*Palabras clave:* gestión de riesgo inherente, sostenibilidad financiera, PYMES comerciales, evaluación financiera.

### **Abstract**

This degree work is a research on inherent risk management and its impact on the financial sustainability of PYMES in the commercial sector of the province of Cotopaxi in the year 2021, the methodology used for the study has a mixed research approach, since both qualitative and quantitative approaches are used. The evaluation was carried out in 35 PYMES of the commercial sector considering a survey as an instrument of data collection, where the results primarily indicate that most companies do perform risk management but poorly, since they do not follow the phases of the administrative process, so that their procedures are not clear, they cannot identify, evaluate, control and mitigate risk events that are presented to them which will certainly cause that the institutional objectives are not fulfilled, In addition, it was shown that the most common inherent risk in companies in the commercial sector is competition, likewise financial sustainability was evaluated through an analysis of a set of financial indicators of value and continuity where it was observed that 57% of companies have an average sustainability, finally the results highlight the need for companies to have a tool to evaluate the variables of research contribution to better financial results.

*Key words:* inherent risk management, financial sustainability, commercial PYMES, financial evaluation.

## Capítulo I

### Problema de Investigación

#### Antecedentes

A medida que se dan cambios en el entorno social, político y económico las organizaciones buscan formas de prepararse ante las nuevas modalidades administrativas, y tienden a establecer necesariamente estrategias empresariales e implementar controles para adquirir la capacidad de resolver conflictos de manera rápida, hallando soluciones creativas a los problemas y así desarrollar aptitudes de crecimiento y sostenibilidad.

En un mundo en constante cambio, en el que para continuar es necesario adaptarse y ser resilientes, la gestión de riesgos ha dejado de ser vista como un área dedicada solo al cumplimiento normativo y cada vez más es considerada por las empresas como un área estratégica para la continuidad y sostenibilidad de los negocios.

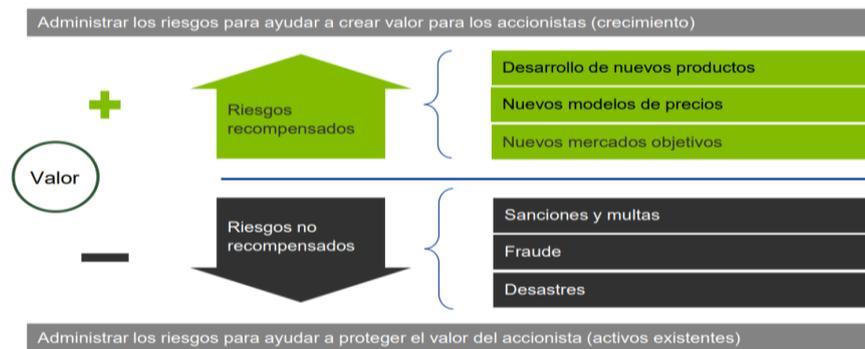
(Pirani, 2022, p.3)

Todas las empresas sin importar el tipo de actividad económica están expuestas a constantes factores de riesgo que pueden aparecer en condiciones internas y externas, mismos que afectan al desarrollo de las actividades y operaciones de la entidad, por lo tanto, dada esta situación surge la necesidad de gestionarlos y administrarlos mediante métodos y procedimientos, para que el impacto de estos no afecte a la consecución de los objetivos empresariales y a su rentabilidad.

La administración de riesgo, consiste en realizar procedimientos de control para identificar posibles riesgos para evitarlos y minimizarlos, ya que los riesgos como tal no pueden ser eliminados. A continuación, en la Figura 1 se detalla la visión integral del riesgo.

## Figura 1

### Visión Integral del Riesgo



Nota. Tomado de Deloitte (2017).

Actualmente la gestión de riesgos es una herramienta importante para las organizaciones, ya que llevarla a cabo permite que fortalezca los procesos y operaciones, así como también permite prevenir posibles eventualidades desfavorables para salvaguardar la estabilidad financiera de la empresa

La gestión de riesgos es una tendencia nueva en el mundo empresarial, aunque el propio concepto data de muchos siglos atrás. Con el surgimiento del Control interno en la década del noventa la Gestión de Riesgos ha cobrado un papel protagónico. (Brito, 2018, p. 276)

La gestión de riesgos se centra en detectar posibles amenazas empresariales es por eso que Linares (2010) lo define como un “método lógico y sistemático para el establecimiento del contexto, identificación, análisis, evaluación, tratamiento, monitoreo y comunicación de los riesgos asociados con cualquier actividad, función o proceso, de forma que posibilite que las organizaciones minimicen pérdidas y maximicen oportunidades” (p.95).

Las empresas siempre están inmersas a concebir riesgos, muchos de ellos están relacionados con las actividades propias de estas, a este tipo de riesgo se lo conoce como riesgo inherente, Brito (2018) define al riesgo inherente como “aquel riesgo que por su naturaleza no se puede separar de la situación donde existe. Es propio del trabajo a realizar. Es el riesgo propio de cada empresa de acuerdo a su actividad” (p.272).

La gestión de riesgos en las PYMES es una oportunidad para su crecimiento puesto que al realizar los diversos procedimientos de gestión tendrán mejoras en el desempeño financiero y operativo.

A las pequeñas y medianas empresas, PYMES, se les atribuye el crecimiento económico de los países debido a los empleos que generan, a que responden a necesidades específicas de nichos de mercado y a que poseen la capacidad de cambio y transformación necesaria para adaptarse a las exigencias del medio.

Según organismos unilaterales como CEPAL y el Banco Mundial, en América Latina la participación de las PYMES en la economía se ha incrementado en un 99% y en todo el mundo, este tipo de empresas, alcanzan una participación del 92%. (Holguín y Mejía, 2017, p.322)

Efectuar una gestión de riesgos compromete una asignación de recursos por lo que muchas de las PYMES no consideran implementar un sistema de gestión de riesgos, esto implica un problema, ya que, al no ser considerado será más difícil para las organizaciones identificar, evitar y sobretodo mitigar riesgos y amenazas que pueden afectar a las sostenibilidad y rentabilidad de las mismas.

Holguín y Mejía (2017) mencionan que:

La mayoría de estudios enfatizan en que las PYMES no cuentan con el personal, el tiempo, los recursos y el conocimiento suficiente para una adecuada gestión del riesgo. Se requiere una inversión inicial, al menos en capacitación. La complejidad de los formatos, el tiempo y los requerimientos de personal, hacen que las PYMES no se planteen incorporar estos procesos. (p.337)

El establecimiento de un plan estratégico en una empresa es muy importante, ya que al ser un documento con directrices que establecen controles de riesgos y acciones para alcanzar objetivos al corto y largo plazo permite a las entidades un desarrollo financiero rentable y sostenible, por ende:

La inexistencia de un proceso de planeación para atender a las necesidades del mercado y la misma empresa, han hecho que los riesgos asociados a la actividad

económica no tengan la posibilidad de ser controlados, mitigados y/o atacados por la organización para el crecimiento, la sostenibilidad y la generación de valor; debido a esto, existe una situación constante de fracaso empresarial. (Estrada et al., 2020, p. 1077-1078)

Las PYMES son consideradas como una fuente económica fundamental dentro de los países, por lo que es necesario que estas organizaciones establezcan planes de gestión de riesgo con la finalidad de prevenir y mitigarlos, para de esta manera asegurar su sostenibilidad, continuidad y posicionamiento en el mercado.

El sector de las PYMES ha sido uno de los más vulnerables ante las situaciones de incertidumbre, donde solo muy pocas son capaces de administrar el riesgo desde un punto de vista estratégico, por ello, es importante que los directivos integren en sus responsabilidades y competencias el análisis para reconocer aquellos factores internos como externos que afectan el desempeño empresarial. (Tacuri, 2021, p.655-656)

Dada esta situación, se concluye que el éxito de desarrollo económico y operativo de las PYMES radica en establecer mecanismos de gestión de riesgo para garantizar liquidez, rendimiento y solvencia mediante mediante la ejecución de procesos de evaluación de riesgos asociados a las actividades específicas de estas entidades.

### **Planteamiento del Problema**

La gestión de riesgos independientemente de la organización es importante ya que permite tener respuestas, y de esta manera la empresa pueda gestionarlos de forma adecuada. Según Brito (2018):

La Gestión de Riesgos está tomando espacio en las muchas organizaciones por medio de las normas de control interno. No obstante, poca alusión se hace a la academia y a las normas de gestión de riesgo, provocando que los ejecutivos de las organizaciones conozcan poco de los conceptos de riesgo y tratamiento. Esta situación hace que los planes de riesgos posean evidentes problemas conceptuales que perjudican la gestión y prevención de riesgos en las organizaciones. (p. 269)

La evidencia empírica demuestra que las empresas que han establecido un sistema de control de gestión de riesgos tienen más probabilidades de mantenerse en el mercado. Para González et al. (2018) "Las organizaciones empresariales con ánimos de lucro o no, deben desarrollar la gestión de riesgos empresariales basado fundamentalmente en las normativas de riesgos para que establezcan planes que propicien la protección de los recursos y las transacciones financieras" (p. 60).

Como bien se conoce la gestión del riesgo es un sistema que las empresas deben establecer para que las mismas puedan controlar y mitigar los riesgos que se presenten. Cedeño y Angulo (2019) exponen que:

Las empresas son el eje de la producción y crecimiento económico de una ciudad, y de un país, su producción permite que la empresa venda productos para exista el retorno de la inversión. Un pilar a tomar en cuenta en esta producción es la inversión y mano de obra, las dos están relacionadas y dependen totalmente la una de la otra. Pero su existencia en el tiempo está dada por planificación. Si esta planificación es empírica la inversión tiene un alto riesgo de no retorno, si la planificación es técnicamente realizada el riesgo de no retorno puede reducirse. (p.61)

Dado este contexto, estudios específicos acerca de la gestión de riesgo inherente y la sostenibilidad financiera son escasos, es por tal motivo que en las secciones que se muestran a continuación se llevaron a cabo con un análisis de las aproximaciones más cercanas a estos temas mencionados.

En la presente investigación se va a determinar la incidencia que tiene la gestión del riesgo inherente con la sostenibilidad financiera y cómo es la relación entre variables de estudio.

### ***Macro contextualización***

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) a nivel mundial constituyen la base de la economía, debido a que juegan un rol muy importante en el desarrollo económico de los países ya que, incide en la competitividad en los mercados y en la generación de empleo; por ende, las pequeñas y medianas empresas de los grandes países desarrollados

y emergentes se esmeran en fortalecer estrategias económicas con el fin de obtener mayor sostenibilidad del en el tejido empresarial.

Las PYMES contribuyen en su mayoría a la economía de los países, por ejemplo, en Estados Unidos, Van (2012), menciona que:

Contribuir al éxito de las PYME genera beneficios económicos para toda la sociedad. Las PYME proporcionan empleo a 53% de la mano de obra privada no agrícola, realizan 47% de las ventas totales en el país y aporta 51% del PIB del sector privado. Según datos de los departamentos del Trabajo y de Comercio, las industrias en que predominan las PYME generaron 62% de los aproximadamente 2.4 millones de puestos de trabajo creados durante 1996. El sector de las PYME, con unos 22 millones de establecimientos, ha sido considerado como motor de crecimiento y un factor importante de la salud económica de Estados Unidos. (p.1)

Debido a los diversos cambios en el entorno global las empresas se exponen a grandes riesgos los cuales deben ser gestionados; sin embargo, se evidencia que muchas de las empresas no tienen un amplio conocimiento sobre la gestión del riesgo empresarial y cómo este ayuda a que las organizaciones tengan un sistema de identificación de manera que se pueda mitigar el riesgo “La gestión de riesgos empresariales se ha transformado en una estrategia de gestión que tiene un impacto significativo en la organización” (Álvarez et al., 2022, p.14).

## Figura 2

*Los retos más grandes nombrados por las organizaciones*



*Nota.* La figura representa los porcentajes de los retos más significativos de las organizaciones. Tomado de MGZN (2019).

**Tabla 1**

*Tipos de control diferenciados en las entidades locales*

<b>País</b>	<b>Control interno</b>	<b>Control externo</b>
Alemania	SÍ	SÍ
Bélgica	SÍ	SÍ
Bulgaria	No	SÍ
Chequia	SÍ	SÍ
Chipre	SÍ	SÍ
Croacia	SÍ	SÍ
Dinamarca	Si	SÍ
Eslovaquia	SÍ	SÍ
Eslovenia	SÍ	SÍ
España	SÍ	SÍ
Estonia	SÍ	SÍ
Finlandia	SÍ	SÍ
Francia	SÍ	Si
Grecia	SÍ	SÍ
Holanda	SÍ	SÍ
Hungría	SÍ	SÍ
Irlanda	SÍ	SÍ
Italia	SÍ	SÍ
Letonia	No	SÍ
Lituania	SÍ	SÍ
Malta	No	SÍ
Polonia	SÍ	SÍ
Portugal	SÍ	SÍ
Rumania	SÍ	SÍ
Suecia	SÍ	SÍ

*Nota.* Detalle de los países ubicados en Europa, en donde se expone cuáles de los mismos han tenido un control interno y externo. Tomado de Brusca et al. (s,f).

“Los actuales problemas y la realidad del contexto mundial han llevado a las organizaciones a prestar más atención a su gestión de riesgos, considerándola uno de los factores claves para el éxito” (Bueno et al., 2010).

### Figura 3

#### Principales riesgos empresariales en Reino Unido y Holanda



*Nota.* Tipos de riesgos que los auditores consideran más significativos para recoger en el informe de auditoría. Tomado de Auditores Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España (s.f.).

La Figura 3 muestra distintos tipos de riesgos empresariales, los cuales están sujetos a cuestiones externas e internas de una entidad.

“Las organizaciones empresariales con ánimos de lucro o no, deben desarrollar la gestión de riesgos empresariales basado fundamentalmente en las normativas de riesgos para que establezcan planes que propicien la protección de los recursos y las transacciones financieras” (González et al., 2018, p 60).

Conforme lo exponen varios estudios, la aplicación de la gestión de riesgos es importante dentro de las empresas ya que, es un medio para prevenir y mitigar riesgos, debido a que las empresas se exponen a un ambiente competitivo y económico que varía constantemente, por ende desarrollar una cultura de gestión de riesgo posibilita grandes beneficios para el cumplimiento de objetivos y estrategias organizacionales.

Para las empresas, la sostenibilidad se presenta como una oportunidad de cambio y transición hacia una nueva forma de hacer negocios en cuanto a la producción, comercialización, publicidad, entre otros, pero también convivir con una sociedad, desarrollar su negocio y crecer en un medio de competencia en donde todos puedan ganar. (Jaimes, 2021, p. 39)

En adición, de acuerdo a Cárdenas et al., (2016):

En países como Rusia, actualmente todo ha cambiado radicalmente, gracias a que se han establecido reformas de inversión. En dicho país, las reformas frente al comercio exterior, el apoyo de la industria, el atractivo de las inversiones directas en la agricultura, hacen que se observe una adecuada rentabilidad en el sector agroindustrial. Los inversores comenzaron a cambiar su actitud hacia la industria agraria, como consecuencia del rápido crecimiento de los productos alimenticios a nivel mundial y al aumento de la importancia de la agricultura en general. Sin embargo, este resultado no se visualiza en algunos países latinoamericanos como México o Colombia. (p.6)

La sostenibilidad financiera en las empresas que se encuentran dentro de los países desarrollados tienen mayor estabilidad económica, las PYMES ayudan a que los países mejoren su economía, lo que provoca que exista mayor rentabilidad.

Las empresas tienen diferentes mecanismos para medir la solvencia, dentro de los cuales se pueden utilizar herramientas como la combinación de indicadores, por ejemplo, en Ucrania se realizó un estudio en donde los resultados de la investigación determinan que mediante un análisis de indicadores de solvencia y firmeza financiera, los riesgos financieros primordiales son el riesgo de liquidez y el riesgo cambiario, ya que se ha notado un aumento en la deuda estatal con respecto a las devoluciones del IVA y el notorio decremento en los precios a nivel mundial, es así que estos factores afectan y por ende se genera el riesgo de liquidez, por otro lado el riesgo cambiario se da debido a la UAH, conjuntamente con el desequilibrio en los ingresos de divisas (Kornyluk, 2014).

Por otro lado, Rosales (2014) demuestra en su estudio la influencia de la sostenibilidad en la rentabilidad de las empresas españolas, en donde se evidencia que la aplicación de indicadores de rentabilidad ayuda a las empresas a establecer mejores políticas de sostenibilidad con el fin de obtener tener mejores resultados en el entorno interno y externo de las mismas.

La importancia de tener un nivel alto de sostenibilidad financiera, se basa en que las empresas tengan la capacidad de saldar las deudas contando con la suficiente liquidez

como resultado de una buena gestión administrativa y de control de riesgos corporativos.

### **Meso contextualización**

Las pequeñas y medianas empresas PYMES en Latinoamérica son muy importantes ya que representan un alto porcentaje en la economía de cada país, aportan al desarrollo económico de los países puesto que contribuyen a la producción y distribución de bienes y servicios, la generación de empleos y a la expansión y posición en los mercados internacionales.

Las PYMES representan actores claves para incrementar el crecimiento potencial de América Latina. Estas empresas se caracterizan por una gran heterogeneidad en su acceso a mercados, tecnologías y capital humano, así como su vinculación con otras empresas, factores que afectan su productividad, capacidad de exportación y potencial de crecimiento. (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2022)

El nivel de incidencia de las PYMES en la economía latinoamericana es alto porque están directamente relacionadas con el desarrollo y crecimiento económico, el desempeño de estas juega un papel muy importante al ser medios de subsistencia en las naciones.

De acuerdo al Banco de Desarrollo de América Latina (CAF, 2019), “Las PYME representan más del 99,5% de las empresas en la región de América Latina y el Caribe, generan el 60% del empleo productivo formal, son motores críticos para el crecimiento y la inclusión social a nivel regional” (párr.3).

A continuación, se muestra la Tabla 2, con el detalle de la distribución de las PYMES en 17 países de América Latina.

**Tabla 2**

*Estimación de las PYMES de Latinoamérica en 2021*

<b>País</b>	<b>Pequeñas</b>	<b>Medianas</b>
Argentina	72,702	15,146
Bolivia	16,500	8,250
Chile	203,312	28,844
Colombia	87,132	20,976
Costa Rica	14,873	7,436

<b>País</b>	<b>Pequeñas</b>	<b>Medianas</b>
Ecuador	63,814	13,693
El Salvador	11,661	5,830
Guatemala	29,931	14,965
Honduras	84,685	42,343
México	94,513	18,523
Nicaragua	74,92	3,746
Panamá	5,656	2,828
Paraguay	10,458	13,314
Perú	81,777	2,853
Rep. Dominicana	12,638	6,319
Uruguay	18,544	4,178
Venezuela	725	363
<b>Totales</b>	<b>816,413</b>	<b>209,207</b>

*Nota.* Datos tomados de Ibarra et al. (2021).

Como se ha señalado las PYMES tienen un gran nivel de representación en la distribución de empresas en Latinoamérica por lo que necesariamente es importante que estas empresas desarrollen mejoras en su rendimiento.

El objetivo de toda organización es generar riqueza y estabilidad económica para mantenerse en el mercado por lo tanto, Koch (2020) afirma que “vivimos en un mundo cada vez más complejo y globalizado, en el que las empresas necesitan comprender y gestionar una serie de riesgos interconectados, que ya no son de naturaleza exclusivamente económica u operativa” (p. 48).

Las actividades empresariales denotan probabilidades de existencia de riesgos los cuales deben ser gestionados de manera inmediata, con la finalidad de lograr crecimiento y desarrollo, en consecuencia de esto cabe mencionar que las PYMES en Latinoamérica al tener gran influencia económica en las naciones es importante que mantengan su sostenibilidad, por lo que “la gestión innovadora de riesgos, como parte de la estrategia de negocio, permite a las empresas transformar contingencias en oportunidades reales y ventajas competitivas” (Koch, 2020, p.48).

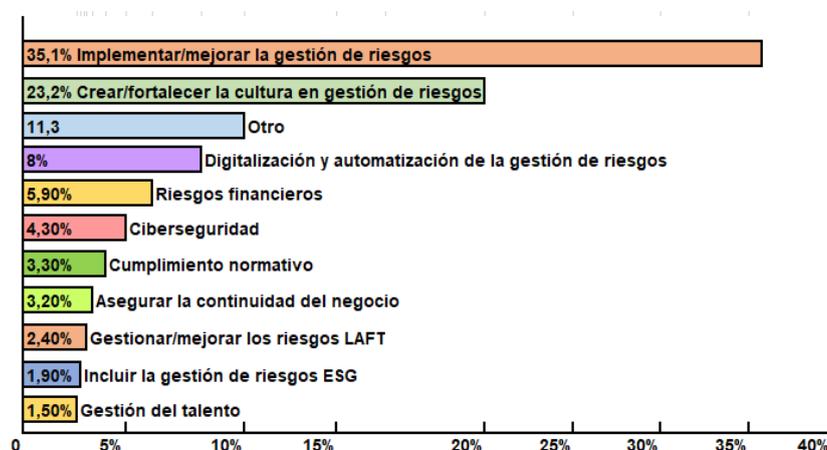
La evidencia empírica expone que las PYMES tienen diferentes irregularidades en la gestión del riesgo, por lo que Holguín y Mejía (2017) manifiestan lo siguiente:

La mayoría de estudios enfatizan en que las PYMES no cuentan con el personal, el tiempo, los recursos y el conocimiento suficiente para una adecuada gestión del riesgo. Se requiere una inversión inicial, al menos en capacitación. La complejidad de los formatos, el tiempo y los requerimientos de personal, hacen que las PYMES no se planteen incorporar estos procesos. (p.337)

Se puede evidenciar que la gestión de riesgos en Latinoamérica presenta debilidades por varias razones y uno de ellos son los limitantes recursos con los que cuentan y la falta de cultura de gestión de riesgos. Koch (2020) plantea que “uno de los desafíos clave a los que se enfrentan las empresas está relacionado con la cultura de la organización y la percepción de que la gestión de riesgos se basa exclusivamente en el cumplimiento” (p.48)

#### Figura 4

##### *Retos en la gestión de riesgos en Latinoamérica*



*Nota.* Tomado de Pirani (2022)

Mediante un estudio a 539 organizaciones, respecto a la gestión de riesgos en Latinoamérica, Pirani (2022) expone que dentro de los principales riesgos para las firmas corresponden a implementar y mejorar la gestión de riesgos (Figura 4), entendiendo así la importancia de la implementación de mecanismos a fin de incidir en la probabilidad de ocurrencia y el impacto de eventos de riesgo.

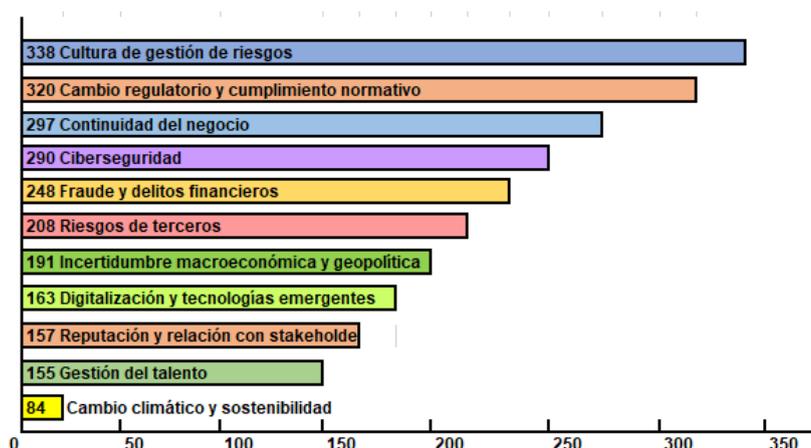
La aplicación de una adecuada gestión de riesgos en las PYMES de Latinoamérica presenta debilidades a consecuencia de la falta de un plan estratégico de gestión del riesgo para prevenirlos y mitigarlos. Pirani (2022) resalta que:

Entre los resultados de este Estudio de Gestión de Riesgos en Latinoamérica se destaca que la falta de cultura en gestión de riesgos sigue siendo la principal dificultad que enfrentan las empresas de la región, así mismo, el cambio regulatorio y cumplimiento normativo está dentro de los primeros riesgos. (p.3)

Los riesgos a los que muchas PYMES están expuestas dependen de muchos factores; sin embargo, en un estudio realizado a 539 empresas de Latinoamérica se puede evidenciar los riesgos más comunes corresponden:

### Figura 5

*Principales riesgos que enfrentan las empresas de Latinoamérica)*



*Nota.* Tomado de Pirani (2022)

La Figura 5, muestra distintos tipos de riesgo a los cuales se exponen las empresas de Latinoamérica demostrando una vez más que la cultura de gestión de riesgos representa el principal riesgo al que se enfrentan las empresas, exponiendo la importancia de que los implicados en las funciones y procesos para el cumplimiento de las actividades empresariales estén involucradas con un cierto grado de compromiso para contribuir con la generación de entidades sostenibles.

La capacidad que tienen las empresas para enfrentar problemas de económicos define su nivel de sostenibilidad, por lo que las PYMES latinoamericanas necesariamente deben establecer estrategias de sostenibilidad que les permitan aumentar los niveles de liquidez y solvencia.

Aldeanueva y Cervantes (2019) afirma que “el interés por la sostenibilidad en la gestión de las PYMES latinoamericanas va aumentando con el paso del tiempo, lo que favorece la difusión de prácticas sostenibles por parte de empresas de diversos sectores de actividad” (p. 35).

Para mejorar los niveles de sostenibilidad en una empresa es necesario contar con mecanismos estratégicos de gestión de riesgos, esto favorece a crear un conjunto de acciones creativas para mejorar la administración empresarial que direccionan la consecución de objetivos en beneficio de las PYMES.

### ***Micro contextualización***

La economía en el Ecuador depende fundamentalmente de las pequeñas y medianas empresas, ya que constituyen una fuente de empleo para los ecuatorianos.

Amores y Castillo, (2017) establecen lo siguiente:

El Ecuador cuenta con una gran cantidad de PYMES en las áreas comercial, de servicios o industrial, las mismas que son fuentes de empleo. Por su relevancia en el mercado comercial y laboral en el país, acaparan un rol muy importante en la economía. Sin embargo, presentan también algunas dificultades a nivel global como local a lo largo de los años. (p.3)

Las PYMES en el Ecuador son importantes, ya que fortalecen la economía de la nación, son fuentes de productividad, innovación, empleo e incluso de tecnología, estas empresas son independientes y tienen la posibilidad de poder desarrollar acciones y realizar actividades dentro de sus distintos sectores lo que posibilita su permanencia en el mercado.

El PIB total y el PIB PYMES más el empleo generado por las pequeñas y medianas empresas, generó un impacto sobre éste del 66,8% de incremento en el promedio de empleo total en el país. Por ende, las PYMES generan 7 de 10 empleos dentro

del PIB total, sin considerar el peso de diversidad o formas de trabajo en el Ecuador. (Amores y Castillo, 2017, p.1)

En cada provincia del país existen distintas PYMES de diferentes sectores comerciales por lo que “Cabe recalcar que se encuentran en Pichincha y Guayas, la mayor cantidad de PYMES. Para ese año, en Pichincha, se estima que existen 23,75% y en Guayas 18,95%; esto, debido a la concentración de la población en estas localidades” (INEC, 2019).

Con respecto a la investigación de Palacio et al. (2016), mencionan que en un estudio realizado a 267 empresas PYMES, tan solo 49,2% de las mismas han utilizado algún sistema de gestión de riesgo, de esta manera se evidencia que las empresas PYMES tienen una carencia de conocimiento sobre la administración del riesgo y cuáles son estas las ventajas de implementar estas herramientas en las entidades.

Chávez y Tamayo (2022), en su investigación sostienen “que la administración de riesgos como método contribuye a dar respuestas a los eventos no deseados que se presentan en las compañías” (p. 112).

El mundo atraviesa actualmente una crisis económica, lo que significa que las empresas deben aplicar políticas financieras que ayuden administrar y controlar sus recursos, hay que tomar en cuenta ciertos métodos de evaluación, para que la información sea fiable y de esta manera garantizar una buena gestión financiera.

Las compañías deben implementar dentro de su proceso de funcionamiento prácticas financieras que les permitan mantener una sostenibilidad financiera y que a su vez; las mismas puedan ser evaluadas periódicamente mediante las herramientas indicadas como los indicadores financieros para que de esta manera puedan conocer su situación financiera. (Garzón et al., 2018, p.49)

Conocer la situación financiera en la que una entidad está es muy importante ya que la empresa tiene la opción de implementar una serie de acciones en beneficio de su economía, para ello es necesario establecer un plan estratégico de gestión de riesgos.

