

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Tema: RELEVANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PREDECIR EL FRACASO EMPRESARIAL. UN ANÁLISIS COMPARATIVO DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría

Modalidad de Titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

Autora: Ingeniera María Fernanda Villalva Vargas

Director: Doctor Guido Hernán Tobar Vasco Magíster

Ambato-Ecuador

2021

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctor César Medardo Mayorga Abril Magíster y Doctora Ana del Rocío Cando Zumba Doctora, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “RELEVANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PREDECIR EL FRACASO EMPRESARIAL. UN ANÁLISIS COMPARATIVO DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señorita Ingeniera María Fernanda Villalva Vargas, para optar por el Grado Académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.
Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa

Dr. César Medardo Mayorga Abril Mg.
Miembro del Tribunal de Defensa

Dra. Ana del Rocío Cando Zumba Dra.
Miembro del Tribunal de Defensa

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: RELEVANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PREDECIR EL FRACASO EMPRESARIAL. UN ANÁLISIS COMPARATIVO DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera María Fernanda Villalva Vargas, Autora bajo la Dirección del Doctor Guido Hernán Tobar Vasco Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. María Fernanda Villalva Vargas

AUTORA

Dr. Guido Hernán Tobar Vasco Mg.

DIRECTOR

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi Trabajo de Titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

Ing. María Fernanda Villalva Vargas

c.c. 1803967742

ÍNDICE GENERAL

Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHOS DE AUTOR	iv
ÍNDICE GENERAL.....	v
ÍNDICE DE TABLAS	vii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
AGRADECIMIENTO	x
DEDICATORIA	xi
RESUMEN EJECUTIVO	xii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xv
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	2
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.1 Tema.....	2
1.2 Planteamiento del problema	2
1.2.1 Contextualización	2
1.2.2 Análisis crítico	4
1.2.3 Prognosis.....	5
1.2.4 Formulación del problema.....	5
1.2.5 Interrogantes	5
1.2.6 Delimitación del objeto de investigación.....	6
1.3 Justificación.....	6
1.4 Objetivos	8

1.4.1 Objetivo general.....	8
1.4.2 Objetivos específicos	8
CAPÍTULO II	9
MARCO TEÓRICO	9
2.1 Antecedentes investigativos (estado del arte).....	9
2.2 Fundamentación filosófica	15
2.3. Categorías fundamentales.....	16
2.4. Hipótesis	25
2.5 Señalamiento de variables	25
CAPÍTULO III.....	26
METODOLOGÍA	26
3.1 Enfoque	26
3.2 Modalidad básica de la investigación.....	26
3.2.1 Investigación bibliográfica - documental	26
3.3 Nivel o tipo de investigación	27
3.4 Población y muestra	28
3.5 Operacionalización de variables.....	29
3.6 Recolección de información.....	31
CAPÍTULO IV	39
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	39
4.1 Análisis e interpretación	39
4.2 Comprobación de hipótesis	80
CAPÍTULO V.....	86
CONCLUSIONES.....	86
5.1 Conclusiones	86
BIBLIOGRAFÍA	89

ÍNDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1. Objetivo de los indicadores financieros	20
Tabla 2. Variable independiente información financiera.....	29
Tabla 3. Variable dependiente fracaso empresarial	30
Tabla 4. Datos de información general de las sociedades.....	31
Tabla 5. Información financiera de las sociedades	32
Tabla 6. Indicadores financieros de las sociedades.....	33
Tabla 7. Participación CIU de empresas fracasadas y solventes en la muestra.....	39
Tabla 8. ROA de las empresas fracasadas	41
Tabla 9. Rendimiento del pasivo de empresas fracasadas	42
Tabla 10. Coste medio del pasivo de empresas fracasadas	44
Tabla 11. Endeudamiento patrimonial de empresas fracasadas.....	45
Tabla 12. Rotación del activo de empresas fracasadas	47
Tabla 13. Razón corriente de empresas fracasadas	48
Tabla 14. Solvencia a largo plazo de empresas fracasadas	50
Tabla 15. ROA de empresas solventes.....	51
Tabla 16. Rendimiento del pasivo de empresas solventes	53
Tabla 17. Coste medio del pasivo de empresas solventes.....	54
Tabla 18. Endeudamiento patrimonial de empresas solventes.....	56
Tabla 19. Rotación del activo de empresas solventes	57
Tabla 20. Razón corriente de empresas solventes.....	59
Tabla 21. Solvencia a largo plazo de empresas solventes.....	60
Tabla 22. Análisis vertical e.s.f. 2015 fracasadas 2015	63
Tabla 23. Análisis vertical e.s.f. 2016 fracasadas 2015	63
Tabla 24. Análisis vertical e.s.f. 2017 fracasadas 2015	64
Tabla 25. Análisis vertical e.s.f. 2015 fracasadas 2017	65
Tabla 26. Análisis vertical e.s.f. 2016 fracasadas 2017	65
Tabla 27. Análisis vertical e.s.f. 2017 fracasadas 2017	66
Tabla 28. Análisis vertical e.r. 2015 fracasadas 2015.....	67
Tabla 29. Análisis vertical e.r. 2016 fracasadas 2015.....	67
Tabla 30. Análisis vertical e.r. 2017 fracasadas 2015.....	68
Tabla 31. Análisis vertical e.r. 2015 fracasadas 2017	68

Tabla 32. Análisis vertical e.r. 2016 fracasadas 2017	69
Tabla 33. Análisis vertical e.r. 2017 fracasadas 2017	69
Tabla 34. Análisis horizontal e.s.f. fracasadas 2015	70
Tabla 35. Análisis horizontal e.s.f. fracasadas 2017	71
Tabla 36. Análisis horizontal e.r. fracasadas 2015.....	72
Tabla 37. Análisis horizontal e.r. fracasadas 2017.....	72
Tabla 38. Modelo de Pozuelo.....	77
Tabla 39. Modelo de López García.....	78
Tabla 40. Prueba Mann-Whitney principales componentes financieros analizados..	81
Tabla 41. Reacciones extremas de Moses principales componentes analizados	82
Tabla 42. Prueba de Wald-Wolfowitz principales componentes analizados	82
Tabla 43. Prueba de Mann-Whitney principales indicadores analizados	83
Tabla 44. Reacciones extremas de Moses principales indicadores analizados.....	84
Tabla 45. Prueba de Wald-Wolfowitz principales indicadores analizados.....	84

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Árbol de problemas.....	4
Figura 2. Categorías fundamentales	16
Figura 3. Red de inclusiones conceptuales	17
Figura 4. Motivos de cierre de negocios 2017 TEA	22
Figura 6. Comparación ROA empresas fracasadas año 2015 y 2017	41
Figura 7. Comparación rendimiento del pasivo empresas fracasadas 2015 y 2017...	43
Figura 8. Comparación coste medio del pasivo empresas fracasadas 2015 y 2017...	44
Figura 9. Endeudamiento patrimonial empresas fracasadas 2015 y 2017	46
Figura 10. Comparación rotación del activo de empresas fracasadas.....	47
Figura 11. Comparación razón corriente de empresas fracasadas año 2015 y 2017..	49
Figura 12. Comparación solvencia a largo plazo empresas fracasadas 2015 y 2017	50
Figura 13. ROA de empresas solventes año 2015 al 2017.....	52
Figura 14. Rendimiento del pasivo empresas solventes 2015 al 2017.....	54
Figura 15. Coste medio del pasivo empresas solventes 2015 al 2017	55
Figura 16. Endeudamiento patrimonial empresas solventes 2015 al 2017	56
Figura 17. Rotación del activo empresas solventes 2015 al 2017.....	58
Figura 18. Razón corriente empresas solventes 2015 al 2017	59
Figura 19. Solvencia a largo plazo empresas solventes 2015 al 2017	61
Figura 19. Causas de fracaso empresarial	74
Figura 20. Nivel de efectividad del modelo de Pozuelo et al	77
Figura 21. Nivel de efectividad del modelo de López García.....	79
Figura 22. Comparación del nivel de efectividad de los modelos	80

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme la fuerza para alcanzar mis objetivos día a día.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo transmitido a través de sus docentes.

Fernanda.

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi familia, por ser el pilar fundamental en mi vida; especialmente a mi madre por todo su apoyo y carisma.

Fernanda.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

RELEVANCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA PREDECIR EL FRACASO EMPRESARIAL. UN ANÁLISIS COMPARATIVO DE SOCIEDADES ANÓNIMAS DE TUNGURAHUA

AUTOR: Ingeniera María Fernanda Villalva Vargas

DIRECTOR: Doctor Guido Hernán Tobar Vasco Magíster

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: Gestión Contable y Financiera

FECHA: 20 de abril de 2021

RESUMEN EJECUTIVO

La presente investigación titulada como “Relevancia de la información financiera para predecir el fracaso empresarial. Un estudio comparativo de sociedades anónimas de Tungurahua”, ha sido desarrollada bajo la perspectiva de un análisis que verifica la importancia del manejo de la información financiera y su aplicación empresarial, con el propósito de optimizar o predecir un fracaso en la organización.

Para esto, se ha determinado como objetivo analizar la influencia de la información financiera en la predicción del fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua en los años del 2015 al 2017. Así como, las consecuencias financieras que surgen por el entorno de la crisis económica del año 2016, por lo que se pretende verificar si la afectación ha sido similar para todas las empresas.

Es necesario recalcar que, la población objeto de estudio se observó en 104391 empresas, que se componen de sociedades anónimas del Ecuador con corte al año 2017. Para profundizar el estudio se establecen parámetros que reducen el universo a

289 empresas. Además de esto, se realizó una depuración de las empresas seleccionadas dejando como resultado una muestra de dos grupos de empresas: 14 sociedades en fracaso empresarial y 14 sociedades solventes. Esta muestra ha sido representativa de acuerdo con los sectores que reunieron una serie de características, entre ellos que presenten los datos de los balances del año 2015 al 2017, que cuenten con un capital similar, entre otros para asegurar la debida homogeneidad de los datos.

En un inicio, se planteó el diagnóstico del comportamiento de la información financiera, seguido de la identificación de las causas por las que se origina el fracaso empresarial. De tal forma, que se pudo relacionar dichas razones con la información financiera publicada por las sociedades anónimas de Tungurahua en los portales de los organismos de control.

Siguiendo este proceso, se realizó el cálculo de los indicadores financieros de rentabilidad, endeudamiento, rotación y solvencia, además de la aplicación de un análisis vertical y horizontal a los principales componentes de los Estados financieros, de una manera comparativa entre el año 2015 que sugiere un escenario de inexistencia de crisis y el año 2017 que correspondería a un escenario post crisis e incluso de cierta manera todavía latente. De esta manera, se puede entender cuáles son los efectos temporales sobre la crisis económica y de ser el caso prever ciertos eventos.

Asimismo, se aplicó dos Modelos de predicción de fracaso empresarial que corresponden al Modelo de Pozuelo, Labatut, & Veres (2010) y Modelo de López García (1998) aplicados a una metodología Logit, mismos que han sido comparados para verificar el que tenga mayor nivel de efectividad y a su vez constatar si tienen un grado de significancia alto que realmente garantice un pronóstico razonable sobre las empresas que tengan un riesgo de quiebra.

Finalmente, la investigación dio como resultado que el manejo de la información financiera se relaciona directamente con el fracaso o éxito de las empresas, sin embargo, también intervienen otras variables significativas como las condiciones de mercado y del entorno que afectan a las distintas organizaciones. Los modelos que

fueron objeto de estudio muestran claramente su tendencia, mostrando un nivel de efectividad alto para el pronóstico de empresas en riesgo de fracaso empresarial.

Descriptor: Condiciones de mercado, Crisis económica, Fracaso empresarial, Indicadores de endeudamiento, Indicadores de rentabilidad, Indicadores de rotación, Indicadores de solvencia, Información financiera, Modelos de predicción, Sociedades anónimas.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

THEME:

RELEVANCE OF FINANCIAL INFORMATION TO PREDICT BUSINESS FAILURE. A COMPARATIVE ANALYSIS ABOUT TUNGURAHUA'S CORPORATIONS

AUTHOR: Ingeniera María Fernanda Villalva Vargas

DIRECTED BY: Doctor Guido Hernán Tobar Vasco Magíster

LINE OF RESEARCH: Accounting and Financial Management

DATE: April 20 th, 2021

EXECUTIVE SUMMARY

The present investigation titled as “Relevance of financial information to predict business failure. A comparative study of corporations in Tungurahua”, has been developed from the perspective of an analysis that verifies the importance of managing financial information and its business application, with the purpose of optimizing or predicting failure in the organization.

For this, it has been determined as an objective to analyze the influence of financial information in the prediction of business failure of the Tungurahua corporations in the years 2015 to 2017. As well as the financial consequences that arise from the environment of the economic crisis of the year 2016, so it is intended to verify if the impact has been similar for all companies.

It is necessary to emphasize that the population under study was observed in 104,391 companies, which are made up of public limited companies in Ecuador with a cutoff to the year 2017. In order to deepen the study, parameters are established that reduce

the universe to 289 companies. In addition to this, a purification of the selected companies was carried out, leaving as a result a sample of two groups of companies: 14 companies in business failure and 14 solvent companies. This sample has been representative according to the sectors that met a series of characteristics, among them that they present the data of the balance sheets from 2015 to 2017, that have a similar capital, among others to ensure the proper homogeneity of the data.

At the beginning, the diagnosis of the behavior of financial information was proposed, followed by the identification of the causes for which business failure originates. Thus, these reasons could be related to the financial information published by the Tungurahua corporations on the portals of the control bodies.

Following this process, the financial indicators of profitability, indebtedness, turnover and solvency were calculated, as well as the application of a vertical and horizontal analysis to the main components of the financial statements, in a comparative way between the year 2015 that suggests a scenario of non-existence of crisis and the year 2017 that would correspond to a post-crisis scenario and even in a certain way still latent. In this way, it is possible to understand what the temporary effects are on the economic crisis and, if necessary, to anticipate certain events.

Likewise, two business failure prediction models were applied that correspond to the Pozuelo, Labatut, & Veres (2010) and López García (1998) model applied to a Logit methodology, which have been compared to verify the one with the highest level. effectiveness and at the same time verify if they have a high degree of significance that really guarantees a reasonable prognosis for companies that have a risk of bankruptcy.

Finally, the research showed that the management of financial information is directly related to the failure or success of companies, however, other significant variables such as market and environmental conditions that affect the different organizations also intervene. The models that were the object of study clearly show their trend, showing a high level of effectiveness for forecasting companies at risk of business failure.

Keywords: Business failure, Companies, Economic crisis, Financial information, Indebtedness indicators, Market conditions, Prediction models, Profitability indicators, Solvency indicators, Turnover indicators.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, las empresas enfrentan una serie de dificultades principalmente financieras y comerciales, que se han incrementado con el transcurso del tiempo principalmente por requerimientos del consumidor que hacen más competitivo al mercado. Es así como, resulta necesaria la utilización de la información financiera para poder predecir y prevenir el fracaso empresarial. Por otra parte, en un escenario de crisis económica es difícil poder proyectar los resultados de una empresa, por lo que se amplía la necesidad de pronóstico a través de la aplicación de Modelos de predicción.

En el **Capítulo I**, se puntualiza el comportamiento de las variables objeto de estudio, considerando la contextualización desde una perspectiva de América Latina, Ecuador y finalmente la provincia de Tungurahua. Por otra parte, se evidencia un análisis detallado del problema enunciado y la respectiva justificación de la investigación.

En el **Capítulo II**, se detalla los antecedentes investigativos con una visión del estado del arte. Así como también se desarrolla un análisis exhaustivo de las variables, adicional a las categorías fundamentales tanto de la información financiera como del fracaso empresarial. Además, se indica una descripción sobre la fundamentación filosófica y establecimiento de las hipótesis de la indagación.

En el **Capítulo III**, se describe la metodología empleada para el desarrollo del presente estudio, de tal forma que se garantiza el cumplimiento de los objetivos propuestos. En adelante, se tratan asuntos sobre la composición de la muestra, operacionalización de las variables y los medios empleados para la recolección de la información.

En el **Capítulo IV**, se ejecuta el desarrollo de la investigación y se obtienen los resultados de los indicadores financieros de rentabilidad, endeudamiento, solvencia y rotación, incluyendo la correspondiente aplicación de los Modelos de predicción de fracaso empresarial. Además, se aplica las pruebas estadísticas que sirven para la comprobación de las hipótesis planteadas.

En el **Capítulo V**, se resumen las conclusiones globales a las que se ha llegado con el presente estudio.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Tema

Relevancia de la información financiera para predecir el fracaso empresarial. Un análisis comparativo de sociedades anónimas de Tungurahua.

1.2 Planteamiento del problema

1.2.1 Contextualización

De acuerdo a Gasca (2012) la realidad más complicada del mundo empresarial es que, al inicio, una entidad tiene mayores posibilidades de fracasar que de surgir y tener éxito. En síntesis, en la mayoría de los países alrededor del mundo tres cuartas partes de las empresas fallan antes de los dos primeros años de funcionamiento, es así que Latinoamérica no está excluida de esta realidad. En México el 75% de las empresas fracasa antes de ese período de tiempo, en Colombia el 45% antes del primer período, en Argentina el 7% llega al año y en Chile el 25% de empresas no supera el primer año. Por otro lado, en América del norte Estados Unidos considerado un país desarrollado, el 70% de empresas llega a los tres años de ejercicio y el promedio de vida de las entidades es de seis años.

En referencia a lo mencionado, las estadísticas muestran que Latinoamérica tiene serios problemas para poder mantener a sus empresas y emprendimientos en marcha. En este sentido, se necesita formas de prever el fracaso empresarial debido a sus altos niveles de cierre. Por este motivo resulta importante validar la información financiera que manejan las empresas latinoamericanas para asegurar la fiabilidad de los datos y de esta manera aplicar modelos de predicción de fallo.

Según Lasio, Arteaga, & Caicedo Guido (2018) se ha evidenciado que uno de cada tres ecuatorianos tiene un emprendimiento, no obstante, el 90% fracasan antes de los primeros tres años de funcionamiento. En Ecuador los ciudadanos se ven afectados por diversos factores a más de políticos y económicos, lo cual los sumerge principalmente en la incertidumbre. Los empresarios en el país tienen ideas innovadoras, pero también muchas dudas de cómo administrar su negocio. Por consiguiente, al no saber cómo resolverlas, puede ser el factor decisivo que marca el éxito o fracaso de una entidad.

Según el párrafo anterior, en Ecuador la situación económica - financiera se encuentra arraigada en un contexto de hostilidad, puesto que existe un elevado índice de fallo. Por ende, los ecuatorianos requieren de formas de optimizar la información financiera para que les proporcione cierta fiabilidad y poder proyectarse para tomar nuevas alternativas de cambio o mejora. Sin embargo, en Ecuador se ha evidenciado un escaso nivel de estudios acerca de modelos de pronóstico de fallo empresarial, lo cual dificulta la perspectiva de continuidad.

Tomando en consideración lo expuesto por Flores (2018) en la provincia de Tungurahua el cese de empresas ha tenido un alza desde el año 2010, de un 3.8% a un 7.1% en 2015. Este evento ha surgido a causa de administración empírica en un 31%, por falta de conocimiento la matriz productiva de la región un 17%. Por consiguiente, se origina una permanencia de las entidades no superior a los 5 años.

En conclusión, la provincia de Tungurahua se ha visto afectada por un aumento paulatino de fracasos empresariales que dejan al descubierto problemáticas alrededor de una deficiente administración financiera, sobre todo. Por lo tanto, se presentan resultados pesimistas y se hace más ineludible que se instaure una estructura empresarial más consolidada definiendo cuales son los roles que debe cumplir cada persona dentro de la organización, hacia una justa formación que ayude a ejecutar acciones que forjen el progreso de la empresa, donde los mecanismos a conducir el negocio se encuentren estipulados por medio de normas las cuales se verán repercutidas en su rentabilidad, solidez, financiamiento, apalancamiento y liquidez.

