



## **UNIVERSIDAD DEL AZUAY**

**Buenas prácticas de gobierno corporativo en la detección del riesgo de liquidez aplicado a empresas comerciales de la ciudad de Cuenca en el período 2017 – 2019**

**MAGISTER EN AUDITORÍA INTEGRAL Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS**

**VERSIÓN II**

**AUTOR**

**Lupe Bernal Muñoz**

**DIRECTORA**

**Ximena Abril Fajardo**

**Cuenca – Ecuador**

**2021**

## **AGRADECIMIENTO**

Mi agradecimiento infinito para todas aquellas personas que de manera directa o indirecta han fomentado en mí la búsqueda del desarrollo personal y mejora continua:

A la Ing. Ximena Abril por dirigirme en este trabajo y contribución para alcanzar un objetivo así como todos aquellos docentes que compartieron sus conocimientos en cada módulo impartido.

## **Contenido**

<b>RESUMEN</b> .....	1
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	3
<b>METODOLOGÍA</b> .....	4
<b>ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS</b> .....	8
<b>DISCUSIÓN</b> .....	15
<b>CONCLUSIONES</b> .....	18
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	20

## RESUMEN

Esta investigación tiene como objetivo identificar y analizar los principales eventos de riesgo que pueden afectar la liquidez de las microempresas comerciales del cantón Cuenca en el periodo 2017 – 2019 basado en el análisis de indicadores financieros, así como las buenas prácticas del Gobierno Corporativo aplicadas a de determinar los posibles eventos de riesgo de liquidez que pueden afectar a las diferentes microempresas, esto en busca de proporcionar alternativas que sirvan para una eficiente y oportuna toma de decisiones para el Gobierno Corporativo de éstas empresas y que permitan una mayor rentabilidad y estabilidad. Para ello, se realiza una investigación aplicando el método de muestreo por conveniencia a tres microempresas del sector comercial del cantón Cuenca.

**Palabras Clave:** Liquidez, Microempresas, rentabilidad, ratios financieros

## ABSTRAC

The objective of this research was to identify and analyze the main risk events that may affect the liquidity of commercial microenterprises in Cuenca for the 2017-2019 period based on the analysis of financial indicators, as well as the good practices of the Corporate Governance. The objective was to provide alternatives that serve for efficient and timely decision-making actions for the Corporate Governance of these companies for greater profitability and stability. The expected results were the identification of the liquidity risk in a clear and global way to define the mitigation measures, the reduction of costs destined to solve problems generated by risk events, and to improve the corporate image in order to have reasonable assurance to make decisions.



Translated by



Lupe Bernal

## INTRODUCCIÓN

Este artículo busca identificar los principales riesgos de liquidez, por los cuales atraviesan las microempresas comerciales del Cantón Cuenca, dado que constituye un objeto trascendental de estudio así como, una de las principales preocupaciones de estas empresas es, generar y mantener los fondos suficientes y necesarios que les permita cubrir todas sus obligaciones, ya sea estas con sus proveedores, empleados, socios, financiadores, entes de control, etc., por lo cual una vez identificados los principales riesgos de liquidez a través de la evaluación de los estados financieros de tres microempresas comerciales del Cantón Cuenca durante los períodos 2017 – 2019 tomadas del catastro publicado por el Servicio de Rentas Internas.

Las decisiones que se toman en las empresas para impulsar el crecimiento de este sector, deben ir ligadas a un plan estratégico, de ahí la importancia que las personas que conforman el Gobierno Corporativo lo hagan a través de modelos y buenas prácticas que se ajusten a la realidad de la empresa, con el fin de diseñar estrategias sostenibles para el cumplimiento de objetivos de corto, mediano y largo plazo.