La investigación de Mosquera y Rodríguez (2020) revela que:

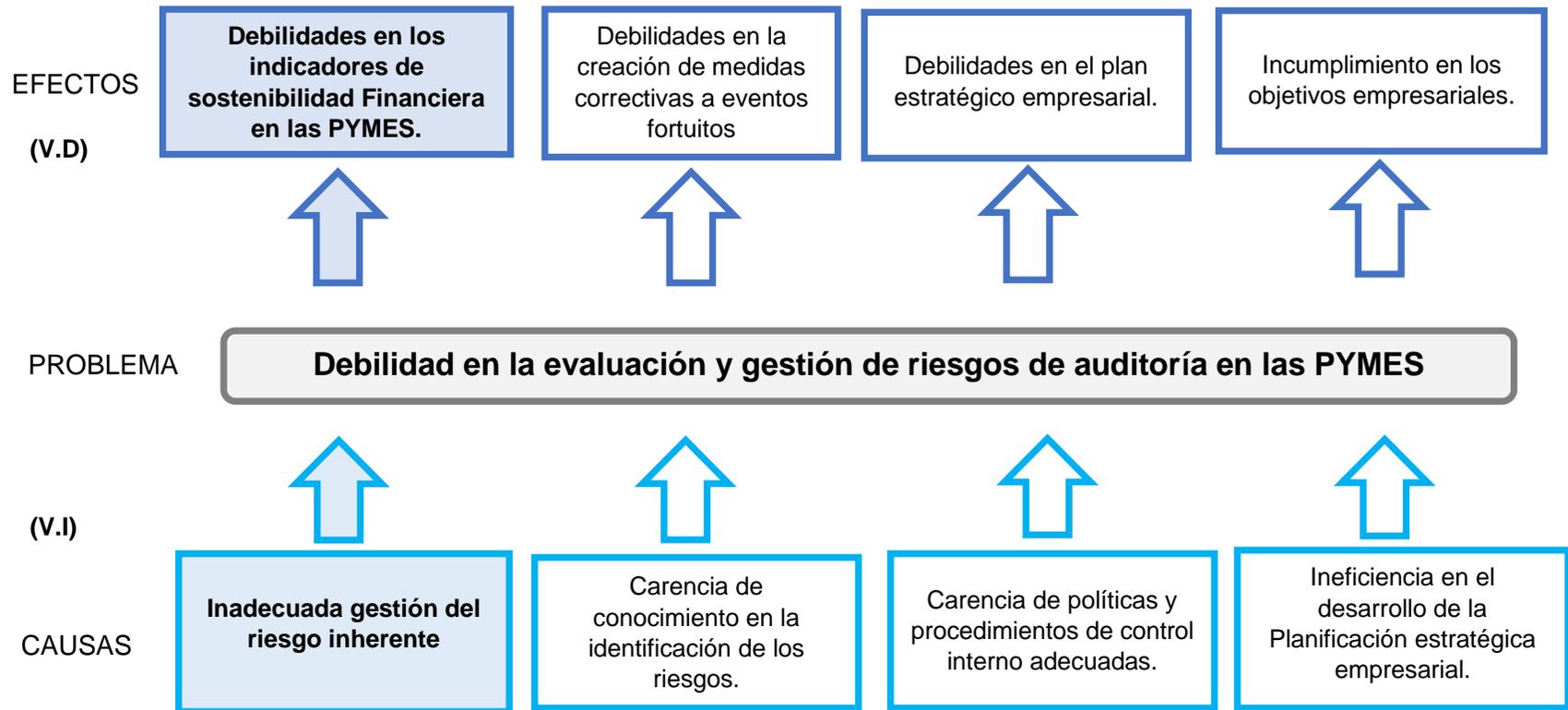
Los representantes de las PYMES de Guayaquil no llevan a cabo un proceso de pre planificación o planificación antes de iniciar las labores de la empresa; lo cual conlleva al fracaso de las mismas. Dichos empresarios no tenían una idea clara de los objetivos, estrategias, análisis de factores externos e internos, estrategias alternativas o de las fuentes de ingresos y egresos de la empresa; es decir que operan a ciegas. (p. 17)

Dada estas situaciones de debilidades en la planificación estratégica, las PYMES del Ecuador tienden a bajar sus niveles de sostenibilidad. Por ende, mantener controles dentro de las entidades es importante, así como la generación de una cultura de gestión de riesgo como herramienta para la identificación de oportunidades y a la vez de amenazas que en la mayoría de los casos pueden ser controladas.

**Árbol de Problemas**

**Figura 6**

Árbol de problemas



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

### **Formulación del problema**

¿Incide la gestión del riesgo inherente en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021?

### **Justificación e Importancia**

La presente investigación tiene por finalidad analizar cómo incide la gestión del riesgo inherente en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el año 2021, se busca evaluar si la posibilidad de una gestión adecuada de riesgos permitiría a las organizaciones responder a los nuevos retos de sus actividades propias que en el entorno empresarial.

La implementación de un sistema de gestión de riesgos permite a la empresa aumentar su sostenibilidad financiera, puesto que, al tener un enfoque integral de los procesos, la organización podrá prevenir, mitigar riesgos y además hacer un mejor uso de los recursos que posee. Para Castañeda (2015):

La existencia de la Gestión de Riesgos, permitirá incluir la dimensión del riesgo en la toma de decisiones para planificar y priorizar a corto, mediano y largo plazo los presupuestos de la organización, de forma que estos sean invertidos para generar instancias que se encarguen de la implementación y cumplimiento de su política basada en la gestión de los proyectos. (p.12)

La importancia de gestionar los riesgos inherentes a la actividad empresarial radica en que la organización al aplicar un adecuado sistema de administración de riesgos podrá beneficiarse, ya que, como resultado de esta aplicación tendrá la facilidad de analizar, medir, priorizar e incluso hacer que los impactos negativos que tienen los riesgos tengan un mínimo nivel de afectación para garantizar así una sostenibilidad y rentabilidad financiera a corto y largo plazo.

“La gestión de riesgos empresarial toma relevancia en una organización que mide su desempeño en base al cumplimiento de objetivos en un entorno de constantes cambios por factores externos e internos” (Noblecilla, 2020, p.6). Dado este contexto se puede afirmar que una adecuada gestión de riesgo inherente es una necesidad para una organización sobre

todo porque influye en el desempeño y fortalecimiento de las mismas en el mercado y sobre todo para la creación de valor con mejoras continuas en el entorno organizativo logrando estabilidad e incluso el crecimiento de estas.

Las PYMES de sector comercial en la provincia de Cotopaxi al formar parte del crecimiento económico de la provincia es muy importante que tengan un buen desempeño financiero por lo que es necesario conocer cómo empresas que pertenecen a este grupo específico realizan la gestión de riesgos inherentes a sus actividades y de cómo este incide en que estas tengan o no sostenibilidad financiera.

Conocer estos aspectos acerca de la gestión de riesgos en este grupo de empresas permite que la presente investigación contribuya con la detección de los riesgos inherentes más comunes en las empresas comerciales lo que posibilitará a que se pueda implementar herramientas o programas que garanticen un sistema de gestión de riesgos eficiente en las organizaciones; en este contexto el estudio toma relevancia al ser un tema escasamente estudiado en la literatura.

## **Objetivos**

### ***Objetivo General***

Analizar la gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial 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 comercial 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 comercial 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 comercial 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 comercial 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 en las PYMES del sector comercial 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 comercial 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 comercial de la provincia de Cotopaxi.

### **Hipótesis**

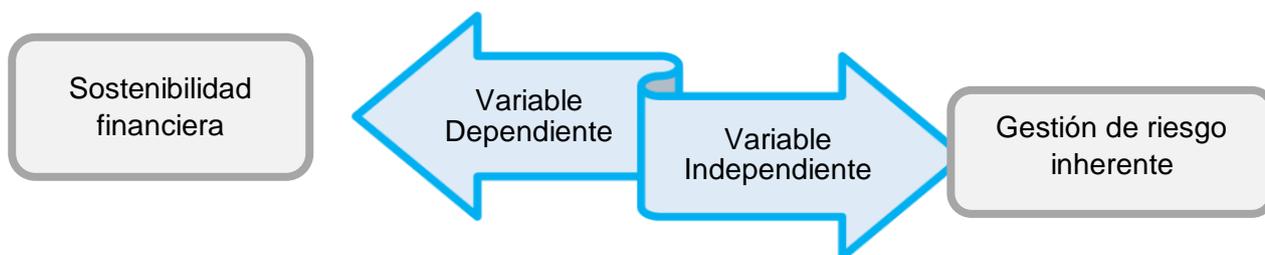
Hipótesis nula (H0): La gestión del riesgo inherente no incide en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021.

Hipótesis alternativa (H1): La gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021.

### Variables de la Investigación

#### Figura 7

*Variable dependiente e independiente*



### Operacionalización de Variables

Tabla 3

Operacionalización de la Variable Independiente

Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
<p><b>Riesgo Inherente</b> Es aquel riesgo que por su naturaleza no se puede separar de la situación donde existe. Es propio del trabajo a realizar. Es el riesgo propio de cada empresa de acuerdo a su actividad. Los riesgos inherentes en una empresa se deben controlar y/o eliminar en la medida que sea posible, ya que estos están en directa relación con la actividad de la empresa. (Brito, 2018, p.272)</p>	<b>Identificación del riesgo</b>	Número de riesgos identificados	¿Se identifica en forma exhaustiva los riesgos que afectan al negocio?	<p><b>Técnica:</b> Encuesta a los gerentes o propietarios de las PYMES de la provincia de Cotopaxi, del sector comercial revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas</p> <p><b>Instrumento:</b> Cuestionario</p>
	<b>Análisis del riesgo</b>	Probabilidad de ocurrencia	¿Cuáles son las probabilidades de ocurrencia e impacto del evento ocurrido?	
	<b>Evaluación del riesgo</b>	Escalas de valoración	¿Se decide los criterios según los cuales se va a evaluar el riesgo?	
	<b>Tratamiento del riesgo</b>	Número de eventos con respuesta al riesgo	¿Controla el tratamiento de los riesgos para que estos se encuentren en un nivel aceptable?	
	<b>Monitoreo</b>	Número de acciones de seguimiento	¿Con que frecuencia se monitorea los riesgos de la organización?	
<b>Comunicación de la Información</b>	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 Brito (2018).

Tabla 4

## Operacionalización de la Variable Independiente

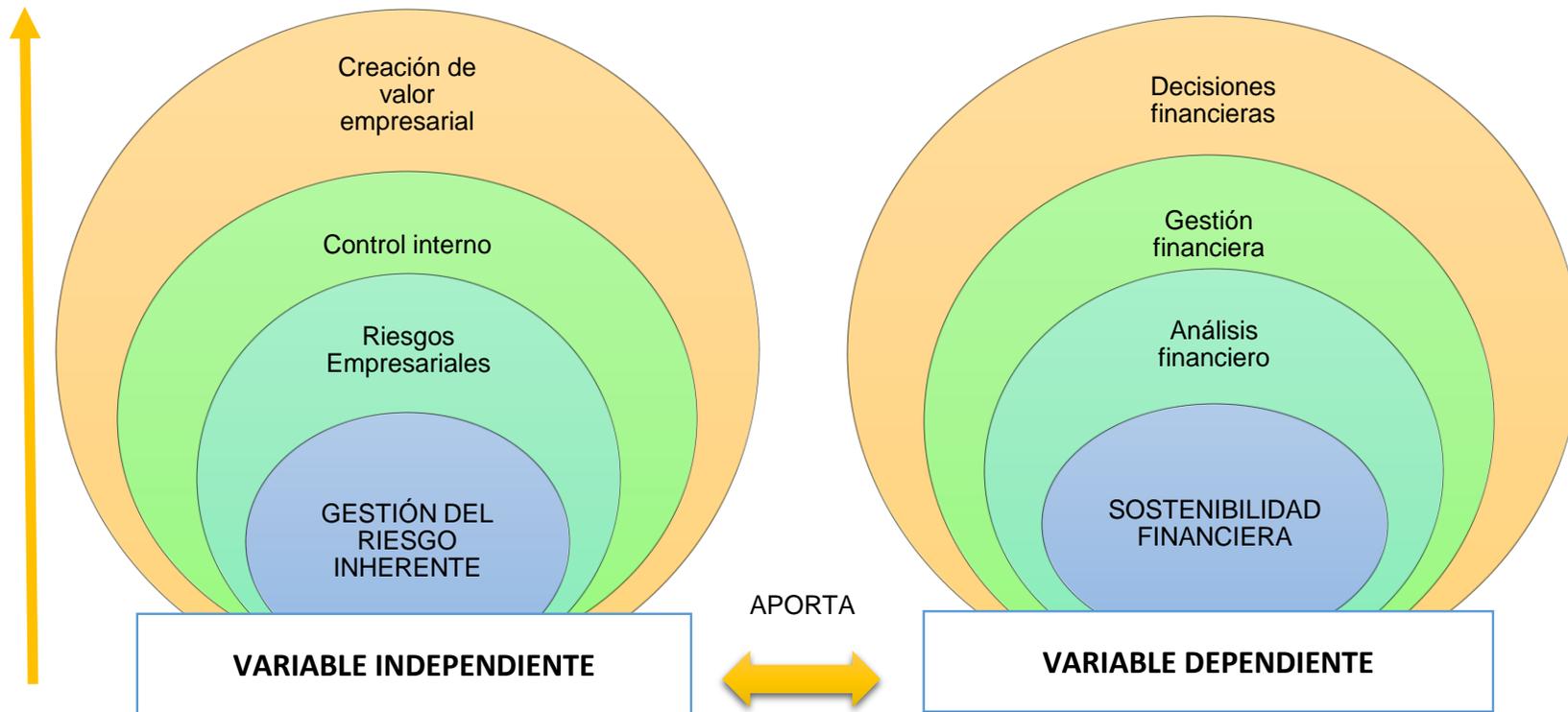
Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
<p>“La sostenibilidad financiera consiste en recursos que dan la habilidad de aprovechar las oportunidades y reaccionar a las amenazas inesperadas, manteniendo las operaciones generales y un buen patrón de rendimiento y viabilidad” (Bowman, 2011, p.37).</p>	<b>Productividad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de bienes y/o servicios producidos</li> </ul>	<p>¿Se optimizan los factores de producción (trabajador, capital, tiempo, etc.) para la generación de los bienes y/o servicios ofertados por la entidad?</p>	<p><b>Técnica:</b> Encuesta a los gerentes o propietarios de las PYMES de la provincia de Cotopaxi, del sector comercial revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas</p> <p><b>Instrumento:</b> Cuestionario.</p>
	<b>Eficiencia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rotación de cartera</li> <li>Rotación de inventarios</li> <li>Rotación del activo total</li> <li>Rotación de las ventas</li> </ul>	<p>¿Se aprovechan y cuidan al máximo los recursos disponibles de la empresa?</p>	
	<b>Innovación</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Número de nuevas ideas propuestas.</li> <li>Porcentaje de ideas seleccionadas para su aplicación</li> </ul>	<p>¿Se realizan inversiones en innovación para aportar a la sostenibilidad financiera de la empresa?</p>	
	<b>Crecimiento y desarrollo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rentabilidad del activo</li> <li>Rentabilidad del patrimonio</li> </ul>	<p>¿El rendimiento de la empresa ha mejorado con relación a los últimos 2 años?</p>	
	<b>Gestión financiera</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Capital de trabajo</li> <li>Razón corriente</li> <li>Prueba ácida</li> </ul>	<p>¿Se realiza análisis de estados financieros para la toma de decisiones?</p>	

Nota. La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente. Tomado de Browman (2014)

### Categorías fundamentales

**Figura 8**

*Supra ordenación de las Variables*



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

## Capítulo II

### Marco Teórico

#### Base Teórica

##### ***Teoría Funcional de la Organización de Henry Fayol en 1930***

Rivas (2009) expone que:

Durante la década de 1930, coincidiendo con la crisis mundial desatada en 1929, apareció en Europa, más específicamente en Francia, un pensador llamado Henry Fayol, que transformaría el pensamiento administrativo con la idea de que toda organización estaba basada en cinco funciones básicas: seguridad, producción, contabilidad, comercialización y administración, además de catorce principios que deberían ser observados para operar con eficiencia. (p.13)

La teoría funcional de la organización de Fayol establece que si las cinco funciones básicas de la organización antes mencionadas están en constante interacción sincronizada entre varios componentes organizacionales hacen que los procesos internos sean eficientes y con la aplicación de los catorce principios fundamentales las entidades podrán desarrollar métodos de dirección para la toma de decisiones orientadas al rendimiento financiero con la finalidad de hacer frente a los retos y riesgos que se pueden presentar y sobre todo para resolver conflictos de manera eficaz.

##### ***Teoría de la prospectiva de Daniel Kahneman y Rversky en 1979***

“La teoría de la prospectiva es una generalización de la clásica teoría de la utilidad esperada, desarrollada gracias a diversas aportaciones procedentes de la psicología y que permite explicar mejor cómo los agentes económicos toman sus decisiones” (Gómez, 2017, p.1).

García y Salazar (2005) señalan que:

La teoría de la prospectiva nos dice que las personas no quieren arriesgar lo que ya tienen o creen tener, pero toleran más el riesgo cuando creen que pueden minimizar los riesgos; de esta manera la dirección puede estructurar la información para

reforzar el riesgo aceptado y el comportamiento hacia el riesgo en toda la entidad.

(p. 43)

El estudio de esta teoría se puede evidenciar que el comportamiento de las personas en relación a la toma de decisiones cambia al saber que los riesgos a los que se enfrenta pueden ser gestionados dándoles cabida a optar por opciones que les resultaba no adecuadas.

Dado este contexto, la teoría de la prospectiva permite establecer el mismo patrón de las decisiones de las personas en el mundo real con en el comportamiento organizacional de entes económicos y de los mercados, esta teoría aporta a la presente investigación, debido a que al analizar el panorama empresarial de las PYMES comerciales de Cotopaxi se pueden hallar posibles situaciones de riesgos y por lo tanto de esta manera se puede establecer directrices para una toma de decisiones en donde las entidades logren gestionar sus posibles riesgos obteniendo resultados positivos.

### ***Teoría de las Decisiones de Herbert Alexander Simon en, 1960)***

Según Gallego (2007):

Para Herbert A. Simon la gerencia es sinónimo de toma de decisiones, por lo que se interesó principalmente en estudiar las maneras cómo se lleva a cabo este proceso.

La fuente reflexiva de su teoría es la racionalidad práctica. Argumenta que las decisiones corporativas son relevantes mientras puedan ser efectivas y entregar resultados. (p. 5)

La toma de decisiones empresariales son acciones esenciales para un buen desempeño de la de la organización ya que definen la dirección de las mismas con el objetivo de alcanzar los objetivos y resultados esperados, por lo tanto ésta teoría está totalmente ligada al presente estudio debido a que para realizar una gestión de riesgo inherente es necesario establecer un proceso en el que se decidan alternativas adecuadas para establecer soluciones y dar respuesta a los posibles riesgos y de esta manera garantizar un mejor nivel de rendimiento corporativo.

## **Base Conceptual**

### ***Finanzas***

Las finanzas son la parte de la economía que se encarga de la gestión y la optimización de los flujos de dinero relacionados con las inversiones, la financiación, la entrada por los cobros y la salida por los pagos. Uno de los objetivos principales de las finanzas, es maximizar el valor de la empresa y garantizar que se puedan atender todos los compromisos en la salida de dinero de la empresa. (Ponce et al., 2019, p. 11)

Por lo tanto, dada la conceptualización anterior se puede decir que las finanzas son una herramienta importante para toda entidad que realiza actividad económica, pues permite a estas entender el funcionamiento del mercado para proyectar su crecimiento y desarrollo con una toma de decisiones financiero adecuadas que garanticen su rentabilidad a corto y largo plazo.

### ***Gestión financiera***

Para Pastor (2009), la Gestión Financiera son acciones importantes en una organización ya que éstas se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar la administración de los recursos financieros con el objetivo conseguir mejores beneficios y resultados, y en consecuencia de esto las empresas lograrán mayor efectividad en la consecución de sus objetivos financieros con directrices para la mejor toma de decisiones financiero y para generar oportunidades de inversión en el mercado.

Mantener una gestión financiera en las entidades es esencial para asegurar un rendimiento financiero de manera amplia, puesto que al desarrollar y evaluar los procesos internos y externos de la organización se puede establecer mecanismos que se ajusten a los constantes cambios en el mercado.

### ***Decisiones financieras***

Durante la actividad empresarial es necesario que las organizaciones busquen la generación de valor para mantener su rentabilidad financiera y sobre todo para mantener su

permanencia en el mercado. Guzmán (2018) señala que “Para la toma de decisiones administrativas y financiero se debe comprender el funcionamiento de la empresa y de su entorno como una organización en función del principio de enfoques sistémicos” (p. 6).

El objetivo de las decisiones financiero radica en que permiten a las organizaciones establecer medidas apropiadas para la reducción de riesgos que se presentan en las inversiones o el financiamiento, también en la toma de decisiones financiero intervienen diferentes variables como lo son ganancias y pérdidas. (Trejos et al., 2020)

El principal objetivo de la toma de decisiones financiero es buscar las mejores alternativas para aumentar el valor económico y la riqueza de una organización con una conveniente asignación de recursos financieros.

#### **Clasificación decisiones financieras.**

Las decisiones financieras son fundamento importante en la gestión financiera por lo que su clasificación se basa en tres aspectos importantes, (Ríos, 2001) establece:

- Decisiones de Inversión

Esta decisión se basa en la identificación del tamaño de la entidad, es decir, sobre el volumen total de activo que se necesita para mantener una operación sin eficiente y rentable. La característica principal de las decisiones de inversión es que en ellas participan todas las áreas funcionales de la empresa y se relacionan con las principales cuentas o rubros del balance general.

- Decisiones de Financiación:

Estas decisiones tienen que ver con los fondos que una entidad posee para adquirir diferentes activos que se requieren para las operaciones del negocio. Estas decisiones inciden principalmente en el balance general en donde es necesario establecer una estructura financiera empresarial, es decir establecer la proporción que se utiliza, entre pasivos y patrimonio, para financiar los activos requeridos.

- Decisiones de Dividendos:

Las decisiones de dividendos tienen que ver con las mejores alternativas para distribuir parte las utilidades o de los beneficios generados por la empresa entre los accionistas y socios, lo cual depende del nivel utilidades generadas y de los compromisos de pasivos de la empresa para que la proporción a repartir sea exacta.

### **Análisis financiero**

El análisis financiero dentro constituye la base del proceso del proceso de gestión financiera porque este análisis se basa en el cálculo de indicadores financieros con respecto a la liquidez, solvencia, rendimiento, endeudamiento, etc., mismos que tienen como fin identificar el desempeño económico actual de la organización para establecer directrices con alternativas eficientes para la toma de decisiones. El análisis financiero constituye una técnica de evaluación económica. Rosillón (2009) afirma que:

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financiero en la actividad empresarial. (p.607)

### **Insumos para el análisis financiero**

#### Estados financieros

Uno de los principales insumos que se utilizan en el análisis de financiero son los estados financieros. Los estados financieros son informes que proporcionan datos sobre la situación económica de la empresa, los movimientos administrativos y los resultados obtenidos durante un periodo en específico (Ortiz, 2013).

Existen cuatro estados financieros importantes que las empresas necesariamente deben realizar, a continuación, en la Tabla 5 se establecen aspectos característicos de los estados financieros y de las notas aclaratorias.

**Tabla 5***Estados Financieros*

<b>Nº</b>	<b>Nombre</b>	<b>Definición</b>
1	Estado de pérdidas y ganancias	El estado de pérdidas y ganancias o estado de resultados proporciona un resumen financiero de los resultados de operación de la empresa durante un periodo específico.
2	Balance general	El balance general presenta un estado resumido de la situación financiera de la empresa en un momento específico.
3	Estado de ganancias retenidas	El estado de ganancias retenidas es una forma abreviada del estado del patrimonio de los accionistas.
4	Estado de flujos de efectivo	El estado de flujos de efectivo es un resumen de los flujos de efectivo de un periodo específico. El estado permite comprender mejor los flujos operativos, de inversión y financieros de la empresa, y los reconcilia con los cambios en su efectivo y sus valores negociables durante el periodo.
5	Notas de los Estados Financieros	Dentro de los estados financieros publicados hay notas explicativas relacionadas con las cuentas relevantes de los estados. Estas notas de los estados financieros proporcionan información detallada sobre políticas contables, procedimientos, cálculos y transacciones

*Nota.* Tomado de Gitman y Zutter (2012).

En definitiva los estados financieros se constituyen como el principal insumo para el análisis financiero, pues facilitan el manejo de los diferentes indicadores o ratios financieros necesarios para la obtención de información financiera clara que posibilite una interpretación global del desempeño de la organización para una toma de decisiones con resultados positivos garantizando el cumplimiento de los objetivos de la entidad, considerando esta afirmación a continuación en la Figura 9 se detallan los principales objetivos del análisis de los estados financieros.

## Figura 9

### Objetivos del análisis de estados financieros



*Nota.* La Figura 9, muestra tres principios objetivos del análisis de los estados financieros en las organizaciones. Tomado de Sánchez (2015).

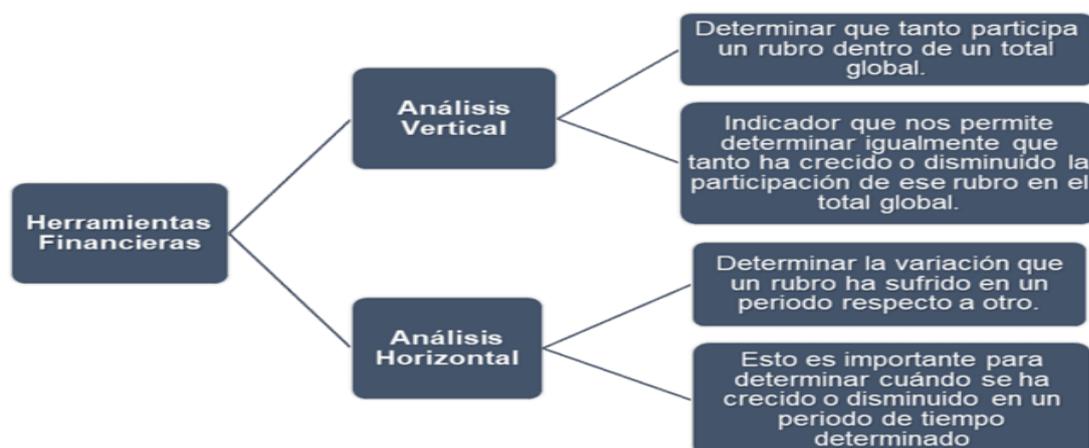
### **Métodos y herramientas para el análisis financiero**

Existen varios métodos y herramientas para llevar a cabo un análisis financiero, estas herramientas permiten cuantificar y comparar eventos del pasado con eventos presentes a fin de medir los impactos favorables o desfavorables que se puedan presentar en análisis (Sánchez, 2015).

En este sentido es importante señalar que existen dos métodos o modelos fundamentales que ayudan a analizar los estados financieros, estos son el análisis horizontal y análisis vertical, estos métodos mediante cálculos específicos de cada cuenta que integra los estados permitiendo a la gerencia tomar decisiones y ver en qué estado económico y financiero se encuentra la entidad. En la Figura 11, se muestran rasgos relevantes con respecto a las herramientas de análisis financiero.

**Figura 10**

Métodos para el análisis de estados financieros.



Nota. La Figura presenta las definiciones de los métodos que se utilizan en el análisis.

Tomado de Espinoza (2014).

Análisis de indicadores financieros.

Los indicadores financieros son herramientas que se utilizan para análisis financiero, estos indicadores muestran de manera específica las situación económica y financiera de la entidad con respecto a su liquidez, solvencia, rendimiento y endeudamiento. “Los indicadores financieros expresan la relación entre dos o más elementos de los estados financieros. Sirven para comparar el desempeño financiero de una empresa contra su desempeño histórico y contra los promedios del sector” (Sánchez, 2015, p. 61).

Conforme a lo descrito a anteriormente, a continuación Tabla 6 establece la clasificación de los indicadores financieros que se utilizan para un análisis financiero.

**Tabla 6**

*Indicadores Financieros*

<b>Razón</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Definición</b>
		<i>Liquidez</i>
<i>Capital de Trabajo Neto</i>	$\frac{\text{Activo} - \text{Pasivo corriente}}{\text{corriente}}$	Representa los activos corrientes con los que cuenta la empresa después de cancelar todos sus pasivos o deudas a corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados inmediatamente.