1.2.2 Análisis crítico

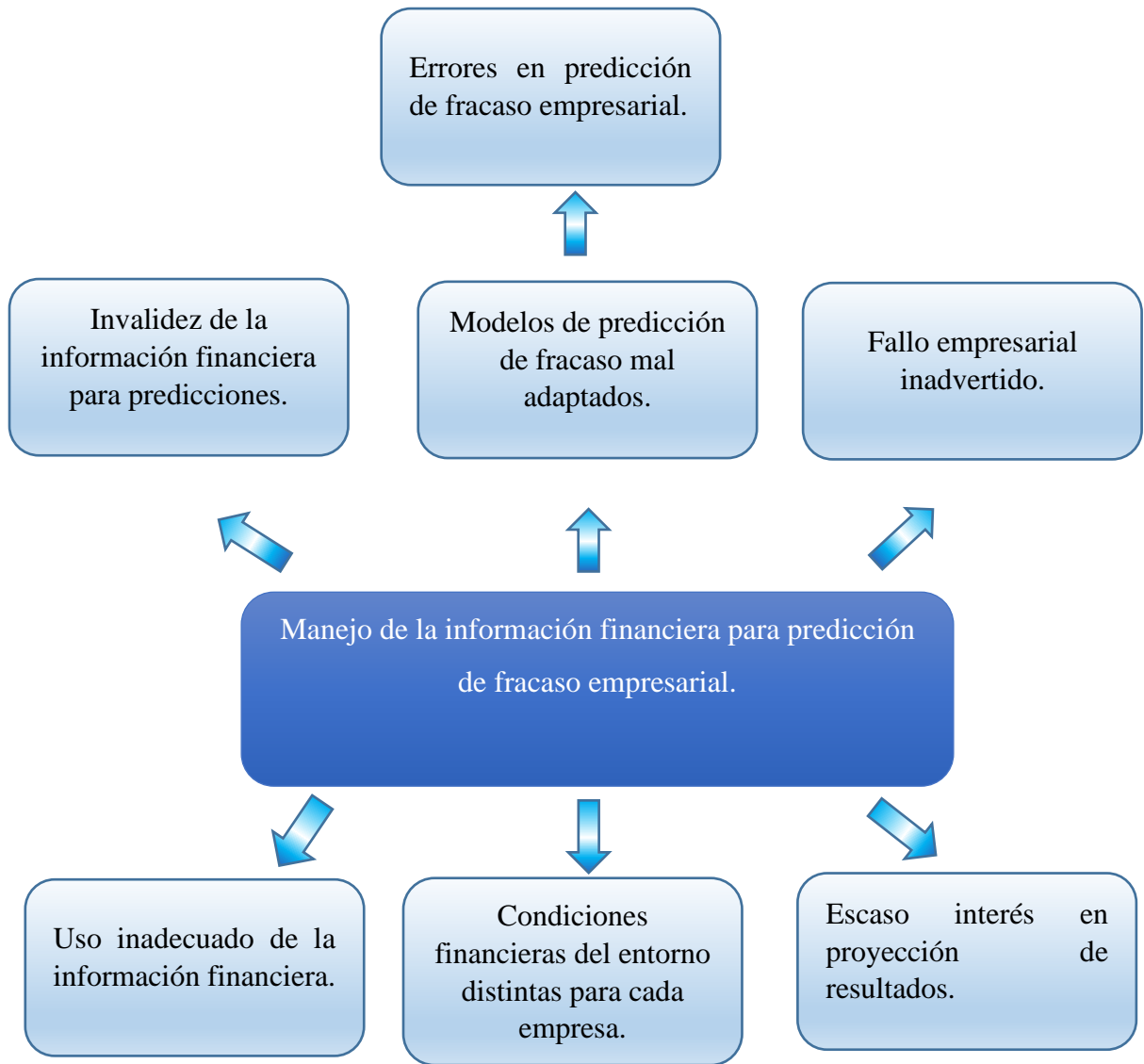


Figura 1. Árbol de problemas

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En la actualidad las empresas presentan dificultades para llevar un adecuado manejo de la información financiera por diversos motivos internos y externos. En efecto, en muchas ocasiones se da el caso que existe gran cantidad de información, pero no es de calidad; por lo que se vuelve inválida para poder efectuar predicciones. Asimismo, las condiciones financieras del entorno son muy distintas para cada empresa, condiciones del sector, crisis

económicas, regulación normativa, entre otros factores inciden en la calidad de la información financiera y a su vez repercute en modelos de predicción de fracaso empresarial mal adaptados y en errores de pronóstico. Por otro lado, el escaso interés de las empresas por proyectar sus resultados también afecta el desempeño que ocupa la información financiera y se produce un fallo empresarial inadvertido.

1.2.3 Prognosis

En un entorno cada vez más competitivo y complicado para las empresas, el manejo de la información financiera aporta al anticiparse al fracaso empresarial. Al no realizar este tipo de estudios, en efecto es difícil que las entidades puedan tomar correcciones en sus actividades tanto operativas como financieras y tomar decisiones para evitar el fallo. En consecuencia, se pierde la capacidad de prever resultados que en una magnitud considerable podrían ser negativos desembocan muchas veces en el desempleo y el término de emprendimientos.

1.2.4 Formulación del problema

¿Cómo influye el manejo de la información financiera para la predicción de fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua?

1.2.5 Interrogantes

¿Cuál es el comportamiento de la información financiera de las sociedades anónimas de Tungurahua?

¿Cuáles son las causas de fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua?

¿Cuál es el impacto de la información financiera sobre el pronóstico del fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua en diferentes escenarios económicos?

1.2.6 Delimitación del objeto de investigación

Campo: Gestión Contable y Financiero.

Área: Financiera.

Aspecto: Manejo de información financiera en predicción de fracaso empresarial.

Delimitación espacial: Provincia de Tungurahua de la República del Ecuador.

Delimitación Temporal: Período comprendido entre los años 2015, 2016 y 2017.

Delimitación poblacional: Sociedades Anónimas.

1.3 Justificación

Mediante el desarrollo de la presente investigación se podrá contribuir con más información para aquellas empresas que evidencian problemas financieros. El hecho de poder emplear un modelo de predicción empresarial que sea efectivo a pesar de cambios en el entorno en el que fueron aplicados inicialmente es de gran ayuda para cualquier entidad. Por lo tanto, se benefician principalmente los administradores de compañías que mantengan dificultades en el manejo de sus organizaciones, les permitirá ejecutar una planificación estratégica óptima, además que fortalecerá a las entidades para obtener un instrumento eficiente para la toma de decisiones.

Esta realidad se ha visto impulsada por la multiplicación de fallos empresariales en los últimos períodos. En efecto, los distintos criterios han pretendido la mejora y solidez de las bases del marco conceptual que sustenta un fundamento acerca del fracaso empresarial. Es así que, resulta necesaria la aplicación de una metodología basada en modelos de

predicción, estadísticas y ratios financieros para estudiar la población de sociedades anónimas; tomando muestras en dos grupos, empresas estables y empresas con riesgo de fracaso, lo que permitirá obtener un resultado más fiable en cuanto al pronóstico de una falla financiera. Dado que, son escasas las entidades que aplican esta metodología, la economía nacional no progresa, puesto que las entidades no pueden prever inconvenientes financieros y mucho menos una posible recesión económica.

Por otro lado, la presente investigación sirve como instrumento para analizar datos de entidades que mantengan la incertidumbre de su negocio en marcha. De manera análoga, este estudio define las variables de información financiera y de fracaso empresarial, buscando los factores que influyen en la predicción del mismo. De esta manera, se analizará en un contexto comparativo de escenarios antes y después de la crisis económica del 2016 producto de una serie de incidentes en Ecuador; como la apreciación del dólar, la baja en el precio del petróleo y el terremoto de Manabí.

La factibilidad de la investigación se origina en el aprovechamiento de la información pública en estados financieros de las empresas y demás datos bibliográficos que soportarán ampliamente este estudio. Esta fuente de información se encuentra disponible en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y en artículos científicos de origen nacional e internacional. Adicionalmente, la investigadora cuenta con el tiempo, juicio y recursos para concluir con el análisis de forma satisfactoria.

En definitiva, la importancia de este estudio radica en que se ha visto la necesidad de apoyar a la provincia de Tungurahua, por ser una zona de gran concentración empresarial. Del mismo modo, la trascendencia de la investigación se ve inmersa en el campo de nuevos emprendimientos que se enfrentan a una serie de contrariedades hasta encontrar un posicionamiento en el mercado. Por lo tanto, es significativo buscar la forma de aprovechar la información financiera de las sociedades y evaluar su manejo para poder evitar un fallo.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Analizar la influencia de la información financiera en la predicción del fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua en los años del 2015 al 2017.

1.4.2 Objetivos específicos

- Examinar el comportamiento de la información financiera de las sociedades anónimas de Tungurahua del año 2015 al 2017.
- Identificar las variables que inciden en el fracaso empresarial de las sociedades anónimas de Tungurahua del año 2015 al 2017.
- Comparar el impacto de la información financiera frente al pronóstico de fracaso empresarial en diferentes entornos.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes investigativos (estado del arte)

De acuerdo con Cabedo & Tirado (2016) en un estudio realizado sobre la cantidad y calidad de información de riesgos divulgada por las empresas españolas tuvo como objetivo analizar la cantidad y la calidad de la información de riesgos para 2 periodos diferentes de ciclo económico: un periodo de bonanza económica (2006) y un periodo de crisis (2011). En este entorno, la difusión de la información está claramente relacionada con los riesgos financieros; sin embargo, los riesgos no financieros como la competitividad y riesgos estratégicos no reflejan una variación estadística notoria. Dado que; en épocas de crisis, las empresas tienen acceso a mayor cantidad de información financiera y aunque estos datos son extensos, no suelen ser tan útiles como se esperan y no se ha evidenciado diferencias estadísticas considerables. Es necesario recalcar que, en las investigaciones de este tipo los resultados que surgen son empíricos y dependen del entorno en el que se originan. El período de tiempo en el que se llevan a cabo, el tipo de empresas y su muestra son algunos factores que podrían influenciar a una determinada conclusión.

Según Suárez (2015) en su estudio titulado ¿Es neutral la información sobre resultados? Se muestra como su principal fin determinar si la información financiera es objetiva, principalmente los datos contenidos en el informe de gestión, debido a que la información divulgada por las empresas debe ser fiable y, por lo tanto, de calidad. El nivel de calidad de la información surge de la necesidad de poder predecir resultados tomando como base datos que deben ser objetivos para que puedan aportar valor a una entidad. A pesar de que la información acerca de resultados es un tema delicado en las empresas y sobre todo en las que se encuentran atravesando una situación complicada, no siempre se difunden los acontecimientos negativos. Las entidades con una gestión deficiente justifican su cometido con circunstancias externas, mientras que las entidades con una administración

superior enfrentan sus responsabilidades. Los resultados conseguidos manifiestan significativas implicaciones tanto para usuarios como para instituciones reguladoras. Dado que la información financiera tiende a regirse bajo el criterio de quien la revela, se debe tener cuidado en su interpretación. En este sentido la única forma de comprobar el correcto manejo financiero de las empresas de forma externa es la auditoría, sin embargo, este control se realiza únicamente para aspectos cuantitativos y mas no para confrontación de información narrativa.

Por otro lado, Nassreddine (2016) en su artículo sobre los Determinantes de la divulgación de la información financiera: una prueba de visualización mediante la técnica de mapas cognitivos. El objetivo de este artículo es examinar los determinantes de la divulgación de la información financiera por parte de empresas tunecinas. La metodología se basa en un enfoque cualitativo mediante la técnica de mapas cognitivos. En el estudio de variables que estructuran el sistema cognitivo, el universo de actores puede proyectarse en términos de influencias, dependencias por la distribución de las variables del diagrama de dispersión. Por otro lado, existe sustento empírico de que los rasgos distintivos de las empresas son factores decisivos para la difusión de información financiera. Asimismo, para los involucrados de la entidad las particularidades de la misma, especialmente el tamaño influencia el nivel en que se comparte la información financiera.

En función a lo expuesto por Rodríguez & Piñeiro (2014) en su estudio titulado La evaluación de la probabilidad de fracaso financiero. Contraste empírico del contenido informacional de la auditoría de cuentas. Este estudio se basa fundamentalmente en la posibilidad de detectar las tensiones financieras latentes de la empresa, y de anticipar eventuales fallos financieros en el futuro, es una cuestión de extraordinaria importancia para la actividad económica por sus implicaciones sobre el riesgo de crédito y sobre la estabilidad financiera de clientes, proveedores, y otros grupos de interés. Usualmente las entidades fracasadas denotan un capital circulante negativo, decrementos en plazos de pago a clientes y precios de venta, además de inestabilidad en la liquidez. Se ha podido definir las fases que atraviesan las empresas cuando están al borde del declive

organizacional: Incremento de flujos de caja, incremento del acoplamiento de la variabilidad de la política financiera, aumento de capital y financiamiento autónomo.

Por otro lado, en el estudio sobre las Variables y Modelos Para La Identificación y Predicción Del Fracaso Empresarial: Revisión de La Investigación Empírica Reciente realizado por Tascón & Castaño (2012) que tiene como propósito analizar la evolución en el tiempo de los estudios sobre fracaso empresarial, partiendo de la revisión crítica realizada en la literatura previa, y aportando un análisis de la evidencia empírica adicional. Al no existir una definición aceptada científicamente de lo que se refiere al fracaso empresarial, resulta válido incluir en este concepto aquellas empresas en situaciones de quiebra o inactividad. En consecuencia, a estos criterios sobre el fracaso empresarial, factores como la rentabilidad, endeudamiento y estabilidad económica financiera forman parte de modelos. No obstante, nuevas opiniones demuestran que cuando se incluyen factores empresariales externos a los estados financieros, los modelos tienen una gran mejora en su calidad y resultado.

En el estudio realizado por Romero, Melgarejo, & Vera (2015) sobre Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia, se puede notar que tiene como objetivo identificar las variables financieras que explican la situación de fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. Por lo tanto, se examinan las perspectivas de ingresos y ventas, unas de las cuentas más relevantes independientemente de si se trata de una empresa sana o una con algún tipo de fracaso empresarial son: costo de ventas, gastos operacionales de administración y ventas, debido a que las empresas se financian por medio de su objeto social. Entre los años 2009 y 2013 las entidades tanto exitosas como fracasadas exhibieron una disminución en su resultado bruto, como consecuencia de aumento en costos de venta. Por otro lado, en 2012 y 2013 las ventas netas de las entidades exitosas incrementaron su utilidad a pesar de tener incrementos en sus costos de venta, por lo tanto, las ventas crecieron hasta el punto de cubrirlos. Contrastando a esta situación, las entidades fracasadas generaron pérdidas en 2013 pese a que los costos de venta decrecieron, por lo que se deduce que las ventas no lograron cubrir estos rubros.

Con respecto al criterio de Pozuelo, Labatut, & Veres (2012) en su artículo sobre la Validez de la información financiera en los procesos de insolvencia. Un estudio de la pequeña empresa española. Para este estudio se establecen dos objetivos, por un lado, se plantea la posibilidad de que la presente crisis haya afectado de forma desigual a la motivación por la que las empresas fracasan, y por otra parte, como segundo objetivo, se pretende contrastar la validez de ciertos modelos de predicción en un contexto de fuerte variación provocado por la crisis económica actual. Las particularidades de una crisis económica no inciden significativamente en variables empresariales, por lo que los modelos de predicción de fracaso no diferirían su resultado. La ejecución de diferentes modelos de predicción es eficaz incluso si el escenario tomado en consideración no es el actual, por lo que resulta beneficiosa su aplicación.

Del mismo modo, Rodríguez & Piñeiro (2014) en su estudio Modelos de Predicción en el deterioro empresarial, busca analizar las variables que establecen una predicción de éxito o deterioro en una empresa. Por este motivo, ciertos modelos de predicción de deterioro empresarial reflejan diferencias entre entidades fracasadas y estables, mismos que pueden ser reconocidos incluso un año antes del suceso. Por lo tanto, se ha determinado que las empresas que sobrellevan un porcentaje de estrés financiero alto tratan de evadir la ruina empresarial aplicando medidas financieras exageradas.

En otras palabras, Tascón & Castaño (2012) expresan en su artículo Fracaso empresarial basado en modelos de predicción diferentes que tienen como objetivo analizar entornos diferentes para determinar el fracaso en cada etapa. Es así como se indica que la circunspección de escenarios diferentes de fracaso y de fases distintas del deterioro de las empresas se ha verificado empíricamente que incide sobre los modelos, ya sea con ponderaciones distintas para las variables explicativas o incluso con inclusión de algunas variables explicativas distintas en los modelos. Del mismo modo, este concepto sobre fracaso empresarial renace con autores célebres como Beaver o Argenti. En efecto, estos personajes se basan en la lógica económica acerca de la labor que ejecutan las empresas y el estudio de eventos de entidades en quiebra. Sin embargo, este argumento es insuficiente para la creación de modelos de predicción de fracaso empresarial. En otras palabras,

existen limitaciones como condiciones particulares de las normas vigentes en cada región además de condiciones externas al ejercicio financiero que se interponen para llegar al objetivo. Ahora bien, el pensamiento de Altman ha empleado sustento empírico para las ideas de los personajes mencionados anteriormente y que se pueden ejercer sobre un período y ubicación geográfica definida.

Piñeiro, Llano, & Rodríguez (2014) en su estudio Modelos de pronóstico empresarial tiene por objetivo analizar el estudio estadístico en función a la predicción empresarial. Para esto, explican que los modelos de pronóstico de fracaso empresarial también se pueden hacer en base a índices empleados en auditoría externa y son de gran ayuda. No obstante, el estudio estadístico previo y el modelo de predicción demuestran evidencia de errores en la auditoría y en la divulgación de la información contable y financiera. En este sentido, las entidades sanas contratan a sus auditores por más tiempo y los resultados en su dictamen son más favorables que el promedio, aunque no se han encontrado variaciones considerables en cuanto a la dimensión, se auditan a menudo y sus faltas en materia registral son extravagantes. Entonces, estas derivaciones descartan la hipótesis de que las salvedades son imparciales desde la perspectiva de predicción de fracaso empresarial. Una característica que se puede perfeccionar en esta clase de modelo es que a pesar de fundamentarse en indagaciones de forma temporal, no se admite actualmente factores que no sean temporales de fallo. Adicionalmente tampoco se puede analizar ni medir las posibilidades de fallo en el tiempo y se plasma en un riesgo imperioso a mediano o a largo plazo.

En la investigación de Pozuelo, Labatut, & Veres (2012) se determinó que los índices financieros no varían considerablemente ante una crisis económica, únicamente el indicador de endeudamiento que abarca gastos financieros sobre pasivo total se ve afectado en este contexto debido a que a las empresas con insuficiente capacidad de rendimiento se les atribuye un incremento de mora en sus obligaciones financieras.

Por otra parte, el estudio sobre los Indicadores financieros en las finanzas de las empresas según Rodríguez & Piñeiro (2014) tienen por objetivo determinar la relevancia en la

utilización de los diversos indicadores financieros para predecir el éxito o fracaso de una organización. Se ha concluido que la utilización de indicadores financieros tiene un efecto favorable para predecir el fracaso financiero. En este análisis se ha podido identificar que las empresas que manifiestan problemas financieros recurren al apalancamiento. Adicionalmente, en este contexto se puede observar una tensión en aumento sobre los ingresos y una disminución del capital social. A causa de esto, en muchas ocasiones estas situaciones se vuelven insostenibles y desencadenan la quiebra empresarial.

Gras, Marín, & García (2014) en su estudio titulado Auditoría interna y deficiencias de la información financiera en el sector bancario español afirman que las circunstancias que envuelven una crisis económica imponen a las empresas una exigencia de reforma financiera estructural y completa. En efecto, esto se origina para que se aporte al sistema financiero un debido equilibrio que posibilite la idea de poder prever y resistir crisis financieras futuras. De hecho, uno de los eventos inaugurales de este cambio fue Basilea III, debido a que buscaba la transparencia de la información financiera bancaria. Por consiguiente, la reciprocidad latente entre una auditoría interna y la información financiera sería apoyada por Basilea III para el beneficio de los bancos ante una coyuntura financiera. En definitiva, se ha determinado que una auditoría ayuda a mejorar la calidad de información financiera y se evitan posibles incorrecciones materiales.

No obstante, en la investigación de Cabedo & Tirado (2016) sobre Los riesgos financieros antes y después de una crisis económica demuestran en su estudio que en un análisis de dos períodos diferentes al ejercicio fiscal actual, antes y después de una crisis económica, se determinó que las empresas tienen mayor información sobre riesgos en el último año de estudio comparado con el año inicial de crecimiento.

Adicionalmente Grau & Lassalag (2014) en su artículo Relaciones entre gestión corporativa y crisis financiera en el mercado de capitales español se tiene como objetivo primordial verificar, en un contexto de crisis, si las empresas del mercado continuo español generan rendimientos anormales negativos, a la par que investigar qué factores ligados al gobierno corporativo podrían justificar estas anomalías. Para esto señalan que

la existencia de rendimientos negativos y considerables para sectores del mercado continuo como son el petrolero, energético, insumos básicos, manufactura, construcción, bienes para el consumo, inmobiliarios y servicios financieros tardan un mes en reaccionar. Sin embargo, los servicios financieros y el sector inmobiliario responden a estas crisis financieras instantáneamente por ser ampliamente afectados. En efecto, las entidades con un porcentaje rentabilidad minúsculo son más afectadas por las crisis financieras. Estas empresas con perspectivas de desarrollo mínimas por su alta capitalización bursátil reflejan rendimientos negativos, haciendo que las mismas presenten una gran probabilidad de fracaso. Las crisis financieras han afectado de forma negativa el patrón de comportamiento de los activos cotizados en el mercado continuo español por los rendimientos anormales negativos alcanzados, a su vez de que va en aumento cada día. Adicionalmente, la administración recurre al apalancamiento ya que se perfilan como magnitudes relevantes que mayormente.

2.2 Fundamentación filosófica

El presente estudio se basa en el paradigma positivista el cual ha sido expuesto por Quesada (2007) mismo que siendo un pensamiento occidental del siglo XIX toma fundamentos del campo filosófico del realismo. En síntesis, este paradigma exhibe la realidad de forma sencilla y concurrente. En otras palabras, propone analizar la realidad en una exteriorización externa para examinar y calibrar sus componentes. El objetivo de la ciencia es obtener más conocimientos sobre la realidad para poder controlarla. A este paradigma se le atribuye la capacidad de exponer el origen de los fenómenos sociales de manera un tanto subjetiva. Por otro lado, el positivismo ha incidido en las Ciencias Naturales y exactas, y el método científico como la raíz de la razón.