Para el análisis del tema, se tomará como referencia colocar tres empresas comerciales y los estados financieros de los años 2017, 2018 y 2019 analizado la información dispuesta en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Existen diversos conceptos respecto a la relación e importancia del gobierno corporativo sobre la planeación estratégica de las empresas, señalando que las buenas prácticas de gobierno corporativo permiten a las empresas obtener no solo beneficios económicos, sino también sociales, así como también la identificación de riesgos y la creación de medidas de mitigación de impacto de los mismos, sin embargo, surge la

interrogante de si al tratarse de una empresa familiar, que se rige bajo sus propias normas, es posible que será independiente en el manejo de su gobierno corporativo y cómo su planeación estratégica depende de la gestión del gobierno corporativo; por otro lado, al tratarse de una empresa comercial y familiar, los riesgos inherentes a la misma deben ser identificados claramente y las medidas para mitigarlos deben ser elaboradas con participación de personas de nivel jerárquico de toma de decisiones y de nivel operativo estratégico, que tengan relación directa con aquellas actividades esenciales del giro del negocio.

Carlos Andrés Velásquez, 2012, experto en riesgos, manifiesta que la adecuada caracterización del riesgo es importante, ya que si se define un nombre corto del riesgo (genérico) y un escenario de ocurrencia, permitiría consolidar el mapa de riesgo corporativo y dará claridad sobre la probabilidad y las consecuencias del evento. De la misma manera, determinar el propietario del riesgo tiene como fin responsabilizarlo del monitoreo y gestión a través de un análisis minucioso de este riesgo.

La identificación también es un momento fundamental para el componente financiero de la gestión de riesgos, pues da elementos para la capacidad de no pago en el corto plazo. Si identificamos la fuente del riesgo y sus causas asociadas, éstas pueden ser útiles para colocar e identificar controles existentes así como futuros tratamientos.

## **METODOLOGÍA**

En el Ecuador se consideran microempresas aquellas unidades productivas que tienen de 1 a 9 trabajadores y un valor de ventas o ingresos anuales brutos igual o menores a USD 300.000 (Trescientos mil dólares americanos) de acuerdo con lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, mismas que se encuentran

bajo el control de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, para nuestro estudio nos enfocaremos en las específicamente en las microempresas comerciales.

Las decisiones que se toman en las microempresas para impulsar el crecimiento de este sector, deben ir ligadas a un plan estratégico, de ahí la importancia que las personas que conforman el gobierno corporativo lo hagan a través de modelos y buenas prácticas que se ajusten a la realidad de la empresa, con el fin de diseñar estrategias sostenibles para el cumplimiento de objetivos de corto, mediano y largo plazo.

Para el análisis del tema, se tomará como referencia tres microempresas León Hermanos Compañía Limitada, Tecnología Electrónica Médica TELMED Cía. Ltda., Almacenes Decoramos C. Ltda., a las cuales de aquí en adelante denominaremos “Empresa 1”, “Empresa 2” y “Empresa 3”, para esto se analizará los períodos del 2017 al 2019.

Existen diversos conceptos respecto a la relación e importancia del gobierno corporativo sobre la planeación estratégica de las empresas, señalando que las buenas prácticas de gobierno corporativo permiten a las micro empresas obtener no solo beneficios económicos, sino también sociales, así como también la identificación de riesgos y la creación de medidas de mitigación de impacto de los mismos a través del análisis de liquidez para que tengan capacidad económica para afrontar la toma de decisiones y poder mantenerse en el mercado, sin embargo, surge la interrogante de si al tratarse de una microempresa, que se rige bajo sus propias normas, es posible que sea independiente en el manejo de su gobierno corporativo y tengan relación directa con aquellas actividades esenciales del giro del negocio, y sobre todo a través del análisis de liquidez visualizar cómo esta gestión se lo puede lograr para una mejora continua en la toma de decisiones

La identificación también es un momento fundamental para el componente financiero de la gestión de riesgos, pues da elementos para la capacidad de no pago en el corto plazo. Si identificamos la fuente de riesgo y sus causas asociadas, éstas pueden ser útiles colocar e identificar controles existentes, así como futuros tratamientos.