<b>Razón</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Definición</b>
<i>Liquidez</i>		
<i>Liquidez corriente</i>	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Expresa la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo usando los activos corrientes; es decir mide las unidades monetarias con las que cuenta la empresa por cada dólar que debe de pasivos corrientes.
<i>Prueba ácida</i>	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	Este indicador expresa la capacidad de cubrir las deudas de la empresa a corto plazo sin tomar en cuenta el inventario; es decir es el valor monetario con el que cuenta en activos corrientes sin tener que vender el inventario para cancelar cada dólar de sus obligaciones a corto plazo.
<i>Apalancamiento</i>		
<i>Razón de deuda total</i>	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activo}}$	Mide la proporción de activos totales que son financiados por terceros, determina el nivel de autonomía financiera.
<i>Endeudamiento patrimonial</i>	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa; es decir determina cuánto han invertido los acreedores en la empresa por cada dólar invertido en patrimonio, de esta manera se conoce el origen de los fondos que se está utilizando, ya sean propios o ajenos.
<i>Actividad</i>		
<i>Rotación de inventarios</i>	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	Este indicador permite conocer el número de veces que rota el inventario en un periodo determinado, es decir cuántas veces se ha vendido el inventario, el mismo que se convierte en efectivo o cuentas por cobrar
<i>Rotación de cuentas por cobrar</i>	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar rotan en promedio en un determinado tiempo, además proporciona un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar y que tan exitosa es la empresa en sus cobros.

Razón	Fórmula	Definición
<i>Actividad</i>		
<i>Rotación de los activos totales</i>	$\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Total de activos}}$	Indica la eficiencia con la cual la empresa usa sus activos para generar ventas. Indica también el número de veces que en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos.
<i>Rentabilidad</i>		
<i>Margen de utilidad bruta</i>	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$	Mide el porcentaje o fracción de cada dólar que se obtiene de utilidad bruta respecto al total de ventas. Mientras más alto es el valor de este indicador es mejor para la empresa.
<i>Margen de utilidad neta</i>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$	Mide el porcentaje de cada dólar que está disponible para los accionistas después de haber deducido todos los costos, gastos e impuestos. Mientras más alto es el margen de utilidad neta, es más beneficioso para la empresa.
<i>Rendimiento sobre la inversión</i>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	Mide la eficiencia general de la administración para generar utilidades usando los activos totales disponibles. Mientras más alto es este rendimiento sobre los activos de la empresa, es mejor.
<i>Rendimiento sobre el patrimonio</i>	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas, mientras más alto es este indicador mayor son las ganancias para los propietarios.

Nota. Tomado de Sánchez (2015).

### **Sostenibilidad Financiera**

La sostenibilidad financiera se la define como como la capacidad de una organización para administrar correctamente sus recursos con el fin de garantizar la operación eficiente de sus actividades en el corto, mediano y largo plazo, con el objetivo de establecer mejoras tanto para la comunidad, el entorno, la región y la institución misma. (Prieto et al., 2013)

#### **Enfoques de la sostenibilidad**

Las empresas evolucionan a medida que lo hace la sociedad es por ello, que aspirar a un mundo más sostenible es uno de los objetivos de toda organización, para lo cual es

necesario promover cambios en el modelo de negocio y evaluar la posibilidad de expandir el mercado, la línea de productos, con calidad y rentabilidad. (Guerrero, 2021, p.37)

A continuación, en la Figura 11 se presenta tres de los principales enfoques que las entidades deben tomar en cuenta para establecer estrategias de sostenibilidad financiera.

### Figura 11

#### *Enfoques de la sostenibilidad financiera*



*Nota.* La Figura muestra los enfoques principales de la sostenibilidad financiera. Tomado de Guerrero (2021).

### **Componentes de la sostenibilidad**

Murillo y Beltrán (2015) establecen que “el modelo de análisis de sostenibilidad está basado en tres componentes que se pueden obtener de los números financieros de la empresa, y permite tener más claridad sobre la duración de la empresa en el tiempo” (p.23).

La importancia de la sostenibilidad financiera de una empresa está centrada en la creación de valor, y de su capacidad para establecer una eficiente estructura de endeudamiento, conforme a este contexto en la Tabla 7 se describen los componentes de la sostenibilidad financiera.

**Tabla 7***Componentes de la sostenibilidad financiera*

<b>Rentabilidad</b>	<b>Liquidez</b>	<b>Endeudamiento</b>
La obtención del mayor beneficio posible es la función básica de la empresa, no vera cubiertas sus expectativas si no hay beneficios.	La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos	Las empresas utilizan recursos para cumplir con su objeto social, la consecución de estos recursos se logra a través de aportes de socios y/o endeudamiento.

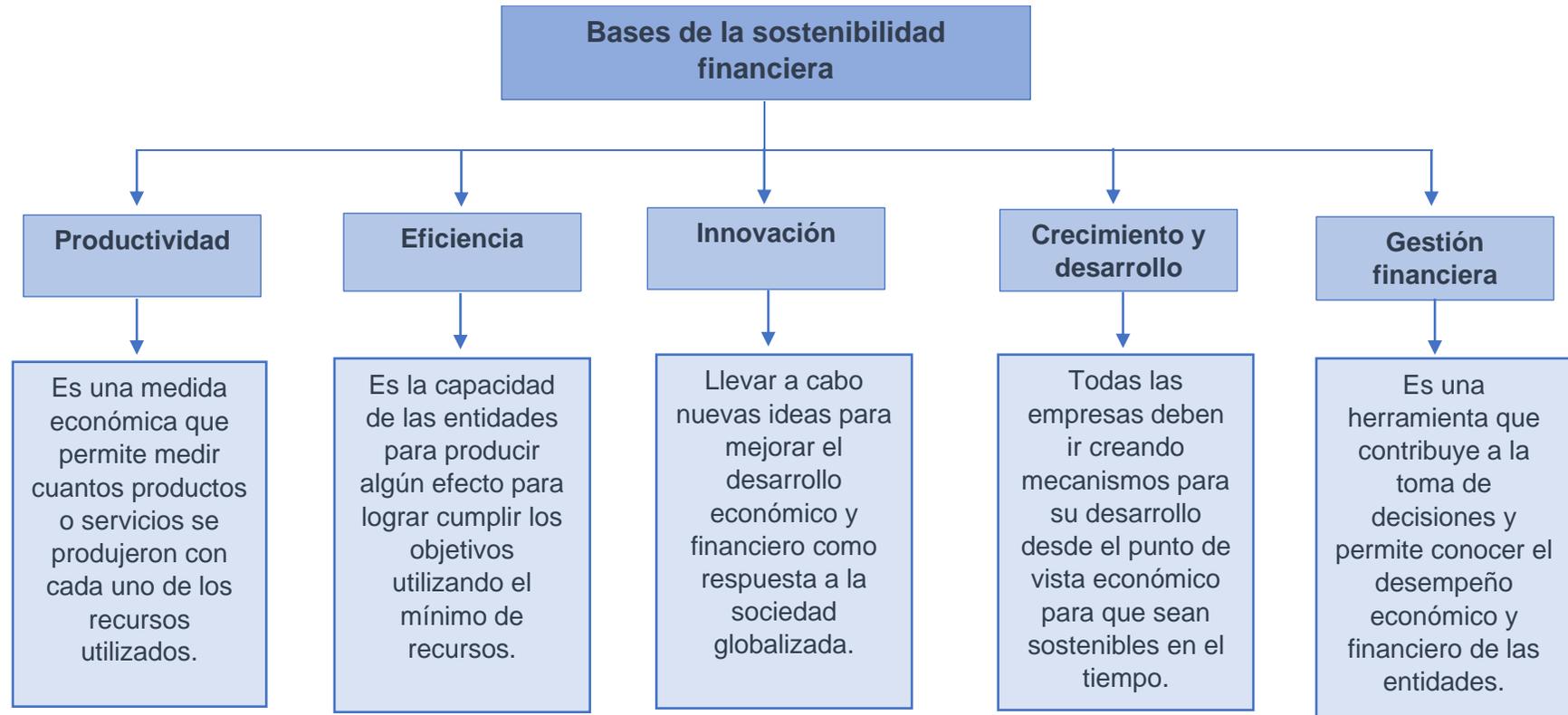
Nota. Tomado de Murillo y Beltrán (2015).

**Bases de la sostenibilidad financiera**

La sostenibilidad financiera mejora la imagen empresarial además de contribuir a la generación de valor también contribuye al aumento de la competitividad en el mercado, para Guerrero (2020): La sostenibilidad financiera de una empresa se basa en desarrollar estrategias como una forma diferente de hacer negocios para aprovechar las oportunidades que se presenten tanto en las áreas de producción, comercialización y publicidad, mencionado lo anterior a continuación se presenta una Figura 9, sobre las bases de la sostenibilidad financiera

Figura 12

*Bases de la sostenibilidad financiera.*



*Nota.* La Figura muestra las cinco bases de la sostenibilidad financiera. Tomado de Guerrero (2021).

### ***Riesgos empresariales***

Riesgo es la posibilidad de que un hecho suceda y que tal hecho pueda exponer a un individuo o a una organización a tener mayor vulnerabilidad ante amenazas que se puedan presentar en el entorno.

De manera general se puede decir que todas las empresas están asociadas a enfrentarse a riesgos inherentes a sus actividades, por lo que el riesgo en las empresas son parte de la realidad administrativa y financiera, mismos que se presentan de manera incierta y que su impacto tenga un efecto en por lo menos uno de los objetivos de una entidad (Brito, 2018).

#### **Riesgo inherente**

Los eventos de riesgos dentro de las organizaciones son muy frecuentes, existen varios tipos de riesgos dependiendo el caso por los que estos se generen. Se les denomina riesgos inherentes a los riesgos que surgen de las actividades propias de la empresa y su entorno, estos riesgos se pueden gestionar para mitigarlos, los riesgos inherentes en cuanto a los aspectos operacionales tienen que ver con la probabilidad de que la empresa no pueda enfrentar los costos y los gastos fijos de operación inherentes a su actividad económica, mientras que en cuanto a los aspectos financieros de la empresa se refiere a los eventos que tengan probabilidad de no poder enfrentar sus gastos fijos por financiamiento (Celaya y López, 2004).

#### ***Gestión de riesgos***

La gestión de riesgos empresariales es un proceso el cual permite la identificación, evolución, medición y la respuesta a los riesgos mediante el establecimiento de mecanismos de control que garanticen el logro de objetivos. (Estupiñán, 2006).

En definitiva, la gestión de riesgo inherente se concibe como procesos, actividades, sistemas y áreas, una gestión de riesgos es llevada a cabo por personas vinculadas a las mismas empresas, quienes se caracterizan por sus conocimientos profesionales y de especialización, es importante que las entidades cuenten con un departamento de gestión y

administración de riesgos a fin de tener un mejor control ante posibles eventos que puedan afectar al desarrollo de la actividad económica de la entidad (Londoño y Núñez, 2010).

### **Evaluación y tratamiento de los riesgos**

Ejecutar la evaluación de riesgos es una parte importante de la gestión de riesgos. “La evaluación de riesgos es la identificación y análisis de riesgos relevantes para el logro de los objetivos y la base para determinar en que tales riesgos deben ser mejorados” (Estupiñán, 2015, p. 31).

Según la ISO 31000 (2018) el proceso de evaluación de riesgos se divide en las siguientes etapas:

- **Identificación del riesgo**

El propósito de la identificación del riesgo es encontrar, reconocer y describir los riesgos que pueden ayudar o impedir a una organización lograr sus objetivos. Para la identificación de los riesgos es importante contar con información pertinente, apropiada y actualizada.

- **Análisis del riesgo**

El propósito del análisis del riesgo es comprender la naturaleza del riesgo y sus características incluyendo, cuando sea apropiado, el nivel del riesgo.

- **Valoración del riesgo**

El propósito de la valoración del riesgo es apoyar a la toma de decisiones. La valoración del riesgo implica comparar los resultados del análisis del riesgo con los criterios del riesgo establecidos para determinar cuándo se requiere una acción (p. 19-20)

### **Tratamiento de la gestión de riesgos**

Para el tratamiento de riesgo se consideran los siguientes puntos.

- Formular y seleccionar opciones para el tratamiento del riesgo;
- Planificar e implementar el tratamiento del riesgo;
- Evaluar la eficacia de ese tratamiento;

- Decidir si el riesgo residual es aceptable;
- Si no es aceptable, efectuar tratamiento adicional (ISO 31000, 2018, p. 15)

### **Control interno**

El control interno es un proceso llevado a cabo por el consejo de administración, la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de proporcionar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos relacionados con las operaciones, la información y el cumplimiento. (COSO, 2013, p. 3)

La aplicación del control de riesgo en una entidad es de suma importancia, ya que en él se encuentran los lineamientos y el plan organizacional con directrices que permiten a las entidades seguir procesos organizados logrando la consecución de sus objetivos empresariales.

#### **Componentes de control interno**

El control interno consta de cinco componentes que se integran a los procesos administrativos empresariales.

#### **Ambiente de control interno**

Consiste en el establecimiento de un entorno que estimule e inflencie la actividad del personal con respecto al control de sus actividades.

#### **Evaluación del riesgo**

Se refiere a los mecanismos necesarios para identificar y manejar riesgos específicos asociados con los cambios, tanto los que influyen en el entorno de la organización como en el interior de la misma.

#### **Actividades de control gerencial**

Son aquellas que realiza la gerencia y demás personal de la organización para cumplir diariamente con las actividades asignadas.

### **Sistemas de información contable**

Los sistemas de información están determinados en todo el ente y todos ellos atienden a uno o más objetivos de control.

### **Supervisión y monitoreo**

Los sistemas de control están diseñados para operar en determinadas circunstancias. Claro está que para ello se tomaron en consideración los objetivos, riesgos y las limitaciones inherentes al control. (Estupiñán, 2015, p. 29-30)

### **Tipos de controles de control interno**

- **Controles detectivos:** Este tipo de controles detectan de posibles eventos de riesgos, que podrían representar amenaza, detienen el proceso o aíslan las causas del riesgo o las registran.
- **Controles preventivos:** Estos controles están diseñados para prevenir los resultados no deseados, es decir que ayudan a identificar los posibles eventos de riesgos con el fin de anticipar a la organización.
- **Controles correctivos:** Los controles correctivos sirven para ejecutar las respectivas correcciones a los eventos de riesgos no deseados lo que implica un retroceso para la organización. (Estupiñán, 2015)

## **Base Legal**

### ***Constitución de la República del Ecuador***

La constitución de la república del Ecuador es la norma suprema que contiene los derechos, principios y objetivos de la nación con el fin de regularizar varios aspectos importantes de estado como lo es la organización y regulación de las entidades económicas dado que las mismas contribuyen al desarrollo productivo y al crecimiento de país.

En consecuencia, de esto la Constitución de la República del Ecuador (2008) establece el Art. 277, numeral 5 en el que se manifiesta que es un deber del estado

“Impulsar el desarrollo de las actividades económicas mediante un orden jurídico e instituciones políticas que las promuevan, fomenten y defiendan mediante el cumplimiento de la Constitución y la ley”

También es importante tomar en cuenta el Art. 284 en el que se establecen los objetivos de la política económica en los cuales se relacionan con las empresas de la nación específicamente en los siguientes numerales:

2. Incentivar la producción nacional, la productividad y competitividad sistémicas, la acumulación del conocimiento científico y tecnológico, la inserción estratégica en la economía mundial y las actividades productivas complementarias en la integración regional.

6. Impulsar el pleno empleo y valorar todas las formas de trabajo, con respeto a los derechos laborales.

7. Mantener la estabilidad económica, entendida como el máximo nivel de producción y empleo sostenibles en el tiempo.

8. Propiciar el intercambio justo y complementario de bienes y servicios en mercados transparentes y eficientes.

### ***Plan Nacional toda una Vida***

En el Plan Nacional de Creación de Oportunidades 2021-2025 es un instrumento que permite reconocer cuáles son las prioridades que tiene el país para responder a cada una de ellas, este plan cuenta con metas que ayudarán al evaluar el cumplimiento de las políticas planteadas, contribuye a mejorar las condiciones de vida de la nación para garantizar la sostenibilidad y el desarrollo territorial, así como también fortalece la generación de oportunidades y la reducción de factores de riesgos de cualquier tipo, por lo que, a continuación se muestran dos políticas importantes relacionadas con las oportunidades de las empresas.

#### **Políticas**

2.1 Fortalecer vínculos comerciales con socios y países de mercados potenciales que permitan un libre comercio y la consolidación de exportaciones no petroleras.

2.2. Promover un adecuado entorno de negocios que permita la atracción de inversiones y las asociaciones Publi-privadas. (Secretaría Nacional de Planificación , 2021, p.52)

### ***Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones***

El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI, 2010) es la normativa en la que se establece formas para regular el proceso productivo de las personas naturales, jurídicas y demás formas que desarrollen actividad productiva dentro y fuera de país. En Capítulo II sobre los Órganos de Regulación de las MIPYMES el COPCI (2010) establece:

Art. 54.- Institucionalidad y Competencias. - El Consejo Sectorial de la Producción coordinará las políticas de fomento y desarrollo de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa con los ministerios sectoriales en el ámbito de sus competencias. Para determinar las políticas transversales de MIPYMES, el Consejo Sectorial de la Producción tendrá las siguientes atribuciones y deberes:

- a. Aprobar las políticas, planes, programas y proyectos recomendados por el organismo ejecutor, así como monitorear y evaluar la gestión de los entes encargados de la ejecución, considerando las particularidades culturales, sociales y ambientales de cada zona y articulando las medidas necesarias para el apoyo técnico y financiero;
- b. Formular, priorizar y coordinar acciones para el desarrollo sostenible de las MIPYMES, así como establecer el presupuesto anual para la implementación de todos los programas y planes que se prioricen en su seno;
- c. Autorizar la creación y supervisar el desarrollo de infraestructura especializada en esta materia, tales como: centros de desarrollo MIPYMES y otros que se requiera para fomentar, facilitar e impulsar el desarrollo productivo de estas empresas en concordancia con las leyes pertinentes de cada sector;

- d. Coordinar con los organismos especializados, públicos y privados, programas de capacitación, información, asistencia técnica y promoción comercial, orientados a promover la participación de las MIPYMES en el comercio internacional;
- e. Propiciar la participación de universidades y centros de enseñanza locales, nacionales e internacionales, en el desarrollo de programas de emprendimiento y producción, en forma articulada con los sectores productivos, a fin de fortalecer a las MIPYMES;
- f. Promover la aplicación de los principios, criterios necesarios para la certificación de la calidad en el ámbito de las MIPYMES, determinados por la autoridad competente en la materia;
- g. Impulsar la implementación de programas de producción limpia y responsabilidad social por parte de las MIPYMES;
- h. Impulsar la implementación de herramientas de información y de desarrollo organizacional, que apoyen la vinculación entre las instituciones públicas y privadas que participan en el desarrollo empresarial de las MIPYMES;
- i. Coordinar con las instituciones del sector público y privado, vinculadas con el financiamiento empresarial, las acciones para facilitar el acceso al crédito de las MIPYMES; y, j. Las demás que establezca la Ley. (p. 26-27)

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros es un ente regulador encargado de promover el mercado de valores del sector societario y de seguros con el fin de fomentar la actividad empresarial de manera transparente. En la resolución No. SCVS-INC-DNCDN-2019-0009 la Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2019) establece:

Art. 1.- Solo para fines de definición de Pequeñas y Medianas Entidades, se sustituye el numeral 3 del artículo primero de la resolución No. 08.G.DSC.010 de

20 de noviembre de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre de 2008, por el siguiente:

"Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se entenderán Pequeñas y Medianas Entidades (PYMES), las compañías que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Monto de activos inferiores a CUATRO MILLONES DE DOLARES.
- b) Registren un valor bruto de ventas anuales de HASTA CINCO MILLONES DE DOLARES; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (personal ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado. (p. 3)

La actividad económica de las PYMES son parte fundamental del desarrollo económico nacional por ende es necesario que estas tomen en cuenta las diferentes normativas, leyes y reglamentos para el correcto cumplimiento de sus actividades.

## Capítulo III

### Metodología

#### Enfoque de la investigación

##### *Enfoque Mixto*

Para Guelmes y Nieto (2015): el enfoque mixto es un proceso que recolecta, analiza y vincula datos cuantitativos y cualitativos en una misma investigación o una serie de investigaciones para responder a un planteamiento, y justifica la utilización de este enfoque en su estudio considerando que ambos métodos (cuantitativo y cualitativo) se entremezclan en la mayoría de sus etapas, por lo que es conveniente combinarlos para obtener información que permita la triangulación como forma de encontrar diferentes caminos y obtener una comprensión e interpretación, lo más amplia posible, del fenómeno en estudio.(p.24)

Dentro de la investigación se presenta una metodología con un enfoque de investigación mixta, esto se debe a que se utilizan dos enfoques los cuales son, el enfoque cuantitativo, que representa todo aquella información numérica, en este caso servirá para el análisis de la variable de sostenibilidad financiera, misma que se realizará con los estados financieros obtenido del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y el enfoque cualitativo que representa el análisis de características y relaciones de las variable de estudio, así es necesario observar e interpretar cómo las entidades estan gestionando los riesgos para así poder obtener un análisis general de fortalezas y debilidades con el objetivo de aplicar mecanismos de control.

#### Modalidad Básica de Investigación

##### *Documental*

Gonzáles (2015) plantea que: La investigación documental es una variante de la investigación científica cuyo proposito es la investigación documental de un objeto de estudio. Para ello se siguen los pasos básicos del método científico de

investigación y las técnicas adecuadas para el registro de la información obtenida en fuentes documentales primarias y secundarias.

La investigación documental se emplea para preparar exámenes, elaborar monografías, redactar artículos de diversa índole, escribir ensayos, elaborar tesis profesionales de grado entre otros documentos. (p.154)

La investigación tendrá una técnica de investigación documental mediante la cual se realizará la recopilación y selección de información a través de la consulta de libros, revistas, periódicos, artículos académicos, para una mejor interpretación y análisis sobre las variables estudiadas.

### ***De campo***

Cajal (2018) establece que, “la investigación de campo o trabajo de campo es la recopilación de información fuera de un laboratorio o lugar de trabajo. Es decir, los datos que se necesitan para hacer la investigación se toman en ambientes reales no controlados” (p.1).

La presente investigación es de campo ya que se acudirá a las empresas insitu para aplicar el instrumento de recolección de datos que corresponde a una encuesta con la cual se pueda analizar las características y aspectos importantes tanto de la gestión de riesgo inherente como de la sostenibilidad financiera en las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi.

### **Tipo de investigación**

#### ***Descriptiva***

Castro (2015) afirma que:

Describen, caracterizan un problema. Su origen, evolución sin arribar a inferencias causales. Sugiere asociación de variables como punto de partida para estudios analíticos. Están dirigidos a determinar “cómo es” y cómo está. La prevalencia o incidencia. Presencia o ausencia de un atributo de la variable. (p.156)

La investigación tendrá enfoque descriptivo, porque a través de la recolección de datos se busca caracterizar e identificar cómo está la gestión del riesgo inherente actualmente en estas empresas, así como también identificar las características de las mismas en cuanto a la sostenibilidad financiera.

### ***Correlacional***

“Este tipo de diseño busca establecer la relación entre variables sin determinar las causas, o analizar el sentido de causa efecto” (Cajal, 2018, p.5).

Acorde con Sanz y Mesenguer (2012), “la investigación correlacional también se enmarca dentro de la metodología no experimental, y su cometido es hallar explicaciones mediante el estudio de relaciones entre variables en marcos naturales, sin que exista la manipulación de dichas variables”(p.104).

Esta investigación será realizada mediante un enfoque correlacional dado que, al tener dos variables de estudio se buscará encontrar la relación que existe la una con la otra y determinar cómo esta influye en las en las empresas.

Diseño de la investigación

### ***No experimental***

“El diseño no experimental también puede ser longitudinal o evolutivo. En este tipo de diseño los datos son recabados en diferentes momentos con la finalidad de analizar su evolución, sus causas y los efectos” (Cajal, 2018, p.5).

El diseño de la investigación será basada en una investigación no experimental, esto debido a que no se realizará una manipulación de variables si no que al contrario se pretendrá analizar y observar la situación actual de las variables analizadas, o cómo estas están actualmente dentro de las empresas para el año de estudio 2021, con el fin de partir con un análisis para de esta manera poder determinar causas y efectos.

## 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 que cumple con una serie de criterios predeterminados” (Arias et al., 2016, p.201).

Para poder delimitar la población de estudio se determinaron diferentes características como: tamaño, ubicación y sector de las empresas analizadas, por lo que se determinó que el población en estudio serán las PYMES, respecto a la ubicación se tomó en cuenta la provincia de Cotopaxi y por último el sector corresponde el comercial, finalmente la población asciende a 35 PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi, se recalca que para el análisis se consideró la base de datos de la Superintendencia de Compañías de Valores y Seguros según se detalla en la Tabla 8

**Tabla 8**

*Lista de medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi*

N	NOMBRE	SECTOR
1	SEGOVIA MAYA RIBADENEIRA SEMAYARI CIA. LTDA	COMERCIAL
2	TRUCKDIESEL IMPORTADORES S.A.	COMERCIAL
3	KROKLETS TRADING CIA. LTDA.	COMERCIAL
4	SOLINTHA SOLUCIONES INTEGRALES DE HARDWARE S.A.	COMERCIAL
5	NUTRISIM S.A.	COMERCIAL
.		
.		
.		
25	PARTES Y REPUESTOS SINO SINORPARTS S.A.	COMERCIAL
26	ALMACENES GENERALES DE LIBRERIA PAPELERIA Y TECNOLOGIA EL NUEVO MILENIO ALMILENIO S.A.	COMERCIAL
27	MEGA FERRETERIA BONILLA & BONILLA MEGAB&B CIA.LTDA.	COMERCIAL
28	INSUMOS DE FERRETERIA Y MADERAS DIMADERAS S.A.	COMERCIAL
29	QUOVITA CIA.LTDA.	COMERCIAL
30	COMPAÑIA DIVINO NIÑO SEARCHI CHIRIBOGA&HUILCAMAIGUA CIA.LTDA.	COMERCIAL
31	EXPORTADORA TIMBERTEC S.A.	COMERCIAL
32	IMPOVIGO CIA.LTDA.	COMERCIAL
33	UNABANA PADRE RUMI S.A.	COMERCIAL
34	AGROVIGORPASIONPORELAGRO S.A.	COMERCIAL
35	DIZASA-GROUP S.A.S.	COMERCIAL

*Nota.* Medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi. Tomado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021).

Cabe recalcar que para éste estudio se tomará el total de la población con el fin de obtener la mayor información posible, de ésta manera lograr un mayor acercamiento a la veracidad de la información recolectada.

## **Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos**

### ***Fuentes de información***

Las fuentes de información que se utilizaron en la presente investigación fueron tanto fuentes primarias como secundarias. Según Hernández et al. (2007), “Fuentes primarias (directas). Constituyen el objetivo de la investigación bibliográfica o revisión de la literatura y proporcionan datos de primera mano”(p24).

Dentro de la investigación se utilizan fuentes primarias las cuales básicamente son los datos y la información fidedigna que proporcionan las empresas a las que se les aplica el instrumento de recolección de datos que en este caso será mediante una encuesta.

“Fuentes secundarias. Son complicaciones. Resúmenes y listados de regencias públicas en un área de conocimiento en particular (son listados de fuentes primarias). Es decir, reprocesan información de primera mano” (Hernández et al., 2007, p.24).

Además, dentro de la investigación se utilizó fuentes secundarias ya que se realizó una investigación de información bibliográfica en libros, tesis y artículos científicos de temas relacionados con las variables de investigación analizadas. Adicionalmente se utiliza la información generada por las organizaciones en estudio, las cuales esta publicada en la página de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

### **Técnicas de recolección de información**

#### ***Encuesta***

Bernal (2006) manifiesta que: La encuesta es una de las técnicas de recolección de información más usadas, a pesar de que cada vez pierde mayor credibilidad por el sesgo de las personas encuestadas. La encuesta se fundamenta en un cuestionario o conjunto de preguntas que se preparan con el propósito de obtener información de las personas. (p.177)

La herramienta que se utiliza en esta investigación es la encuesta ya que esta ayuda a la recolección de información y datos verídicos acerca de la situación real de las empresas, para evaluar la incidencia que tienen las variables de estudio.

### **Herramientas**

Una de las herramientas utilizadas dentro de la investigación es la prueba de Chi Cuadrado, la cual "es una prueba estadística que permite probar si más de dos proporciones de población pueden considerarse iguales; o, en otras palabras, nos permite probar si dichas proporciones no presentar diferencias significativas" (Bernal, 2006, p.183).

### **Método estadístico**

Los datos recolectados al aplicar la encuesta, serán tabulados mediante el programa IBM SPSS versión 25, cabe recalcar que la información obtenida es de fuente primaria, el programa estadístico mencionado anteriormente ayudará a tabular y graficar la información recolectada, es así que de esta manera se puede realizar un análisis e interpretación de la información de forma eficaz.