2.3. Categorías fundamentales

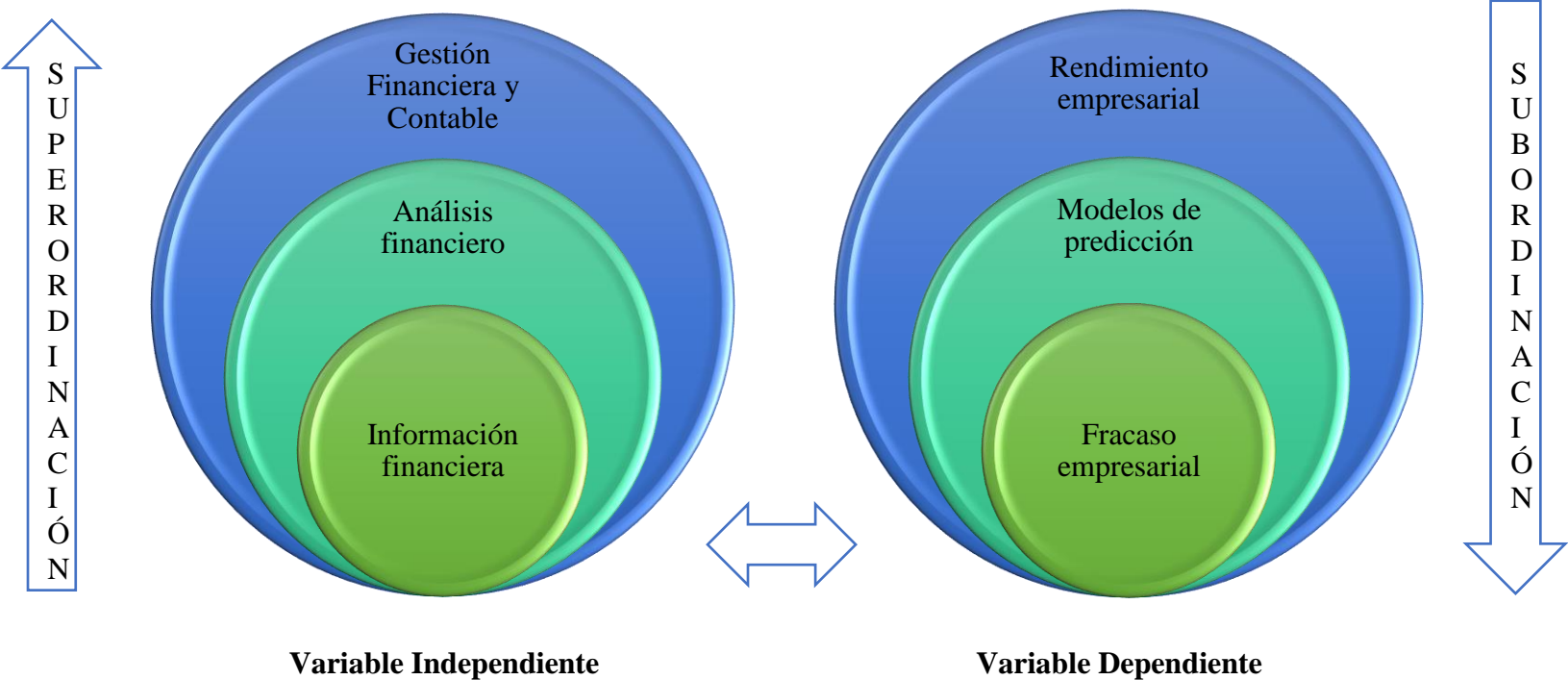
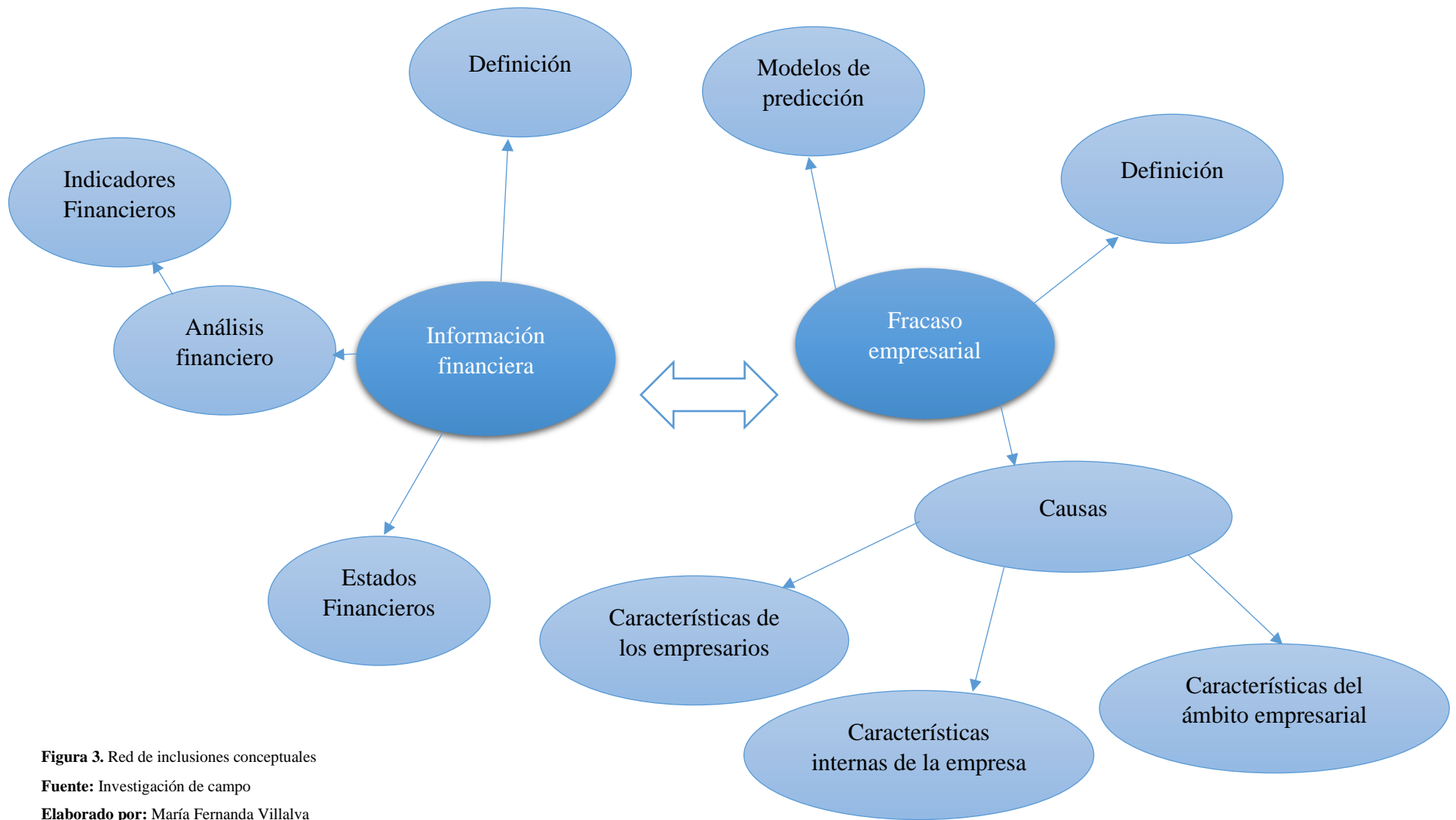


Figura 2. Categorías fundamentales

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: María Fernanda Villalva



Conceptualización variable independiente

Información financiera

De acuerdo con Montesinos (2007) la información financiera constituye los atributos que dan relevancia a los datos presentados en los Estados financieros. Es así que es necesario que se cumpla con ciertas características como comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad. Estas cualidades aseguran que los Estados financieros reflejen una fiel imagen de la empresa.

Según Gallegos (2013), se refiere a conocer los derechos y obligaciones que tiene una empresa en términos económicos, determinar de qué manera está compuesto su patrimonio y la variación que ha sufrido en un determinado periodo de tiempo. Para esto, se inicia con la compilación de los datos obtenidos por la actividad económica y manejo de los recursos financieros asignados a la empresa. No obstante, se considera un conjunto integrado de estados financieros y su mayor importancia se considera en expresar la situación financiera actual y el resultado de las operaciones de cada empresa.

Análisis financiero

En referencia a lo indicado por Bogdanski, Santana, & Portillo (2016) el análisis financiero es una evaluación completa realizando una comparación entre el rendimiento de una entidad con el de otras entidades que tengan similares características de un sector. Es así que se analizará las tendencias financieras durante el tiempo. Entonces, se puede realizar cambios para mejorar el desempeño y optimizar los recursos para que incrementen los beneficios. Asimismo, la importancia de efectuar un análisis financiero se origina en tomar decisiones de forma que en consecuencia se obtenga rentabilidad, tomando con base la información de la empresa y de los Estados financieros.

Por otro lado, Rosillón (2014) es un estudio analítico y se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Por lo tanto, es de vital

importancia para evaluar el desempeño económico de una empresa. Existe 3 tipos de análisis financiero:

a) Análisis comparativo: El cual se focaliza en comparar las razones financieras de una empresa para determinar promedios, tendencias ocurridas en el tiempo.

b) Análisis dupont: Es una técnica encaminada al hallazgo de tareas administrativas responsables del desempeño financiero de la empresa, tomando en consideración elementos de actividades financieras del negocio.

c) Análisis discriminante: Se refiere al estudio de los indicadores financieras de una empresa o de un grupo de empresas.

Indicadores financieros

En base a lo mencionado por Aching (2006) los indicadores financieros son el resultado de la comparación de las cuentas de los Estados financieros. A su vez, estos suministran información de gran ayuda para la toma de decisiones para los usuarios de una organización, específicamente para sus propietarios.

Por otro lado Arjona (1999) manifiesta que los indicadores financieros evalúan los efectos de la toma de decisiones de la administración de una empresa en el pasado, sin embargo, por sí solos no proyectan el rendimiento empresarial hacia el futuro. De esta forma no se asegura el manejo de ventajas competitivas que ayuden a mejorar a la organización.

Según Lima (2015) Los indicadores financieros expresan las relaciones existentes entre las cifras extraídas de los estados financieros y de otros informes contables de una empresa. Se utilizan principalmente para reflejar el comportamiento y rentabilidad de una empresa. Además, se reflejan numéricamente, y tras analizar dichos números es posible determinar si existe una desviación en la empresa que deba ser corregida a la brevedad posible. Con todo esto, los indicadores financieros son el resultado de relacionar dos cifras, o cuentas, del balance general de la compañía, o de su estado de pérdidas y ganancias.

Tabla 1. Objetivo de los indicadores financieros

Indicador Financiero	Detalle
Indicador de Liquidez	Mide la capacidad de la entidad de generar dinero en efectivo para cubrir obligaciones en el corto plazo.
Indicador de Rentabilidad	Mide la rentabilidad de la empresa en el tiempo, es decir, que determina su grado de sostenibilidad.
Indicador de Endeudamiento	Mide la capacidad que tiene la compañía de contraer obligaciones que le permitan financiar sus inversiones y operaciones con su propio capital.
Indicador de Eficiencia	Mide la capacidad de la entidad para administrar sus recursos

Fuente: Juan Lima (2015)

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Estados financieros

Según Pacheco (2016) los estados financieros suministran los elementos necesarios para poder aportar con un criterio fiable para que el usuario interno como externo pueda evaluar la conducta económica y financiera de la empresa, sus fortalezas y debilidades, la efectividad en el alcance de objetivos, la capacidad de la empresa para darle un valor adicional a los recursos, conseguir opciones de financiamiento acorde a las necesidades de la entidad, analizarla factibilidad de negocio en marcha y finalmente asegurar la expansión de la empresa.

Por otro lado, tomando el criterio de Estupiñán (2017) los estados financieros son la estructura de la situación financiera de una empresa. Siendo así su principal objetivo proporcionar información de la situación financiera y rendimiento, debido a que de esta manera se podrá continuar con el proceso de toma de decisiones, además de evidenciar los resultados de la gestión administrativa. En este sentido, el compendio de estados financieros abarca el Estado de situación financiera, Estado de resultados integral, Estado de cambios en el patrimonio, Estado de flujos de efectivo y Notas a los estados financieros.

Asimismo, la NIC 1 Presentación de estados financieros (2005), establece como propósito determinar los parámetros para el cumplimiento de presentación de los Estados financieros, de acuerdo con información general que permita que los datos

puedan ser comparables en diferentes entidades y tiempos. Es así como, la norma define las directrices para establecer su estructura, además de que impone ciertos requerimientos mínimos en su contenido. De tal manera, que se asegure que los Estados financieros evidencien razonabilidad en cuanto a su situación y desempeño financiero.

Conceptualización variable dependiente

Fracaso empresarial

De acuerdo con Caballo (2013) el fracaso empresarial no posee una definición claramente establecida, sin embargo, se considera que una empresa está fracasada cuando no cuenta con los recursos para efectuar sus pagos con una institución financiera en su vencimiento. A más de esto también se denota un fallo cuando se entra en un período de morosidad y no se alcanza a cubrir incluso la nómina. Por añadidura, también se cataloga un fracaso cuando las circunstancias de la entidad la obligan a liquidar con su consentimiento y cuando se realiza voluntariamente.

Por otro lado, Polo (2013), menciona que constituye el colapso de las actividades económicas y comerciales de una empresa con el objetivo de conseguir ingresos y seguir en el mercado. Por lo tanto, se deriva en el cierre y quiebra de una organización, la provocación de esta situación constituye ciertas variables relacionadas con la situación financiera de la empresa. Es importante mencionar las conclusiones positivas que dejan esta situación de frustración: El fracaso prueba tu verdadera pasión, disminuye la competencia, te muestra quienes son leales a ti, te recuerda que eres humano.

Causas del fracaso empresarial

En relación a lo expresado por Medina & Correa (2009) las causas del fracaso empresarial se fundamentan principalmente en las características de los emprendedores, características internas de la empresa y características del ámbito empresarial. En efecto, las características de los emprendedores deben mantener una

excelente formación académica para que exista una mayor probabilidad de tener éxito, sin embargo, la mayoría de las empresas no lo hace. En cuanto a las características internas de la empresa si se comienza con alto número de colaboradores, adicional la innovación y diferentes estrategias de diferenciación se puede mantener en marcha, caso contrario es muy difícil la subsistencia. Finalmente, en las características del ámbito empresarial intervienen factores como el desconocimiento de la demanda y competencia.

Adicionalmente, en lo referido por Lasio, Arteaga, & Caicedo Guido (2018) el fracaso empresarial se da principalmente por problemas de financiamiento e insuficiencia de rentabilidad. Por esta razón se debe analizar la tasa de Actividad emprendedora temprana (TEA) de cada población a analizar puesto que se puede evidenciar diferencias en sectores económicos.

Figura 24 – Motivos de cierre de negocios 2017 TEA y establecidos

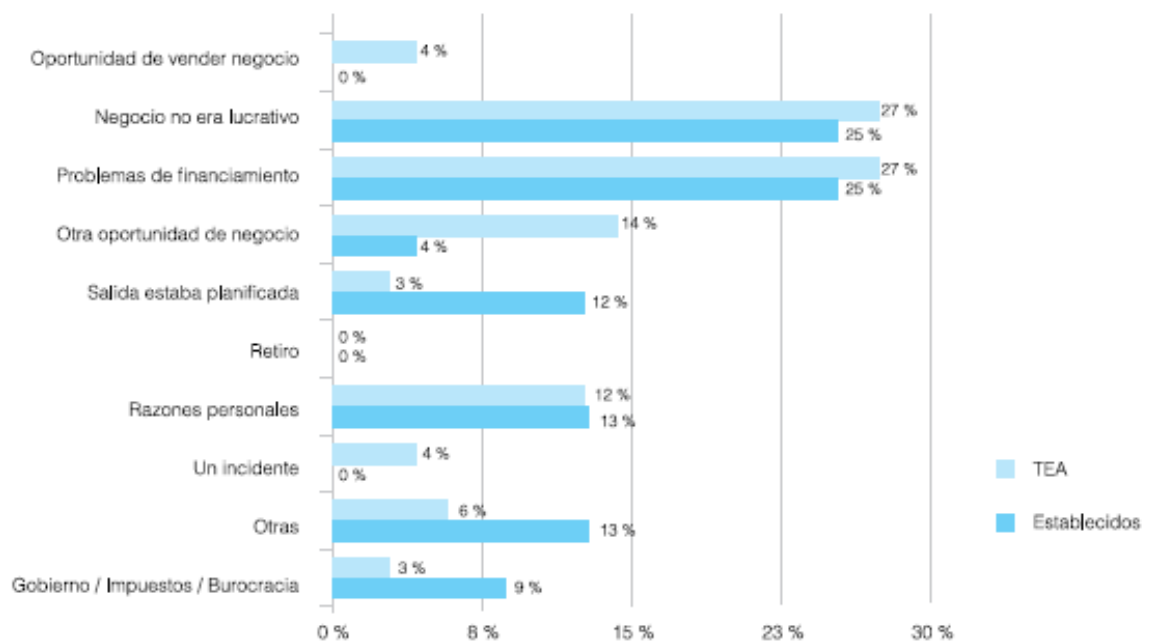


Figura 4. Motivos de cierre de negocios 2017 TEA

Fuente: Global Entrepreneurship Monitor

Elaborado por: Global Entrepreneurship Monitor

Según Mata (2014) el fracaso empresarial tiene varios elementos que se consideran para un fracaso empresarial. No realizar planes estratégicos a largo plazo: Consiste en la mayor causa de fracaso a nivel empresarial, los empresarios no están acostumbrados a la innovación por lo tanto sus competidores tienen más experiencia nuevos principios y mejores herramientas. Presupuestos conservadores o ineficaces de Marketing: Se da con frecuencia en las empresas mediante la fijación del presupuesto para el plan de marketing, para el área financiera se considera muy alto mientras que para el área de mercadeo es muy limitado. Se debe encontrar el equilibrio para desarrollar estrategias de posicionamiento y reconocimiento que a la final se verá reflejado en las finanzas de las empresas. Mala gestión financiera de los beneficios: La financiación propia no debería ser menos del 40% de los recursos financieros totales de cualquier proyecto. Lo contrario sería más propio de especulaciones que de una inversión sería con visión a largo plazo. Falta de estrategia en Recursos Humanos y Gestión del Talento: Muchas empresas no cuentan con un sistema de validación y recopilación de personal nuevo, por lo tanto, se ve evidenciado en personal que no está acorde a sus habilidades.

Adicionalmente, según la información publicada por la Superintendencia de Compañías, que es la fuente de información para esta investigación se pudo determinar entre otras variables de fracaso empresarial las siguientes:

- Traslado del domicilio principal a país extranjero: Estos casos se dan cuando las condiciones de mercado o financieras no son las óptimas para las empresas, originadas por políticas públicas, inestabilidad jurídica, laboral y social, etc. y las empresas buscan surgir en otros países.
- Acuerdo de los accionistas: Esta situación se produce cuando los accionistas no consideran el plan de negocio en marcha por debilidades específicas dentro de la empresa, reiteradas pérdidas, negocios sin proyecciones futuristas.
- Imposibilidad de cumplir el fin social: Esta condición se origina cuando la Administración de una empresa considera probabilidad nula de cumplir con el objeto social, ya sea por temas económicos o circunstanciales.

- Pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social: Cuando una sociedad por diversos motivos tiene un resultado del ejercicio negativo que afecta al cincuenta por ciento del capital social.
- Fusión: La fusión termina con la disolución de una empresa en el caso que se trate por una absorción o de dos empresas en el caso que se cree una nueva compañía, generalmente se da por falta de acogida en el mercado.
- Incumplimiento, durante 5 años de disposiciones de la Ley de Compañías: La falta de cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías hacen referencia a una problemática desde la Administración de la empresa, por lo que las mismas se disuelven.
- Causas determinadas en la Ley o en el contrato social: Este escenario se origina cuando se cometen actos que prohíbe la ley o a su vez el contrato social de la empresa, debido a inconvenientes de la Administración.

Modelos de predicción

Según lo expuesto por Guisande (2006) se podría decir que los modelos de predicción surgen de la necesidad de evidenciar matemáticamente cada suceso que pueda originarse con el que se pueda indagar las propiedades de un régimen. Estos modelos tienen la obligación de pronosticar adecuadamente en base a datos un tanto generales, asegurando de esta forma que se puedan aplicar en diferentes contextos. Por lo tanto, se pueden encontrar diversos modelos para cada área del conocimiento. Los modelos para ciencias como física o química emplean perspectivas deterministas, mientras que los modelos económicos o biológicos pueden utilizar determinismo y estocástica.

En el estudio del modelo logístico: una herramienta estadística para evaluar el riesgo de Fernández (2012) indica que la función Logit se considera de vital importancia en la regresión logística. Su objetivo es predecir un resultado binario como es el caso del fracaso o no fracaso de una organización. Esto sin lugar a duda se relaciona directamente con variables que puedan incidir sobre este resultado. Por lo tanto, se

considera como regresión binaria al tipo de análisis de regresión donde la variable dependiente es una variable dummy, cuya codificación es 0 si es buen cliente o 1 si es mal cliente.

2.4. Hipótesis

En el presente estudio se estableció la siguiente hipótesis nula (H_0) e hipótesis alterna (H_1):

- H_0 = La estructura financiera de las sociedades anónimas de la provincia de Tungurahua no afecta la predicción del fracaso empresarial.
- H_1 = La estructura financiera de las sociedades anónimas de la provincia de Tungurahua afecta la predicción del fracaso empresarial.

2.5 Señalamiento de variables

Variable independiente: Información financiera.

Variable dependiente: Fracaso empresarial.

Unidad de observación: Sociedades anónimas de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Enfoque

Este estudio se encuentra basado en el enfoque cuantitativo, mismo que emplea la recolección y examen de información con el propósito de responder las interrogantes de investigación y comprobar las hipótesis. Este enfoque se apoya en la medición numérica y la utilización de la estadística para instaurar pautas de posibles modelos en una población. Las investigaciones cuantitativas cuantifican y añaden evidencia a una hipótesis para demostrar un determinado fenómeno. En otras palabras, esta clase de estudios selecciona una idea, la convierte en preguntas de indagación para determinar hipótesis y variables, de tal manera que mide dichas variables en un determinado entorno (Gómez, 2006).

Por consiguiente, la presente investigación se considera cuantitativa debido a que mide variables numéricas como la información financiera en la predicción de resultados del fracaso empresarial. En definitiva, la aplicación de indicadores financieros y posterior utilización de modelos de predicción de fracaso empresarial requiere de cálculos de tipo cuantitativo para poder probar las hipótesis planteadas y llegar a obtener un resultado objetivo.

3.2 Modalidad básica de la investigación

3.2.1 Investigación bibliográfica - documental

La modalidad bibliográfica documental se centra en un examen específico sustentado por documentos fiables. El estudio debe tener un nivel de hondura suficiente que permita identificar áreas de la temática, opiniones críticas y destacar los mejores elementos para poder colaborar en el área del conocimiento (Jánez, 2008).

En síntesis, este estudio maneja como referencia bibliográfica-documental debido a que se utilizan los Estados Financieros publicados en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como fuente principal de información, además de artículos científicos, libros, investigaciones relacionadas a las variables en análisis, estados financieros y demás buscando fundamentar conceptualmente las hipótesis y juicios que constituyen este documento.

3.3 Nivel o tipo de investigación

Investigación explicativa

Al momento de explicar ciertos fenómenos, es necesario establecer las causas del mismo para poder sustentarlo con leyes y demás argumentos en determinadas circunstancias, que ayuden a construir un sistema explicativo y entender la realidad (López, Montenegro, & Tapia, 2006).

