



**Universidad del Azuay**

Departamento de Posgrados

Maestría de Administración de Empresas, mención Finanzas

**Riesgo de mercado y fracaso empresarial en el sector de la  
construcción del Ecuador: periodo 2009 – 2019**

AUTOR:

**Marco Antonio Reyes Clavijo**

DIRECTOR:

**Luis Bernardo Tonon Ordóñez**

**Cuenca – Ecuador**

**2021**

## **DEDICATORIA**

Este artículo científico está dedicado principalmente a Dios, por ser el inspirador y darme fuerza para continuar en mi formación académica, profesional y humana.

De igual manera a mi familia y en especial a mis padres Hermel y María Teresa, mi hermano Ermel, quienes en el transcurso de mis estudios me han apoyado de manera incondicional para poder cumplir con uno de mis principales objetivos, que es el de llegar a ser un profesional. A mi tío Wilson Reyes que desde el cielo me inspiró y está contento por este logro.

A todas las personas que me han apoyado y que a través de sus conocimientos han hecho que el trabajo se realice con éxito.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco principalmente a Dios, por darme la oportunidad de cumplir este objetivo tan anhelado. De igual forma, doy las gracias a la Universidad del Azuay y a sus docentes por haberme permitido desarrollarme como persona y profesional con valores, los cuales serán en beneficio de la comunidad.

Hago extensivo este agradecimiento para mi director de tesis, el Econ. Luis Bernardo Tonon Ordóñez, quien con mucha paciencia y dedicación puso a disposición sus conocimientos y experiencia para la realización de este trabajo de investigación.

Gracias a todas las personas que ayudaron directa e indirectamente en la realización de este trabajo.

## Índice

Introducción

Riesgo de mercado

Riesgo de fracaso empresarial

Revisión de literatura

Metodología

Data

Metodología de cálculo del riesgo de mercado

Metodología de cálculo del fracaso empresarial

Resultados

Discusión

Conclusiones

## RESUMEN

---

El objetivo del presente trabajo de investigación fue determinar el riesgo de mercado y fracaso empresarial en el sector de la construcción del Ecuador en el periodo 2009-2019. Se aplicaron dos metodologías: determinación del coeficiente Beta para medir el riesgo de mercado, y el modelo ajustado de Altman para mercados emergentes para determinar el riesgo de fracaso empresarial. Con respecto al riesgo de mercado, el coeficiente Beta desapalancado del sector de la construcción es de 0,5733. En la determinación del fracaso empresarial se destaca que en promedio las empresas constructoras se encuentran en zona segura en todos los años de análisis, siendo el año más bajo el 2009. Estos dos indicadores de riesgo muestran que el sector no es riesgoso, sin embargo, se debe considerar que existe una alta cantidad de empresas en zona de riesgo.

**Palabras claves:** Altman, coeficiente Beta, fracaso empresarial, riesgo de mercado, sector de la construcción.

## ABSTRACT

---

The aim of this research was to determine the market risk and business failure in the construction sector of Ecuador for 2009-2019 period. Two methodologies were applied: determination of the Beta coefficient to measure market risk, and Altman's adjusted model for emerging markets to determine the risk of business failure. About market risk, the unlevered Beta coefficient of the construction sector is 0,5733. In the calculation of business failure, it is highlighted that, on average, construction companies are in the safe zone in the analyzed years; the lowest year was 2009. These two risk indicators show that the sector is not risky. However, it should be considered that a large number of companies were found in the risk zone.

**Keywords:** Altman, Beta coefficient, business failure, market risk, construction sector.

A handwritten signature in blue ink, reading "Hlapeli Aitego". The signature is written in a cursive style with a horizontal line underneath the name.