Para probar la hipótesis planteada en este estudio, utilizamos la herramienta de Chi cuadrado, que se aplicará a la población de estudio, este enfoque ayudará a generar independencia entre las variables de gestión del riesgo inherente y la sostenibilidad financiera.

## Capítulo IV

### Resultados de la investigación

#### Análisis y resultados

La provincia de Cotopaxi está compuesta por 7 cantones con 192 PYMES que pertenecen al sector comercial, mismos que aportan al crecimiento económico. Iza y Toctaguano (2016) afirman que:

En la provincia de Cotopaxi el mayor generador de empleo y riqueza es el sector comercial, compuesta por las PYMES y vendedores formales e informales, sin dejar de lado el aporte del sector agrícola, ganadero, y otros sectores. (p.6)

En función de este contexto se puede decir que el sector comercial tiene gran relevancia en la economía de la provincia, por lo que se considera importante analizar aspectos y debilidades que se pueden estar presentando dentro del sector a fin de generar mejoras que les permita mantener estabilidad económica y financiera a corto y largo plazo.

El análisis corresponde a 35 empresas PYMES del sector comercial de la provincia Cotopaxi, se tomó la información financiera que proporciona la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. para conocer el nivel de solvencia, se tomó en cuenta un estudio de Zabolotnyy y Wasilewski en el que se establecen indicadores financieros característicos que permitirán de manera específica conocer la situación financiera de las entidades. Zabolotnyy y Wasilewski(2019) establecen que:

Un indicador complejo de sostenibilidad financiera basado en vectores de valor y continuidad que reflejan la dualidad y heterogeneidad del modelo. El vector de valor incluye factores financieros asociados con el valor de mercado, la rentabilidad, la productividad y la eficiencia operativa de una entidad comercial. (p.4)

#### Tabla 9

*Factores de sostenibilidad financiera de una entidad empresarial.*

<b>Factor</b>	<b>Construcción</b>	<b>Vector</b>
X1	Utilidad Neta/Patrimonio	Valor
X2	Activos totales/Activos corriente	Valor

<b>Factor</b>	<b>Construcción</b>	<b>Vector</b>
X3	Utilidad neta/Activos totales	Valor
X4	Ingresos/Activos totales	Valor
X5	Activos corrientes/pasivos corrientes	Continuidad
X6	Pasivos totales/Activos totales	Continuidad
X7	Ganancias retenidas/ingresos	Continuidad
X8	Gastos por intereses/EBIT	Continuidad

*Nota.* La Tabla 9 muestra los indicadores de valor y continuidad, es importante mencionar que para el factor X3 se cambia el indicador Precio/Valor por variable proxy Utilidad neta sobre Activos totales en razón que las empresas en estudio no cotizan en bolsa. Datos tomados de Zabolotnyy y Wasilewski (2019).

Adicional a esto para poder tener una mayor certeza en el análisis de los datos se aplicó la teoría del punto extremo, que para Luna y Duque (2016), “se encarga de eliminar los registros atípicos en la medición actual aplicando el criterio de Chauvenet” (p.53). Es decir que se borran los registros que no estén de acuerdo a la media y que puedan generar una distorsión el análisis de la información.

### **A) Indicadores de Valor**

La creación de valor en una empresa es primordial porque mientras la empresa tenga más capacidad para permanecer en el mercado con solidez y rentabilidad a través del tiempo más valor genera. Canto y Mejía (2007) señalan que:

La meta de cualquier empresa es buscar elevar el valor de la empresa a través de maximizar las utilidades para los accionistas, equilibrar el pasivo y el patrimonio a fin minimizar los niveles de riesgo y tener una liquidez adecuada para afrontar los compromisos (p. 2).

#### **A.1. Indicador de creación de valor: Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

Uno de los indicadores que permiten medir la creación de valor empresarial es el ROE, de acuerdo a Ortiz (2020) es el porcentaje de rendimiento que los socios y accionistas ganan sobre su inversión.

En la Tabla 10 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 10**

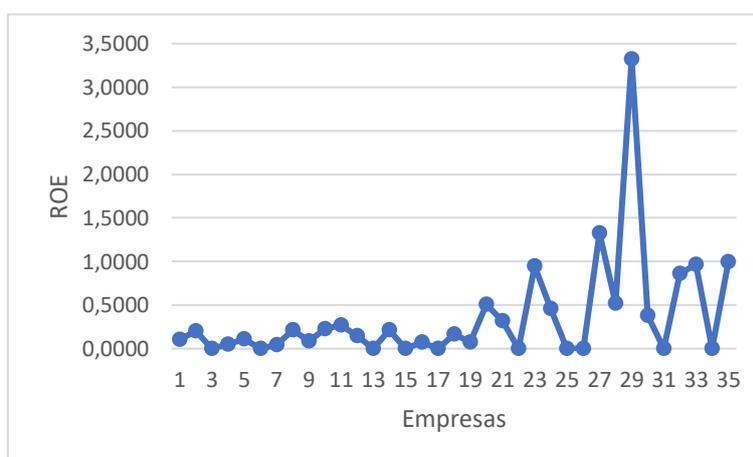
*Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
0,3597	0,6223	3,3233	0,0000
35,97%	62,23%	332,33%	0,00%

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 13**

*Rentabilidad sobre recursos propios PYMES comerciales*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 13, el comportamiento del ROE para las empresas objeto de análisis oscila entre 0% y 332%; con un promedio de 36%. Los datos indican los socios o dueños del negocio obtuvieron un rendimiento sobre su inversión de 35,97% en el período mencionado. Por lo tanto, dado este análisis se observa que de acuerdo con la investigación de Damodaram quien determina que para nuestro país el ROE debería estar en un rango del 23,20% para tener un rendimiento del activo total aceptable, lo que significa

que las PYMES comerciales analizadas superan las expectativas del rendimiento al tener un promedio de 36% lo que es favorable para el sector comercial.

#### A.2. Indicador de creación de valor: Activo total sobre el activo corriente

Otro de los indicadores que permiten medir la creación de valor empresarial son los indicadores de eficiencia que de acuerdo a Mejía (1998) los indicadores de eficiencia se utilizan en todo tipo de áreas organizacionales, independientemente de su modo de operación, es decir ya sean tareas comerciales, intelectuales, productivas, de control, etc. En la Tabla 11 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 11**

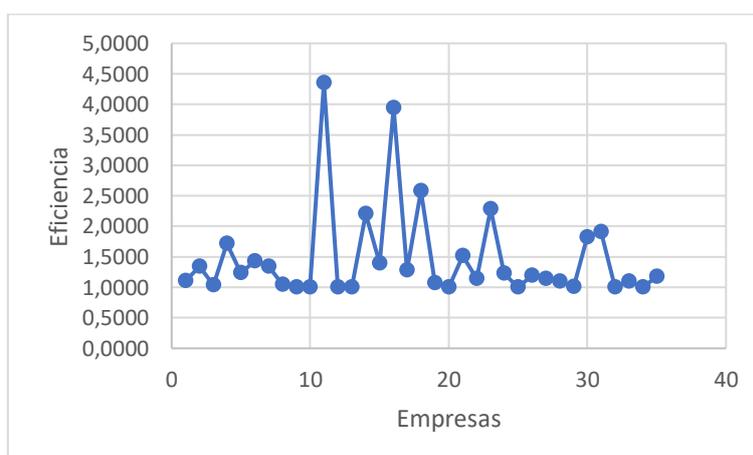
*Activo total sobre el activo corriente*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
1,4771	0,7797	4,3495	1,0000

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 14**

*Activo total sobre el activo corriente*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 14, el comportamiento del activo total sobre el activo corriente, en donde se puede analizar que para completar los activos totales se necesita 1,47 veces del activo corriente, se evidencia que es un valor congruente con el sector comercial donde su estructura de activo esta mayormente concentrada en el activo corriente. A.3. Indicador de creación de valor: Utilidad neta sobre total de activos (ROA)

Es otro de los indicadores que permiten medir la creación de valor es el ROA que de acuerdo a Ortiz (2013) Este indicador revela la capacidad de un activo para generar rendimientos, independientemente de cómo se financie: deuda o capital.

En la Tabla 12 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 12**

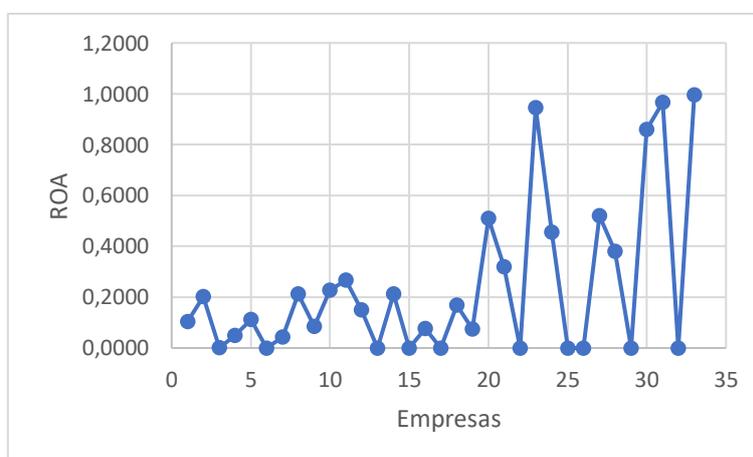
*Utilidad neta sobre total de activos (ROA).*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
0,3597	0,6223	3,3233	0,0000

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 15**

*Utilidad neta sobre total de activos (ROA)*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021)

Como se observa en la Figura 15 el comportamiento del ROA para las empresas objeto de análisis oscila entre 0% y 3,32%; con un promedio de 36%. Los datos indican que la utilidad neta corresponde al 35,97%% con respecto al activo total, es decir, que por cada \$1 invertido en activo total, se generan 0,36 centavos de utilidad neta en el período.

#### A.4. Indicador de creación de valor: Ingresos sobre activo total (Rotación de activos)

Así mismo otro indicador que permite medir la creación de valor empresarial es el de rotación de activos, que para Peña y Vega (2020) La rotación de los activos totales mide la eficacia con la que se utilizan los activos para impulsar las ventas.

En la Tabla 13 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 13**

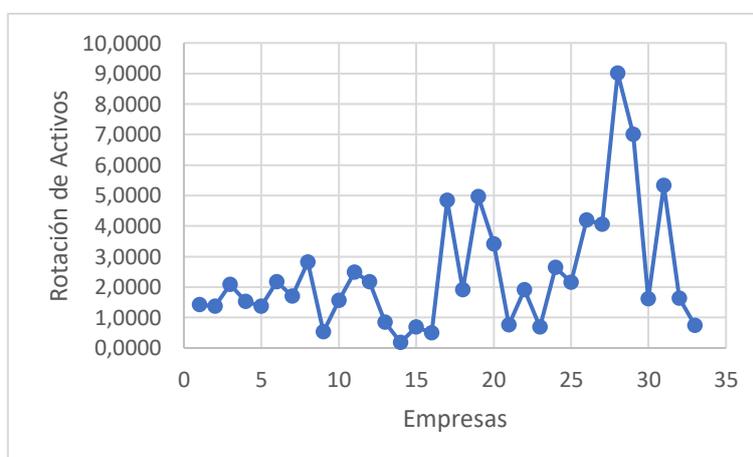
*Ingresos sobre activo totales (Rotación de activos).*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
3,2202	3,7919	17,8714	0,1799

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 16**

*Ingresos sobre activo total (Rotación de activos)*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 16, el comportamiento de la rotación de activos para las empresas objeto de análisis oscila entre 0,17 a 17,87; con un promedio de 3,22 veces y una desviación de 3,79. El promedio indica que los activos rotaron 3,22 veces eso debido a la actividad de las empresas en estudio, Para las empresas comerciales se determina según la literatura que por lo menos deben duplicar el valor de la inversión.

## B. Indicadores de continuidad

Los indicadores de continuidad de las empresas ayudan a identificar los niveles de capacidad que estas tienen para mantener sus funciones ante casos de emergencia, amenazas y una posible interrupción de sus actividades normales. “La continuidad del negocio es fundamental para las organizaciones independientemente de la naturaleza del negocio, ya que su adecuada gestión proporciona flexibilidad y capacidad de actuación ante emergencias” (Bernaes, 2023, p.19).

### B.1. Indicador de continuidad: Activo corriente sobre pasivo corriente (Liquidez corriente)

Uno de los indicadores que permiten medir la continuidad de una empresa en el mercado para Ortiz (2013) Se denomina también relación corriente y su finalidad es comprobar la disponibilidad de corto plazo de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.

En la Tabla 14 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 14**

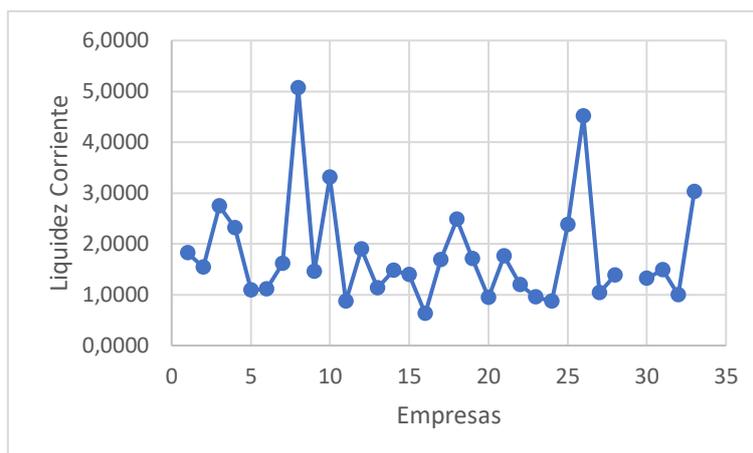
*Activo corriente sobre pasivo corriente (Liquidez corriente)*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
2,21	2,00	10,01	0,63

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021)

**Figura 17**

*Activo corriente sobre pasivo corriente (Liquidez corriente).*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 17, el comportamiento de la liquidez corriente para las empresas objeto de análisis oscila entre \$0,63 a \$10,01, con un promedio de \$2,21 y una desviación de 2, lo que significa que por cada \$1 que la entidad debe dentro de un periodo corto, la misma cuenta con \$2,21 para poder cubrir la obligación. Cabe recalcar que es importante que este indicador no sea muy amplio debido a que no es recomendable tener el dinero en caja.

#### B.2. Indicador de continuidad: Total pasivo sobre total activos (endeudamiento)

Otro de los indicadores que permiten medir la continuidad de una empresa es el endeudamiento que para Ortiz (2013) el indicador de endeudamiento está diseñado para medir el grado en que los acreedores están involucrados en el financiamiento de la empresa.

En la Tabla 15 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 15**

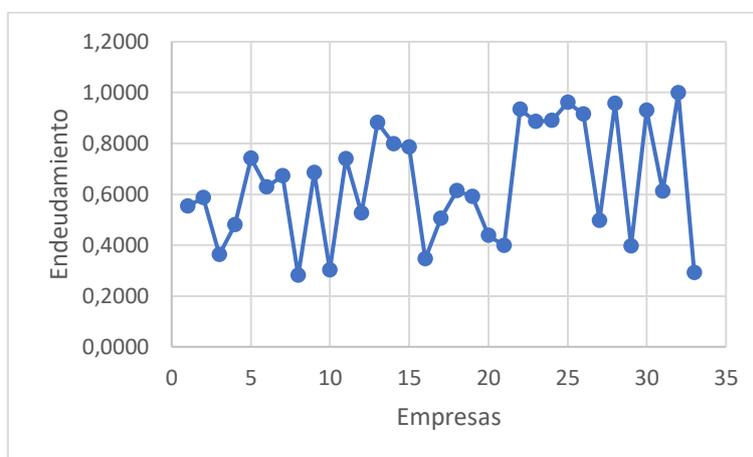
*Total pasivo sobre total activos*

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
0,69	0,35	2,23	0,28

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 18**

Total pasivo sobre total activos



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 18, el comportamiento del endeudamiento para las empresas objeto de análisis oscila entre \$0,28 a \$0,99, con un promedio de 0,64 y una desviación estándar de 0,22. Lo que significa que por cada dólar que la entidad tiene en inversión \$0,64 centavos provienen de financiamientos por acreedores por lo tanto se recomienda a las empresas no sobre endeudarse.

### B.3. Indicador de continuidad: Ganancias retenidas sobre ingresos

Uno de los indicadores que permiten medir la continuidad son las ganancias retenidas sobre los ingresos para calcular las ganancias retenidas según Ortiz (2013) se toma el valor de las utilidades o pérdidas del año anterior y se suma algebraicamente con el valor que ya exista en este rubro. (p.300)

En la Tabla 16 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 16**

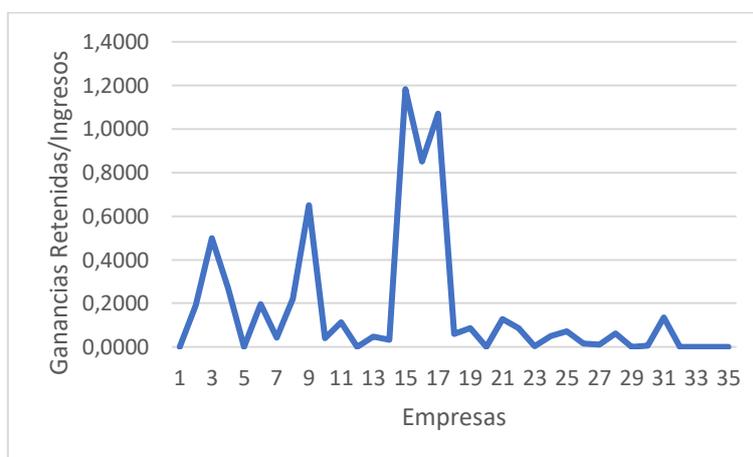
Ganancias retenidas sobre ingresos

$\bar{x}$	$\Sigma$	Max	Min
0,12	0,20	0,85	0,00
11,72	19,58	85,18	0,00

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 19**

Ganancias retenidas sobre ingresos



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 19, el comportamiento ganancias retenidas sobre ingresos para las empresas objeto de análisis oscila entre 0% y 85%, con un promedio de 11,72% y una desviación estándar de 19,18. Los datos indican que las ganancias retenidas sobre los ingresos de empresas analizadas son el 11,72% de los ingresos. Es decir que por cada dólar de ingreso en promedio 0,12 se destina a ganancias retenidas.

#### B.4. Indicador de continuidad: Gastos por intereses sobre utilidad antes de impuesto

Otro de los indicadores que permiten medir la continuidad de una empresa en el mercado son los gastos por intereses sobre la utilidad antes de impuestos para Ortiz (2013), EBITDA es el valor de la utilidad operacional de la empresa en términos de efectivo, y se

calcula tomando la utilidad de operación, sumándole el gasto por depreciación y el gasto por amortización del ejercicio. (p.240)

En la Tabla 17 se resume los resultados de esta razón para las PYMES del sector comercial de Cotopaxi.

**Tabla 17**

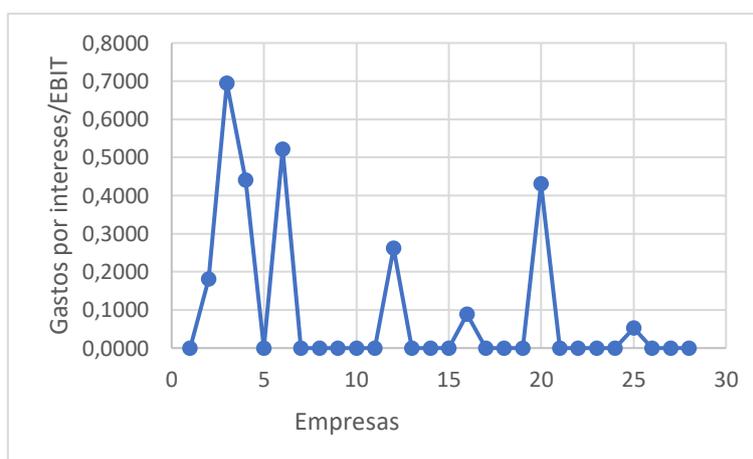
*Gastos por intereses sobre utilidad antes de impuesto.*

$\bar{x}$	$\sigma$	Max	Min
0,09	0,19	0,69	0,00

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa el promedio de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi,  $\sigma$  es la desviación estándar, Max es el punto máximo y Min es el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 20**

*Gastos por intereses sobre utilidad antes de impuesto.*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 20, el comportamiento de los gastos por intereses sobre la utilidad antes de impuestos para las empresas objeto de análisis oscila entre 0% y 69% con un promedio de 9,53%. Es decir que por cada dólar que la empresa tiene en gastos por intereses retenidos el 0,09 incide en las utilidades antes de impuestos.

### ***Evaluación de la Sostenibilidad.***

En función a los indicadores calculados para analizar la sostenibilidad de valor y continuidad se pretende tener un mecanismo de evaluación más concreta para conocer si las empresas objeto de estudio tienen niveles sostenibilidad adecuados, por lo tanto, el estudio se basa en aplicar la variable dummy. Carnero (2011) menciona que “Estas variables cualitativas se representan mediante variables binarias que toman los valores cero y uno, y se denominan variables ficticias o, utilizando el término en inglés, variables dummy” (p.1).

El criterio de decisión va a depender de acuerdo al valor del indicador y al valor de la referencia como se expone en la Tabla 18.

**Tabla 18**

*Dicotomía de indicadores financieros*

N	Indicador	Referencia	EVALUACIÓN	
			Indicador > Referencia	Indicador < Referencia
X1	ROE	0,23	1	0
X2	EFICIENCIA	1,48	1	0
X3	ROA	0,36	1	0
X4	ROTACIÓN 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
<b>TOTAL</b>			<b>8</b>	

Por lo tanto, la calificación total será en función de los indicadores que se analizan en este estudio, por lo que el total será de ocho para aquellas empresas que cumplan con los criterios expuestos anteriormente, es así que se detalla la siguiente Tabla 19.

**Tabla 19***Calificación de la sostenibilidad financiera*

<b>Valor Total</b>	<b>Equivalente</b>
0 a 3	<i>Baja</i>
4 a 6	Media
7 y 8	Alta

La evaluación a las empresas en estudio se muestra la siguiente Tabla 20.

Tabla 20

## Sostenibilidad financiera de las PYMES

Nº Empresas	Indicadores de Valor				Indicadores de Continuidad				TOTAL	EQUIVALENTE	
	X1 0,23	X2 1,48	X3 0,36	X4 2,00	X5 1,10	X6 0,50	X7 0,17	X8 0,43			
1	0	1	0	0	1	0	0	1	3	Baja Sostenibilidad	!
2	0	1	0	0	1	0	1	1	4	Media Sostenibilidad	!
3	0	1	0	1	1	1	1	0	5	Media Sostenibilidad	!
4	0	0	0	0	1	1	1	0	3	Baja Sostenibilidad	!
5	0	1	0	0	0	0	0	0	1	Baja Sostenibilidad	x
6	0	1	0	1	1	0	1	1	5	Media Sostenibilidad	!
7	0	1	0	0	1	0	0	0	2	Baja Sostenibilidad	x
8	0	1	0	1	1	1	1	1	6	Media Sostenibilidad	✓
9	0	1	0	0	1	0	1	1	4	Media Sostenibilidad	!
10	0	1	0	1	1	1	0	1	5	Media Sostenibilidad	!
11	1	0	0	0	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
12	0	1	0	1	1	0	0	1	4	Media Sostenibilidad	!
13	0	1	0	1	1	0	0	1	4	Media Sostenibilidad	!
14	0	0	0	0	1	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
15	0	1	0	0	1	0	1	1	4	Media Sostenibilidad	!
16	0	0	0	0	1	1	1	1	4	Media Sostenibilidad	!
17	0	1	0	0	1	0	1	1	4	Media Sostenibilidad	!
18	0	0	0	1	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
19	0	1	0	0	1	0	0	1	3	Baja Sostenibilidad	!
20	1	1	1	1	1	1	0	1	7	Alta Sostenibilidad	✓
21	1	0	0	1	1	1	0	1	5	Media Sostenibilidad	!
22	0	1	0	0	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
23	1	0	1	1	1	0	0	1	5	Media Sostenibilidad	!
24	1	1	1	0	1	0	0	0	4	Media Sostenibilidad	!
25	0	1	0	0	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
26	0	1	0	1	0	0	0	1	3	Baja Sostenibilidad	!
27	1	1	1	1	1	0	0	1	6	Media Sostenibilidad	✓
28	1	1	1	1	1	1	0	1	7	Alta Sostenibilidad	✓
29	1	1	1	1	0	0	0	1	5	Media Sostenibilidad	!
30	1	0	1	1	1	1	0	1	6	Media Sostenibilidad	✓
31	0	0	0	1	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
32	1	1	1	0	1	0	0	1	5	Media Sostenibilidad	!
33	1	1	1	1	1	0	0	1	6	Media Sostenibilidad	✓
34	0	1	0	0	0	0	0	1	2	Baja Sostenibilidad	x
35	1	1	1	0	1	1	0	1	6	Media Sostenibilidad	✓
	12	26	10	17	26	10	9	30			

Conforme este análisis se puede observar que las empresas analizadas en este estudio tienen una sostenibilidad media como se observa en la Tabla 21.

**Tabla 21**

*Resultado de la sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales de Cotopaxi*

<b>Detalle</b>	<b>N</b>	<b>Porcentaje</b>
Baja sostenibilidad	13	37%
Media sostenibilidad	20	57%
Alta sostenibilidad	2	6%
<b>Total, empresas</b>	<b>35</b>	<b>100%</b>

De acuerdo con el resumen de la Tabla 21 el mayor se concentra en una media sostenibilidad financiera media lo que representa el 57%, es así que se puede llegar a analizar que existen debilidades en las entidades, por lo que las empresas no tienen una idea real de cómo se encuentra su sostenibilidad.

Las PYMES comerciales que se analizaron en esta investigación demuestran que no aplican un control dentro de los procesos de análisis financiero, por lo que se detalla la Tabla 22 los resultados por indicador.

**Tabla 22**

*Evolución sostenibilidad por indicador*

<b>Indicadores Financieros</b>	<b>Dentro del rango</b>		
	<b>SI</b>	<b>NO</b>	<b>TOTAL</b>
ROE	12	23	35
EFICIENCIA	26	9	35
ROA	10	25	35
ROTACIÓN DE ACTIVOS	17	18	35
LIQUIDEZ CORRIENTE	26	9	35
ENDEUDAMIENTO	10	25	35
GANANCIAS	9	26	35
RETENIDAS/INGRESOS			
GASTOS POR INTERESES/EBIT	30	5	35

### **Análisis de la encuesta aplicada**

Para determinar la incidencia del riesgo inherente en la sostenibilidad de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi se implementó una encuesta como instrumento de

la investigación cuantitativa, mismo que fue revisado y validado por docentes de la Universidad de las Fuerza Armadas ESPE sede Latacunga, la encuesta fue aplicada a los gerentes de cada empresa, es importante mencionar que la recolección de la información se la realizó mediante correo electrónico, llamadas telefónicas, y a través de visitas insitu.

Cabe mencionar que la población objeto de estudio constó de 35 PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi las cuales amablemente no dudaron en brindar su colaboración, excepto el caso de una empresa en la cual no hubo apertura por parte de la organización para el cumplimiento de esta actividad, por lo que la encuesta fue aplicada con la población en detalle es decir con 34 empresas.

Para la recolección de la información se utilizó la herramienta de Google Formularios para facilidad del análisis de la información, por lo tanto, las encuestas fueron gestionadas de esta forma, de las 34 empresas a las que se aplicó dos encuestas se realizaron mediante correo electrónico, 30 se realizaron mediante llamada telefónica y Google Formularios y 4 encuestas se realizaron de forma presencial en cada una de las empresas.