Este estudio pretende poder explicar los factores que inciden en el fracaso empresarial. De esta manera las empresas podrán redirigir sus esfuerzos en mejorar su gestión operacional y financiera con mejores estrategias que posibiliten su recuperación.

Investigación predictiva

De la misma manera, tomando el pensamiento de López, Montenegro, & Tapia (2006) se considera que en esta clase de estudio se intenta proyectar el comportamiento de un fenómeno determinado.

En suma, esta investigación tiene un carácter predictivo debido a que se pretende comparar modelos de predicción de fallo empresarial que permitan prever resultados negativos a las entidades. Por añadidura, las empresas podrán cambiar aspectos de su actual manejo y efectuar una toma de decisiones acerca de su administración y tratar de que el manejo de su información financiera sea de mejor calidad.

3.4 Población y muestra

La población para la presente investigación se compone de sociedades anónimas del Ecuador dentro del período 2017. Para este fin, se ha tomado en consideración la información publicada en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; la cual evidencia una cantidad de 104391 empresas.

Por otro lado, la muestra para este estudio se ha seleccionado aplicando los siguientes parámetros:

- Forma legal: sociedad anónima.
- Provincia: Tungurahua
- Presentación de estados financieros del período fiscal 2015 al 2017.
- El año de constitución de la sociedad no puede ser superior al año 2015.

Después de aplicar estos filtros, resultaron 289 empresas, de las cuales se depuró las que no contenían los datos completos. Se tomaron 2 grupos de muestras, el primer grupo conformado por empresas solventes y el segundo por empresas fracasadas que hayan tenido un resultado del ejercicio en 0 o a su vez que hayan obtenido una pérdida. Las empresas fracasadas se distribuyeron a nivel de CIU en dos grupos adicionales, uno por el año 2015 y otro por 2016-2017, asegurando una concordancia con el capital suscrito. Es así como, después de estas consideraciones, mediante una selección aleatoria se obtuvo un resultado final de 14 sociedades en fracaso empresarial y 14 sociedades solventes.

3.5 Operacionalización de variables

Tabla 2. Variable independiente información financiera

Conceptualización	Dimensión	Indicador	Items	Técnicas e instrumentos
Requerimiento necesario para la interpretación de los estados financieros y posterior predicción de resultados en un contexto determinado, evidencia la posición y el desempeño financiero de una empresa, además de su capacidad para mantener, optimar y financiar sus recursos.	Desempeño financiero	Ratios de rentabilidad	Resultado del ejercicio/Activo total Resultado del ejercicio/Pasivo total	T: Observación
	Capacidad de financiamiento	Ratios de endeudamiento	Gastos financieros/Pasivo total Fondos propios/Pasivo total	I: *Ficha de observación
	Optimización de recursos	Ratios de rotación	Ventas/Activo total	*Documentos de acceso público en la página de la Superintendencia de Compañías.
	Mantenimiento de recursos	Ratios de solvencia (liquidez)	Activo Corriente/Pasivo Corriente	
Ratio de solvencia a largo plazo		Recursos generados antes de impuestos/pasivo total		*Estados financieros

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Tabla 3. Variable dependiente fracaso empresarial

Conceptualización	Dimensión	Indicador	Items	Técnicas e instrumentos
Colapso de las actividades financieras y operacionales de una empresa, en la que se ve obligada a cambiar su estado legal de activa, producto de una inapropiada proyección de consecuencias financieras que a su vez están sujetas a situaciones de variación en su estimación.	Colapso de actividades financieras y operacionales	IF= Información financiera y fracaso empresarial	Porcentaje de empresas fracasadas en 2015 Porcentaje de empresas fracasadas en 2017 Porcentaje de empresas solventes en 2015 Porcentaje de empresas solventes en 2017	*Ficha de observación
	Proyección de consecuencias financieras	Modelos de predicción de fracaso	0=Los modelos de predicción de fracaso Logit no son efectivos 1= Los modelos de predicción de fracaso Logit son efectivos	*Documentos de acceso público en la página de la Superintendencia de Compañías. *Estados financieros
	Estado legal	Sociedades fracasadas	Proporción de empresas fracasadas respecto del total de sociedades	

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: María Fernanda Villalva

3.6 Recolección de información

Fuentes primarias y secundarias

En este estudio se emplea fuentes secundarias, debido a que la información y bases de datos necesarias para el análisis se encuentran disponibles en el portal digital de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; adicionalmente se tomará como base artículos científicos e investigaciones previas.

Instrumentos y métodos para recolectar información

En esta herramienta se compilan los datos en una tabla para observar el comportamiento de las variables de la presente investigación:

Tabla 4. Datos de información general de las sociedades

Identificación fiscal	Razón Social	Tipo de Compañía	Estado legal	Año de constitución	Año de presentación último balance	Provincia	Cantón	Actividad económica	CIU

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Tabla 5. Información financiera de las sociedades

RUC	Capital	Activo no corriente	Activo corriente	Activo total	Fondos propios	Gastos financieros	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Pasivo total	Ventas	Resultado del ejercicio	Resultado antes de impuestos	Patrimonio neto + Pasivo

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Tabla 6. Indicadores financieros de las sociedades

RUC	REN2	REN4	EF4	EF8	ROT1	SOLV1	SOLVLP2

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Descripción detallada del procesamiento de la información

Los datos obtenidos se van a analizar a través de ratios financieros, mismos que serán comparados en diferentes pruebas estadísticas para comprobar la efectividad de los modelos de predicción de fracaso empresarial. De esta manera se podrá determinar la influencia de la información financiera sobre la predicción del fracaso empresarial interrelacionando estas variables seleccionadas.

Indicadores financieros por utilizar

La presente investigación busca analizar el papel que ocupa la información financiera en la efectividad de modelos de predicción, razón por la que se incluyen en las variables de estudio con el objetivo de medir el nivel de fracaso de las sociedades anónimas de Tungurahua.

Para llevar a cabo lo mencionado en el párrafo anterior, en primera instancia se emplearán los siguientes indicadores financieros:

Indicadores de rentabilidad:

$$REN2 = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Activo total}}$$

$$REN4 = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Pasivo total}}$$

Indicadores de endeudamiento:

$$EF4 = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivo total}}$$

$$EF8 = \frac{\text{Fondos propios}}{\text{Pasivo total}}$$

Indicadores de rotación:

$$ROT1 = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

Indicadores de solvencia (liquidez):

$$SOLV1 = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Indicadores de solvencia a largo plazo:

$$SOLVLP2 = \frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Pasivo total}}$$

Análisis vertical de Estados financieros

El análisis vertical ayuda en gran magnitud a que la Administración pueda concentrarse en las partidas que manifiestan un comportamiento inusual respecto del resto, por lo que se asigna pesos a cada rubro en manera de porcentaje para que sea más entendible su estudio. Es así como se puede realizar una revisión detallada de los componentes más importantes, en función de su materialidad, por lo que resulta

adecuado incluir esta herramienta para la verificación de cuentas o subgrupos relevantes.

Análisis horizontal de Estados financieros

El análisis horizontal posibilita la obtención de variaciones en diferentes períodos, por lo que su ejecución es útil para conocer los cambios más significativos y sus posibles orígenes. Por lo tanto, se considera necesaria su aplicación en este estudio específicamente para llegar a verificar las variantes en los datos de empresas fracasadas en 2015 y 2017.

Pruebas estadísticas

Prueba U de Mann-Whitney:

$$U_i = n_1 n_2 + \frac{n_i(n_i + 1)}{2} - S_i \quad i = 1, 2$$

En donde S_i se refiere a la suma de rangos correspondientes a cada una de las i muestras antes y después de la crisis y n_i son los tamaños muestrales pertinentes.

Prueba de reacciones extremas de Moses:

En base al requerimiento de establecer si se evidencia diferencia en el grado de dispersión se calculará la probabilidad para la amplitud recortada A_s :

$$P(A_s \leq n_c - 2r + s) = \frac{\sum_{i=0}^s \left[\binom{i + n_c - 2r - 2}{i} \binom{n_e + 2r + 1 - i}{n_e - i} \right]}{\binom{n}{n_c}}$$

En donde r es la cantidad de valores retirados, y n_c y n_e son los tamaños de las muestras experimentales.

Prueba de Wald-Wolfowitz:

Para comprobar si las 2 muestras provienen de la misma población. Si la cantidad de intentos es amplia (superior a 30) se utiliza la aproximación normal, y si no es así, se utilizará las siguientes expresiones:

$$P(r \leq R) = \frac{2}{\binom{n}{n_1}} \sum_{r=2}^R \left[\binom{n_i - 1}{r/2 - 1} \binom{n_2 - 1}{r/2 - 1} \right] \text{ si } R \text{ es par}$$

$$P(r \leq R) = \frac{2}{\binom{n}{n_1}} \sum_{r=2}^R \left[\binom{n_i - 1}{k - 1} \binom{n_2 - 1}{k - 2} \right] + \binom{n_i - 1}{k - 2} \binom{n_2 - 1}{k - 1} \text{ si } R \text{ es impar, } k$$

$$= 2r - 1$$

En donde r es la cantidad de intentos, y n_i son los tamaños muestrales correspondientes.

Modelos de predicción Logit

Modelo de López García:

$$Z = CONST - R1 - R14 + R19 + R21 - R26$$

En donde:

CONST = constante.

R1 = Rentabilidad sobre activos.

R14 = Razón corriente.

R19 = Fondo de maniobra.

R21 = Porción del Activo Disponible y realizable.

R26 = Rentabilidad de activos sobre ingresos.

Modelo de Pozuelo et al:

$$Z = CONST - RENM7 + EF5 - SOLVLP2$$

En donde:

CONST = constante.

RENM7 = Indicador de rentabilidad y eficacia

EF5 = Coeficiente de endeudamiento a corto plazo.

SOLVLP2 = Indicador de solvencia a largo plazo.

A continuación, se especificará cada variable empleada en los modelos descritos anteriormente:

Indicadores de rentabilidad (REN2 y REN4): Mide el nivel de beneficio o ganancia de una empresa relacionando sus ventas, activos y capital.

Indicadores de endeudamiento (EF4 y EF8): Miden el nivel de endeudamiento de una entidad tomando como referencia su patrimonio neto.

Indicadores de rotación (ROT1): Miden la eficiencia que tiene una entidad en el manejo de sus recursos.

Indicadores de solvencia (SOLV1): Permite identificar cuántos recursos de una empresa se tienen en activo en comparación con el pasivo.

Indicadores de solvencia a largo plazo (SOLVLP2): Da un punto de referencia de la situación de la empresa para poder satisfacer sus compromisos y obligaciones a largo plazo incluyendo la inversión.

Modelos Logit: Modelo econométrico no lineal que se emplea cuando la variable dependiente es binaria, en otras palabras, únicamente puede tomar dos valores.

Constante (CONST): Es la constante de los datos obtenidos en la recolección de la información.

Rentabilidad sobre Activos (R1): Se calcula a través del Resultado del ejercicio para el Activo total.

Razón Corriente (R14): Se calcula con el Activo Corriente para Pasivo Corriente.

Fondo de maniobra (R19): Se obtiene mediante el Activo Corriente para Recursos permanentes.

Recursos permanentes (RP): Se obtiene mediante la suma de fondos propios y pasivo no corriente

Porción del Activo Disponible y realizable (R21): Se calcula con el Disponible más Realizable sobre Activo total.

Rentabilidad de activos sobre ingresos (R26): Se consigue este resultado con el Activo total sobre Ingresos de actividades ordinarias.

Rentabilidad y eficacia (RENM7): Se calcula mediante el Resultado ordinario sobre Pasivo total.

Resultado Ordinario: Resultado antes de impuestos, sumando Ingresos no operacionales y restando Gastos no Operacionales.

Coefficiente de endeudamiento a corto plazo (EF5): Se obtiene con el Pasivo Corriente sobre el Pasivo total.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Análisis e interpretación

Porcentaje de cada CIU en la muestra

A continuación, se detalla el porcentaje de empresas fracasadas y solventes por cada sector económico seleccionado, tomando en consideración los parámetros descritos en la muestra y de forma aleatoria guardando similitud entre la magnitud de las empresas y su actividad generadora de ingresos.

Es necesario destacar que se ha obtenido una mayoría en empresas del sector Transporte y almacenamiento (H) con un 21.43%, seguido del sector Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G), continuando con los sectores Industrias manufactureras (C) y de Información y comunicación (J) con un 7.14% respectivamente.

Tabla 7. Participación CIU de empresas fracasadas y solventes en la muestra

CIU	ACTIVIDAD ECONÓMICA	FRACASADA	SOLVENTE	Total general
C	Industrias manufactureras.	7.14%	7.14%	14.29%
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas.	14.29%	14.29%	28.57%
H	Transporte y almacenamiento.	21.43%	21.43%	42.86%
J	Información y comunicación.	7.14%	7.14%	14.29%
Total general		50.00%	50.00%	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Según, Romero (2018) en lo que tiene que ver con el factor de crecimiento, el sector de Transporte y almacenamiento tuvo variaciones en su paso del tiempo. Se evidenció un crecimiento del 2010 al 2013, alcanzando una tasa máxima de 10,2%. Sin embargo,

esta tasa fue disminuyendo, resaltando el caso de 2016, año en el que decreció un -1,9%. Este año fue uno de los más difíciles, principalmente por la contracción del consumo de forma directa, adicional a la tragedia del terremoto en Esmeraldas y Manabí.

En este contexto, en 2017 se estimó un mejoramiento del sector, al igual que la economía con una tasa de 2,5%. Si se calcula su participación desde el año 2008, se demuestra que ha aumentado de 6.3% a 9.1% en las estimaciones de 2017. Esto se debe a que el sector ha resultado más dinámico que el resto de la economía. Ahora bien, este escenario también pudo llevarse a cabo por la evolución de otras actividades, que en la mayoría de los casos dependen del transporte para el cumplimiento de sus funciones. Se debe señalar que, el sector de Transporte y almacenamiento ha resultado seleccionado principalmente por su participación en cuanto al total de empleo del país, representando un 5.9% en el año 2017.

Comportamiento de la información financiera

El comportamiento de la información financiera se verifica a continuación, partiendo de los datos obtenidos en los Estados financieros que maneja la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

➤ Empresas Fracasadas

En la siguiente tabla se aprecian los promedios de los rubros más significativos en análisis de las sociedades anónimas que conforman la muestra de empresas fracasadas, tomando en consideración que en los períodos de estudio la inflación no afecta de manera relevante a las variables.

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 8. ROA de las empresas fracasadas

REN2	CIU	RUC	AÑO FRACASO	AÑO BALANCE			
				2015	2016	2017	Prom.G.
C		1890058597001	2017	0.00	0.02	-0.03	-0.01
C		1891741657001	2015	-0.03	0.03	0.04	0.01
P.C				-0.02	0.02	0.00	0.00
G		1891726518001	2017	0.03	0.44	-0.08	0.13
G		1891726593001	2015	-0.01	0.01	0.03	0.01
G		1891731171001	2015	-0.08	0.01	0.04	-0.01
G		1891737129001	2017	0.25	0.00	0.00	0.08
P.G				0.05	0.11	-0.01	0.05
H		0992210923001	2017	0.17	0.18	0.00	0.11
H		1890153514001	2017	0.08	0.19	-0.03	0.08
H		1891708617001	2015	-0.26	0.03	0.16	-0.03
H		1891709737001	2017	0.01	0.11	0.00	0.04
H		1891733905001	2015	-2.65	0.00	1.09	-0.52
H		1891734006001	2015	-5.14	0.42	0.05	-1.56
P.H				-1.30	0.16	0.21	-0.31
J		1890139724001	2015	-0.09	0.13	0.00	0.01
J		1891742564001	2017	0.04	0.03	-0.23	-0.05
P.J				-0.02	0.08	-0.12	-0.02
Prom.G.				-0.55	0.12	0.07	-0.12

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

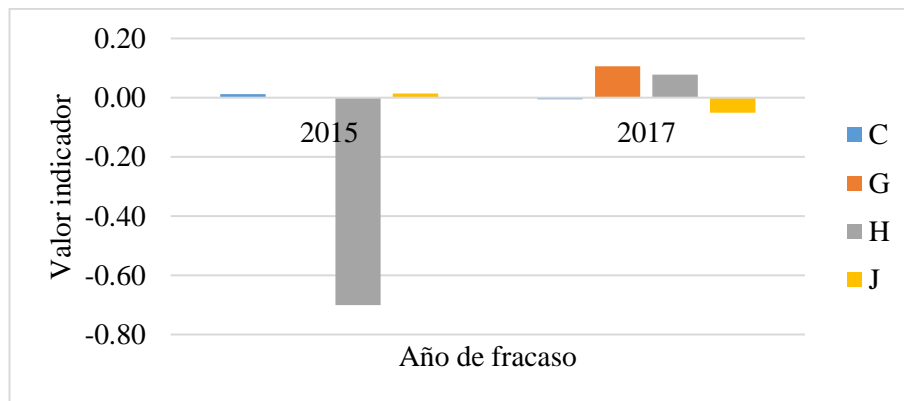


Figura 5. Comparación ROA empresas fracasadas año 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Las empresas fracasadas en estudio han alcanzado un promedio de REN2 (ROA- Retorno del Activo) negativo debido a que tanto las empresas de los sectores económicos de Industrias Manufactureras (C), Transporte y almacenamiento (H), Información y Comunicación (J) han tenido índices muy bajos; sin embargo, resalta el sector Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G), el cual ha tenido un resultado del 5% lo que significa que por cada dólar que la empresa invierte obtiene \$0.05, independientemente de la forma en que se financie el activo. Por otro lado, en relación con el año de fracaso se ha notado que todas las empresas que han fracasado en 2017 han disminuido su indicador, mientras que las que fracasaron en 2015 han incrementado su índice.

Tabla 9. Rendimiento del pasivo de empresas fracasadas

REN4		AÑO BALANCE				
CIU	RUC	AÑO FRACASO	2015	2016	2017	Prom.G.
C	1890058597001	2017	0.00	0.03	-0.09	-0.02
C	1891741657001	2015	-0.04	0.04	0.05	0.02
P.C			-0.02	0.03	-0.02	0.00
G	1891726518001	2017	0.17	2.26	-0.15	0.76
G	1891726593001	2015	-0.01	0.02	0.03	0.01
G	1891731171001	2015	-0.08	0.01	0.04	-0.01
G	1891737129001	2017	0.38	0.00	0.00	0.13
P.G			0.11	0.57	-0.02	0.22
H	0992210923001	2017	0.24	0.32	0.00	0.18
H	1890153514001	2017	0.10	0.29	-0.05	0.11
H	1891708617001	2015	-0.77	0.05	0.82	0.03
H	1891709737001	2017	0.02	0.28	0.00	0.10
H	1891733905001	2015	-1.03	0.00	0.00	-0.34
H	1891734006001	2015	-0.92	0.44	0.03	-0.15
P.H			-0.40	0.23	0.13	-0.01
J	1890139724001	2015	-0.10	0.17	0.00	0.02
J	1891742564001	2017	0.26	0.36	-0.82	-0.07
P.J			0.08	0.26	-0.41	-0.02
Prom.G.			-0.13	0.30	-0.01	0.06

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

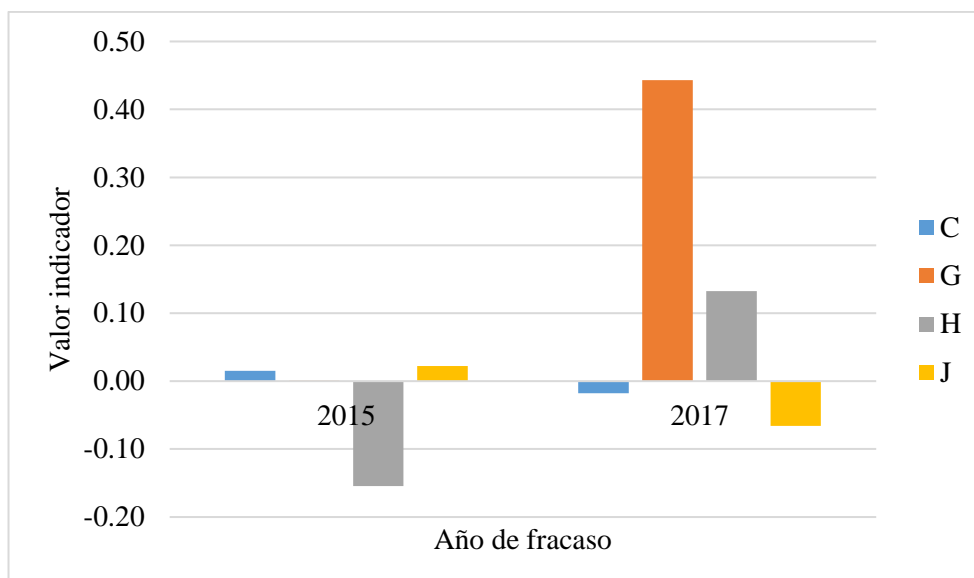


Figura 6. Comparación rendimiento del pasivo empresas fracasadas 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El indicador REN4 (Rendimiento del Pasivo) evidencia un 6% en promedio general del año 2015, 2016 y 2017 para los sectores en estudio, destacando el sector Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G) con un 22%. No obstante, este valor resulta atípico puesto que los demás sectores presentan indicadores negativos o nulos. Esta situación se atribuye a que los pasivos de las empresas fracasadas son escasos, por lo que se podría inferir que el sector financiero ha denegado sus solicitudes y dado que el resultado del ejercicio de las organizaciones fracasadas es una pérdida financiera se puede decir que las organizaciones presentan graves problemas con su rentabilidad. Adicionalmente, se debe considerar que al igual que la tabla anterior el efecto de fracaso en 2017 es de una notable disminución y el efecto en 2015 se ve en aumento.