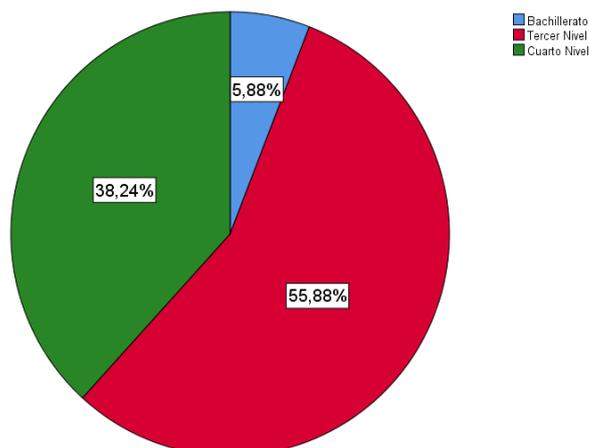
### **Datos informativos**

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

**Tabla 23**

*Formación académica.*

<b>Respuesta</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
Bachillerato	2	5,88	5,88	5,88
Tercer Nivel	19	55,88	55,88	61,80
Cuarto Nivel	13	38,24	38,24	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

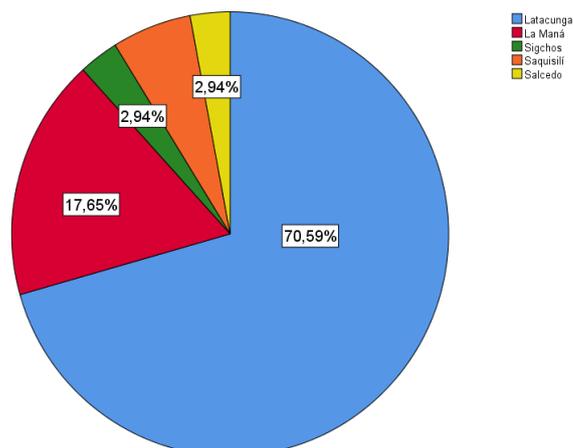
**Figura 21***Formación académica***Análisis e interpretación**

La Figura 21, analiza la información obtenida de las PYMES, en donde se detalla que las personas que están liderando las entidades se encuentran en una formación académica superior, así se evidencia que el 55,88% mencionan tener tercer nivel de estudio, el 38,24% en un cuarto nivel y en su minoría el 5,88% con educación básica (bachillerato). Es decir, que en la mayor parte de empresas tienen el liderazgo de una persona con preparación universitaria, lo que en cierta medida puede dar indicios de una mejor toma de decisiones.

**Enunciado 2:** Seleccione la ubicación de la entidad

**Tabla 24***Ubicación de la organización*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Latacunga	24	70,59	70,59	70,59
La Maná	6	17,65	17,65	88,20
Sigchos	1	2,94	2,94	91,20
Saquisilí	2	5,88	5,88	97,10
Salcedo	1	2,94	2,94	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

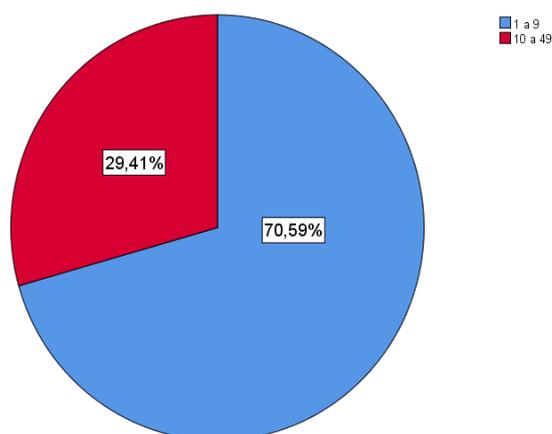
**Figura 22***Ubicación de la organización***Análisis e interpretación**

Conforme se observa en la Figura 22, las PYMES se ubican en su gran mayoría en la ciudad de Latacunga con un porcentaje de 70,59%, seguido con un 17,65% localizadas en La Maná, y un 2,94% ubicadas en las ciudades de Sigchos y Salcedo.

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

**Tabla 25***Forma Jurídica.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Anónima (S.A)	20	58,82	58,82	58,80
Compañía Limitada (Cía Ltda.)	14	41,18	41,18	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

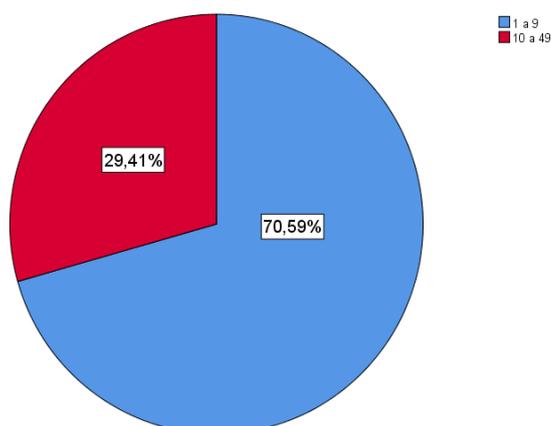
**Figura 23***Forma Jurídica***Análisis e interpretación**

Como se detalla en la Figura 23, que el 58,82% de PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi son Sociedad Anónima y que el 41,18% de empresas tienen forma jurídica de Responsabilidad Limitada.

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

**Tabla 26***Número de empleados*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1 a 9	24	70,59	70,59	70,60
10 a 49	10	29,41	29,41	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

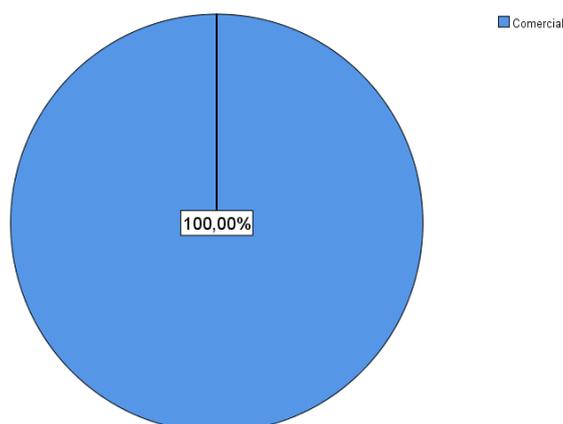
**Figura 24***Número de empleados***Análisis e interpretación**

La Figura 24, detalla que las empresas que fueron analizadas tienen un 70,59% están conformadas con menos de 9 empleados, por otro lado, tenemos un 29,41% que mantienen un intervalo de 10 a 49 empleados, se analiza que las empresas con mayor rango pertenecen a pequeñas empresas de acuerdo a lo establecido en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

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

**Tabla 27***Tipo de empresa*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Comercial	34	100,00	100,00	100,00
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

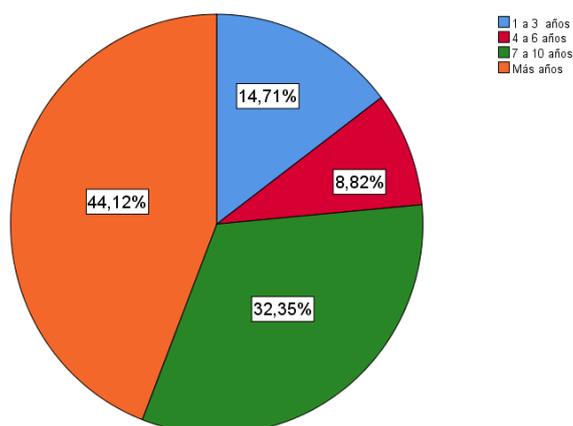
**Figura 25***Tipo de empresa***Análisis e interpretación**

Conforme se observa en la Tabla 27 y en la Figura 25 se pudo cotejar que todas las empresas seleccionadas corresponden efectivamente a empresas del sector comerciales lo que permite validar objeto de estudio.

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

**Tabla 28***Tiempo en el mercado.*

<b>Respuesta</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
1 a 3 años	5	14,71	14,71	14,71
4 a 6 años	3	8,82	8,82	23,50
7 a 10 años	11	32,35	32,35	55,90
Más años	15	44,12	44,12	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

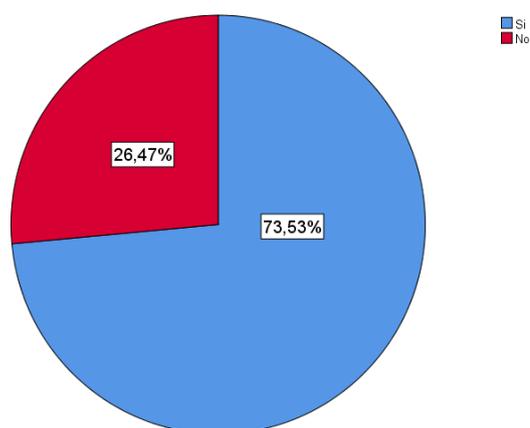
**Figura 26***Tiempo en el mercado.***Análisis e interpretación**

Como se observa en la Figura 26 y de acuerdo a como se establece en la Tabla 28, se determina que el 44,12% de las entidades tienen más de 10 años en el mercado, el 32,35% ha estado de 7 a 10 años, el 14,7% tiene de 1 a 3 años y el 8,82% de PYMES tienen una trayectoria de 4 a 6 años. Por lo tanto el 76,50% de empresas muestran una alta trayectoria empresarial lo cual permite fundamentar el estudio con una herramienta para que continúen siendo sostenibles al largo plazo.

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

**Tabla 29***Comprobación de Auditoría.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	25	73,53	73,53	73,53
No	9	26,47	26,47	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 27***Comprobación de Auditoría***Análisis e interpretación**

Como se muestra en la Tabla 29, se trata de averiguar si las empresas en estudio han sido objeto de análisis a través de una auditoría, los resultados indican que el 73,53% han sido auditadas, por lo tanto, la precedencia de una auditoría indicaría que estas empresas ya han tenido recomendaciones que les permita mejorar sus sistemas de control, mientras que el 26,47% de empresas mencionan que no han realizado ninguna auditoría en los últimos 5 años.

**Gestión de riesgo inherente y sostenibilidad financiera.**

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

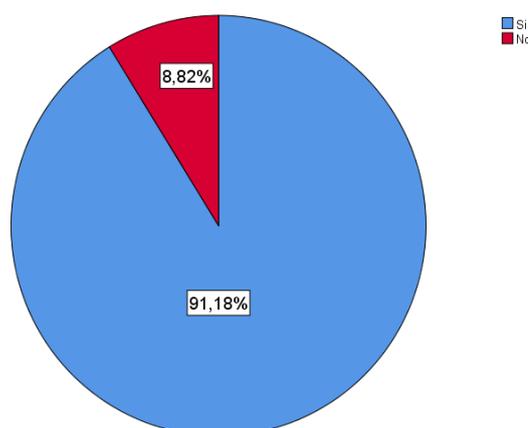
**Tabla 30**

*Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas de las PYMES.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	31	91,18	91,18	91,18
No	3	8,82	8,82	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,0</b>

**Figura 28**

*Objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas de las PYMES.*



### **Análisis e interpretación**

La Figura 28 muestra que el 91,18% de las entidades si tienen definidos los objetivos estratégicos para el cumplimiento de las metas en los siguientes 5 años, mientras que el 8,82% no tienen definidos los objetivos estratégicos, por lo tanto se puede observar que las empresas en su mayoría han planificado sus metas y objetivos a largo plazo por lo cual han implementado estrategias que permitan alcanzar esas metas y las empresas que no lo hacen tienen una deficiencia de control porque no tienen definido un camino de actuación empresarial.

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

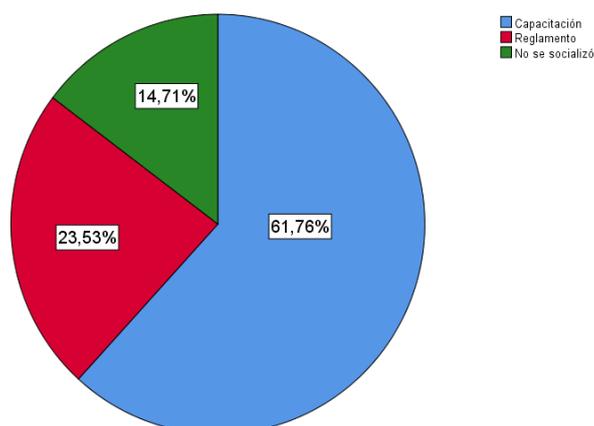
**Tabla 31**

*Socialización de la filosofía empresarial*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Capacitación	21	61,76	61,76	61,76
Reglamento	8	23,53	23,53	85,30
No se socializó	5	14,71	14,71	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 29**

*Socialización de la filosofía empresarial*



### **Análisis e interpretación**

La Figura 29, muestra como las PYMES socializan la filosofía empresarial al personal de trabajo, demostrando que 61,76% de las empresas realizan una capacitación al personal para poner en conocimiento su misión, visión y valores, el 23,53% pone en conocimiento su filosofía por medio del reglamento y el 14,71% de las entidades no realizan ningún tipo de socialización a sus colaboradores y por lo tanto estas empresas tienen mayor susceptibilidad a los riesgos inherentes porque no están socializando los lineamientos direccionales esenciales para guiar a las entidades.

**Enunciado 3:** Se encuentran definidos y socializados las herramientas técnicas inherentes a la organización.

**Tabla 32**

*Socialización de herramientas inherentes a la organización*

Respuestas	N	Porcentaje	Porcentaje de casos
Manuales	16	32,70%	47,10%
Lineamientos	13	26,50%	38,20%
Página web	18	36,70%	52,90%
No se socializó	2	4,10%	5,90%
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### **Análisis e interpretación**

La Tabla 32, se analiza cómo las entidades ponen en conocimiento las diferentes herramientas de control a los miembros de la organización, demostrando que el 52,90% de las entidades tienen definidos y socializados las técnicas inherentes mediante la página web corporativa, el 47,10% de las empresas utilizan los manuales como técnica de socialización, el 38,20% lo hacen mediante lineamientos y el 5,90% no socializan dichas herramientas.

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

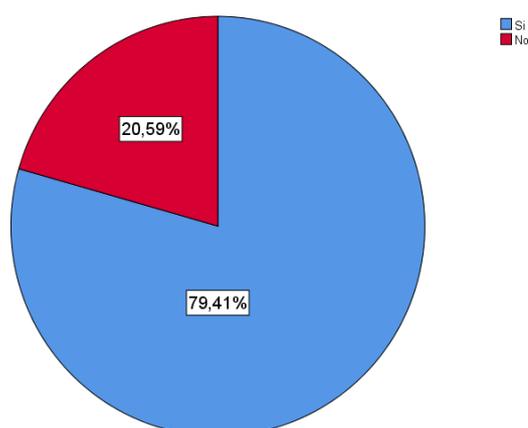
**Tabla 33**

*Proceso de administración y gestión de riesgo.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	27	79,41	79,41	79,41
No	7	20,59	20,59	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 30**

*Proceso de administración y gestión de riesgo*



### **Análisis e interpretación**

La Figura 30, pone en conocimiento si las PYMES comerciales efectúan un proceso de administración y gestión de riesgo demostrando que el 79,41% tuvieron una respuesta afirmativa y el 20,59% de las entidades encuestadas tuvieron una respuesta negativa, es

decir que más de la tercera parte de las empresas analizadas realizan un proceso de administración y gestión de riesgo.

**Pregunta 5:** ¿Qué metodología utiliza para realizar una correcta gestión de riesgos?

Seleccione las alternativas que considere.

**Tabla 34**

*Metodología para una gestión de riesgos correcta.*

Respuesta	N	Porcentaje	Porcentaje de casos
Matriz de riesgo por puesto de trabajo	1	1,60%	3,60%
Manual de procedimientos	10	15,90%	35,70%
Valoración riesgos por seguridad y salud ocupacional	5	7,90%	17,90%
FODA	11	17,50%	39,30%
Matriz de riesgo causa efecto	3	4,80%	10,70%
Manual o matriz de gestión de riesgos	5	7,90%	17,90%
Capacitación innovadora	7	11,10%	25,00%
Modelo COSO	2	3,20%	7,10%
Matriz emitida por Ministerio de Relaciones Laborales	4	6,30%	14,30%
Control interno	15	23,80%	53,60%
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>100,00</b>	<b>225,00%</b>

### **Análisis e interpretación**

En la Tabla 34 se resumen los resultados para la pregunta de los mecanismos que utiliza la empresa para hacer la gestión de riesgos conforme se había estipulado en la anterior pregunta en donde el 79,40% de empresas hacen gestión de riesgos, de estas empresas en su mayoría las metodologías más utilizadas para gestionar corresponden a control interno con un 53,60%, 39,30% maneja el análisis FODA, el 35,70% lleva a cabo un manual de procedimientos y con un porcentaje de 3,60% las entidades utilizan la matriz de riesgo por puesto de trabajo.

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

**Tabla 35**

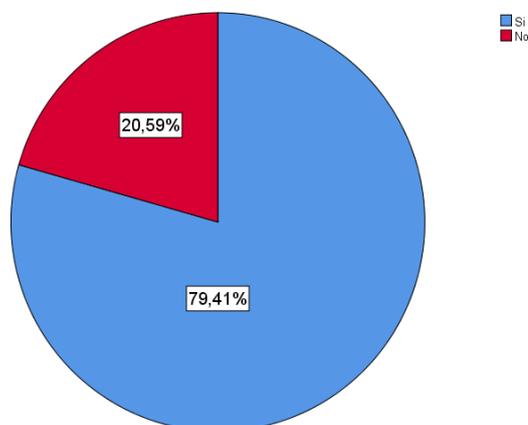
*Herramienta de control interno.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	27	79,41	79,41	79,41

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
No	7	20,59	20,59	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 31**

*Herramienta de control interno*



### **Análisis e interpretación**

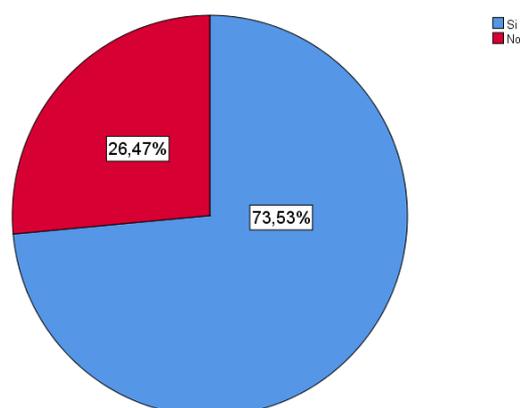
En la Figura 31, se analiza que el 79,41% de empresas que tiene una herramienta de control interno en tanto el 20,59% de las entidades no lo tienen, por lo que se puede mencionar que la mayor parte de empresas tiene definidos mecanismos de control para los principales ciclos transaccionales, lo cual puede coadyuvar a tener mejores resultados.

**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 36**

*Identificación de Riesgo Inherentes*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	25	73,53	73,53	79,40
No	9	26,47	26,47	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 32***Identificación de Riesgos Inherentes.***Análisis e interpretación**

Dentro de la Figura 32, las PYMES que fueron analizadas disponen la siguiente información, el 73,53% cuentan con un proceso para identificar los riesgos que de alguna manera pueda llegar afectar al giro del negocio y el 26,47% mencionan que no tienen identificado ningún proceso que mitigue el riesgo, por lo que se puede determinar que aún existe un número de empresas que necesita la implementación de herramientas para identificar aquellos eventos que puedan afectar a los resultados organizacionales.

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

**Tabla 37***Fases de la gestión de riesgos empresariales.*

Respuesta	N	Porcentaje	Porcentaje de casos
Identificación de riesgos	18	24,30%	52,90%
Evaluación de riesgos	8	10,80%	23,50%
Análisis de riesgos	16	21,60%	47,10%
Respuesta al riesgo	14	18,90%	41,20%
Integración de riesgos	2	2,70%	5,90%
Monitoreo y revisión	16	21,60%	47,10%
<b>Total</b>	<b>74</b>	<b>100,00%</b>	<b>217,60%</b>

### Análisis e interpretación

En la Tabla 37 se trata de identificar las fases que aplican las entidades en el proceso de gestión de riesgos, dentro de las cuáles se puede observar que 52,90% de las PYMES que si hacen gestión de riesgos aplican la fase de identificación del riesgo como prioridad, el 47,10% de las entidades encuestadas aplican el análisis de riesgos y monitoreo y revisión y con un 5,90% la integración de riesgos como la que menos aplican las empresas encuestadas, por lo tanto se puede observar que de las empresas que hacen gestión de riesgo no aplican un proceso integral de acuerdo a lo que establece la teoría sino que su aplicación se realiza en función a su experiencia y de forma empírica lo cual no les permite hacer un cabal estudio de riesgos

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

**Tabla 38**

*Factores determinantes en el Riesgo Inherente*

Respuesta	N	Porcentaje	Porcentaje de casos
Competidores	28	31,50%	82,40%
Industria	9	10,10%	26,50%
Financiamiento	4	4,50%	11,80%
Proveedores	8	9,00%	23,50%
Entorno Externo	8	9,00%	23,50%
Clientes	16	18,00%	47,10%
Mercados	10	11,20%	29,40%
Productos	3	3,40%	8,80%
Sustitutos	3	3,40%	8,80%
<b>Total</b>	<b>89</b>	<b>100,00%</b>	<b>261,80%</b>

### Análisis e interpretación

Como se detalla en la Tabla 38, los factores que más determinan el riesgo inherente son los competidores con el 82,40% seguido de los clientes con un 47,10%, la industria con un 26,50% y por último los productos y sustitutos con un 8,80% siendo así que de acuerdo con la información emitida por las PYMES encuestadas existe un factor muy grande que afecta al giro del negocio de las entidades en cuestión.

**Enunciado 10:** Considerando el giro de negocio de la organización, seleccione que ventos de riesgo inherente afectan en mayor proporción a la operatividad.

**Tabla 39**

*Eventos de riesgo inherente.*

Respuesta	N	Porcentaje	Porcentaje de casos
Contrabando	5	11,10%	14,70%
Productos sustitutos	17	37,80%	50,00%
Convenios de doble imposición	1	2,20%	2,90%
Deficiencia en procesos internos	16	35,60%	47,10%
Falsificación de productos	6	13,30%	17,60%
<b>Total</b>	<b>45</b>	<b>100,00%</b>	<b>132,40%</b>

### **Análisis e interpretación**

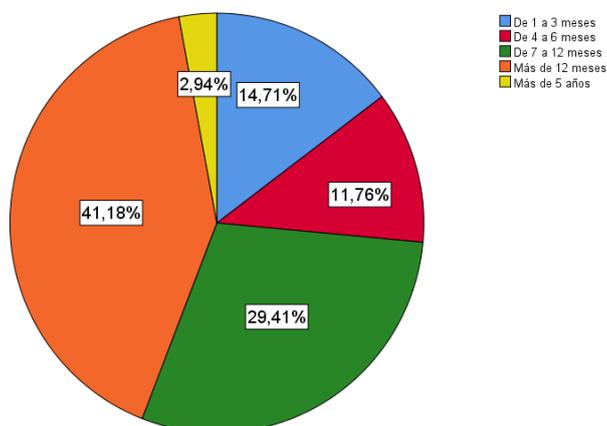
La Tabla 39, indica los eventos de riesgo inherente que afectan a la organización, es así que las empresas mencionan que los productos sustitutos con un 50,00% afectan a la operatividad de las entidades, la deficiencia en procesos internos se considera con un 47,10% un evento muy significativo en la deficiencia de la efectividad, el 17,60% la falsificación de productos y como un evento que no afecta en mayor proporción a las entidades los convenios de doble imposición con el 2,90%.

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

**Tabla 40**

*Riesgos corporativos.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
De 1 a 3 meses	5	14,71	14,71	14,71
De 4 a 6 meses	4	11,76	11,76	26,50
De 7 a 12 meses	10	29,41	29,41	55,90
Más de 12 meses	14	41,16	41,16	97,10
Más de 5 años	1	2,94	2,94	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,0</b>

**Figura 33***Riesgos corporativos***Análisis e interpretación**

Como se muestra en la Figura 33, el 41,18% de las PYMES realizan un análisis de riesgos corporativos con frecuencia superior a 12 meses de 7 a 12 meses el 29,41% y el 2,94% lo realizan a un periodo superior de 5 años. Por lo que se puede concluir que la falta de periodicidad hace que no se pueda dar un monitoreo adecuado al riesgo para ver que tanto funciona el control, las medidas de mitigación y que tanto está afectando el riesgo, por lo tanto, las buenas prácticas sugieren que la evaluación sea efectuada cada tres meses.

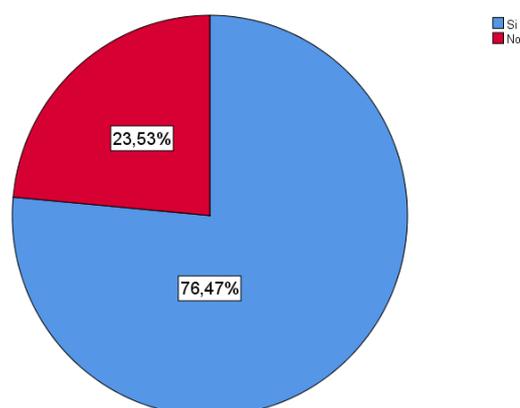
**Pregunta 12:** ¿Se encuentran definidos mecanismos de control interno para los principales procesos que desarrolla la organización?

**Tabla 41***Determinación de mecanismos de control interno.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	26	76,47	76,47	76,47
No	8	23,53	23,53	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 34**

*Determinación de mecanismos de control interno.*



### **Análisis e interpretación**

Con respecto a la Figura 34, el 76,47% de las PYMES comerciales si tienen definidos los mecanismos de control interno para el giro de negocio de la empresa; mientras que el 23,53% las empresas no. Por lo tanto, las empresas que no establecieron medidas de control, son más susceptibles para enfrentarse a riesgos inherentes.

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

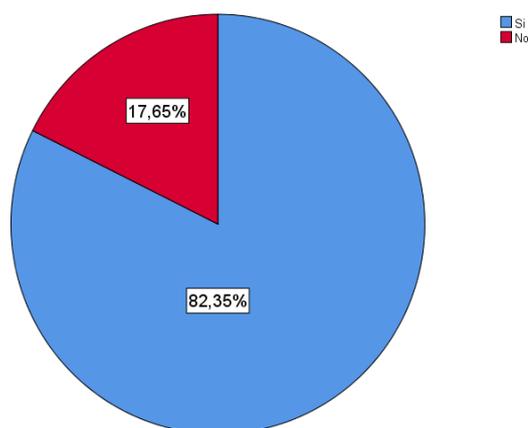
**Tabla 42**

*Controles aplicados a la organización*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	28	82,35	82,35	82,40
No	6	17,65	17,65	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 35**

*Controles aplicados a la organización.*



### **Análisis e Interpretación**

De acuerdo a la Figura 35, el 82,35% de las empresas señalan que si aplican controles considerando los riesgos en la organización y con un 17,65% las entidades niegan aplicar dichos controles. Es así que se demuestra que la mayoría de las PYMES tienen un conocimiento de cuáles son los riesgos que afectan directamente a su negocio.

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

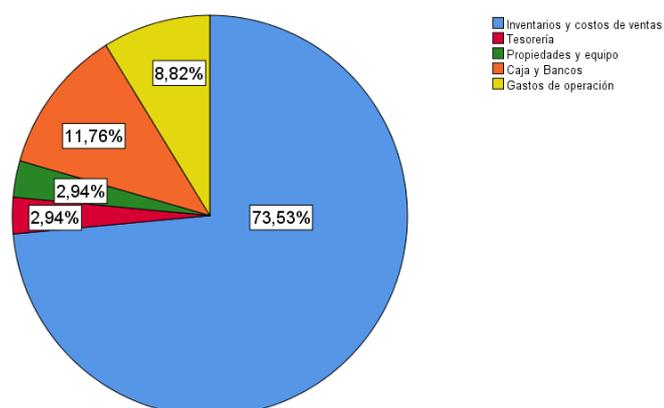
**Tabla 43**

*Cuentas con mayor mecanismo de control.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Inventarios y costos de ventas	25	73,53	73,53	73,53
Tesorería	1	2,94	2,94	76,50
Propiedades y equipo	1	2,94	2,94	79,40
Caja y Bancos	4	11,76	11,76	91,20
Gastos de operación	3	8,82	8,82	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,0</b>

**Figura 36**

*Cuentas con mayor mecanismo de control.*



### **Análisis e interpretación**

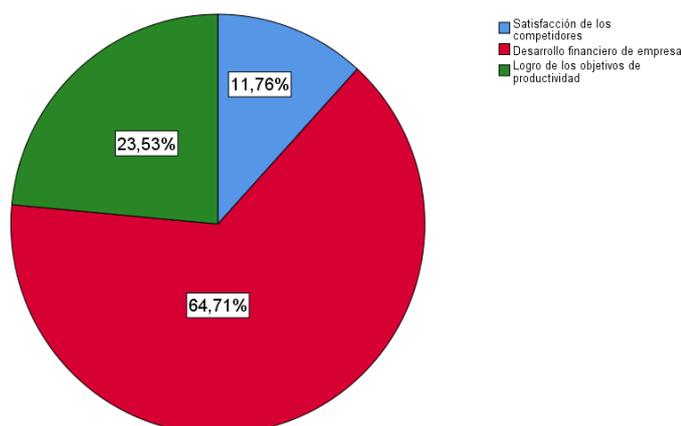
En la Figura 36 se observa que del total de las PYMES encuestadas el 73,53% concuerda que la cuenta inventarios y costo de ventas tiene mayor control debido a la actividad de las empresas analizadas, el 11,76% se enfoca en la cuenta caja y bancos, 8,82% en gastos de operación y finalmente con el 2,94% las cuentas de tesorería y propiedad planta y equipos. Por lo tanto, se puede decir que inventarios y costos de ventas es la cuenta que se relaciona más con el giro del negocio de estas empresas por ende necesita de mayor control.