Indicadores de Endeudamiento

Tabla 10. Coste medio del pasivo de empresas fracasadas

EF4		AÑO BALANCE					
CIU	RUC	AÑO FRACASO	2015	2016	2017	Prom.G.	
C	1890058597001	2017	0.00	0.00	0.01	0.00	
C	1891741657001	2015	0.02	0.02	0.03	0.02	
P.C			0.01	0.01	0.02	0.01	
G	1891726518001	2017	0.01	0.02	0.00	0.01	
G	1891726593001	2015	0.04	0.01	0.00	0.02	
G	1891731171001	2015	0.00	0.00	0.09	0.03	
G	1891737129001	2017	0.00	0.03	0.00	0.01	
P.G			0.01	0.01	0.02	0.02	
H	0992210923001	2017	0.00	0.00	0.00	0.00	
H	1890153514001	2017	0.00	0.00	0.00	0.00	
H	1891708617001	2015	0.00	0.00	0.00	0.00	
H	1891709737001	2017	0.00	0.00	0.00	0.00	
H	1891733905001	2015	0.00	0.00	0.00	0.00	
H	1891734006001	2015	0.00	0.00	0.00	0.00	
P.H			0.00	0.00	0.00	0.00	
J	1890139724001	2015	0.03	0.04	0.04	0.03	
J	1891742564001	2017	0.00	0.01	0.00	0.00	
P.J			0.02	0.02	0.02	0.02	
Prom.G.			0.01	0.01	0.01	0.01	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

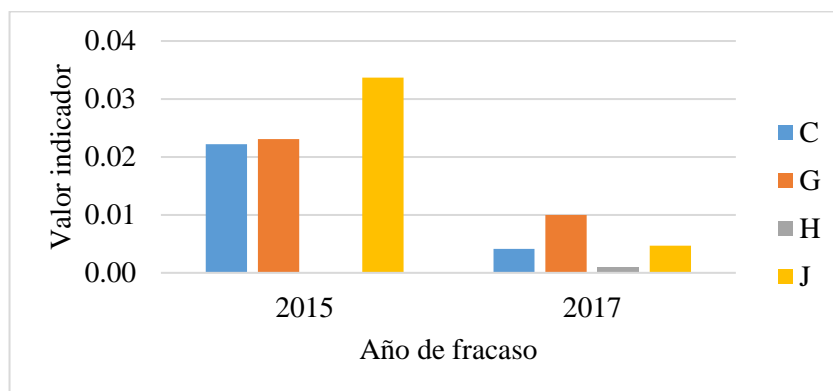


Figura 7. Comparación coste medio del pasivo empresas fracasadas 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En cuanto al indicador EF4 (Coste medio del pasivo) se ha podido identificar un promedio general del 1% en los años 2015, 2016 y 2017, lo que refleja un valor aceptable. Aunque en otro sentido, se puede ver que una gran cantidad de empresas presentan un valor 0, debido a que no han reportado obligaciones financieras y por ende gastos financieros. Este escenario se evidencia debido a que las empresas en estudio no pueden acceder a créditos externos por su deficiente condición y en su lugar deben gestionar financiamiento a través de los accionistas, solicitando préstamos a los mismos o a su vez inyecciones de capital. En una comparación del año de fracaso entre el 2015 y 2017 no se ha podido encontrar variaciones significativas.

Tabla 11. Endeudamiento patrimonial de empresas fracasadas

EF8 CIU	RUC	AÑO FRACASO	AÑO BALANCE			
			2015	2016	2017	Prom.G.
C	1890058597001	2017	0.86	0.91	0.58	0.78
C	1891741657001	2015	4.01	3.44	3.71	3.72
P.C			2.43	2.18	2.15	2.25
G	1891726518001	2017	0.25	0.24	1.32	0.61
G	1891726593001	2015	2.47	3.09	4.12	3.23
G	1891731171001	2015	54.84	47.79	18.06	40.23
G	1891737129001	2017	1.85	1.48	15.81	6.38
P.G			14.85	13.15	9.83	12.61
H	0992210923001	2017	2.33	1.23	1.15	1.57
H	1890153514001	2017	3.38	2.01	2.11	2.50
H	1891708617001	2015	0.52	1.21	0.24	0.66
H	1891709737001	2017	0.80	0.69	0.00	0.50
H	1891733905001	2015	-1.64	-1.61	0.00	-1.08
H	1891734006001	2015	-1.22	29.40	-2.67	8.50
P.H			0.69	5.49	0.14	2.11
J	1890139724001	2015	7.81	3.70	2.04	4.51
J	1891742564001	2017	0.20	0.10	0.39	0.23
P.J			4.00	1.90	1.22	2.37
Prom.G.			5.46	6.69	3.35	5.17

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

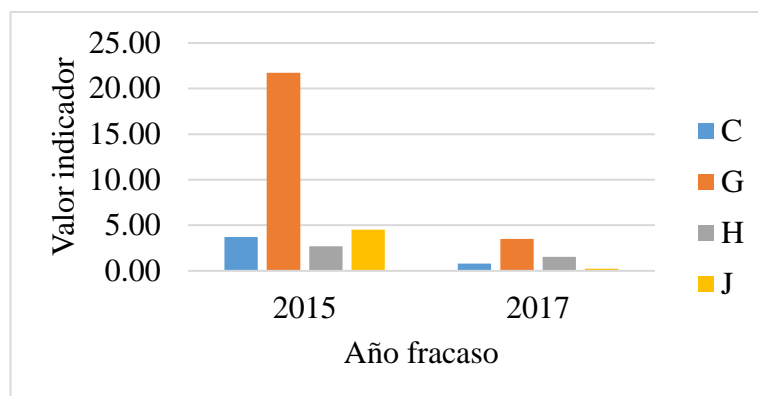


Figura 8. Endeudamiento patrimonial empresas fracasadas 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo concerniente al indicador EF8 (Endeudamiento patrimonial) indica las veces que el patrimonio se encuentra comprometido en relación con sus obligaciones. Se ha podido notar que por cada \$5.17 de financiación externa la empresa cuenta con \$1.00 de financiación propia, lo cual quiere decir que existe un sobre endeudamiento y se puede decir que las organizaciones objeto de análisis utilizan en mayor proporción recursos ajenos para el desenvolvimiento de sus actividades. Con base en este escenario, se puede evidenciar que específicamente el sector de Transporte y almacenamiento (H) con 2.11 es el índice más bajo, circunstancia que se imputa al menor nivel de pasivos en esta actividad. Por lo contrario, el indicador más alto se nota en el sector Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G) que ha tenido mayor incidencia en el año de fracaso de 2015. En lo relacionado al año de fracaso se subraya el caso del año 2017 debido a que todos los indicadores disminuyen con relación al año 2015, debido a una notable disminución en los pasivos de las empresas.

Indicador de Rotación

Tabla 12. Rotación del activo de empresas fracasadas

ROT1			AÑO BALANCE			
CIU	RUC	AÑO FRACASO	2015	2016	2017	Prom.G.
C	1890058597001	2017	0.42	0.33	0.36	0.37
C	1891741657001	2015	0.59	0.67	0.69	0.65
P.C			0.50	0.50	0.53	0.51
G	1891726518001	2017	1.14	1.31	0.47	0.97
G	1891726593001	2015	2.67	0.67	0.52	1.29
G	1891731171001	2015	2.48	2.30	2.77	2.52
G	1891737129001	2017	2.30	1.59	1.34	1.74
P.G			2.15	1.47	1.28	1.63
H	0992210923001	2017	2.84	2.07	0.30	1.73
H	1890153514001	2017	0.67	0.92	4.49	2.03
H	1891708617001	2015	2.45	1.72	0.00	1.39
H	1891709737001	2017	0.00	0.10	0.00	0.03
H	1891733905001	2015	2.10	1.38	26.71	10.06
H	1891734006001	2015	6.87	2.66	3.32	4.29
P.H			2.49	1.47	5.80	3.26
J	1890139724001	2015	2.31	2.67	2.47	2.48
J	1891742564001	2017	0.70	0.71	1.06	0.82
P.J			1.51	1.69	1.76	1.65
Prom.G.			1.97	1.36	3.18	2.17

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

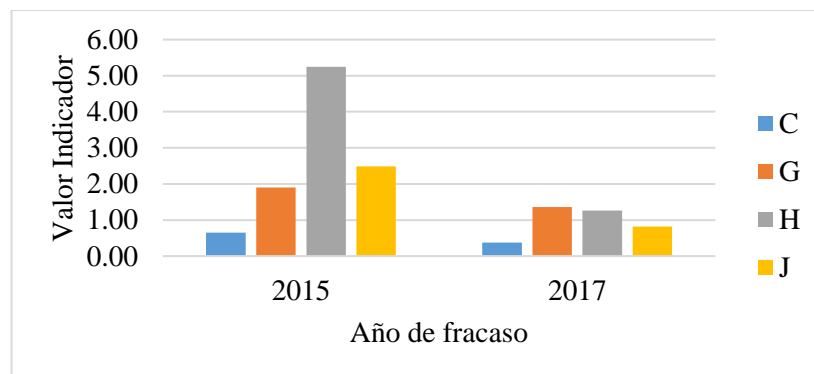


Figura 9. Comparación rotación del activo de empresas fracasadas

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En correspondencia a los datos que presenta el indicador ROT1 (Rotación del Activo) que mide la eficiencia con la que la organización opera y gestiona sus activos para generar ventas. se puede decir que en promedio el activo de las empresas fracasadas rota 2,17 veces en el año; en otras palabras, cada 166 días los activos rotan en función de las ventas. El sector que más sobresale de manera positiva es el de Transporte y almacenamiento (H) debido a que sus activos rotan 3.26 veces, mientras que el que se evidencia de manera negativa es el de Industrias Manufactureras (C) con 0.51 veces al año, lo cual evidencia un manejo problemático de sus activos puesto a que permanecen demasiado tiempo en la empresa. Adicionalmente, no se ha podido identificar un estándar de variaciones sobre los cambios entre el 2015 y 2017.

Indicadores de Solvencia

Tabla 13. Razón corriente de empresas fracasadas

SOLV1	AÑO BALANCE						
	CIU	RUC	AÑO FRACASO	2015	2016	2017	Prom.G.
C	1890058597001		2017	1.01	1.06	2.21	1.43
C	1891741657001		2015	1.51	1.80	1.39	1.57
P.C				1.26	1.43	1.80	1.50
G	1891726518001		2017	2.05	3.38	0.83	2.09
G	1891726593001		2015	4.95	3.08	1.18	3.07
G	1891731171001		2015	0.93	0.98	1.01	0.98
G	1891737129001		2017	1.30	1.25	0.90	1.15
P.G				2.31	2.17	0.98	1.82
H	0992210923001		2017	0.97	0.62	1.03	0.87
H	1890153514001		2017	0.21	2.03	2.21	1.48
H	1891708617001		2015	2.88	1.82	5.02	3.24
H	1891709737001		2017	2.24	2.45	0.00	1.56
H	1891733905001		2015	0.39	0.38	0.00	0.26
H	1891734006001		2015	0.18	0.88	0.63	0.56
P.H				1.14	1.36	1.48	1.33
J	1890139724001		2015	1.23	1.56	1.62	1.47
J	1891742564001		2017	2.52	6.17	1.88	3.52
P.J				1.88	3.86	1.75	2.50
Prom.G.				1.60	1.96	1.42	1.66

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

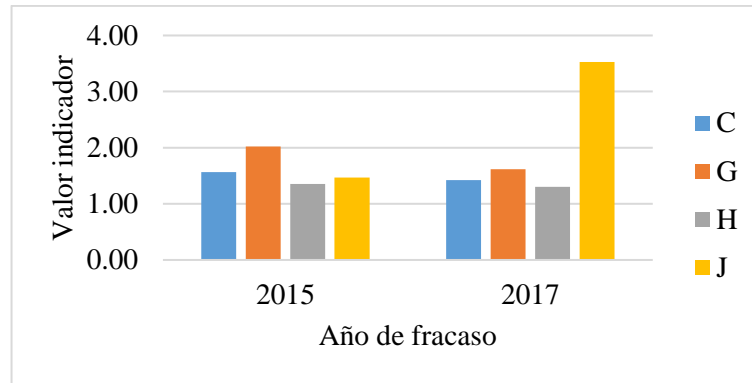


Figura 10. Comparación razón corriente de empresas fracasadas año 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

A partir del cálculo del indicador SOLV1 (Razón corriente) que indica la capacidad que tiene una organización para solventar sus obligaciones a corto plazo, se puede observar que en promedio de las compañías fracasadas tienen una ratio corriente de 1.66 veces; en otras palabras, se dispone de \$1.66 para cubrir cada \$1 de deuda a corto plazo.

A más de esto, se puede analizar que el sector con mayor capacidad de pago al corto plazo es el de Información y Comunicación (J) que denota un promedio de 2.50 veces, lo que quiere decir que la empresa tiene efectivo que podría utilizar para solventar obligaciones, invertir o pagar dividendos a los accionistas; sin embargo, no lo hace y representa un error mantener esos recursos a tasa cero sin hacer nada para proporcionar rentabilidad.

Este contexto se produjo debido a que las empresas fracasadas han pasado por un período de inactividad, con lo cual disponen de liquidez por estar improductivas. Adicionalmente, no se ha podido establecer un patrón de variación respecto a las empresas fracasadas en 2015 y en 2017.

Tabla 14. Solvencia a largo plazo de empresas fracasadas

SOLVLP2			AÑO BALANCE			
CIU	RUC	AÑO FRACASO	2015	2016	2017	Prom.G.
C	1890058597001	2017	0.00	0.03	0.00	0.01
C	1891741657001	2015	0.00	0.04	0.06	0.03
P. C			0.00	0.04	0.03	0.02
G	1891726518001	2017	0.30	2.11	0.00	0.80
G	1891726593001	2015	0.03	0.02	0.07	0.04
G	1891731171001	2015	0.00	0.04	0.06	0.03
G	1891737129001	2017	0.32	0.00	0.00	0.11
P. G			0.16	0.54	0.03	0.24
H	0992210923001	2017	0.20	0.27	0.00	0.16
H	1890153514001	2017	0.08	0.25	0.00	0.11
H	1891708617001	2015	0.00	0.05	0.82	0.29
H	1891709737001	2017	0.02	0.00	0.00	0.01
H	1891733905001	2015	0.00	0.00	0.00	0.00
H	1891734006001	2015	0.00	0.28	0.03	0.10
P. H			0.05	0.14	0.14	0.11
J	1890139724001	2015	0.00	0.11	0.08	0.06
J	1891742564001	2017	0.23	0.25	0.00	0.16
P. J			0.11	0.18	0.04	0.11
Prom.G.			0.08	0.25	0.08	0.14

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

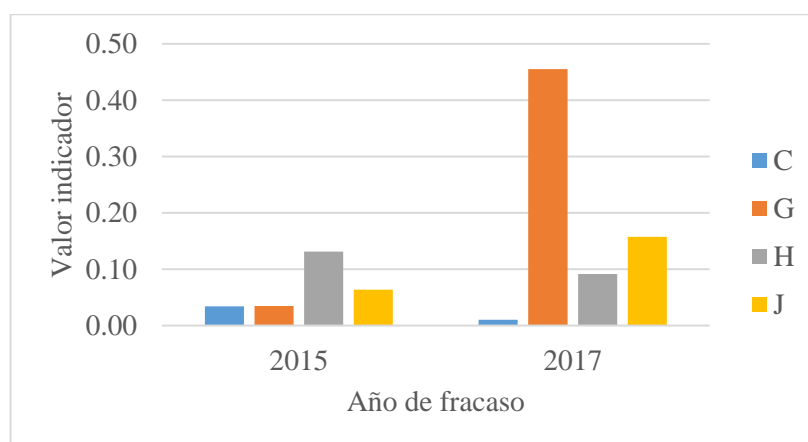


Figura 11. Comparación solvencia a largo plazo empresas fracasadas 2015 y 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Se ha conseguido los anteriores resultados para el indicador SOLVLP2 (Solvencia a largo plazo) notando que en promedio las empresas fracasadas los años de análisis tienen en promedio \$0.14 por cada \$1.00 de obligaciones a largo plazo. Esto quiere decir que las empresas se encuentran en una situación compleja debido que se evidencia más obligaciones que un resultado del ejercicio antes de impuestos que ayude a respaldar dichas obligaciones.

Dicho suceso se origina porque las empresas fracasadas en estudio tienen resultados mínimos, justamente por esto es por lo que su continuidad se encuentra en incertidumbre. Asimismo, es evidente que las empresas que fracasaron en 2017 han tenido un decremento en sus indicadores, por el contrario, las empresas que fracasaron en 2015 han tenido un incremento o se han mantenido.

Empresas Solventes

A continuación, se detallará la información financiera obtenida de los Estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante la utilización de indicadores financieros, en base al promedio de los años 2015, 2016 y 2017, así mismo se podrá visualizar su comportamiento en empresas fracasadas en 2015 y 2017.

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 15. ROA de empresas solventes

REN2		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	0.15
C	1890153409001	0.12
P.C		0.14
G	1890066115001	0.05
G	1890152437001	0.20
G	1890153387001	0.28
G	1891748759001	0.07
P.G		0.15
H	1891714668001	0.03
H	1891723365001	0.09

H	1891726364001	0.00
H	1891733735001	0.00
H	1891746934001	0.13
H	1891749798001	0.17
P.H		0.07
J	1792151627001	0.10
J	1890153565001	0.04
P.J		0.07
Prom.G.		0.10

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

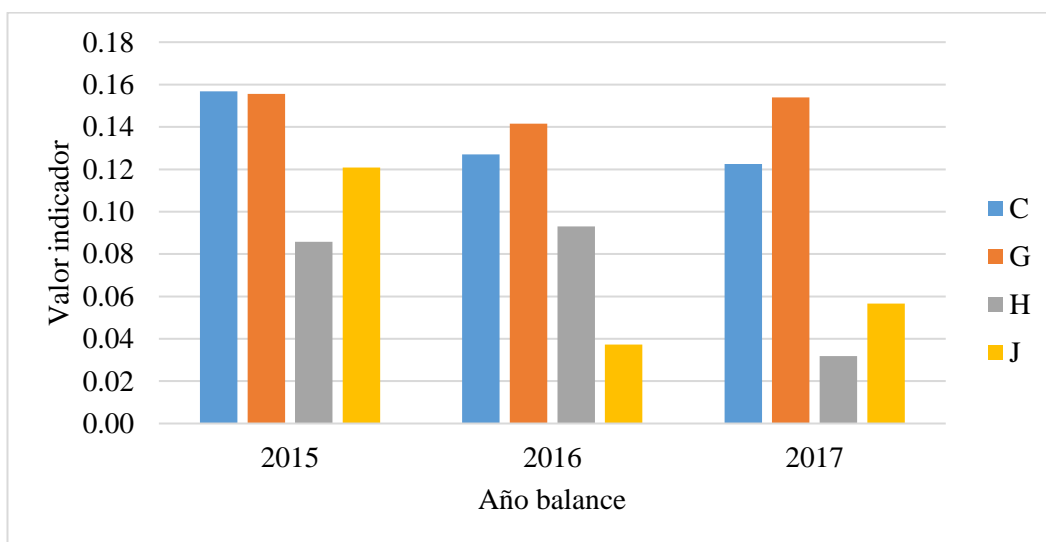


Figura 12. ROA de empresas solventes año 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El REN2 (ROA- Retorno del Activo) como indicador de la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, evidencia que las empresas solventes en análisis mantienen un promedio del 10%, debido a que las condiciones en todos los sectores en estudio compuestos por Industrias Manufactureras (C), Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G), Transporte y almacenamiento (H), Información y Comunicación (J) han superado el 5%, por lo que se puede mencionar que se encuentran con una rentabilidad óptima para la consecución de sus fines.

No obstante, en relación con el año del balance, se puede notar que ha existido una tendencia bajista del año 2015 al año 2017, producto presumiblemente de la situación que atravesaron las empresas en la crisis económica y que a pesar de que son organizaciones con una buena estructura financiera sí les afecta considerablemente el hecho de que existan otras condiciones ya que en muchos casos afecta de forma imprevista a la planificación estratégica que ha difundido la Administración a todos sus colaboradores.

Tabla 16. Rendimiento del pasivo de empresas solventes

REN4		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	0.26
C	1890153409001	0.15
P.C		0.21
G	1890066115001	0.08
G	1890152437001	0.28
G	1890153387001	0.67
G	1891748759001	0.14
P.G		0.29
H	1891714668001	0.17
H	1891723365001	0.70
H	1891726364001	0.00
H	1891733735001	0.01
H	1891746934001	2.59
H	1891749798001	0.18
P.H		0.61
J	1792151627001	0.23
J	1890153565001	0.04
P.J		0.13
Prom.G.		0.39

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

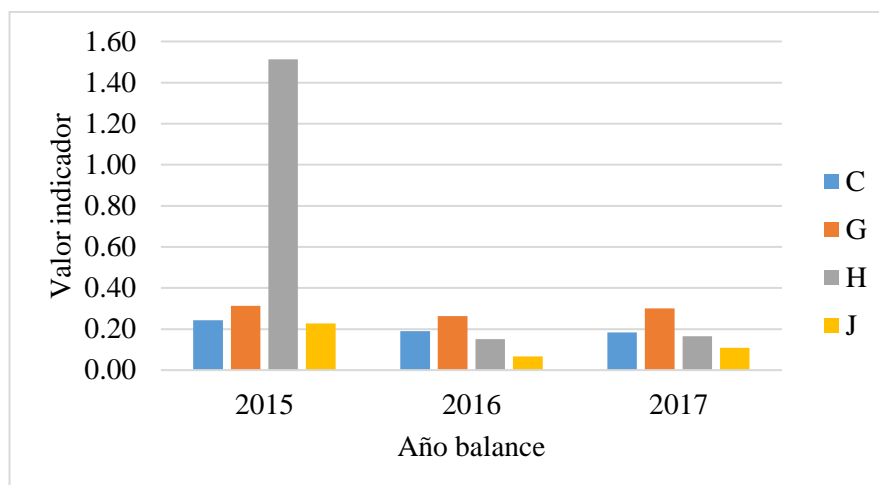


Figura 13. Rendimiento del pasivo empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El indicador REN4 (Rendimiento del Pasivo) como un indicador de naturaleza mixta integrado por el resultado y el endeudamiento, a su vez también establece una envergadura del apalancamiento de las empresas. Es así como, se evidencia un 39% en promedio general del año 2015, 2016 y 2017 para los sectores en estudio, destacando el sector de Transporte y almacenamiento (H) con un 61%.