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

**Tabla 44**

*Eventos de riesgos.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Satisfacción de los competidores	4	11,76	11,76	11,80
Desarrollo financiero de empresa	22	64,71	64,71	76,50
Logro de los objetivos de productividad	8	23,53	23,53	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

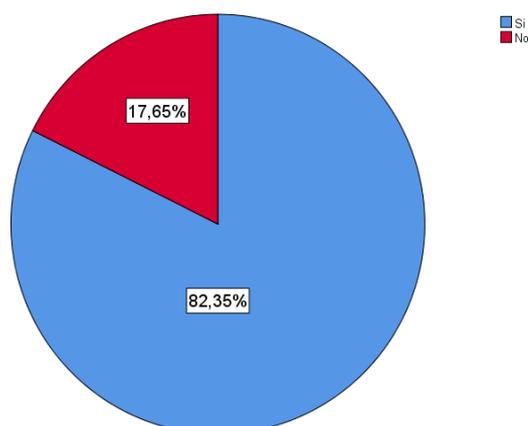
**Figura 37***Eventos de riesgos.***Análisis e interpretación**

Considerado el efecto de los eventos de riesgo en la empresa, la Figura 37, demuestra que el 64,71% de las encuestas realizadas a las PYMES comerciales tiene como efecto el desarrollo financiero de la empresa, siguiéndole el 23,53% en afectación al logro de los objetivos de productividad y con un menor porcentaje se encuentra la satisfacción de los competidores con un 11,76%, entonces se concluye que los eventos de riesgo afectan en su mayoría directamente a su sostenibilidad.

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

**Tabla 45***Plan estratégico empresarial.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	28	82,35	82,35	82,40
No	6	17,65	17,65	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 38***Plan estratégico empresarial.***Análisis e interpretación**

De acuerdo con la Figura 38, se analiza si las PYMES encuestadas tiene un plan estratégico para responder a situaciones de riesgos, por lo que de acuerdo a la información arrojada se determina que el 82,35% de las mismas responde afirmativamente lo que quiere decir que si cuenta con un plan para mitigar el riesgo, por el contrario, el 17,65% de las entidades responde que no cuenta con este plan para responder a situaciones de riesgos. Por lo tanto, se evidencian debilidades en seguir una buena metodología de gestión de riesgo, por lo que probablemente las respuestas al riesgo sean proactivas es decir cuando el riesgo tiende a materializarse.

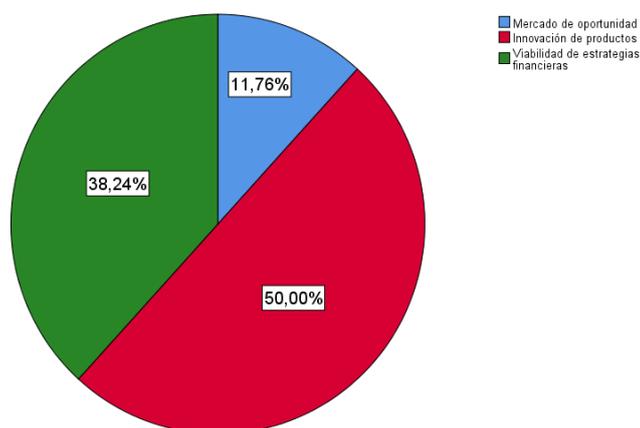
**Pregunta 17:** ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?

**Tabla 46***Enfoque de sostenibilidad.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Mercado de oportunidad	4	11,76	11,76	11,76
Innovación de productos	17	50,00	50,00	61,80
Viabilidad de estrategias financieras	13	38,24	38,24	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 39**

*Enfoque de sostenibilidad.*



### **Análisis e interpretación**

La Figura 39, representa que el 50,00% mencionan que la innovación de productos es el enfoque de sostenibilidad que adoptaron, el 38,24% mencionan que su enfoque de sostenibilidad es la viabilidad de estrategias financieras y finalmente el 11,76% de empresas afirman que adoptaron el enfoque de mercado de oportunidad. Por lo que se puede decir que la mayoría de empresas opta por la innovación de productos como enfoque para mantener su sostenibilidad financiera.

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

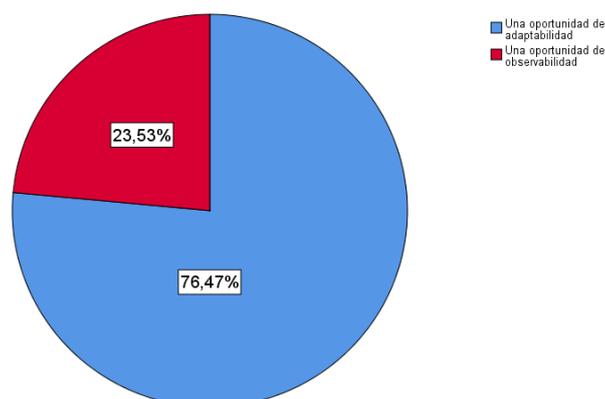
**Tabla 47**

*Oportunidades para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Una oportunidad de adaptabilidad	26	76,47	76,47	76,47
Una oportunidad de observabilidad	8	23,53	23,53	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 40**

*Oportunidades para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera.*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 40, se observa que el 76,47% de empresas afirma que el análisis de oportunidades del negocio para garantizar una adecuada sostenibilidad financiera se enfoca en una oportunidad de adaptabilidad, mientras que el 23,53% de las empresas se enfoca en una oportunidad de observabilidad, por lo tanto se concluye que la mayor cantidad de empresas que se enfocan en las oportunidades de adaptabilidad tienen la capacidad de responder con flexibilidad a los cambios que se dan en el entorno por lo que como consecuencia su sostenibilidad es garantizada, mientras que un porcentaje minoritario dice para garantizar una sostenibilidad financiera es necesaria tener visibilidad y un monitoreo más seguro antes de ejecutar alguna acción.

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

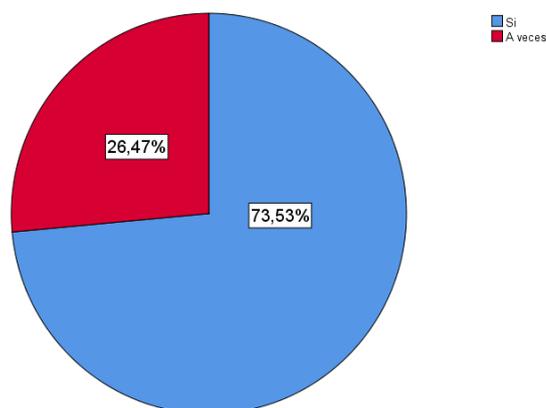
**Tabla 48**

*Adaptación a necesidades específicas de desarrollo.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	25	73,53	73,53	73,53
A veces	9	26,47	26,47	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 41**

*Adaptación a necesidades específicas de desarrollo.*



### **Análisis e interpretación**

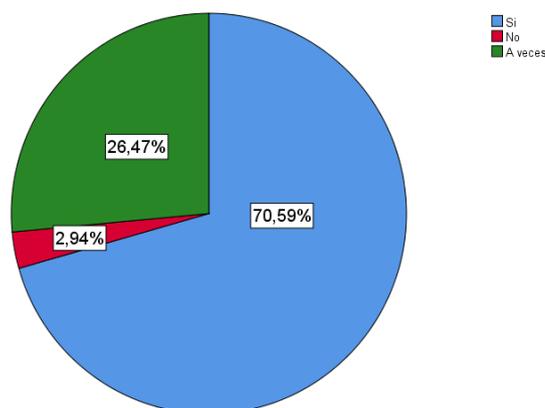
En la Figura 41, se observa que de las 34 empresas encuestadas el 73,53% sí puede adaptarse a necesidades específicas para el desarrollo de productos y servicios como: edificios, maquinaria, tecnología y materias primas y el 26,47% puede adaptarse solo a veces a estas necesidades. entonces cabe mencionar que todas las empresas necesitan definir mecanismos que aseguren la sostenibilidad dentro de su organización.

**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 49**

*Objetivos sobre mercados a incursionar.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	24	70,59	70,59	70,59
No	1	2,94	2,94	73,50
A veces	9	26,47	26,47	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

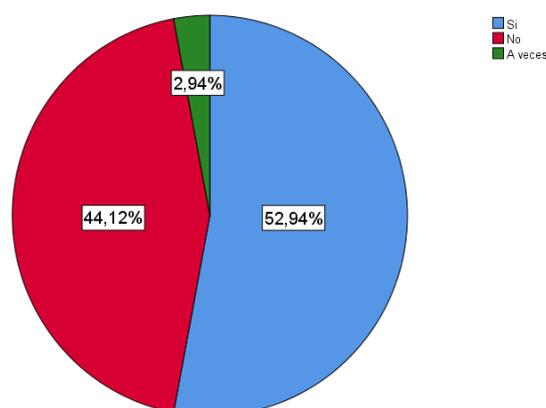
**Figura 42***Objetos sobre mercados a incursionar***Análisis e interpretación**

En la Figura 42, se observa que de las 34 empresas encuestadas el 70,59% si realiza un análisis recurrente y objetivo sobre los mercados a los que desean incursionar, el 26,47% realiza este análisis a veces y finalmente 2,94% de empresas no realiza un análisis recurrente y objetivo sobre los mercados a los que desean incursionar, por lo que permite decir que las empresas que no realizan análisis recurrente y objetivos sobre los mercados no logran cumplir con sus metas a largo plazo lo que a su vez puede provocar una deficiente sostenibilidad.

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

**Tabla 50***Estrategias de negocios.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	18	52,94	52,94	52,90
No	15	44,12	44,12	97,10
A veces	1	2,94	2,94	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 43***Estrategias de negocios.***Análisis e interpretación**

En la Figura 43, se observa que, de las 34 empresas encuestadas el 52,94% si tienen claro las estrategias de negocios que les permite fomentar el crecimiento económico en nuevos mercados, el 44,12% afirman que no tiene claro las estrategias de negocio y finalmente 2,94% solo tiene claro estas estrategias a veces, dado este contexto se puede analizar que las empresas muestran debilidades en la definición de cursos de acción que permitan fortalecer su crecimiento económico.

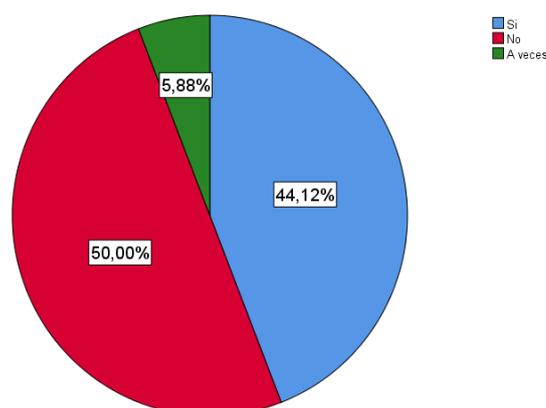
**Pregunta 22:** ¿Para mejorar la sostenibilidad financiera de la empresa, se analizan proyectos de inversiones en recursos y maquinarias (NIIF 16)?

**Tabla 51***Mejoras en la sostenibilidad financiera.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	15	44,12	44,12	44,12
No	17	50,00	50,00	94,10
A veces	2	5,88	5,88	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 44**

*Mejoras en la sostenibilidad financiera.*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 44 se observa que de las 34 empresas encuestadas el 44,12% si analizan proyectos de inversiones en recursos y maquinarias en recursos para mejorar la sostenibilidad financiera de la el 50,00% menciona que no realiza proyectos de inversión y finalmente 5,88% afirma que a veces si analizan proyectos, por lo que permite concluir que la mitad de empresas no utilizan esta herramienta de análisis de proyectos de inversiones por lo que no tienen la habilidad de aprovechar las oportunidades y reaccionar a eventos inesperados.

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

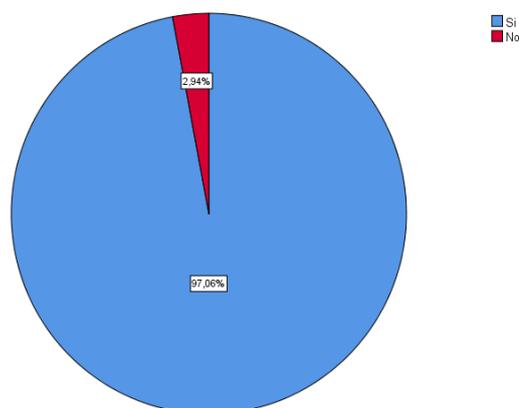
**Tabla 52**

*Cambios de estrategias y procesos*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	33	97,06	97,06	97,10
No	1	2,94	2,94	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 45**

*Cambios de estrategias y procesos.*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 45, se observa que de las 34 empresas encuestadas el 97,06% sí se adapta continuamente a sus actividades en función a los cambios de estrategias y procesos y el 2,94% de las empresas no se adapta continuamente a sus actividades en función a los cambios de estrategias y procesos. Se concluye que son en minoría las empresas que no tienen la habilidad para adaptarse al entorno que siempre están en constante cambio y evolución por lo que están más expuestas a riesgos inherentes del entorno externo por ende es importante que estas empresas necesariamente necesitan implementar un plan de estrategias de gestión.

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

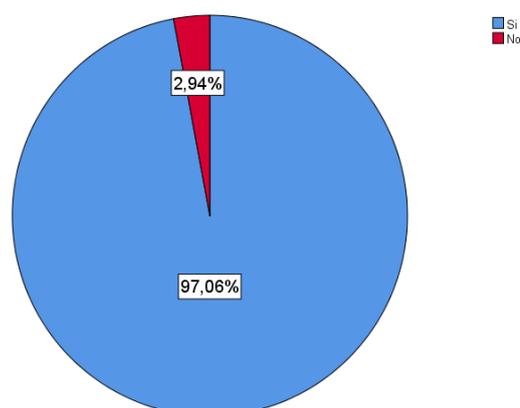
**Tabla 53**

*Gestión de riesgo inherente y su influencia en la sostenibilidad financiera.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	33	97,06	97,06	97,1
No	1	2,94	2,94	
A veces	0	0	0	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

**Figura 46**

*Gestión de riesgo inherente y su influencia en la sostenibilidad financiera.*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 46 se observa que de las 34 empresas encuestadas el 97,06% afirman que la Gestión de riesgo inherente si tiene influencia en la sostenibilidad financiera de sus organizaciones, mientras que un 2,94% afirma que el riesgo inherente no tiene influencia en la sostenibilidad financiera, lo que permite concluir que la en realidad la gestión si incide en la sostenibilidad de las empresas.

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

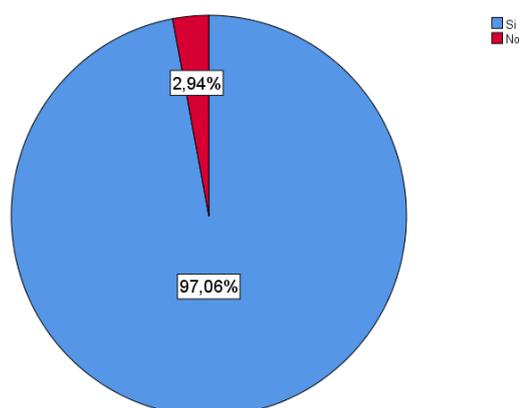
**Tabla 54**

*Análisis de indicadores financieros*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	32	94,12	94,12	94,10
No	2	5,88	5,88	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Figura 47

### Análisis de indicadores financieros



### Análisis e interpretación

En la Figura 47 se observa que de las 34 empresas encuestadas el 94,12% si realizan un análisis de indicadores financieros para la toma de decisiones empresariales y 5,88% de empresas no lo hacen, La utilización de estas herramientas permite en la mayoría de empresas garantizar una toma decisiones empresariales eficiente con resultados positivos para su sostenibilidad.

**Pregunta 27:** ¿Con qué frecuencia la empresa realiza un análisis a los Estados Financieros?

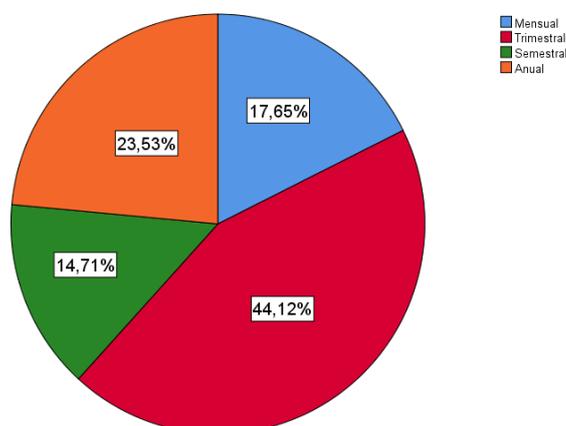
### Tabla 55

#### Análisis de los Estados Financieros.

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Mensual	6	18,75	18,75	18,75
Trimestral	15	46,88	46,88	65,88
Semestral	5	15,63	15,63	81,63
Anual	6	18,75	18,75	
<b>Total</b>	<b>32</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**Figura 48**

*Análisis de los Estados Financieros.*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 48 se observa que de las 34 empresas encuestadas el 46,88% afirman que realizan un análisis a los Estados Financieros en cada trimestre, mientras que 18,75% realiza este análisis anualmente, con el mismo porcentaje lo realiza mensualmente finalmente el 15,63% lo realizan semestralmente. Por lo cual permite analizar que las empresas que realizan análisis a los Estados Financieros anualmente tardan más en conocer su situación en cuanto a la solvencia impidiéndoles generar estrategias de gestión de riesgos para posibles eventos que afecten a su sostenibilidad.

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

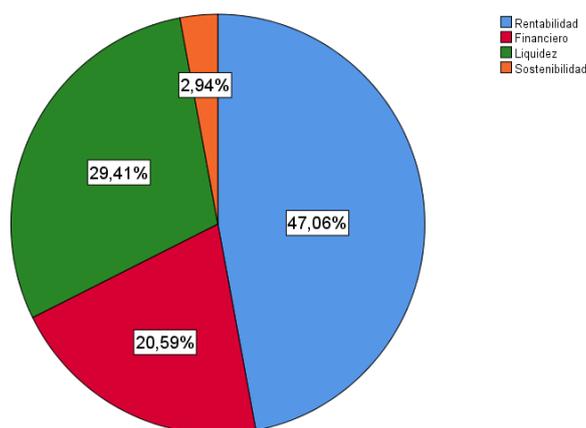
**Tabla 56**

*Tipos de indicadores.*

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Rentabilidad	15	46,88	46,88	46,88
Financiero	7	21,88	21,88	68,80
Liquidez	9	28,13	28,13	96,90
Sostenibilidad	1	3,13	3,13	
<b>Total</b>	<b>34</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Figura 49

### *Tipos de indicadores*



### **Análisis e interpretación**

En la Figura 49 se observa que de las 34 empresas encuestadas el 46,88% afirman que aplican el indicador de rentabilidad en su entidad, seguido del 28,13% afirma que aplican el indicador de liquidez, el 21,88% aplican indicadores financieros de endeudamiento y finalmente el 3,13% de las empresas aplican el indicador de sostenibilidad.

### ***Discusión de los resultados***

La información de las 34 empresas PYMES comerciales de Cotopaxi encuestadas fue analizada a través del software SPSS versión 25, esta herramienta nos proporcionó tablas estadísticas de frecuencia, gráficos por sectores mismos que ayudaron a al análisis e interpretación de los resultados obtenidos permitiéndonos conocer la situación en la que se encuentran las empresas con respecto a la gestión de riesgo inherente y la sostenibilidad financiera.

Es importante reconocer que la gran mayoría de las organizaciones mantienen pleno conocimiento de la gestión de riesgo inherente y sobre de cómo este incide en la sostenibilidad financiera, están al tanto de los factores de riesgos inherentes a sus

actividades y saben de la necesidad de realizar un proceso de administración y gestión de riesgo.

El Estado ecuatoriano dispone que las instituciones públicas y privadas incorporen de forma transversal la gestión de riesgo en su planificación para el sector público, esto lo realiza mediante el sistema nacional descentralizado de gestión de riesgo que está compuesto por unidades de gestión de riesgos en las instituciones públicas del país a nivel local, regional y nacional.

Para el sector privado, en la mayor parte las PYMES comerciales de Cotopaxi se evidencia que si cuentan con planes para mitigar riesgos; no obstante si se considera el proceso de gestión del riesgo se aplica de forma parcial, es decir que las entidades si efectúan respuestas a riesgos pero sin seguir una buena metodología de acuerdo a como se establece en la teoría y por lo que probablemente las respuestas al riesgos tienden a ser proactivas es decir cuando el riesgo se materializa, en otras palabras la aplicación de gestión de riesgos de las empresas la realizan en función a su experiencia y de forma empírica lo cual al no seguir un mecanismo organizado no se prioriza las respuestas al riesgo en función de su probabilidad de impacto ni les permite hacer un cabal estudio de riesgos.

A razón de esto definitivamente las empresas objeto de estudio muestran debilidades en los sistemas de gestión de riesgo inherente respecto a fases y procedimientos claros que les permita identificar, evaluar, controlar y mitigar eventos de riesgos que se les presenta los cuales ciertamente provocarán que los objetivos institucionales no lleguen a cumplirse y que no se implementen estrategias y mecanismos para la toma de decisiones con el fin de mejorar la sostenibilidad financiera de las entidades.

Otro punto muy significativo a mencionar es la importancia del control interno en las organizaciones, el estado ecuatoriano establece que el control interno es de

responsabilidad de cada institución pública o privada para proporcionar seguridad a las mismas para que logren sus objetivos institucionales y para la adopción de sistemas de información comunicación y seguimiento que les permita mantener un adecuado control empresarial, por ende, tener un sistema adecuado de control interno empresarial es esencial para el crecimiento y desarrollo de las empresas, ya que al tener las bases organizativas como normas, políticas, procedimientos, objetivos y estrategias que estén bien comunicadas a todas las áreas corporativas las empresas tendrán la opción de administrar recursos eficientemente y garantizar niveles alto de rentabilidad y solvencia.

Conocer las condiciones en que operan las empresas con respecto a su liquidez, endeudamiento, rendimiento, eficiencia y solvencia es importante para la toma de decisiones por lo que realizar un análisis de estados financieros de forma continua proporciona un diagnóstico actual de la empresa y así garantizar un buen desempeño para el futuro, puesto que, las PYMES comerciales de Cotopaxi aportan al crecimiento económico del país.

Finalmente, a tales efectos analizados las empresas encuestadas consideran en su totalidad que la gestión de riesgos inherentes incide en la sostenibilidad financiera de sus organizaciones para prevenir eventos que alteren sus actividades normales que afecten a su rendimiento y crecimiento, por lo tanto, mantener un control interno eficiente y un análisis financiero frecuente garantizará un punto de partida para establecer acciones contingentes maximizando el valor empresarial.

#### Comprobación de la hipótesis

La hipótesis de la investigación del presente proyecto es importante, pues en ella se establece la relación entre las variables estudiadas con respecto a la teoría y la observación por lo tanto el análisis realizado permite aceptar o rechazar la hipótesis planteada.

Para probar la hipótesis planteada en este estudio, utilizamos el software SPSS versión 25, específicamente la herramienta de Chi cuadrado, se llevaron a cabo dos cruces

con las preguntas establecidas en las encuestas aplicadas a las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi, lo que permitió conocer detalladamente la relación de las variables dependientes e independientes de la investigación.

### ***Variables de investigación***

Variable dependiente: Sostenibilidad financiera

Variable independiente: Gestión del riesgo inherente

### ***Planteamiento de hipótesis***

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

Hipótesis alternativa (H1): La gestión del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi en el periodo 2021.

### ***Establecimiento del nivel de significancia***

Probar la hipótesis planteada es importante analizar mediante tablas de contingencia estadísticas los datos obtenidos para determinar si existe relación entre dos variables de estudio establecidas, con la finalidad de validar la exactitud de los resultados, el nivel de confianza establecido para la investigación es de 0,95.

A. Chi- cuadrado.

Cruce 1: Análisis del enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por las empresas y un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica.

**a)** Determinación del estadístico chi – cuadrado

Se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el objetivo de conocer una relación directa entre las dos variables, por lo que, se ha tomado en cuenta la pregunta 7 como variable independiente refiriéndose la gestión de riesgo inherente y de la misma forma se tomó en cuenta la pregunta 17 como variable dependiente es decir a la sostenibilidad financiera. Mediante el software SPSS versión 25 se elaboró las tablas de contingencia estadística lo que facilitó el análisis de relación para identificar el estadístico chi- cuadrado.

**Tabla 57**

*Cruce 1. Enfoque de sostenibilidad financiera.*

	17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?		Total
		Sí	No	
Mercado de oportunidad	Recuento	2	2	4
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	50,0%	50,0%	100,0%
	% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?	8,0%	22,2%	11,8%
Innovación de productos	Recuento	10	7	17
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	58,8%	41,2%	100,0%
	% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?	40,0%	77,8%	50,0%
Viabilidad de estrategias financieras	Recuento	13	0	13
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	100,0%	0,0%	100,0%
	% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los	52,0%	0,0%	38,2%

17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?		Total
	Sí	No	
riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?			
Recuento	25	9	34
% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	73,5%	26,5%	100,0%
% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?	100,0%	100,0%	100,0%

La Tabla 57, indica como la sostenibilidad financiera depende de la gestión de riesgo debido a los datos proporcionados por las entidades encuestadas, se determina que el 100% de las empresas adoptan un enfoque de viabilidad de estrategias financieras, 58,8% innovación de productos, 50% aplican mercado de oportunidad, es así que se determina que la variable dependiente incide con un 73,5% de la gestión de riesgos. De acuerdo al análisis se puede determinar que la gran mayoría de las empresas tiene un control para mitigar el riesgo empírico por lo que las entidades no llevan un proceso estratégico y apegado a la teoría para de esta manera si controlar los riesgos y que la empresa tenga una sostenibilidad aceptable para el mercado en el que se encuentra.

### Tabla 58

#### Cruce 1. Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,707	2	0,021
Razón de verosimilitud	10,719	2	0,005
Asociación lineal por lineal	6,552	1	0,010
N de casos válidos	34		

Nota. a. 4 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1,06.

**b) Distribución Chi-cuadrado teórico**

**Tabla 59**

*Cruce 1. Tabla de distribución 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

Después de haber determinado los grados de libertad (gl)= 2; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi-cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) es de 5,9915.

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

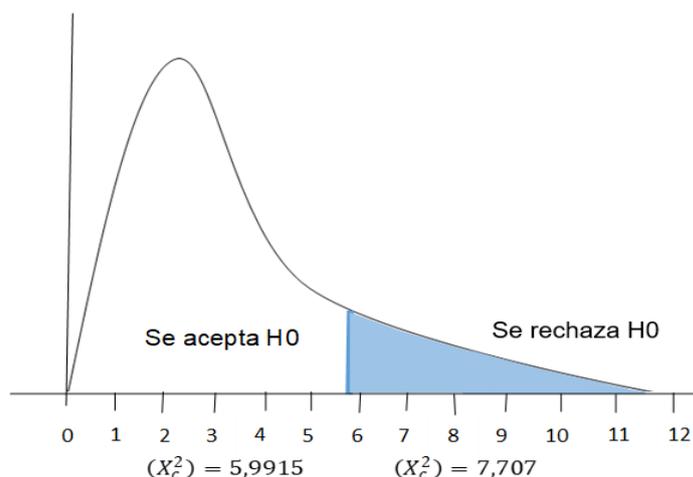
Chi- cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) = 7,707

Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) = 5,9915

**d) Zona de aceptación de hipótesis**

## Figura 50

Cruce 1. Curva Chi- cuadrado



### Regla de decisión

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

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

Entonces:  $7,707 \geq 5,9915$  Se rechaza la H0.

#### e) Decisión estadística

Dentro del análisis que se desarrolló se definieron 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 0,05. Es así que se consiguió un valor de Chi-cuadrado de 7,707; este dato se encuentra ubicado en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi cuadrado teórico el cual tiene un valor de 5,9915. De esta manera se analiza que la Hipótesis alternativa (H1) y se concluye que la gestión del riesgo inherente incide en la sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi en el año 2021.

#### Cruce 2:

##### a) Determinación del estadístico chi – cuadrado

En el siguiente punto a estudio de la investigación se realiza el cruce de la variable dependiente con la independiente para de esta manera poder conocer si existe una relación entre ambas variables. Por lo que se analiza la pregunta 17 en representación de la variable dependiente que tiene como referencia el enfoque de la sostenibilidad financiera. Así mismo se tomó la pregunta número 13 de la variable independiente en donde menciona los controles aplicados según el riesgo de la organización. De acuerdo a la herramienta que se utilizó para el análisis de este apartado se tomó en cuenta el software SPSS versión 25 en donde se realizó las tablas para conocer el estadístico del chi-cuadrado.