Este escenario está justificado debido a que el sector de Transporte presentó una singularidad por haber superado las estimaciones de su desenvolvimiento en el mercado a diferencia del resto de la economía en su conjunto, lo cual pudo ser posible por el dinamismo en las ventas de actividades complementarias. Por otro lado, en una comparación sobre la variación del año 2015 y 2017 en su mayoría se ha tratado un decremento, situación que se atribuye a la crisis de 2016.

Tabla 17. Coste medio del pasivo de empresas solventes

EF4		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	0.00
C	1890153409001	0.01
P.C		0.01
G	1890066115001	0.00
G	1890152437001	0.00
G	1890153387001	0.12
G	1891748759001	0.01

P.G		0.03
H	1891714668001	0.00
H	1891723365001	0.00
H	1891726364001	0.00
H	1891733735001	0.00
H	1891746934001	0.00
H	1891749798001	0.05
P.H		0.01
J	1792151627001	0.00
J	1890153565001	0.03
P.J		0.02
Prom.G.		0.02

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

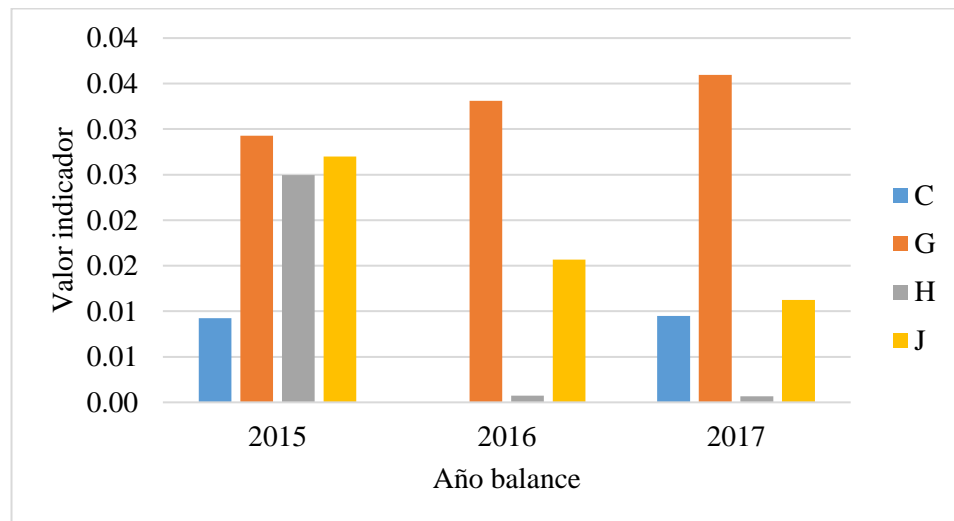


Figura 14. Coste medio del pasivo empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El indicador EF4 (Coste medio del pasivo) mide el porcentaje de gastos financieros respecto al pasivo total, por lo tanto, se muestra la porción del pasivo que abarca obligaciones con terceros, específicamente con instituciones financieras. En vista de esto, se ha demostrado un promedio general del 2% en los años analizados, por lo que se considera que el contexto de las empresas es el más adecuado puesto que el nivel de endeudamiento es mínimo.

Es necesario recalcar que el sector de Transporte y almacenamiento (H) e Industrias Manufactureras (C) mantienen un 1% por caracterizarse por un buen manejo y en el caso del sector del Transporte en muchos casos no se necesita de un alto nivel de endeudamiento por el giro del negocio. En una comparación de los años empleados en la presente investigación no se ha podido encontrar variaciones importantes.

Tabla 18. Endeudamiento patrimonial de empresas solventes

EF8		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	1.39
C	1890153409001	4.11
P.C		2.75
G	1890066115001	1.77
G	1890152437001	2.49
G	1890153387001	0.73
G	1891748759001	1.29
P.G		1.57
H	1891714668001	0.77
H	1891723365001	0.19
H	1891726364001	0.96
H	1891733735001	0.26
H	1891746934001	2.06
H	1891749798001	14.59
P.H		3.14
J	1792151627001	0.81
J	1890153565001	16.45
P.J		8.63
Prom.G.		3.42

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

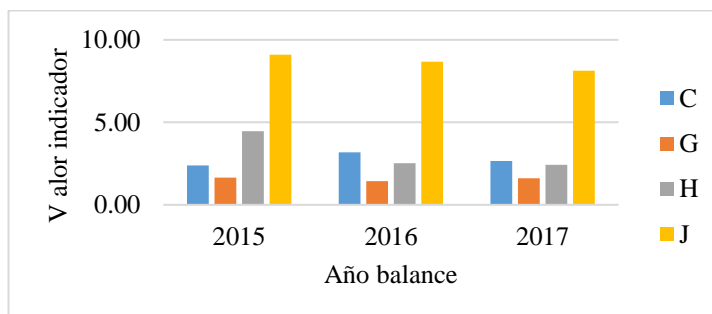


Figura 15. Endeudamiento patrimonial empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El indicador EF8 (Endeudamiento patrimonial) correspondiente a las empresas solventes demuestra que en promedio por cada \$1.00 de fondos propios, las empresas mantienen \$3.42 de obligaciones. Por lo tanto, se puede entender que las empresas analizadas, a pesar de ser solventes tienen un endeudamiento excesivo, sin embargo, esto se ve agravado en

De este argumento resalta el sector Información y Comunicación (J) con un 8.63, puesto que el resto de los sectores evidencia un nivel marcadamente menor. Por lo tanto, se considera que dicha actividad económica demanda de mayor necesidad de endeudamiento externo para poder cumplir con sus fines. En lo relacionado al año balance en la mayoría de los casos se ha venido presentando una disminución, presumiblemente por el pago de deudas.

Tabla 19. Rotación del activo de empresas solventes

ROT1		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	4.72
C	1890153409001	4.75
P.C		4.73
G	1890066115001	1.22
G	1890152437001	3.13
G	1890153387001	11.26
G	1891748759001	1.31
P.G		4.23
H	1891714668001	0.20
H	1891723365001	1.70
H	1891726364001	5.98
H	1891733735001	0.10
H	1891746934001	3.31
H	1891749798001	2.55
P.H		2.31
J	1792151627001	1.07
J	1890153565001	1.08
P.J		1.08
Prom.G.		3.03

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

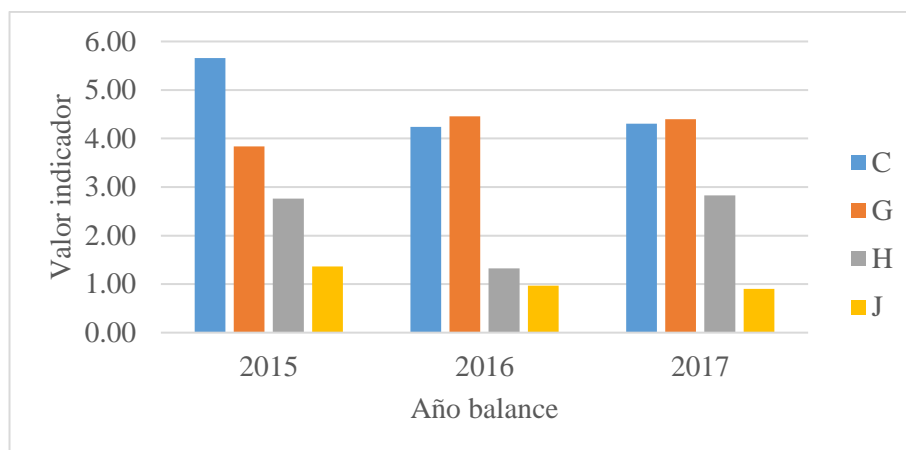


Figura 16. Rotación del activo empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

El indicador ROT1 (Rotación del Activo) de las empresas solventes demuestra que en promedio el activo rota 3.03 veces al año, lo que es lo mismo que cada 119 días los activos rotan en función de las ventas. Además, es necesario destacar los sectores de Industrias Manufactureras (C) y Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas (G) que mantienen un índice promedio de 4.73 y 4.23 veces respectivamente, lo que quiere decir que las empresas tienen mayor nivel de rotación de sus activos y no se quedan mucho tiempo inmovilizados.

Este evento resulta razonable debido a que por la naturaleza de estas actividades económicas necesitan constantemente estar requiriendo inventario, maquinaria, repuestos y el flujo de caja también es variable. Por otro lado, el sector de Información y Comunicación (J) mantiene una rotación de activos de únicamente 1.08 veces, como consecuencia de su flujo no tan dinámico. Por último, no se ha podido encontrar un esquema para las variaciones según el año de balance.

Tabla 20. Razón corriente de empresas solventes

SOLV1		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	12.44
C	1890153409001	0.96
P.C		6.70
G	1890066115001	1.83
G	1890152437001	1.51
G	1890153387001	1.93
G	1891748759001	13.40
P.G		4.67
H	1891714668001	3.95
H	1891723365001	6.84
H	1891726364001	1.21
H	1891733735001	4.99
H	1891746934001	8.99
H	1891749798001	0.23
P.H		4.37
J	1792151627001	2.21
J	1890153565001	0.61
P.J		1.41
Prom.G.		4.36

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

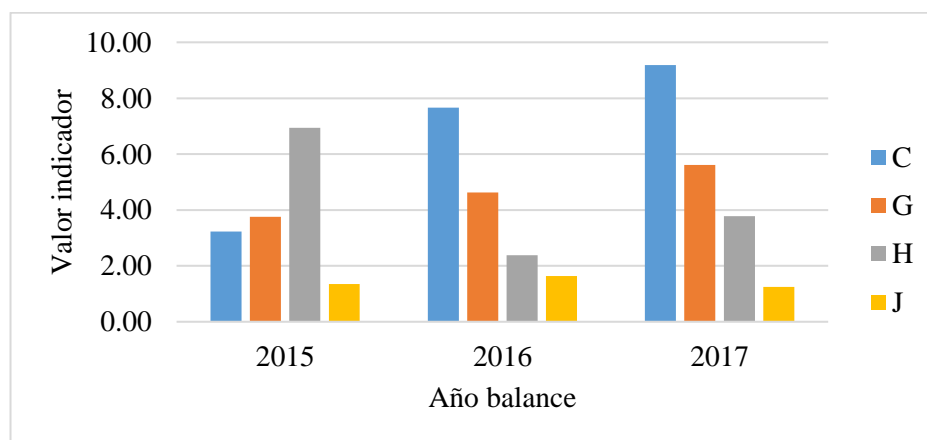


Figura 17. Razón corriente empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo que tiene que ver con el indicador SOLV1 (Razón corriente), se evidencia que el promedio de las empresas solventes seleccionadas es de 4.36 veces, por lo que para cubrir cada \$1 de deuda a corto plazo dispone de \$4.36, lo que significa que hay una cierta tendencia a la improductividad. En otras palabras, las empresas podrían utilizar este exceso en su liquidez corriente para inversión de cualquier tipo y de esta manera obtener más rentabilidad que únicamente dejarlo sin un plan de retorno.

El sector que más se enfatiza en este caso es el de Industrias Manufactureras (C) que manifiesta una razón corriente de 6.70 veces, circunstancia que se atribuye al exceso de inventario que manejan. En cambio, el sector de Información y Comunicación (J) muestra una razón corriente óptima de 1.41 veces, lo que quiere decir que tienen una correcta utilización de recursos. Adicionalmente, no se ha podido establecer un patrón de variación respecto a los años de estudio.

Tabla 21. Solvencia a largo plazo de empresas solventes

SOLVLP2		
CIU	RUC	Prom.G.
C	1890059402001	0.22
C	1890153409001	0.11
P. C		0.17
G	1890066115001	0.08
G	1890152437001	0.32
G	1890153387001	0.57
G	1891748759001	0.14
P. G		0.28
H	1891714668001	0.16
H	1891723365001	0.26
H	1891726364001	0.00
H	1891733735001	0.01
H	1891746934001	2.59
H	1891749798001	0.16
P. H		0.53
J	1792151627001	0.26
J	1890153565001	0.06
P. J		0.16
Prom.G.		0.35

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

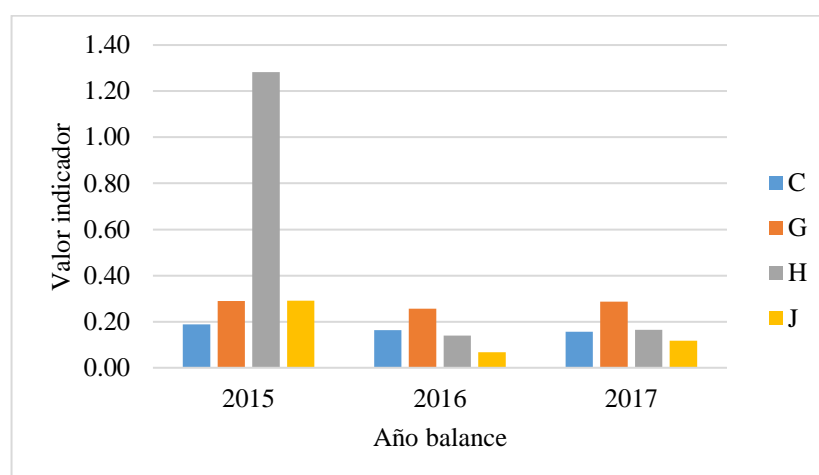


Figura 18. Solvencia a largo plazo empresas solventes 2015 al 2017

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En correspondencia al indicador SOLVLP2 (Solvencia a largo plazo) se ha demostrado que en promedio las empresas solventes de la muestra tienen un 35% de solvencia a largo plazo respecto de sus obligaciones, lo que quiere decir que las empresas tienen \$0.35 por cada \$1.00 de obligaciones a largo plazo. Este acontecimiento no es el ideal puesto a que un rango ideal rodea el 150%, por lo que se considera que existe una insuficiencia de solvencia a largo plazo.

Ahora bien, el sector de Transporte y almacenamiento (H) ha manifestado un indicador del 53%, a pesar de que tampoco está dentro del parámetro ideal se aprecia una mejoría en cuanto al promedio y también se debe a que este sector no se caracteriza por mantener niveles de endeudamiento desbordantes. Por otro lado, no se ha podido identificar una tendencia en cuanto a las variaciones respecto al 2015 y 2017.

Variables que afectan el fracaso empresarial

La identificación de variables que puedan influir en el fracaso empresarial se puede evidenciar de manera más dinámica con la utilización de un análisis horizontal y vertical, de tal forma que se aprovechan estas herramientas financieras para conocer la evolución de una empresa y sus cuentas más significativas. Por lo tanto, a

continuación, se aplicarán dichos métodos para analizar la conducta de las sociedades anónimas fracasadas en los años 2015 al 2017.

Análisis vertical

El análisis vertical tiene gran relevancia al momento de determinar si una entidad mantiene una distribución de sus recursos acorde a los requerimientos financieros y operativos. Es así como, se efectuó un estudio detallado de los pesos que evidencian los principales componentes de los Estados Financieros aplicables, es decir, Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados.

Análisis vertical Estado de Situación Financiera

Con respecto al análisis vertical del Estado de Situación Financiera se realizó un análisis de las empresas fracasadas en 2015 y 2017.

➤ Empresas fracasadas en 2015

En el presente análisis se ha podido identificar que las empresas fracasadas en 2015 han tenido un desenvolvimiento deficiente en el mencionado año, debido a que el pasivo total de las empresas asciende al mayor peso para este año de balance con un 81.33% producto de un desmesurado endeudamiento. Asimismo, el patrimonio únicamente se ve reflejado en un 18.67%, por cuanto los resultados acumulados se visualizan de forma negativa y se considera que se ha venido presentando en más de una ocasión pérdidas del ejercicio.

Tabla 22. Análisis vertical e.s.f. 2015 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2015	%
Activo corriente	\$ 1,685,667.95	57.99%
Activo no corriente	\$ 1,221,285.69	42.01%
Total activo	\$ 2,906,953.64	100.00%
Pasivo corriente	\$ 1,057,652.58	36.38%
Pasivo no corriente	\$ 1,306,499.30	44.94%
Total Pasivo	\$ 2,364,151.88	81.33%
Capital	\$ 2,003,316.00	68.91%
Reservas	\$ 92,887.62	3.20%
Resultados	\$ -1,553,401.86	-53.44%
Patrimonio	\$ 542,801.76	18.67%
Total pasivo + patrimonio	\$ 2,906,953.64	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Por otro lado, en el año 2016 se puede observar que los pasivos alcanzan un peso del 78.76%, mientras que los resultados acumulados se ven afectados en un 57.59%, siendo así que resaltan las variables de pérdidas constantes y exceso en el endeudamiento. A su vez, llama la atención el 64.72% de peso sobre el activo corriente, por lo que se denota cierta inmovilidad en los recursos, especialmente en que tiene que ver con la recaudación de cuentas por cobrar.

Tabla 23. Análisis vertical e.s.f. 2016 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2016	%
Activo corriente	\$ 1,956,055.83	64.72%
Activo no corriente	\$ 1,066,121.15	35.28%
Total activo	\$ 3,022,176.98	100.00%
Pasivo corriente	\$ 1,079,380.21	35.72%
Pasivo no corriente	\$ 1,300,784.29	43.04%
Total Pasivo	\$ 2,380,164.50	78.76%
Capital	\$ 2,283,316.00	75.55%
Reservas	\$ 99,209.32	3.28%
Resultados	\$ -1,740,512.84	-57.59%
Patrimonio	\$ 642,012.48	21.24%
Total pasivo + patrimonio	\$ 3,022,176.98	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En concordancia con los datos obtenidos para el año 2017, en relación a las empresas que fracasaron en 2015, se ha podido notar que el pasivo total mantiene un 78.78% de importancia en los componentes estudiados, en contraste con los resultados acumulados que se manifiestan negativamente en un 41.90% producto de alta financiación externa.

Tabla 24. Análisis vertical e.s.f. 2017 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2017	%
Activo corriente	\$ 2,576,163.65	67.88%
Activo no corriente	\$ 1,219,195.62	32.12%
Total activo	\$ 3,795,359.27	100.00%
Pasivo corriente	\$ 1,966,088.86	51.80%
Pasivo no corriente	\$ 1,023,923.01	26.98%
Total Pasivo	\$ 2,990,011.87	78.78%
Capital	\$ 2,283,316.00	60.16%
Reservas	\$ 112,113.90	2.95%
Resultados	\$ -1,590,082.50	-41.90%
Patrimonio	\$ 805,347.40	21.22%
Total pasivo + patrimonio	\$ 3,795,359.27	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

➤ Empresas fracasadas en 2017

En otro contexto, las empresas que fracasaron en 2017 no vinieron acarreado tantas dificultades del año 2015, puesto que su activo corriente muestra un 51.64% de importancia, seguido del patrimonio que enmarca un 51.16%, razones por las que aparentemente todavía la situación del entorno se encontraba bastante normal.

Tabla 25. Análisis vertical e.s.f. 2015 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2015	%
Activo corriente	\$ 1,191,112.07	51.64%
Activo no corriente	\$ 1,115,473.34	48.36%
Total activo	\$ 2,306,585.41	100.00%
Pasivo corriente	\$ 1,095,802.37	47.51%
Pasivo no corriente	\$ 30,695.04	1.33%
Total Pasivo	\$ 1,126,497.41	48.84%
Capital	\$ 917,584.00	39.78%
Reservas	\$ 183,453.38	7.95%
Resultados	\$ 79,050.62	3.43%
Patrimonio	\$ 1,180,088.00	51.16%
Total pasivo + patrimonio	\$ 2,306,585.41	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Asimismo, en el año 2016 se identificó un 57.56% de incidencia del patrimonio y un 56.96% de peso en los activos no corrientes. Al contrario, se evidencia un cambio en relación al pasivo corriente y no corriente, pues este último únicamente ha llegado a un 2.03%, probablemente por la situación difícil de crisis económica y dificultad para obtener financiamiento externo, por lo que tienen que recurrir a préstamos a corto plazo con los accionistas.

Tabla 26. Análisis vertical e.s.f. 2016 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2016	%
Activo corriente	\$ 962,155.35	43.04%
Activo no corriente	\$ 1,273,207.24	56.96%
Total activo	\$ 2,235,362.59	100.00%
Pasivo corriente	\$ 903,205.63	40.41%
Pasivo no corriente	\$ 45,423.25	2.03%
Total Pasivo	\$ 948,628.88	42.44%
Capital	\$ 917,584.00	41.05%
Reservas	\$ 149,526.40	6.69%
Resultados	\$ 219,623.31	9.82%
Patrimonio	\$ 1,286,733.71	57.56%
Total pasivo + patrimonio	\$ 2,235,362.59	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Adicionalmente, en el año 2017 se puede distinguir que el activo corriente representa un 55.93%, seguido del patrimonio que manifiesta un 54.41%. Sin embargo, se puede ver un 0.22% de resultados acumulados de forma negativa, atribuyendo a pérdidas del ejercicio anterior por condiciones externas.

Tabla 27. Análisis vertical e.s.f. 2017 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2017	%
Activo corriente	\$ 1,059,001.45	55.93%
Activo no corriente	\$ 834,479.51	44.07%
Total activo	\$ 1,893,480.96	100.00%
Pasivo corriente	\$ 671,634.23	35.47%
Pasivo no corriente	\$ 191,606.46	10.12%
Total Pasivo	\$ 863,240.69	45.59%
Capital	\$ 867,984.00	45.84%
Reservas	\$ 166,447.22	8.79%
Resultados	\$ -4,190.95	-0.22%
Patrimonio	\$ 1,030,240.27	54.41%
Total pasivo + patrimonio	\$ 1,893,480.96	100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Análisis vertical Estado de Resultados

En lo que tiene que ver con el análisis vertical del Estado de Resultados de igual manera se dividirá en un grupo de empresas fracasadas en 2015 y otro para el 2017.

➤ Empresas fracasadas en 2015

En el análisis de las empresas fracasadas en 2015, se puede notar claramente que existe un alto nivel en el costo de venta, pues el mismo asciende al 103.71% en relación con las ventas. A más de este acontecimiento se puede observar en el rubro de otros gastos un valor positivo, debido a la gran magnitud de gastos no deducibles que se han generado, por lo que se puede decir que la utilidad antes de impuestos que surge en consecuencia, no es del todo cierta.