**Tabla 60**

*Cruce 2. Controles a los riesgos.*

	17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	13. ¿Los controles son aplicados tomando en consideración los riesgos de la organización?		Total
		Sí	No	
Mercado de oportunidad	Recuento	2	2	4
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	50,0%	50,0%	100,0%
Innovación de productos	Recuento	13	4	17
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	76,5%	23,5%	100,0%
Viabilidad de estrategias financieras	Recuento	13	0	13
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	100,0%	0,0%	100,0%

	17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	13. ¿Los controles son aplicados tomando en consideración los riesgos de la organización?		Total
		Sí	No	
	% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?	46,4%	0,0%	38,2%
Total	Recuento	28	6	34
	% dentro de 17. ¿Cuál es el enfoque de sostenibilidad financiera adoptado por la empresa?	82,4%	17,6%	100,0%
	% dentro de 7. ¿La empresa cuenta con un proceso para la identificación de los riesgos que puedan afectar y sean inherentes a su actividad económica?	100,0%	100,0%	100,0%

La Tabla 60, indica cómo la sostenibilidad financiera depende de la gestión de riesgo debido a que después del análisis, se manifiesta que el 100% de las empresas adoptan un enfoque de viabilidad de estrategias financieras, 76,5% innovación de productos, 50% aplican mercado de oportunidad, es así que se determina que la variable dependiente incide con un 82,4% de la gestión de riesgos. Por lo que se determina que la empresa no realiza un control de los riesgos preventivamente sino más bien como estos se vaya presentando dentro de la organización lo que provoca que no exista un adecuado enfoque de sostenibilidad financiera.

**Tabla 61**

*Cruce 2. Prueba Chi cuadrado SPSS*

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	6,071 <sup>a</sup>	2	,048
Razón de verosimilitud	7,593	2	,022
Asociación lineal por lineal	5,883	1	,015
N de casos válidos	34		

Nota. a. 4 casillas (66,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,71.

**b) Distribución Chi-cuadrado teórico**

**Tabla 62**

*Cruce 2. Tabla de distribución 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

Después de haber determinado los grados de libertad (gl)= 2; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi-cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) es de 5,9915

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

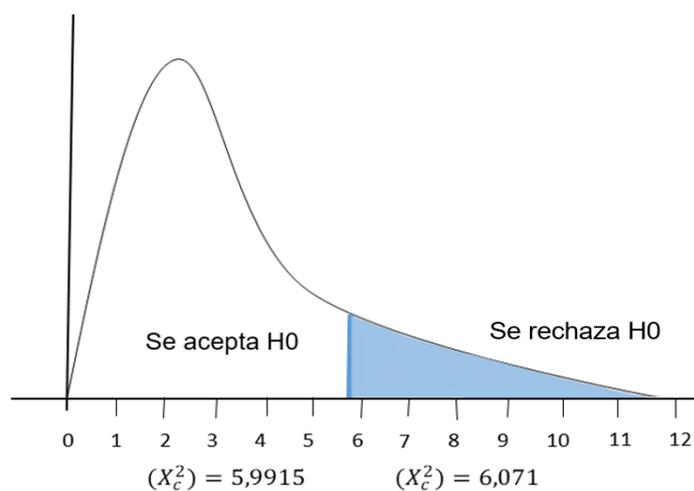
Chi- cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) = 6,071

Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) = 5,9915

**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:  $6,479 \geq 5,9915$  Se rechaza la H0

### e) Decisión estadística

Dentro del análisis que se desarrolló se definieron 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 0,05. Es así que se consiguió un valor de Chi-cuadrado de 6,071; este dato se encuentra ubicado en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi cuadrado teórico el cual tiene un valor de 5,9915. De esta manera se analiza que la Hipótesis alternativa (H1) y se concluye que la gestión del riesgo inherente incide en la sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi en el año 2021.

## **Capítulo V**

### **Propuesta**

#### **Modelo de análisis y evaluación de la gestión de riesgo y la sostenibilidad financiera del sector comercial de la provincia de Cotopaxi.**

##### **Justificación**

Las PYMES de sector comercial de la provincia de Cotopaxi ascienden a 35, las cuales forman parte del crecimiento y desarrollo económico de la provincia, por ende, es necesario empresas que pertenecen a este grupo específico tengan un buen desempeño que garantice su rentabilidad y sostenibilidad financiera acorto y largo plazo, siendo este el propósito de la presente investigación mediante propuesta de mejora.

La importancia de gestionar los riesgos inherentes a la actividad empresarial radica en que la organización al aplicar un adecuado sistema de administración de riesgos podrá beneficiarse, ya que, como resultado de esta aplicación tendrá la facilidad de analizar, medir, priorizar e incluso hacer que los impactos negativos que tienen los riesgos tengan un mínimo nivel de afectación influyendo así en el desempeño y fortalecimiento de las mismas en el mercado y sobre todo para la creación de valor con mejoras continuas en el entorno organizativo logrando estabilidad e incluso el crecimiento de estas.

Al plantear un modelo de análisis financiero y de evaluación de la gestión de riesgo, permite a las organizaciones cumplir integralmente las fases permitiendo que este sea ordenado coadyuvando al cumplimiento de los objetivos organizacionales.

##### **Objetivos**

###### ***Objetivo General***

Diseñar un modelo de análisis y evaluación de la sostenibilidad y gestión de riesgo inherente para las PYMES en la provincia de Cotopaxi.

**Objetivos específicos**

- Evaluar y diagnosticar la sostenibilidad financiera a través de indicadores financieros, considerando aproximación de creación de valor y continuidad.
- Analizar y evaluar el riesgo inherente a través del cuestionario y matriz de riesgo.
- Obtener una respuesta al riesgo a través de un simulador por medio de la herramienta Microsoft Excel, con la finalidad de que los gerentes conozcan el proceso integral de la gestión de riesgos.

**Institución ejecutora.**

PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi.

**Beneficiarios**

PYMES del sector comercial de la provincia de Cotopaxi.

**Equipo técnico responsable**

Estudiantes: Monteros Díaz Mariela Alexandra y Parreño Chasi Kelly Alejandra

Docente colaborador: MSc. Myriam Alexandra Urbina Poveda

**Fundamentación de la propuesta**

La presente propuesta se realizó a partir del análisis de los resultados obtenidos al aplicar la encuesta a las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi presentado en el capítulo IV, en el cual se evidenció una ineficiente gestión de riesgos debido a que las empresas si cuentan con planes para mitigar riesgos pero no de forma ordenada siguiendo las fases del proceso administrativo, además, se pudo constatar mediante un análisis financiero que las empresas en su mayoría se encuentran con una sostenibilidad financiera media esto debido a una falta de una metodología que permita tener un control financiero para medir su desempeño y rendimiento.

La propuesta también se fundamenta y sostiene en la importancia de la aplicar una gestión de riesgos inherentes en las empresas lo que para Pardo (2018) “es una metodología que permite identificar, analizar y responder a factores de riesgo, con el fin de que la organización mitigue y reduzca pérdidas económicas o de información” (p.1).

Por tales razones en consideración de los resultados obtenidos y de las bases teóricas se diseñó el presente modelo de gestión para todas la PYMES del sector comercial de la provincia, el cual servirá como una herramienta eficiente que les ayude a conocer cómo se encuentra su situación financiera y también mediante un proceso de análisis creativo de gestión de riesgos cómo se encuentran en cuanto a los riesgos inherentes proporcionándoles estrategias de gestión para que puedan implementar en sus organizaciones a fin de mejorar desempeño y sostenibilidad financiera.

### Descripción de la propuesta

El modelo de gestión de riesgo y de análisis financiero está diseñado de la siguiente manera. Se creo una página web para las PYMES de la provincia de Cotopaxi la misma que está compuesta por cinco ventanas cuyos contenidos se presentan en las siguientes figuras:

En la figura 52, se muestra la primera ventana donde se observa la bienvenida de la página en donde se da una pequeña referencia de la página web.

### Figura 52

*Bienvenida de la página web.*



*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

La página está compuesta de una portada la cual está en la ventana 2 como lo muestra en la Figura 53, en donde se detalla la institución, el departamento, el tema y los participantes de este sitio web.

### Figura 53

*Portada de la página web*



*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

También se muestra en la ventana 3 un espacio que está dirigido para la universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, en donde se puede añadir anuncios con respecto a las carreras distintas que la universidad ofrece con el fin de que los usuarios puedan estar informados como se observa en la Figura 54

### Figura 54

*Institución*

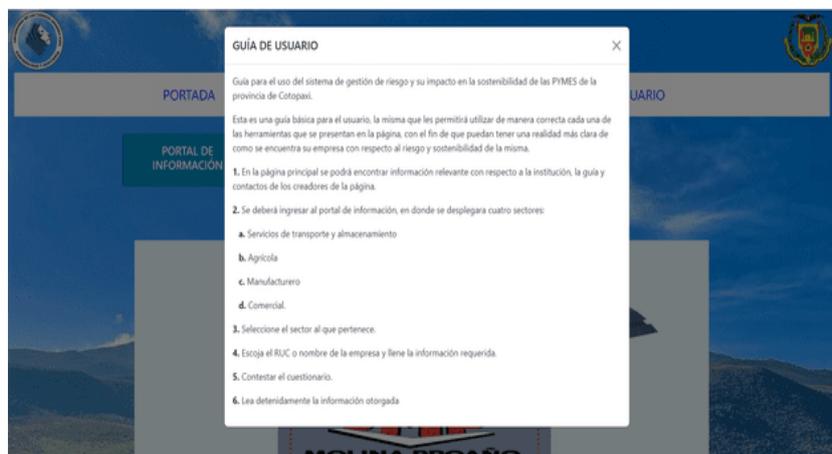


*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

En la ventana 4 se puede observar una guía de usuario en donde se detalla las instrucciones de cómo utilizar de manera correcta la página web.

## Figura 55

*Guía de usuario*

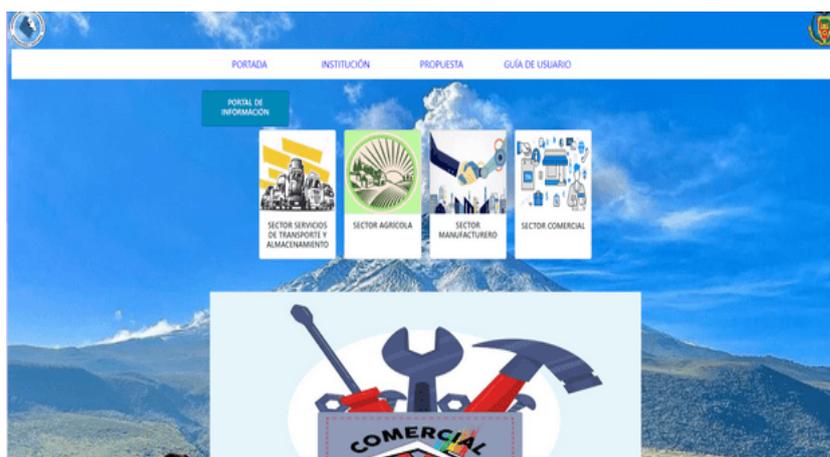


*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

A continuación, la ventana 5 representa en la Figura 56, en donde se detalla la "propuesta" la cual contiene un portal de información, en donde se puede seleccionar el sector al que se requiera ingresar, para nuestro estudio será la pestaña del sector comercial.

## Figura 56

*Portal de información*



*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

Dentro de la ventana 5, existe un apartado que se puede observar en la Figura 57 en donde se detalla un estudio de indicadores financieros aplicados a las PYMES de Cotopaxi del sector, con fin de dar información al usuario, en este apartado se muestra breves definiciones de los indicadores que se analizan en este estudio además que se presenta gráficos de cómo se encuentran las empresas de estudio para el año 2021.

### **Figura 57**

*Análisis financiero del sector Comercial*

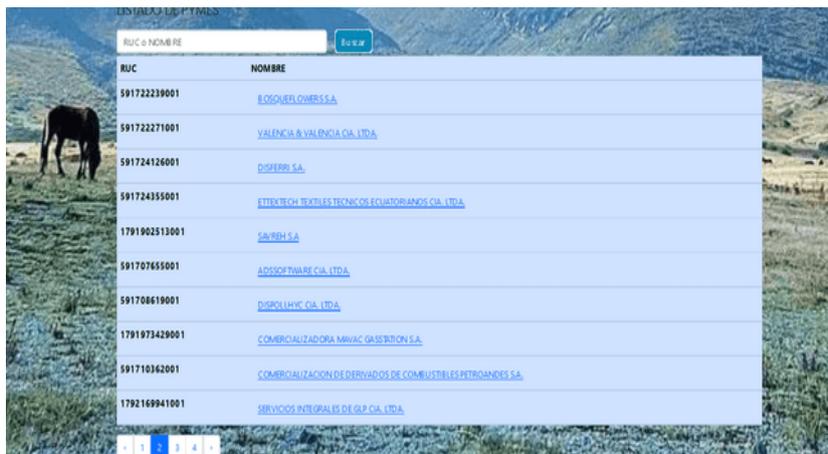


*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

En la Figura 58, se encuentra la pestaña 5 en donde se encuentra el portal de información donde se muestra una lista de las pequeñas y medianas empresas que se ubican en la provincia de Cotopaxi, cuya actividad pertenece al sector comercial.

**Figura 58**

*Evaluación de riesgos*

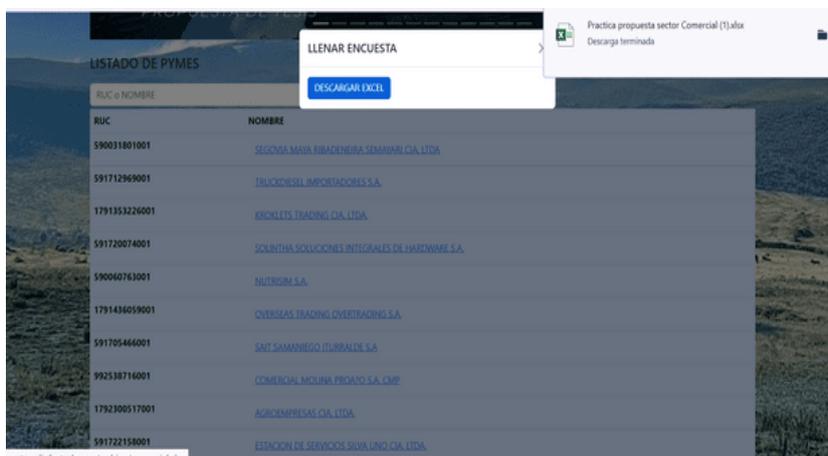


*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

Dentro de la pestaña 5, como se observa en la Figura 59, se detalla la opción “descargar”, en donde con un clic automáticamente empieza la descarga del Excel la cual es la herramienta que se propone a las PYMES para poder tener un mejor control en su sostenibilidad y gestión de riesgo.

**Figura 59**

*Descarga de la herramienta en Excel*



*Nota.* Tomado de la página Financial Risks (2023)

La herramienta propuesta se da a través de la herramienta Excel en donde la misma consta de 14 pestañas las cuales están divididas en dos partes para una mayor comprensión, la primera parte se analiza la sostenibilidad financiera y en la segunda parte la gestión del riesgo inherente, todo esto con el fin de brindar a las empresas en estudio un mecanismo de control y evaluación. Al abrir la herramienta se observa la portada que muestra en la Figura 60.

## Figura 60

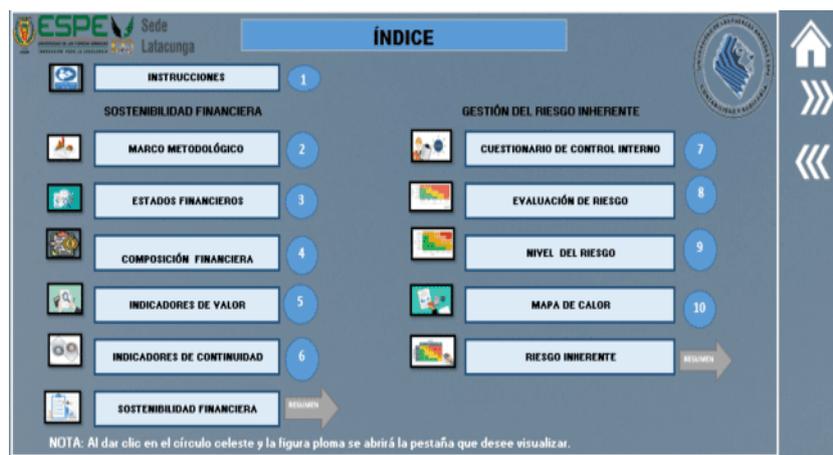
*Portada de la herramienta*



La herramienta consta de diferentes pestañas, es así que en la pestaña número 2 se detalla el índice de los puntos que se van a seguir y en los que las empresas podrán interactuar, como se observa en la Figura 61.

Figura 61

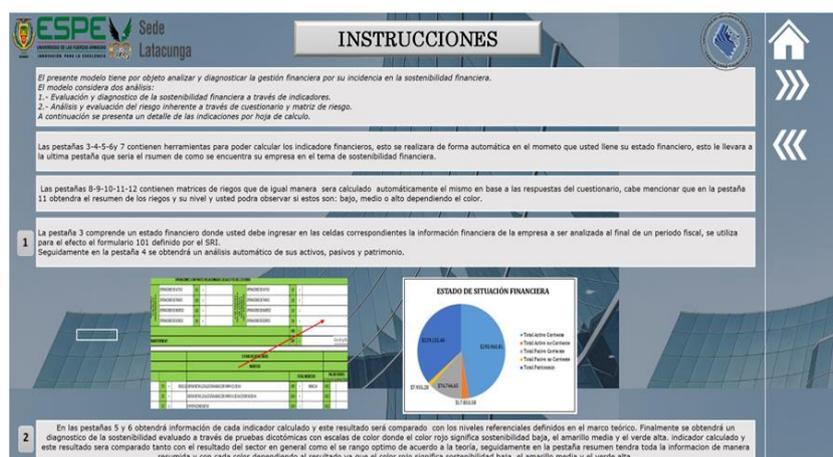
Índice de la herramienta.



La pestaña 3 de la herramienta proporcionada consta de instrucciones que detallan el proceso que el funcionario de la empresa debe seguir como una guía para su completo entendimiento.

Figura 62

Instrucciones



La pestaña 4 de esta herramienta muestra una pequeña reseña sobre los indicadores que se van analizar, aquí se detalla la definición y la fórmula que se aplica para que de esta manera el usuario pueda tener claro cómo se realizó cada una de los indicadores para el análisis. Es así que la Figura 63 se observa lo siguiente:

Figura 63

Marco metodológico de Indicadores Financieros

DE VALOR			DE CONTINUIDAD				
N	INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA	N	INDICADOR	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
1	ROE	Es el porcentaje de rendimiento que los socios y accionistas ganan sobre su inversión	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	5	LIQUIDEZ CORRIENTE	Se determina también relación corriente y trata de verificar las disponibilidades de la empresa a corto plazo para afrontar sus compromisos, también a corto plazo.	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
2	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.	$\frac{\text{Total Activos}}{\text{Activo Corriente}}$	6	ENDEUDAMIENTO	Tienen por objeto medir en qué grado cómo participan los acreedores dentro del financiamiento de una empresa.	$\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$
3	ROA	Esta relación muestra la capacidad del activo para producir utilidades independientemente de la forma cómo haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$				
4	ROTACIÓN DE ACTIVOS	La rotación de los activos totales mide el grado de eficiencia con que están siendo utilizados los activos para generar ventas. Se calcula a partir de la división de las ventas entre el activo total	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Total Activos}}$				

En la pestaña 5 indica como poder determinar de una forma más fácil los indicadores financieros a través completar un estado de situación financiera, de esta manera automáticamente la herramienta podrá calcular de acuerdo a como la misma lo requiera es así que la Figura 14 se observa un estado de situación financiera.

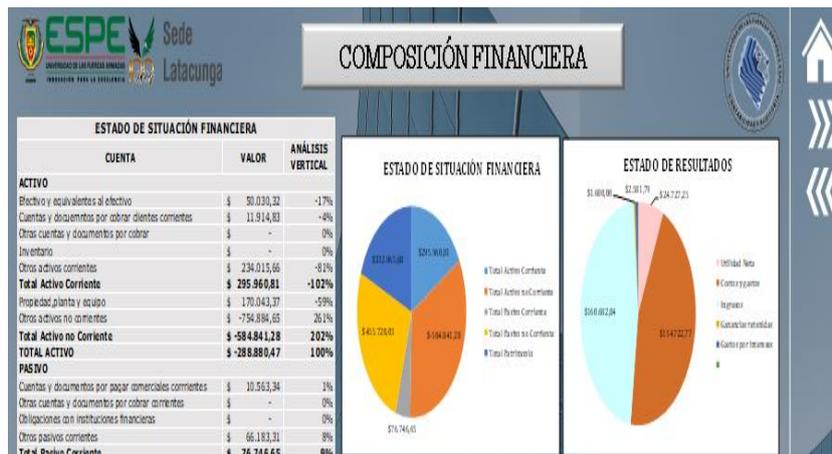
Figura 64

Estado Financiero

Dentro de la ventana 6, la herramienta como está diseñada para que en función del balance de situación financiera automáticamente se detalle el análisis horizontal y vertical como se observa en la Figura 65, es así que se puede llegar a tener una mayor comprensión de cómo está la empresa.

**Figura 65**

*Composición de los estados financieros de las PYMES*



La ventana 7 y 8 consta de un análisis de los indicadores financieros considerados como relevantes dentro de la investigación para de esta manera determinar si las PYMES de Cotopaxi son sostenibles o no, de acuerdo a la Figura 66 se observa los indicadores que dan valor a las empresas y en la Figura 67, se detallan los indicadores de continuidad, estos indicadores sirven para determinar qué tan sostenible es la empresa en el mercado.

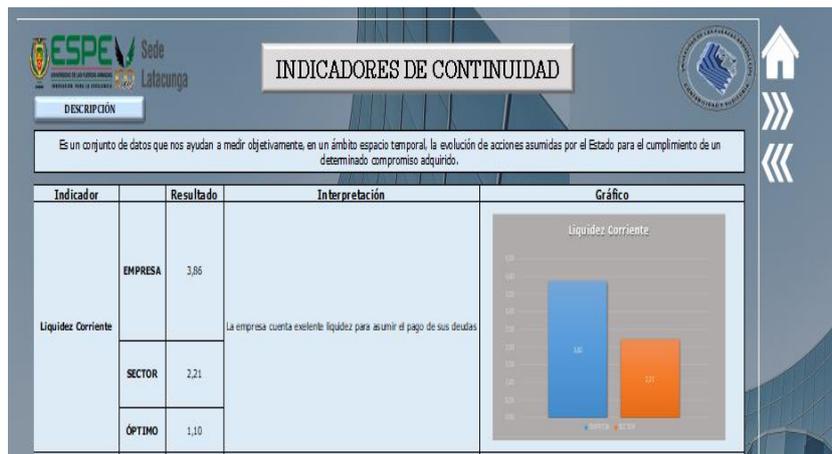
**Figura 66**

*Indicadores de valor*



**Figura 67**

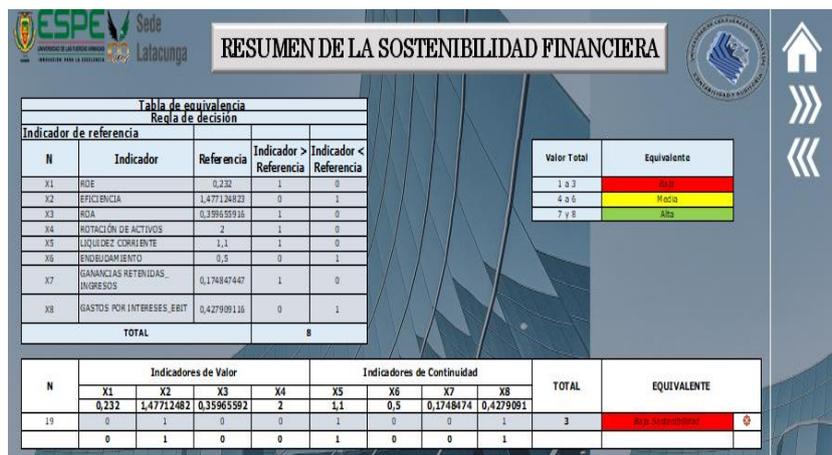
*Indicador de continuidad*



En la ventana 9 se muestra a través de la Figura 68 en donde la herramienta muestra cómo se realiza un análisis para poder conocer cómo se encuentra en su estado con respecto a la sostenibilidad financiera, es así que la herramienta mediante colorimetría detalla en qué nivel sostenible se encuentra la entidad.

**Figura 68**

*Resumen de Sostenibilidad Financiera*



La herramienta que se proporciona consta de dos etapas la primera da a conocer como están las PYMES con respecto a la sostenibilidad financiera y la segunda parte se da un detalle de la gestión de riesgo inherente es así que en la ventana 10 se empieza con un análisis de control interno en donde la Figura 69, detalla un cuestionario de control interno.

Figura 69

Cuestionario de control interno

N°	POSIBLES RIESGOS INHERENTES EN EMPRESAS COMERCIALES	PT	SI		NO		CT
			SI	NO	SI	NO	
PR1	¿La entidad cuenta con un manual de procesos en donde se describan los procesos relacionados con inventarios, compras y ventas?	1			x		0
PR2	¿Existen políticas de ventas y de compras establecidas y socializadas con toda la entidad?	1	x				1
PR3	¿La entidad utiliza sistemas de control de inventarios para comprobar los registros auxiliares con los registros contables?	1			x		0
PR4	¿En la entidad cuenta con estrategias para la asignación de recursos?	1			x		0
PR5	¿La entidad maneja registros de inventarios adecuadamente valorizados y sistematizados?	1					0
PR6	¿Se realizan periódicamente revisiones físicas de las existencias de la entidad?	1					0
PR7	¿Existen tratamientos contables para el registro de inventario obsoleto?	1					0
PR8	¿Se realizan procesos de evaluación para la selección de proveedores para garantizar su cumplimiento?	1	x				1
PR9	¿La empresa realiza estudios económicos frecuentes para medir las situaciones del mercado?	1	x				1
PR10	¿Considera que la competencia de productos es un factor que pone en riesgo a la rentabilidad de la empresa?	1	x				1
PR11	¿Los productos sustitutos son eventos de riesgos inherentes que afectan en mayor proporción a la operatividad de la entidad?	1	x				1
PR12	¿La deficiencia en procesos internos son eventos de riesgo inherente que afectan en mayor proporción a la operatividad de la entidad?	1	x				1
PR13	¿El contabando de productos es un evento de riesgo inherente que pueda afectar a los ingresos de la entidad?	1	x				1
PR14	¿El mercado es un factor importante para mantener la sostenibilidad de la empresa?	1					0
PR15	¿Considera usted que los funcionarios de venta de la empresa ofrecen una eficiente atención al cliente?	1					0
<b>CALIFICACION TOTAL</b>							<b>CT= 7</b>
<b>PONDERACION TOTAL</b>							<b>PT= 15</b>
<b>NIVEL DE CONFIANZA NC= CT/PT X 100</b>							<b>NC= 47%</b>
<b>NIVEL DE RIESGO INHERENTE RI= 100% - NC</b>							<b>NR= 53%</b>

La ventana 11 se detalla una vez se ha completado el cuestionario de control interno se procede a evaluar el riesgo. Es así que se puede conocer cómo está la empresa en razón de su gestión de riesgo, por lo que la Figura 70 según la escala como se encuentra determinado el riesgo

Figura 70

Evaluación de riesgos

NIVEL DE CONFIANZA			
<b>BAJO</b>	<b>MODERADO</b>	<b>ALTO</b>	15%
15% - 50%	51% - 75%	76% - 99%	50%
85% - 90%	49% - 25%	24% - 9%	75%
<b>ALTO</b>	<b>MODERADO</b>	<b>BAJO</b>	

NIVEL DE RIESGO (100 - NC)	
VALORACIÓN DE RIESGOS INHERENTES DE LA EMPRESA	46,67
CP= (CT * 100) / PT	

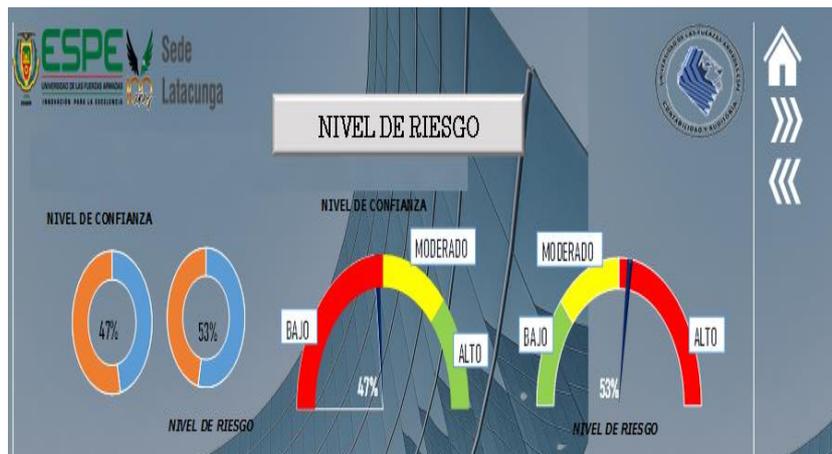
  

DETERMINACIÓN NIVEL DE RIESGOS				
NIVEL DE CONFIANZA	NIVEL DE RIESGO	FRECUENCIA		
		BAJO	MODERADO	ALTO
NC	47%	BAJO		
NR	53%		MODERADO	ALTO

La ventana 12 detallada en la Figura 71, en donde se realizó graficas mediante diagramas

**Figura 71**

*Nivel de Riesgo*



La ventana 13 muestra el análisis del riesgo que se deben analizar, de esta manera el usuario puede determinar en qué nivel de riesgo se encuentra su empresa escogiendo la probabilidad e impacto. Una vez que se reconoció el riesgo procede a determinar en qué nivel se encuentra el mismo, es así que se detalla en la Figura 72 la siguiente información.

**Figura 72**

*Mapa de calor*



Para finalizar la venta 14detalla mediante la Figura 73, una matriz de riesgo en donde se pueden identificar diferentes criterios de análisis del riesgo, aquí el usuario debe completar solo los recuadros que contengan la palabra "si aplica a la empresa" esto de acuerdo a como esta anteriormente los riesgos analizados, la herramienta cumple con la

función de determinar cuál es la evaluación del riesgo y a modo de sugerencia su respectiva respuesta.

**Figura 73**

*Resumen de Riesgo Inherente*

MAPA DE RIESGOS											
Cód. Proyecto	Resultado según ponderación	Riesgo	Tipo	Descripción	Responsable	Causa	Efecto	Frecuencia	Evaluación al riesgo	Respuesta sugerida	Respuesta al riesgo
R1	Alta	Existencia de empresas que utilizan recursos estratégicos de manera que pueden agotar o mantener activos en insostenible forma a otros.	Operacional	Inherente	Gerencia						
R2	Alta	Empresas que pueden obtener información confidencial o ventaja competitiva de la empresa, ya sea por su naturaleza o por su funcionamiento.	Operacional	Inherente	Gerencia			Alta	Alto	Alto	Se debe evaluar inmediatamente sobre la gestión de riesgo.
R3	Alta	Empresas que pueden obtener información confidencial o ventaja competitiva de la empresa, ya sea por su naturaleza o por su funcionamiento.	Operacional	Inherente	Gerencia						
R4	Alta	Empresas que pueden obtener información confidencial o ventaja competitiva de la empresa, ya sea por su naturaleza o por su funcionamiento.	Operacional	Inherente	Gerencia						

Finalmente, la herramienta analiza las dos variables de estudio y ayuda a las empresas a conocer como están dentro del mercado con respecto a su sostenibilidad y como pueden identificar las falencias dentro de la gestión de riesgo para de esta manera darse cuenta de si no se tiene una buena gestión de riesgo la sostenibilidad financiera de la empresa no será buena.

## Capítulo VI

### Conclusiones y Recomendaciones

#### Conclusiones

En el proceso de investigación de la incidencia del riesgo inherente y su incidencia en la sostenibilidad de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi, se llegó a las siguientes conclusiones que se detalla a continuación.

- La gestión de riesgos inherentes es una herramienta con un proceso sistemático que permite a las empresas identificar, evaluar y dar respuesta a los eventos de riesgos, con el objetivo de que estas puedan estar preparadas con mecanismos, estrategias y con una toma de decisiones efectiva para mitigar o eliminar dichos riesgos, por otro lado hablamos de sostenibilidad financiera a la habilidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones en el corto y largo plazo aprovechando el máximo de oportunidades del mercado y con una eficiente distribución de recursos.
- Varios estudios acerca de la gestión de riesgos en las PYMES a nivel internacional revelan que estas empresas tienen una falta de cultura en gestión de riesgos siendo este uno de los principales problemas para enfrentar problemas económicos que pone en desbalance su nivel de sostenibilidad, por lo que aplicar un sistema para poder gestionar los riesgos es necesario para estas entidades, puesto que estas entidades tienen gran influencia económica dentro de los países en Latinoamérica y su condición económica afecta directamente a la economía de cada país.
- La teoría en cuanto a la gestión de riesgos y la sostenibilidad financiera establece la importancia de aplicar una metodología de control de riesgos inherentes con un proceso sistemático y ordenado mediante planes organizacionales que permitan gestionar eventos de riesgos tal y como lo menciona Henry Fayol en su teoría funcional, considerando esta teoría se observa que el 79,41% de empresas objeto de estudio aplican mecanismos para gestión de riesgos riesgo, por lo que bajo este

esquema se observa la aplicación de esta teoría, adicional también las empresas deben considerar realizar un análisis financiero frecuente que permita a las entidades entender el funcionamiento del mercado para proyectar su crecimiento y desarrollo con una toma de decisiones adecuada que garantice un buen desempeño con un nivel alto rentabilidad a corto y largo plazo así como se establece en la teoría de las decisiones de Herbert Alexander Simon, por lo tanto según los resultados obtenidos el 94,12% de empresas que realizan estos análisis garantizan una toma de decisiones eficientes con resultados positivos para su rentabilidad es decir que estas empresas cumplen con la teoría mencionada.

- Las PYMES del Ecuador presentan debilidades en su planificación estratégica de gestión de riesgos y consecuentemente tienden a bajar sus niveles de sostenibilidad de manera que es importante establecer un plan estratégico con bases y mecanismos para el direccionamiento empresarial con el fin de mejorar su desempeño financiero y su capacidad en el corto y mediano plazo, sobre todo porque estas empresas fortalecen la economía del país al ser principales fuentes de productividad, innovación, empleo e incluso de tecnología.
- Al realizar un análisis de la sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi a través de indicadores de valor y continuidad se puede evidenciar que el 57% de las empresas tienen una sostenibilidad media y 37% una sostenibilidad baja lo que indica la necesidad de establecer criterios de decisión oportuna que permitan que las empresas aseguren su continuidad en el largo plazo.
- De acuerdo a los resultados que se obtuvo al aplicar herramienta de la encuesta se puede determinar que las 34 PYMES comerciales de Cotopaxi si cuentan con planes gestionar el riesgo, más su aplicación es parcial y por lo que probablemente las respuestas al riesgo son proactivas o sea que cuando el riesgo tiende a materializar al no seguir un mecanismo organizado no se prioriza las respuestas al riesgo en función de su probabilidad de impacto.

- En el estudio además se observa que uno de los factores de riesgo inherentes que más incide en las PYMES comerciales de Cotopaxi es la competencia con un 82,40% en relación a los diferentes factores determinantes de riesgo que se pueden presentar durante la actividad económica lo que puede provocar que las entidades generen menores ganancias o incluso pérdidas, adicionalmente es importante mencionar que los eventos más probables de riesgos que se dan en estas PYMES son los productos sustitutos con un 50 % ya que empresas que pueden elaborar y ofrecer un producto con la capacidad de sustituir los de su empresa, ya sea por su menor precio o mejores funciones ocasionando la limitación del potencial de la entidad, ya que su aparición supone una pérdida de ingresos y de ventas para la empresa.
- Con los resultados también se analizó que efectivamente la hipótesis de estudio fue acertada ya que la gestión de riesgo inherente realmente si incide en sostenibilidad financiera de las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi, por lo que se implementa una propuesta en donde se da a servicio de estas empresas una herramienta que les ayude a conocer como estas se encuentra su situación financiera y también mediante un proceso de análisis creativo de gestión de riesgos cómo se encuentran en cuanto a los riesgos inherentes proporcionándoles estrategias de gestión para que puedan implementar en sus organizaciones.

## Recomendaciones

- Las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi necesariamente deben considerar el estudio de la gestión de riesgos inherentes para que puedan conocer su incidencia en la efectividad organizativa en cuanto al control interno y la toma de decisiones estratégicas que les permitirá desarrollar nuevos planes en los que la dirección de la empresa sea para desarrollo y crecimiento.
- Además, se recomienda a los gerentes de las empresas llevar a cabo un plan para realizar un análisis financiero que sea constante y frecuente a un tiempo estimado de tres meses para tener un control oportuno de sus finanzas en donde puedan establecer mecanismos a tiempo en caso de que se presenten riesgos de sostenibilidad.
- En cuanto a la gestión de riesgos es importante que las empresas implementen sistema de control interno el cual contenga objetivos estratégicos, políticas, normas y procedimientos con la finalidad de hacer uso correcto de sus recursos para aumentar los niveles de desempeño y sostenibilidad financiera.
- Todas las empresas deberían llevar a cabo un proceso de gestión de riesgos ordenado siguiendo las fases del proceso íntegro con fases y procedimientos claros que les permita identificar, evaluar, controlar y mitigar eventos de riesgos a fin de que sus objetivos organizacionales lleguen a cumplirse y así mejorar su sostenibilidad financiera.
- Es importante que frecuentemente las entidades realicen un estudio de la situación de mercado comercial con la finalidad de conocer nuevas oportunidades para incursionar a nuevos mercados y sobre todo para conocer a la competencia para con el objeto de implantar mejoras en la comercialización de sus productos en cuanto a calidad de los mismos, los procesos de ventas y la atención al cliente.
- Es importante mencionar sobre la importancia de tener un eficiente control de inventarios en las empresas del sector comercial, con el propósito de asegurar una

mejor toma de decisiones y sobre todo para conocer las entradas y salidas de las existencias en el almacenamiento a fin de evitar los riesgos de pérdidas, robos en el inventario.

- Finalmente, las PYMES comerciales de la provincia de Cotopaxi deberían considerar la herramienta de gestión financiera y de riesgos inherentes que se propone en este estudio ya que les permitirá realizar un análisis de su sostenibilidad financiera, así como también un análisis de riesgos inherentes que posiblemente pueden estar afectando al desempeño de la entidad con la finalidad de que las empresas puedan de manera inmediata responder a estos riesgos ya sean en la parte financiera o en la parte de interna correspondiente al procesos administrativo tomando en cuenta las sugerencias planteadas en el modelo propuesto.

## Bibliografía

- Achundia, Places Victor . (2019). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*.  
<https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/index.htm>
- Aldeanueva Fernández, I., & Cervantes Rosas, M. D. (2019). El desarrollo sostenible como imperativo estratégico: el contexto de la pequeña y mediana empresa latinoamericana. *Revista Lasallista de Investigación*, 16(2), 28-43.  
<https://doi.org/http://www.scielo.org.co/pdf/rlsi/v16n2/1794-4449-rlsi-16-02-28.pdf>
- Amores, R. E., & Castillo, V. A. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 38(53), 15.  
<https://doi.org/https://www.revistaespacios.com/a17v38n53/a17v38n53p15.pdf>
- Arias Gómez, J., Villasís Keever, M. Á., & Novales, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. 63(2), 201-206.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- Audidores Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España. (s.f.). *Cuestiones claves de auditoría El caso de Reino Unido y Holanda como experiencia para el caso Español*. Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España.  
<https://doi.org/https://www.icjce.es/adjuntos/cc-auditoria.pdf>
- Banco de Desarrollo de América Latina [CAF]. (2019). CAF.  
<https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2019/04/indice-de-politicas-pyme-america-latina-y-el-caribe-2019/#:~:text=Las%20PYME%20representan%20más%20del,de%20políticas%20de%20la%20región.>
- Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación Para la administración economía, humanidades y ciencias sociales*. Pearson Educación .  
<https://doi.org/970-26-0645-4>

- Brito Gómez, D. (2018). El riesgo empresarial. *Revista Universidad y Sociedad. El riesgo empresarial*, 10(1).  
[https://doi.org/http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202018000100269](https://doi.org/http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000100269)
- Brusca, I., Condor, V., Francesca, M. R., & Olmo, J. (s,f). Análisis de la auditoría del sector local en Europa. *Audidores Instituto de censores jurados de cuentas de España*, 74.  
<https://doi.org/https://www.icjce.es/adjuntos/análisis-auditoria-local-europa.pdf>
- Bueno, G., Correa, C., & Echeverry, J. I. (2010). Administración de riesgos: una visión global y moderna. 146.  
<https://doi.org/https://www.colibri.udelar.edu.uy/jspui/bitstream/20.500.12008/201/1/M-CD4026.pdf>
- Cajal, A. (2018). *Investigación de Campo: Características, tipos, técnicas y etapas*.  
Investigación de Campo: Características, tipos, técnicas y etapas.:  
<file:///C:/Users/aleja/Downloads/Investigación%20de%20Campo.pdf>
- Canto, J. V., & Mejía, C. B. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. . *Industrial data*, 10(1), 42-47.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/816/81610107.pdf>
- Cárdenas, M. V., González, J. T., López, J. G., & Morales, J. A. (2016). Modelo para el análisis de la quiebra financiera en pymes agroindustriales antioqueñas. *SciELO Analytics*, 35(62), 147-168.  
[https://doi.org/http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0120-30532016000200006](https://doi.org/http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-30532016000200006)
- Carnero, M. (2011). Guión del Tema 4: Variables binarias (curso 2011-2012). *Econometría I. Econometría I.* , 22.  
<https://doi.org/https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/19688/1/ec1tema41112.pdf>

- Castañeda Zorrilla, C. A. (2015). Gestión de riesgos en el planteamiento de actividades de proyectos en obras civiles.  
[https://doi.org/http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/4718/Castañeda\\_zc.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://doi.org/http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/4718/Castañeda_zc.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Castro Rodríguez, Y. A. (2015). *Proyectos de investigación científica*. Editoria Académica Española. <https://doi.org/978-3-659-09074-5>
- Cedeño, O. S., Santiestevan, M. E., Pin, G. E., & Sánchez, E. R. (2019). *Introducción a las finanzas*. Área de Innovación y Desarrollo, S.L.  
<https://doi.org/https://www.3ciencias.com/libros/libro/introduccion-a-las-finanzas/>
- Cedeño, V. J., & Angulo, H. M. (2019). GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y SU INCIDENCIA EN LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA DE LA PYMES SECTOR MANUFACTUREO DE MANABI. *Eca Sinergia*, 10(1), 59-69.  
<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6819762.pdf>
- Chávez, G., Andrew, J., Tamayo, P., & Mario, A. (2022). Propuesta metodológica para mitigar riesgos en las liquidaciones del proceso de carga en las compañías PYMES de Guayaquil. *Propuesta metodológica para mitigar riesgos en las liquidaciones del proceso de carga en las compañías PYMES de Guayaquil.*, 1-119.  
<https://doi.org/http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/18276/1/T-UCSG-PRE-ECO-MD-CICA-87.pdf>
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, (COPCI). (2019). *Asamblea Nacional*. <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-04/CODIGO%20ORGÁNICO%20DE%20LA%20PRODUCCION%2C%20COMERCIO%20E%20INVERSIONES%20COPCI.pdf>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2022). *NACIONES UNIDAS*. <https://www.cepal.org/es/temas/pymes/acerca-microempresas-pymes>

Constitución de la república del Ecuador. (2008). *Asamblea Constituyente*.

[https://doi.org/https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4\\_ecu\\_const.pdf](https://doi.org/https://www.oas.org/juridico/pdfs/mesicic4_ecu_const.pdf)

COSO Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. (2013).

Control Interno — Marco Integrado. 10.

[https://doi.org/https://audidoresinternos.es/uploads/media\\_items/coso-resumen-ejecutivo.original.pdf](https://doi.org/https://audidoresinternos.es/uploads/media_items/coso-resumen-ejecutivo.original.pdf)

Deloitte. (2017). COSO ERM 2017 y la Generación de Valor. *Deloitte*, 22.

[https://doi.org/https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/co/Documents/risk/Pre-sentación%20COSO%20ERM%202017%20\(Oct%2024\).pdf](https://doi.org/https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/co/Documents/risk/Pre-sentación%20COSO%20ERM%202017%20(Oct%2024).pdf)

Espinoza Freire, J. L. (2014). El análisis financiero y la toma de decisiones en los talleres de servicio de Centralcar Chevrolet de la ciudad de Ambato. 130.

<https://doi.org/https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20699/1/T2731i.pdf>

Estrada, U., Sepúlveda Aguirre, J., Aguirre, A., & Garcés, L. (2020). Riesgos financieros en pequeñas y medianas empresas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 25(91), 1076-1094.

<https://doi.org/https://biblat.unam.mx/hevila/Revistavenezolanadegerencia/2020/Vol.%2025/No.%2091/22.pdf>

Estupiñan Gaitan, R. (2006). *Control interno y fraudes con base a los ciclos transaccionales*.

*Análisis de informe COSO I y II*. Ecoe Ediciones. [https://doi.org/ISBN 958-648-415-7](https://doi.org/ISBN%20958-648-415-7)

Figueroa, R. C., & Parra, M. E. (2004). ¿Cómo determinar su riesgo empresarial? *Revista Escuela de Administración de negocios*(52), 68-75.

<https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/206/20605206.pdf>

Financial Risks (2023). Modelo de análisis y evaluación de la gestión de riesgo y la sostenibilidad financiera. <http://conta.solinfo-tech.com/comerciales>

- Gallego, F. E. (2007). Herbert A. Simon y la economía organizacional. *Cuadernos de Economía*, 26(46), 169-199.  
<https://doi.org/http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v26n46/v26n46a07.pdf>
- García Hanson, J., & Salazar Escobar, P. (2005). Métodos de Administración y Evaluación de riesgos. 168.  
[https://doi.org/https://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2005/garcia\\_j2/sources/garcia\\_j2.pdf](https://doi.org/https://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2005/garcia_j2/sources/garcia_j2.pdf)
- Garzón Ipúz, J. P., Benavides Guerrero, L. C., & Díaz Marulanda, M. F. (2018). Análisis de las diferentes prácticas financieras que realizan las PyME comerciales en Bogotá para asegurar la sostenibilidad financiera posterior a la ley 1819 del 2016. 56.  
[https://doi.org/https://repositoriocrai.ucompensar.edu.co/bitstream/handle/compensar/4519/Proyecto%20de%20Grado\\_Análisis%20de%20las%20diferentes%20practicass%20financieras%20PyME.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://doi.org/https://repositoriocrai.ucompensar.edu.co/bitstream/handle/compensar/4519/Proyecto%20de%20Grado_Análisis%20de%20las%20diferentes%20practicass%20financieras%20PyME.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera*. PEARSON.  
[https://doi.org/https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf](https://doi.org/https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf)
- Gómez, L. P., & Patiño, M. A. (2010). Desarrollo de la administración de riesgos. *Diagnóstico en grandes empresas del Área Metropolitana del Valle de Aburrá*, 46(158), 34-51. <https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/215/21520993004.pdf>
- Gómez-Limón, A. J. (2017). Aplicación de la teoría de la prospectiva a las finanzas: hacia un nuevo paradigma. 14.  
<https://doi.org/https://helvia.uco.es/bitstream/handle/10396/16259/10.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- González, R. S. (2015). *Manual de investigación documental y redacción*. Editorial Trillas.  
<https://doi.org/978-607-17-2346-8>

- González, R. S., Varela-Lorenzo, P., Oñate-Andino, A., & Naranjo-Silva, E. (2018). La gestión de riesgo: el ausente recurrente de la administración de empresas. *Revista Ciencia UNEMI*, 11(26), 51-62.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/journal/5826/582661257005/582661257005.pdf>
- Guelmes Valdé, E. L., & Nieto Almeida, L. E. (2015). Algunas reflexiones sobre el enfoque mixto de la investigación pedagógica en el contexto cubano. *Revista Universidad y Sociedad*, 24-29.  
[https://doi.org/http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202015000100004](https://doi.org/http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202015000100004)
- Guerrero Jaimes, R. M. (2021). Sostenibilidad financiera para las empresas del sector panificador de Pamplona, norte de Santander, Colombia. *Dictamen libre*(28), 33-47.  
<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8071238>
- Guzmán, M. M. (2018). *Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial*. Grupo Compás.  
<https://doi.org/http://142.93.18.15:8080/jspui/bitstream/123456789/271/1/LIBRO%20LISTO-ilovepdf-compressed-2.pdf>
- Hernández, S. R., Fernández, C. C., & Baptista, L. P. (2007). *Fundamentps de metodología de la investigación* . McGRAW-HILL/INTERAMERICANA DE ESPAÑA, S.A.U.  
<https://doi.org/9788448160593>
- Holguín, M. D., & Mejía, C. A. (2017). Comparación de metodologías para la gestión de riesgos en los proyectos de las Pymes. *Revista Ciencias Estratégicas*, 25(1794-8347), 319-338. <https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/1513/151354939004.pdf>
- Ibarra, G., Vullinghs, S., & Burgos, F. J. (2021). *Panorama Digital de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) de América Latina 2021*. Santiago, GIA Consultores.

<https://doi.org/http://www.sela.org/media/3223266/panorama-digital-de-las-mipymes-america-latina-2021.pdf>

Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC. (2019). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/inec-publica-las-cifras-de-inflacion-anual-2019/>

Isabel Brusca. (s.f.). ANÁLISIS DE LA AUDITORÍA.

[https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/análisis-auditoria-local-europa%20\(1\).pdf](https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/análisis-auditoria-local-europa%20(1).pdf)

Jaimes, R. M. (2021). Sostenibilidad financiera para las empresas del sector panificador de Pamplona, norte de Santander, Colombia. *Dictamen libre*(28), 33-47.

<https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/Dialnet-SostenibilidadFinancieraParaLasEmpresasDelSectorPa-8071238.pdf>

Koch, I. (2020). Avances en la gestión de riesgos en América Latina. *The Sustainability Yearbook* , 47-54.

[https://doi.org/https://www.pucv.cl/uuaa/site/docs/20200707/20200707180623/4\\_ava nces\\_gestión\\_riesgos.pdf](https://doi.org/https://www.pucv.cl/uuaa/site/docs/20200707/20200707180623/4_ava nces_gestión_riesgos.pdf)

Kornyliuk, A. (2014). The analysis of the financial risks of domestic agriholdings. *The Advanced Science Journa*, 11, 65-68.

<https://doi.org/https://citeseerx.ist.psu.edu/document?repid=rep1&type=pdf&doi=ea1ce9319a8fbd429a0a8c1e65e07485293f3fd3>

Linares Galván, J. E. (2010). Gestión del riesgo: pautas generales ofrecidas por la norma técnica colombiana–NTC 5254. *Gestión del riesgo: pautas generales ofrecidas por la norma técnica colombiana–NTC 5254 95. Apuntes contables*(11), 95-99.

<https://doi.org/https://core.ac.uk/download/pdf/230104525.pdf>

Luna, J. A., & Duque, J. D. (2016). DESARROLLO DE UN SENSOR MÓVIL PARA LA MEDICIÓN DE RUIDO AMBIENTAL DEVELOPMENT OF A MOBILE SENSOR FOR MEASUREMENT OF ENVIRONMENTAL NOISE. *Quid: Investigación, Ciencia y Tecnología*(26), 49-56.

<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5704157>

Mejía, C. C. (1998). Indicadores de efectividad y eficacia. *Centro de Estudios en Planificación, Políticas Públicas e Investigación Ambiental*, 4.

[https://doi.org/https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/43074800/Indicadores-efectividad-eficacia-libre.pdf?1456447880=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLOS\\_CONCEPTOS\\_DE\\_EFECTIVIDAD\\_EFICIENCIA.pdf&Expires=1676356644&Signature=OPBDCg7HWYvXGFnsEJngvwquZyZsuW](https://doi.org/https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/43074800/Indicadores-efectividad-eficacia-libre.pdf?1456447880=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLOS_CONCEPTOS_DE_EFECTIVIDAD_EFICIENCIA.pdf&Expires=1676356644&Signature=OPBDCg7HWYvXGFnsEJngvwquZyZsuW)

MGZN, K. (2019). Transformación. *Edición 4*, 20.

<https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/kpmg-mgzn-ed-4-2019.pdf>

Mosquera, C. J., & Rodríguez, L. A. (2020). Análisis de estrategias financieras para mejorar el crecimiento sostenible del sector comercial Pymes en el Ecuador. 122.

<https://doi.org/http://201.159.223.180/bitstream/3317/14582/1/T-UCSG-PRE-ECO-ADM-557.pdf>

Murillo Fernandez, C. &. (2015). Análisis de sostenibilidad financiera de la empresa Cotecmar. 70.

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

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

[https://doi.org/http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1315-99842009000400009](https://doi.org/http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009)

Noblecilla Flores, D. L. (2020). Relación entre la gestión de riesgos empresarial y el desempeño organizacional en las grandes empresas de los sectores alimentos y bebidas en Perú 2019. 137.

<https://doi.org/https://repositorio.usil.edu.pe/server/api/core/bitstreams/7a02d643-b63a-47ea-a33a-ea858ebb735a/content>

Ortiz, A. H. (2013). *Finanzas básicas para no financieros*. Cengage Learning.

[https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/LIBRO%20-%20FINANZAS%20BASICAS%20PARA%20NO%20FINANCIEROS%20\(HECTOR%20ORTIZ%20ANAYA\)%20\(4\).pdf](https://doi.org/file:///C:/Users/aleja/Downloads/LIBRO%20-%20FINANZAS%20BASICAS%20PARA%20NO%20FINANCIEROS%20(HECTOR%20ORTIZ%20ANAYA)%20(4).pdf)

Pirani. (2022). *Estudio de Gestión de Riesgos en Latinoamérica*.

<https://www.piranirisk.com/es/academia/especiales/estudio-de-gestión-de-riesgos-en-latinoamerica-2022>

Ríos, L. S. (2001). Reflexiones en la toma de decisiones financieras. *Revista académica e institucional de la UCPR*(59), 4.

<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4897852.pdf>

Rosales Hernández, M. (2014). Influencia de la sostenibilidad en la rentabilidad de las empresas españolas del DJSI. *Influencia de la sostenibilidad en la rentabilidad de las empresas españolas del DJSI*.

[https://doi.org/https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/28679/TFM\\_RosalesHernandez%2c%20Magda.pdf?sequence=6&isAllowed=y](https://doi.org/https://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/handle/10651/28679/TFM_RosalesHernandez%2c%20Magda.pdf?sequence=6&isAllowed=y)

Salazar, D. F., Correa, S. L., Marín, L. V., & Duque, P. (2021). Toma de decisiones financieras: perspectivas de investigación. *Interfaces*, 4(1), 1-22.

[https://doi.org/https://www.researchgate.net/profile/Damiand-Trejos/publication/349574517\\_Toma\\_de\\_decisiones\\_financieras\\_perspectivas\\_de\\_in](https://doi.org/https://www.researchgate.net/profile/Damiand-Trejos/publication/349574517_Toma_de_decisiones_financieras_perspectivas_de_in)

vestigacion/links/6036c63d4585158939c9eb15/Toma-de-decisiones-financieras-perspectivas-de-investigacion.pdf?origin=publication\_detail

Sánchez, S. M. (2015). ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS PYMES DEDICADAS A LA VENTA AL POR MAYOR DE ALIMENTOS DE LA CIUDAD DE SANTO DOMINGO, PERIODO: 2012-2014. 99.

<https://doi.org/http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/10815/1/T-ESPE-049344.pdf>

Sanz, M. P., & Mesenguer, M. G. (2012). Los métodos de la investigación.

<file:///C:/Users/aleja/Downloads/12%20metodologc3ada-1-garcia-y-martinez.pdf>.

Secretaria Nacional de Planificación. (2021). *Plan de Creación de oportunidades 2021-2025*.

[https://doi.org/https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/plan/files/Plan-de-Creación-de-Oportunidades-2021-2025-Aprobado\\_compressed.pdf](https://doi.org/https://observatorioplanificacion.cepal.org/sites/default/files/plan/files/Plan-de-Creación-de-Oportunidades-2021-2025-Aprobado_compressed.pdf)

Tacuri Quesada, G. E., & López González, C. P. (2021). Riesgo financiero en las pequeñas y medianas empresas en época de pandemia. Caso: ASOPROTEXAPRO.

*CIENCIAMATRIA*, 7(2), 629-659.

<https://doi.org/https://www.cienciamatriarevista.org.ve/index.php/cm/article/view/524/771>

Tovar, L. A. (2009). Evolución de la teoría de la organización. *Revista Universidad y Empresa*, 11(17), 11-32.

<https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/1872/187214467001.pdf>

Van Wert, J. (2012). El gobierno y las empresas pequeñas en Estados Unidos. *Revista Bancomext*, 10.

<https://doi.org/http://revistas.bancomext.gob.mx/rce/magazines/349/4/RCE4.pdf>

Zabolotnyy, S., & Wasilewski, M. (2019). The concept of financial sustainability

measurement: A case of food companies from Northern Europe. *Journal of Business*

*Economics*, 11(18), 5139. <https://doi.org/https://www.mdpi.com/2071-1050/11/18/5139>

## **Anexos**