Tabla 28. Análisis vertical e.r. 2015 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2015	%
Ventas	\$ 3,551,487.26	100.00%
Costo de Ventas	\$ -3,683,362.98	103.71%
Resultado del ejercicio	\$ -131,875.72	3.71%
Gastos financieros	\$ -50,920.17	1.43%
Otros gastos	\$ 190,134.88	5.35%
Utilidad antes de impuestos	\$ 7,338.99	0.21%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Por otra parte, en relación al año 2016, las empresas que fracasaron en 2015 presentan un 96.40% en el peso del costo de ventas, por lo que se deja un margen del 3.60% mismo que igualmente se visualiza superficialmente incrementado por los gastos no deducibles que han existido en un 1.57%.

Tabla 29. Análisis vertical e.r. 2016 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2016	%
Ventas	\$ 2,949,452.37	100.00%
Costo de Ventas	\$ -2,843,300.23	96.40%
Resultado del ejercicio	\$ 106,152.14	3.60%
Gastos financieros	\$ -41,695.97	1.41%
Otros gastos	\$ 46,422.91	1.57%
Utilidad antes de impuestos	\$ 110,879.08	3.76%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

De la misma manera, se ha verificado que las empresas que fracasaron en 2015 han tenido un 96.13% de peso en el costo de ventas para el año 2017, por ende, se ha llegado a un 3.87% de resultado del ejercicio que finalmente se ve afectado por los gastos no deducibles de las empresas, que en este caso es del 3.63%.

Tabla 30. Análisis vertical e.r. 2017 fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2017	%
Ventas	\$ 3,613,109.73	100.00%
Costo de Ventas	\$ -3,473,192.38	-96.13%
Resultado del ejercicio	\$ 139,917.35	3.87%
Gastos financieros	\$ -79,840.22	-2.21%
Otros gastos	\$ 131,128.31	3.63%
Utilidad antes de impuestos	\$ 191,205.44	5.29%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

➤ Empresas fracasadas en 2017

Paralelamente, en el análisis de las empresas fracasadas en 2017 se ha podido identificar que el 94.33% del peso lo mantiene el costo de ventas, obteniendo un margen aceptable en el año 2015 del 5.67%, el cual se ve disminuido por la deducción de gastos de una manera mínima al 4.85%.

Tabla 31. Análisis vertical e.r. 2015 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2015	%
Ventas	\$ 3,230,251.67	100.00%
Costo de Ventas	\$ -3,047,026.51	-94.33%
Resultado del ejercicio	\$ 183,225.16	5.67%
Gastos financieros	\$ -465.70	-0.01%
Otros gastos	\$ -25,993.67	-0.80%
Utilidad antes de impuestos	\$ 156,765.79	4.85%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Así también se ha podido reflejar en las empresas fracasadas en 2017, respecto del Estado de resultados concerniente al año 2016 que cuentan con un 92.15% de peso en el costo de ventas, obteniendo un resultado del ejercicio con una proporción del 7.85% y posteriormente una utilidad antes de impuestos del 6.56%.

Tabla 32. Análisis vertical e.r. 2016 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2016	%
Ventas	\$ 2,322,789.53	100.00%
Costo de Ventas	\$ -2,140,426.02	-92.15%
Resultado del ejercicio	\$ 182,363.51	7.85%
Gastos financieros	\$ -2,130.33	-0.09%
Otros gastos	\$ -27,890.10	-1.20%
Utilidad antes de impuestos	\$ 152,343.08	6.56%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Finalmente, en el año de presentación del Estado de resultados 2017, las empresas que fracasaron en ese mismo año evidenciaron un peso del 110.05% por encima del nivel de ventas, por lo que indiscutiblemente se hizo presente una pérdida del ejercicio producto del incremento en sus costos y gastos, a más del efecto que produce el 10.31% de gastos principalmente no deducibles sobre un resultado antes de impuestos nulo.

Tabla 33. Análisis vertical e.r. 2017 fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2017	%
Ventas	\$ 1,308,820.39	100.00%
Costo de Ventas	\$ -1,440,406.72	-110.05%
Resultado del ejercicio	\$ -131,586.33	-10.05%
Gastos financieros	\$ -3,404.26	-0.26%
Otros gastos	\$ 134,990.59	10.31%
Utilidad antes de impuestos	\$ -	0.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Análisis horizontal

El análisis horizontal proporciona información del desempeño de una organización contrastado en dos períodos de tiempo, por lo que se ha procedido a comparar el efecto de 2015 y 2017.

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera

Se ejecutó un análisis separando en dos escenarios, de empresas fracasadas en 2015 y fracasadas en 2017 para un mejor estudio.

➤ Empresas fracasadas en 2015

Dentro del contexto de las empresas que fracasaron en 2015 se ha notado que el componente con mayor variación relativa es el pasivo corriente, puesto que se ha incrementado un 85.89% en el año 2017, no obstante, hay que considerar que el activo corriente también ha tenido un gran aumento del 52.83%, posiblemente por desembolsos de obligaciones.

Tabla 34. Análisis horizontal e.s.f. fracasadas 2015

Componente	Año de balance 2017	Año de balance 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Activo corriente	\$ 2,576,163.65	\$ 1,685,667.95	\$ 890,495.70	52.83%
Activo no corriente	\$ 1,219,195.62	\$ 1,221,285.69	\$ -2,090.07	-0.17%
Total activo	\$ 3,795,359.27	\$ 2,906,953.64	\$ 888,405.63	30.56%
Pasivo corriente	\$ 1,966,088.86	\$ 1,057,652.58	\$ 908,436.28	85.89%
Pasivo no corriente	\$ 1,023,923.01	\$ 1,306,499.30	\$ -282,576.29	-21.63%
Total Pasivo	\$ 2,990,011.87	\$ 2,364,151.88	\$ 625,859.99	26.47%
Capital	\$ 2,283,316.00	\$ 2,003,316.00	\$ 280,000.00	13.98%
Reservas	\$ 112,113.90	\$ 92,887.62	\$ 19,226.28	20.70%
Resultados	\$ -1,590,082.50	\$ -1,553,401.86	\$ -36,680.64	2.36%
Patrimonio	\$ 805,347.40	\$ 542,801.76	\$ 262,545.64	48.37%
Total pasivo + patrimonio	\$ 3,795,359.27	\$ 2,906,953.64	\$ 888,405.63	30.56%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

➤ Empresas fracasadas 2017

En otra perspectiva, las empresas que fracasaron en 2017 han incrementado sus pasivos no corrientes en un 524.23%, situación que se atribuye a la crisis económica de 2016 y que ha conducido a que las empresas busquen otras opciones para cumplir con sus actividades a través del financiamiento.

Tabla 35. Análisis horizontal e.s.f. fracasadas 2017

Componente	Año de balance 2017	Año de balance 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Activo corriente	\$ 1,059,001.45	\$ 1,191,112.07	\$ -132,110.62	-11.09%
Activo no corriente	\$ 834,479.51	\$ 1,115,473.34	\$ -280,993.83	-25.19%
Total activo	\$ 1,893,480.96	\$ 2,306,585.41	\$ -413,104.45	-17.91%
Pasivo corriente	\$ 671,634.23	\$ 1,095,802.37	\$ -424,168.14	-38.71%
Pasivo no corriente	\$ 191,606.46	\$ 30,695.04	\$ 160,911.42	524.23%
Total Pasivo	\$ 863,240.69	\$ 1,126,497.41	\$ -263,256.72	-23.37%
Capital	\$ 867,984.00	\$ 917,584.00	\$ -49,600.00	-5.41%
Reservas	\$ 166,447.22	\$ 183,453.38	\$ -17,006.16	-9.27%
Resultados	\$ -4,190.95	\$ 79,050.62	\$ -83,241.57	-105.30%
Patrimonio	\$ 1,030,240.27	\$ 1,180,088.00	\$ -149,847.73	-12.70%
Total pasivo + patrimonio	\$ 1,893,480.96	\$ 2,306,585.41	\$ -413,104.45	-17.91%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Análisis horizontal del Estado de Resultados

En la aplicación del análisis horizontal del Estado de Resultados se tomó el mismo contraste sobre el año en que fracasaron las sociedades, por cuanto se puede observar las variaciones respectivas.

➤ **Empresas fracasadas en 2015**

En lo referente a las empresas que fracasaron en 2015, se ha podido identificar una variación relativa considerablemente significativa en el resultado del ejercicio del 206.10%, producto del incremento en ventas y reducción en costos de venta. Por lo tanto, se demuestra una variación relativa del 2505.34% en la utilidad antes de impuestos respecto al Estado de Resultados del año 2015 y 2017.

Tabla 36. Análisis horizontal e.r. fracasadas 2015

Componente	2017	2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas	\$ 3,613,109.73	\$ 3,551,487.26	\$ 61,622.47	1.74%
Costo de Ventas	\$ - 3,473,192.38	\$ - 3,683,362.98	\$ 210,170.60	-5.71%
Resultado del ejercicio	\$ 139,917.35	\$ - 131,875.72	\$ 271,793.07	-206.10%
Gastos financieros	\$ - 79,840.22	\$ - 50,920.17	\$ 28,920.05	56.79%
Otros gastos	\$ 131,128.31	\$ 190,134.88	\$ 59,006.57	-31.03%
Utilidad antes de impuestos	\$ 191,205.44	\$ 7,338.99	\$ 183,866.45	2505.34%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

➤ Empresas fracasadas en 2017

En otro entorno, las empresas que fracasaron en 2017 han presentado variaciones relativas muy extremas, puesto a que el resultado del ejercicio ha sufrido un decremento en 2017 del 171.82%, sin embargo, la derivación de los gastos no deducibles ha logrado cambiar estas circunstancias por un 619.32% de aumento en 2017, lo cual desencadena una utilidad antes de impuestos 0 en 2017 y por ende un 100% de variación respecto a 2015.

Tabla 37. Análisis horizontal e.r. fracasadas 2017

Componente	2017	2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas	\$ 1,308,820.39	\$ 3,230,251.67	\$ - 1,921,431.28	-59.48%
Costo de Ventas	\$ - 1,440,406.72	\$ - 3,047,026.51	\$ 1,606,619.79	-52.73%
Resultado del ejercicio	\$ - 131,586.33	\$ 183,225.16	\$ 314,811.49	-171.82%
Gastos financieros	\$ - 3,404.26	\$ - 465.70	\$ 2,938.56	631.00%
Otros gastos	\$ 134,990.59	\$ - 25,993.67	\$ 160,984.26	-619.32%
Utilidad antes de impuestos	\$ -	\$ 156,765.79	\$ - 156,765.79	-100.00%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo que respecta a la presente investigación, también se ha podido relacionar la información financiera obtenida para la muestra con las posibles variables de fracaso empresarial, a través de la corroboración de informes publicados en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros como el Informe de Comisario Revisor y las Notas a los Estados Financieros, por lo que se han obtenido las siguientes variables:

- Condiciones de mercado: Este evento se presenta en consecuencia a cambios en el mercado, afectando tanto la oferta como a la demanda y otros factores como número de competidores, el nivel o la intensidad de la competitividad y la tasa de crecimiento del mercado; de tal manera que la empresa no puede adaptarse al cambio e innovar y fracasa.
- Financiamiento desmesurado con altas tarifas de interés: Frecuentemente las empresas optan por intentar resolver sus diferentes problemáticas financieras a través del financiamiento, situación que en muchas ocasiones se sale de control y se extralimitan en la capacidad de endeudamiento sumado a las altas tarifas de interés que presenta el sector financiero provocando inconvenientes de solvencia y finalmente el fracaso empresarial.
- Aspectos e incertidumbre regulatoria: El constante cambio regulatorio en materia tributaria, laboral, financiera hace que muchas empresas no puedan afrontar las eventualidades y la incertidumbre que genera, por lo que pueden fracasar.
- Deficiente planificación estratégica: Esta postura ocasiona que la empresa a través de la administración no defina correctamente sus objetivos y los medios para alcanzarlos, por lo que esta falta de coordinación lleva a la organización al fracaso.
- Insuficiente innovación tecnológica: La escasa innovación tecnológica hace que los costos y gastos no sean los más competitivos ante el mercado, por lo que restan participación e incluso en ciertos casos la quiebra.

- **Casos fortuitos:** Los casos fortuitos representan un problema que prácticamente no se puede prever, por lo tanto, las empresas se encuentran expuestas a cualquier eventualidad que afecten su situación financiera, ej. la emergencia sanitaria – pandemia.
- **Acumulación excesiva de cartera vencida:** Cuando una empresa mantiene una cartera vencida supremamente alta afecta principalmente la liquidez, por ende, el entorno de la organización se ve limitado y continuar cumpliendo con sus actividades cotidianas se vuelve muy complejo.
- **Incremento en costos y gastos:** Al momento que una organización presenta un incremento en sus costos y gastos con variaciones significativas, producto de razones internas y externas se enfrenta a una contrariedad que afecta directamente al resultado del ejercicio y si esta variable de forma negativa es muy amplia puede acabar con el principio de negocio en marcha de la empresa.

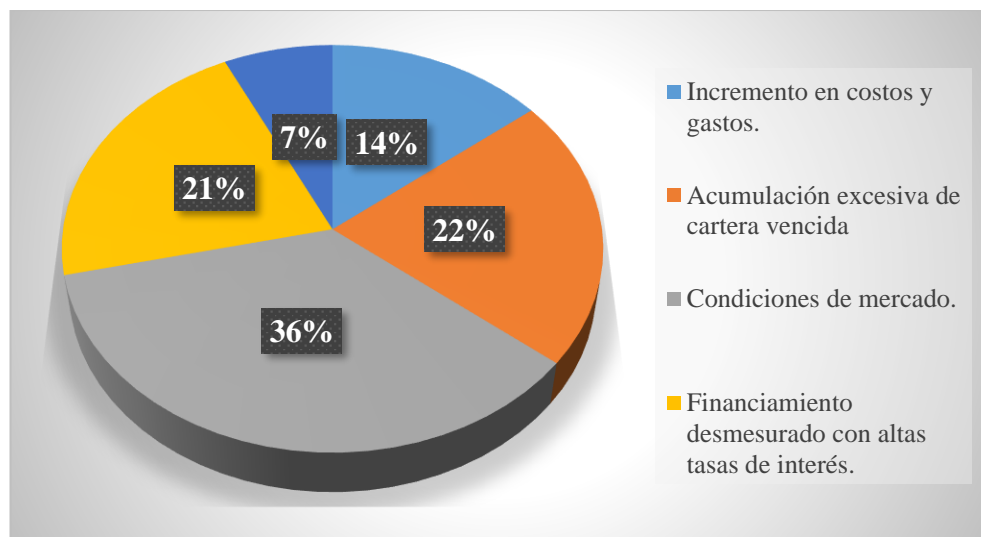


Figura 19. Causas de fracaso empresarial

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Es así como, se ha podido evidenciar que el porcentaje más alto de causas de fracaso empresarial para la muestra seleccionada representan las condiciones de mercado con un 36%, situación que guarda concordancia con la realidad, debido a que cualquier

eventualidad que se produzca en la economía en su conjunto afecta el desenvolvimiento normal del mercado y dada la crisis del año 2016 es evidente que sumerge a los diferentes sectores productivos en una gran batalla de subsistencia. Por lo tanto, la oferta y demanda juegan un papel muy importante en la planificación de una organización, por lo que lo que establece el éxito y el fracaso son las necesidades actuales del mercado (demanda) y la situación real (oferta).

Por otro lado, con un 22% la acumulación excesiva de cartera vencida producto de una deficiente campaña de recaudación hace que las empresas enfrenten grandes riesgos y dificulta el desenvolvimiento de las actividades operativas, debido a que en una segunda instancia hacer que las organizaciones vayan teniendo problemas de liquidez y por otro lado en muchos de los casos estas cuentas se vuelven incobrables.

En otra instancia se encuentra el financiamiento desmesurado con altas tasas de interés, ante una insuficiencia en la capitalización o los resultados, las organizaciones optan de manera desmedida al financiamiento instaurando situaciones de riesgo importantes cuando las ventas no son dinámicas. A más de esto, si el crédito se otorga a tasas de interés razonables, la gestión operativa corriente podría cubrirlo, caso contrario, conlleva a ejercer una presión negativa sobre los resultados económicos, ante el doble efecto nocivo de mínimas ventas con altos intereses.

De la misma forma con un 14% el incremento por costos y gastos demuestra que las empresas tienen conflictos para mantenerse en el mercado debido a su afectación en el precio que obtiene el consumidor final. Finalmente, con un 7% la deficiente planificación estratégica hace que la organización no tenga un rumbo a seguir, puesto que sus colaboradores no tienen una visión clara de los objetivos estratégicos que ha establecido la Administración o en muchos casos los mismos no han sido adecuadamente formulados de acuerdo con el entorno empresarial.

Modelos Logit

Es necesario recalcar que uno de los principales efectos de la crisis económica en las sociedades anónimas es el incremento constante de la competencia. Además, se puede distinguir dos características esenciales de la crisis de 2016 en Tungurahua. En primer lugar, la intensidad, medida tanto por las reformas incluidas en los rubros contables y

el número de organizaciones afectadas. En segundo lugar, la velocidad con la que ha repercutido en los escenarios de fracaso.

La ocurrencia de la crisis económica faculta el cotejo de la información contable y financiera de las empresas fracasadas antes y después de esta. Por lo que la utilización de indicadores en los Modelos de predicción Logit correspondiente a Pozuelo (2010) y a López García (1998) consiente el análisis sobre la incidencia de la crisis sobre los indicadores y por ende se valida la relevancia de la información financiera, para de esta manera medir la capacidad predictiva de los modelos.

En otras palabras, se puede determinar hasta que instancia los indicadores se mantienen estables ante la crisis y no influyen en la efectividad de pronóstico de fracaso empresarial de los modelos empleados. Con base a esta consideración, los dos modelos fueron diseñados para ejecutarse sobre empresas con características semejantes, por lo que el presente estudio a tratado de cumplir a cabalidad esta condición.

A continuación, se describen los resultados obtenidos con la ejecución de los Modelos Logit propuestos para el análisis, recalando que se ha empleado muestras homogéneas entre empresas fracasadas en el año 2015, empresas fracasadas en el año 2017 y empresas solventes en el mismo rango de períodos.

$$P\left(Y = \frac{1}{Xi}\right) = \frac{1}{1 + e^{-zi}}$$

Donde:

$P\left(Y = \frac{1}{Xi}\right)$ = Probabilidad de ser Bueno, explicado por la variable Xi

e = Constante

zi = Exponente que es una regresión lineal

Tabla 38. Modelo de Pozuelo, et al

Estado	Variable	Coefficiente	Desv. típica	z	valor p	% de casos correctamente predichos
Solvente	Const	-0.65	0.61	-1.07	0.29	56.00%
	SOLVLP2	0.54	0.69	0.78	0.43	
	RENM7	0.34	6.08	0.06	0.96	
	EF5	0.68	0.70	0.97	0.33	
Fracasadas 2015	Const	-0.11	0.66	-0.17	0.86	73.80%
	SOLVLP2	-3.47	2.10	-1.65	0.10 *	
	RENM7	8.09	8.33	0.97	0.33	
	EF5	-0.87	0.76	-1.14	0.25	
Fracasadas 2017	Const	-1.05	0.68	-1.54	0.12	73.80%
	SOLVLP2	-0.11	0.36	-0.29	0.77	
	RENM7	-5.19	7.02	-0.74	0.46	
	EF5	0.02	0.79	0.02	0.98	
Promedio general						67.87%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

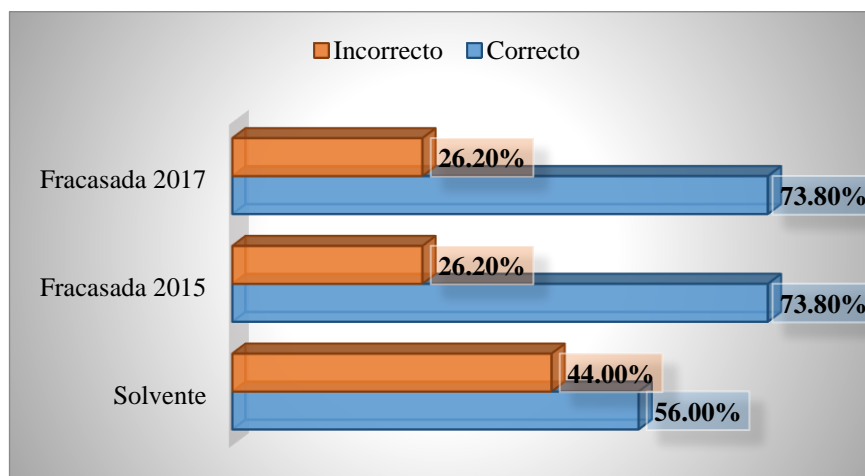


Figura 20. Nivel de efectividad del modelo de Pozuelo et al

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo que concierne al Modelo de Pozuelo aplicado a una metodología Logit se puede decir que tiene un promedio general del 67.87% de efectividad sobre las variables consideradas, que en este particular son SOLVLP2, REM7 y EF5.

Tal es el caso de las empresas clasificadas como Solventes que evidencia un 56% de probabilidad de que las empresas se encuentren correctamente incluidas en este grupo, mientras que el 44% pertenecerían a empresas fracasadas.

Por otra parte, siguiendo el análisis de las empresas fracasadas en 2015 y 2017, se puede decir que el modelo corroboró que el 73.80% respectivamente para cada caso pertenecen a dichas categorías.

En concordancia a lo anteriormente mencionado hay que mencionar que sin tomar en cuenta la constante; en el caso de las empresas solventes y fracasadas en 2015 el valor p más alto fue el de la variable RENM7, mientras que en el caso de las empresas fracasadas en 2017 el valor p más alto fue el de la variable EF5.

Esto quiere expresar que los indicadores con mayor significancia del modelo son RENM7 y EF5 que hacer alusión a los rubros de Resultado ordinario, Pasivo total y Resultado del ejercicio antes de impuestos.

Tabla 39. Modelo de López García

Estado	Variable	Coefficiente	Dev. típica	z	valor p	Casos correctos
Solvente	Const	-0.14	0.55	-0.25	0.80	72.60%
	R1	1.65	1.71	0.97	0.33	
	R14	0.33	0.13	2.54	0.01 **	
	R19	0.15	0.07	2.14	0.03 **	
	R21	-2.64	1.29	-2.04	0.04 **	
	R26	-0.89	0.40	-2.21	0.03 **	
Fracasadas 2015	Const	-0.83	0.66	-1.26	0.21	82.10%
	R1	-2.42	2.03	-1.20	0.23	
	R14	-0.32	0.16	-2.05	0.04 **	
	R19	-0.17	0.09	-1.82	0.07 *	
	R21	4.79	1.47	3.26	0.00 ***	
	R26	-0.34	0.41	-0.84	0.40	
Fracasadas 2017	Const	-1.12	0.57	-1.97	0.05 **	78.60%
	R1	0.49	0.98	0.50	0.62	
	R14	-0.23	0.18	-1.28	0.20	
	R19	0.02	0.04	0.51	0.61	
	R21	-2.54	1.50	-1.69	0.09 *	
	R26	1.06	0.38	2.83	0.00 ***	
Promedio general						77.77%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

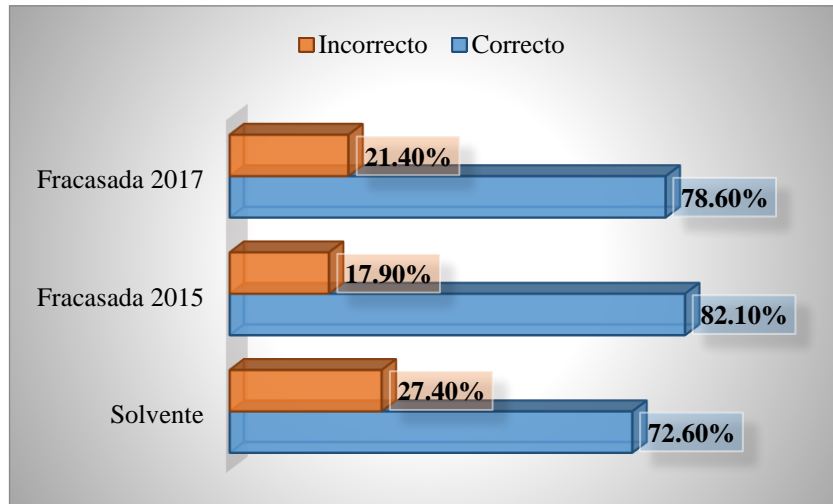


Figura 21. Nivel de efectividad del modelo de López García

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo que respecta al Modelo de López García ejecutado con la misma metodología Logit se ha demostrado un promedio general del 77.77% de efectividad sobre las variables aplicadas; en este caso R1, R14, R19, R21 y R26. Por tal motivo las empresas categorizadas como solventes muestran un 72.60% de probabilidad de que estén debidamente incluidas en este conjunto, sin embargo, un 27.40% no cumplen las características de este grupo. De modo similar se comparan las empresas fracasadas en 2015 debido a que mantienen un 82.10% de probabilidad de que las empresas pertenezcan a este entorno y un 17.90% no pertenecería. De igual forma, en el caso de las empresas fracasadas en 2017 un 78.60% tiene la probabilidad de estar correctamente comprendidas en esta clasificación, mientras que un 21.40% no lo estaría.

Adicionalmente a lo expuesto, se debe indicar que sin tomar en consideración la constante del estudio; en cuestión de las empresas solventes empresas fracasadas en 2017 el valor p más alto fue el de la variable R1. No obstante en el caso de las empresas fracasadas en 2015 el valor p más alto fue R26. Esto quiere decir que los valores más significativos que se han encontrado han sido por los indicadores R1 y R26 que hacen referencia a los rubros de Resultado del Ejercicio, Activo Total e Ingresos Ordinarios.

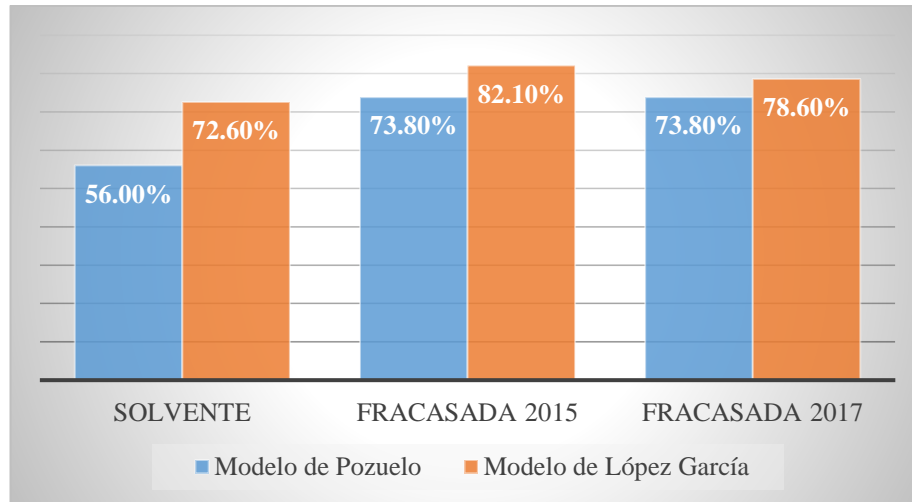


Figura 22. Comparación del nivel de efectividad de los modelos

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En una comparación del nivel de efectividad de los Modelos aplicados se puede decir que el Modelo de López García guarda más concordancia con la realidad, por lo que sería el más efectivo al momento de predecir el fracaso empresarial. De hecho, la diferencia de 9.90% es tan amplia que supera evidentemente el pronóstico del Modelo de Pozuelo en las muestras de empresas solventes, empresas fracasadas en 2015 y empresas fracasadas en 2017. Por lo tanto, es necesario recalcar que las variables aplicadas en el Modelo de López García resultan más efectivas. No obstante, los dos modelos superan el 50% de efectividad, lo que quiere decir que la información financiera de las sociedades anónimas de Tungurahua es relevante y las condiciones del entorno de las empresas que aplicaron estos modelos al momento de su implementación no difieren en mayor proporción de las utilizadas en el presente estudio.

4.2 Comprobación de hipótesis

En primera instancia la prueba de Mann-Whitney se emplea para comparar rangos y establecer que la variación no se trate de una situación al azar. En el análisis de los principales rubros como el Activo total, Ventas, Resultado del ejercicio, Gastos financieros y Pasivo total se ha demostrado que se rechaza la hipótesis nula para el

Resultado del ejercicio y se acepta la hipótesis alternativa por cuanto existe suficiente evidencia estadística de que la estructura financiera de las sociedades anónimas de la provincia de Tungurahua afecta la predicción del fracaso empresarial, puesto que el valor p supera es inferior a la significancia de 0.05, de tal manera que se acepta la hipótesis alterna. Por otro lado, se acepta la hipótesis nula para los componentes Activo total, Gastos financieros y Pasivo total, por lo tanto, se rechaza la hipótesis alternativa.

Si: $p - value < 0.05$; Rechazo $H_0 \wedge$ Acepto H_1

Si: $p - value > 0.05$; Acepto $H_0 \wedge$ Rechazo H_1

Tabla 40. Prueba Mann-Whitney principales componentes financieros analizados

Mann-Whitney	Activo total	Ventas	Resultado del ejercicio	Gastos financieros	Pasivo total
U de Mann-Whitney	771.00	864.00	623.00	866.50	784.00
Z	-0.99	-0.16	-2.32	-0.15	-0.88
Sig. asintótica (bilateral)	0.32	0.87	0.02	0.88	0.38

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Por otro lado, la prueba de Reacciones extremas de Moses para variables ordinales se utiliza para corroborar el nivel de dispersión de dos distribuciones. Por lo tanto, su principal función es conocer el número de valores atípicos del grupo experimental inciden en el grupo control. Es así como considerando la amplitud de grupo de control recortado demuestra que no hay suficiente evidencia estadística de que haya diferencia en el grado de dispersión de los rubros estudiados excepto para los Gastos financieros.

Tabla 41. Reacciones extremas de Moses principales componentes analizados

Reacciones extremas de Moses		Activo total	Ventas	Resultado del ejercicio	Gastos financieros	Pasivo total
Amplitud de grupo de control observado		84	80	83	63	84
	Sig. (unilateral)	1.00	0.18	0.75	0.00	1.00
Amplitud de grupo de control recortado		76	75	78	61	75
	Sig. (unilateral)	0.76	0.63	0.95	0.00	0.63
Valores atípicos recortados de cada extremo		2	2	2	2	2

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

La prueba de Wald Wolfowitz, siendo sensible a cualquier clase de variación entre dos distribuciones, se utiliza para determinar si las 2 muestras en estudio provienen de la misma población. Es así como, los valores p de esta prueba admiten afirmar distribuciones diferentes para los rubros de Resultado del ejercicio y Gastos financieros, por ende, el Activo total, Ventas y Pasivo total manifiestan distribuciones correspondientes a las empresas fracasadas y solventes similares, por lo que se entiende que la asimetría y apuntamiento de las distribuciones son las que han variado significativamente.

Tabla 42. Prueba de Wald-Wolfowitz principales componentes analizados

Wald-Wolfowitz		Número de rachas	Z	Sig. asintótica (unilateral)
Activo total	Número exacto de rachas	45 ^c	0.44	0.67
Ventas	Mínimo posible	36 ^d	-1.54	0.06
	Máximo posible	42 ^d	-0.22	0.41
Resultado del ejercicio	Número exacto de rachas	34 ^c	-1.98	0.02

Gastos financieros	Mínimo posible	17 ^e	-5.71	0.00
	Máximo posible	59 ^e	3.51	1.00
Pasivo total	Número exacto de rachas	41 ^c	-0.44	0.33

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Por otra parte, se puede apreciar que tomando en cuenta la prueba de Mann-Whitney en referencia al valor p , se ha procedido a rechazar la hipótesis nula para los indicadores REN2, REN4, SOLV1 y SOLVLP2, por lo que se acepta la hipótesis alterna y se demuestra que existe suficiente evidencia estadística de que la estructura financiera de las sociedades anónimas de la provincia de Tungurahua afecta la predicción del fracaso empresarial. No obstante, el resto de los indicadores EF4, EF8 y ROT1 aceptan la hipótesis nula y rechazan la hipótesis alternativa.

Tabla 43. Prueba de Mann-Whitney principales indicadores analizados

Mann-Whitney	REN2	REN4	EF4	EF8	ROT1	SOLV1	SOLVLP2
U de Mann-Whitney	539.00	500.00	870.50	849.00	687.00	633.00	541.00
Z	-3.07	-3.42	-0.11	-0.30	-1.75	-2.23	-3.06
Sig. asintótica (bilateral)	0.00	0.00	0.91	0.77	0.08	0.03	0.00

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

Por otra parte, la prueba de Reacciones extremas de Moses ha reflejado que tomando en consideración la amplitud de grupo de control recortado, hay suficiente evidencia estadística que demuestre que haya diferencia en el grado de dispersión de los indicadores propuestos EF4, ROT1, SOLV1 y SOLVLP2, mientras que en el caso de REN2, REN4 y EF8 se ha determinado que no hay diferencia en el nivel de dispersión.

Tabla 44. Reacciones extremas de Moses principales indicadores analizados

Reacciones extremas de Moses		REN2	REN4	EF4	EF8	ROT1	SOLV1	SOLVLP2
Amplitud de grupo de control observado		84	83	59	84	80	75	75
	Sig. (unilateral)	1.00	0.75	0.00	1.00	0.18	0.01	0.01
Amplitud de grupo de control recortado		79	74	56	80	67	66	64
	Sig. (unilateral)	0.99	0.50	0.00	1.00	0.03	0.02	0.01
Valores atípicos recortados de cada extremo		2	2	2	2	2	2	2

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

En lo concerniente a la prueba de Wald-Wolfowitz, los valores p de esta prueba estadística indican que las distribuciones son distintas para los indicadores EF4, ROT1 y SOLVLP2; de esta manera el resto de los indicadores REN2, REN4, EF8 y SOLV1 presentan distribuciones correspondientes a las empresas solventes y fracasadas análogas, de ahí que se demuestre la existencia de asimetría y apuntamiento de las distribuciones con variaciones significativas.

Tabla 45. Prueba de Wald-Wolfowitz principales indicadores analizados

Wald-Wolfowitz		Número de rachas	Z	Sig. asintótica (unilateral)
REN2	Número exacto de rachas	39 ^c	-0.88	0.19
REN4	Número exacto de rachas	36 ^c	-1.54	0.06
EF4	Mínimo posible	16 ^d	-5.93	0.00
	Máximo posible	58 ^d	3.29	1.00
EF8	Número exacto de rachas	53 ^c	2.20	0.99
ROT1	Mínimo posible	34 ^e	-1.98	0.02

	Máximo posible	40 ^e	-0.66	0.26
SOLV1	Número exacto de rachas	48 ^c	1.10	0.86
SOLVLP2	Mínimo posible	30 ^f	-2.85	0.00
	Máximo posible	36 ^f	-1.54	0.06

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Elaborado por: María Fernanda Villalva

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

- En primera instancia, se concluye que respecto a la consecución del objetivo 1, según la información financiera presentada por las sociedades anónimas de Tungurahua en estudio ante los entes de control, los indicadores más representativos de rentabilidad Retorno del activo (REN2) y Rendimiento del pasivo (REN4) han disminuido considerablemente desde el 2015 al 2017 para las empresas fracasadas en 2017, mientras que han aumentado en gran magnitud del 2015 al 2017 para las empresas fracasadas en 2015. Por otro lado, los indicadores Coeficiente de endeudamiento (EF4), Endeudamiento patrimonial (EF8) y Rotación del activo (ROT1) han disminuido considerablemente sus valores en las empresas fracasadas en 2017. No obstante, los indicadores de solvencia Razón corriente (SOLV1) y Solvencia a largo plazo SOLVLP2 no han mostrado un comportamiento estable. En definitiva, se puede decir que el comportamiento de la información se ha evidenciado en mayor magnitud con una disminución en la rentabilidad de las empresas.
- Se finiquita que en base al desarrollo del objetivo 2 las principales variables que han fomentado el fracaso empresarial son las condiciones de mercado, acumulación excesiva de cartera vencida, financiamiento desmesurado con altas tasas de interés, incremento de costos y gastos, deficiente planificación estratégica; todo esto recalando que las condiciones de mercado lideran estas causales. No obstante, también se ha podido identificar los siguientes posibles factores de fracaso: traslado del domicilio principal a país extranjero, acuerdo de los accionistas, imposibilidad de cumplir el fin social, pérdidas del cincuenta por ciento o más del capital social, fusión, incumplimiento, durante 5 años de disposiciones de la Ley de Compañías, causas determinadas en la ley o en el

contrato social, aspectos e incertidumbre regulatoria, insuficiente innovación tecnológica y casos fortuitos.

- Finalmente, en relación con el objetivo 3 se puede decir que la información financiera publicada en los organismos de control se adapta correctamente para la aplicación de Modelos de predicción de fracaso empresarial Logit de Pozuelo y de López García en diferentes períodos y escenarios de fracaso, por cuanto tienen un alto nivel de efectividad al momento de predecir el fracaso empresarial, debido a que ambos superan el 50% de probabilidad de éxito. Como resultado final, el Modelo de Pozuelo obtuvo un promedio de efectividad del 67.87% y el Modelo de López García un 77.77%, por consiguiente, existe una diferencia de 9.90% entre ambos modelos. Por lo tanto, el Modelo de López García ha evidenciado un pronóstico más acertado en todas las categorías, es decir de empresas solventes, empresas fracasadas en 2015 y empresas fracasadas en 2017. En todo caso, se ha verificado que los dos modelos se han adaptado correctamente al contexto de las sociedades anónimas de Tungurahua.

5.2 Recomendaciones

- Se recomienda a la administración de las empresas revisar constantemente el comportamiento de su información financiera para poder anticiparse ante cualquier eventualidad y seguir fortaleciéndose en el mercado, además de mejorar ciertos aspectos de la organización que presenten debilidades.
- Diversificar la inversión en varios sectores económicos, para de esta manera mermar el posible riesgo de fracaso frente a una crisis económica. Así como diseñar una planificación estratégica que permita la optimización de recursos y sobre todo que el impacto financiero sea el mejor ante cualquier circunstancia.
- Asegurar el correcto manejo de la información financiera, además de aplicar Modelos de predicción de fracaso empresarial que tengan un nivel de

efectividad mayor al 50%, por lo que se sugiere la ejecución del Modelo de Pozuelo y del Modelo de López García. Además de utilizar el resultado del pronóstico para tomar decisiones que posibiliten la mejora de las organizaciones y evitar el fracaso empresarial.

BIBLIOGRAFÍA

- Aching, C. (2006). *Ratios financieros y Matemáticas de la Mercadotecnia* (Primera ed.). México D.F., México: Editorial ESAN.
- Arjona, M. (1999). *Dirección estratégica. Un enfoque práctico* (Primera ed.). Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos S.A.
- Bogdanski, T., Santana, P., & Portillo, A. (2016). *Análisis Financiero* (Primera ed.). México D.F., México: Editorial digital UNID.
- Caballo, Á. (2013). *Medición de riesgo de crédito* (Primera ed.). Madrid, España: Editorial Une.
- Cabedo, D., & Tirado, J. (2016, junio 14). Cantidad y calidad de información de riesgos divulgada por las empresas españolas: Un análisis en periodos diferentes del ciclo económico. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review (RC-SAR)*, 261-270. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2016.05.001>
- Estupiñán, R. (2017). *Estados financieros básicos bajo NIC/NIIF* (Tercera ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones Ltda.
- Fernández, H. (2012, 04). Revista ingenierías. *El modelo logístico: una herramienta estadística para evaluar el riesgo*, 15. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/750/75040605.pdf>
- Flores, F. (2018, junio 15). *¿Por qué fracasan los emprendimientos en Ecuador?* Retrieved from *¿Por qué fracasan los emprendimientos en Ecuador?:* <http://programas.edes.ec/blog/por-que-fracasan-los-emprendimientos-en-ecuador>
- Gallegos, C. (2013, julio). La información financiera y su incidencia en la economía. México DF.
- Gasca, L. (2012). *Sobrevivir al fracaso* (Primera ed.). Buenos Aires, Argentina: Editorial Vergara.

- Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica* (Primera edición ed.). Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.
- Gras, E., Marín, S., & García, D. (2014, agosto 22). Auditoría interna y deficiencias de la información financiera en el sector bancario español. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review (RC-SAR)*, 174-181. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2014.06.004>
- Grau, A., & Lassala, C. (2014, noviembre 18). Relaciones entre gestión corporativa y crisis financiera en el mercado de capitales español. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 76-91. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.redee.2014.07.002>
- Guisande, C. (2006). *Tratamiento de datos* (Primera ed.). Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Jáñez, T. (2008). *Metodología de la investigación en Derecho. Una orientación metódica* (Cuarta ed.). Caracas, Venezuela: Editorial Texto, C.A.
- Lasio, V., Arteaga, M., & Caicedo Guido. (2018). *Global Entrepreneurship Monitor*. Guayaquil: Editorial ESPAE. Retrieved from https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/16932/1/Reporte_GEM_2010.pdf
- Lima, J. (2015, 06 12). Los 4 principales indicadores financieros y su aplicación. México DF.
- López, L., Montenegro, M., & Tapia, R. (2006). *La investigación, eje fundamental en la enseñanza del derecho. Guía práctica* (Primera ed.). Bogotá, Colombia: Editorial Educc.
- Mata, J. (2014, 09 16). Las 5 causas más frecuentes del fracaso empresarial. Barcelona.
- Medina, U., & Correa, A. (2009). *Cómo evaluar un proyecto empresarial* (Primera ed.). Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos.
- Montesinos, V. (2007). *Introducción a la contabilidad financiera. Un enfoque internacional* (Quinta ed.). Barcelona, España: Editorial Ariel S.A.

- Nassreddine, G. (2016, marzo 16). Determinants of financial information disclosure: A visualization test by cognitive mapping technique. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 8-13. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.jefas.2016.03.002>
- NIC 1 Presentación de estados financieros. (2005).
- Pacheco, C. (2016). *La información financiera y administrativa: enlace estratégico para la toma de decisiones* (Primera ed.). México D.F., México: Gerencia Editorial.
- Piñero, C., Llano, P., & Rodríguez, M. (2014, enero 15). La evaluación de la probabilidad de fracaso financiero. Contraste empírico del contenido informacional de la auditoría de cuentas. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 41(156), 565-587. doi:10.1080/02102412.2012.10779736
- Polo, D. (2013, 05). Fracaso empresarial, los beneficios de una derrota. Madrid.
- Pozuelo, J., Labatut, G., & Veres, E. (2012, julio 18). Validez de la información financiera en los procesos de insolvencia. Un estudio de la pequeña empresa española. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 29-40. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.cede.2012.05.001>
- Quesada, J. (2007). *Didáctica de las Ciencias Experimentales* (Tercera Edición ed.). San José, Costa Rica: EUNED.
- Rodríguez, M., & Piñero, C. (2014, diciembre). Determinación del riesgo de fracaso financiero mediante la utilización de modelos paramétricos, de inteligencia artificial, y de información de auditoría. *Estudios de Economía*, 41(2), 187-217.
- Romero, F., Melgarejo, Z., & Vera, M. (2015, febrero 10). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 29-41. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003>
- Romero, M. (2018). Transporte y almacenamiento: indispensables para la industria. *Ekos*, 25-27.

- Rosillón, N. (2014). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 54.
- Suárez, ó. (2015, diciembre 4). ¿Es neutral la información sobre resultados? *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review (RC-SAR)*, 204-215. Retrieved from <http://dx.doi.org/10.1016/j.rcsar.2015.09.001>
- Tascón, M., & Castaño, F. (2012, enero 10). Variables y modelos para la identificación y predicción del fracaso empresarial: revisión de la investigación empírica reciente. *Revista de Contabilidad-Spanish Accounting Review (RC-SAR)*, 7-58.