Los miembros del Directorio, no consideran a la gestión de riesgos como parte fundamental de la micro empresa y no lo incluyen en la planificación estratégica; por lo que es familiar, el Gerente Propietario de este negocio pide se realice una evaluación del riesgo de liquidez porque no entiende su falta de capacidad de pago en el corto plazo, razón por la cual estos procesos de medición permitirán detectar, medir, evaluar y controlar aquellos eventos que pudiesen afectar significativamente el cumplimiento de objetivos de la empresa.

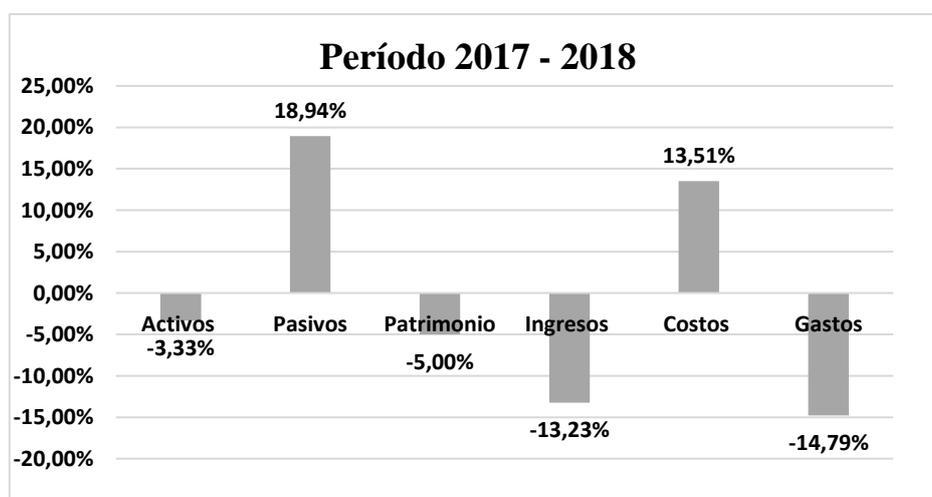
La inexistencia de un sistema de gestión de riesgos liquidez, genera problemas financieros e incluso legales, y pérdidas de los proveedores, los mismos que no han sido considerados como parte de la normativa y prácticas de gobierno corporativo en estas microempresas.

La presente investigación parte considerando como la población de análisis el catastro de microempresas publicado por el Servicio de Rentas Internas del Ecuador dentro de su página web de libre acceso, ([www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec)), del cual se procederá en primera instancia a extraer los contribuyentes catastrados como microempresas para el período 2020 y con domicilio tributario en la provincia del Azuay, Zona 6 y mediante un segundo filtro se excluyen a todas las personas naturales contenidas dentro de dicho catastro a fin de quedarnos únicamente con la base de datos de las empresas registradas dentro de la provincia del Azuay, posteriormente se procede a través de un muestreo aleatorio simple a extraer tres empresas comerciales que registren su domicilio tributario en la provincia del Azuay en la ciudad de Cuenca, a través de consulta del

domicilio tributario de acuerdo en el número de Registro Único de Contribuyentes (RUC) de cada empresa. Una vez identificadas las empresas objeto de análisis se procede con la extracción de los estados financieros de los períodos 2017, 2018 y 2019 publicados en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros ([www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec)), información dispuesta de libre acceso, identificando previamente si dichas empresas seleccionadas se encuentran activas y no en proceso de liquidación.

Para el estudio e interpretación de los datos obtenidos de las empresas objeto de nuestro análisis se seguirá dos fases, la primera análisis horizontal y vertical de los períodos 2017 – 2018 y 2018 – 2019 que nos permita conocer la tendencia de las cuentas que afectan la liquidez de las compañías, dentro de lo cual se observa, que del período 2017 al 2018 en promedio las compañías analizadas vieron reducidos sus activos (-3,33%), patrimonio (-5,00%), ingresos (-13,23%) y gastos (-14,79%); en tanto que sus pasivos (18,94%) y costos (13,51%) se han incrementado como se aprecia en el cuadro presentado a continuación:

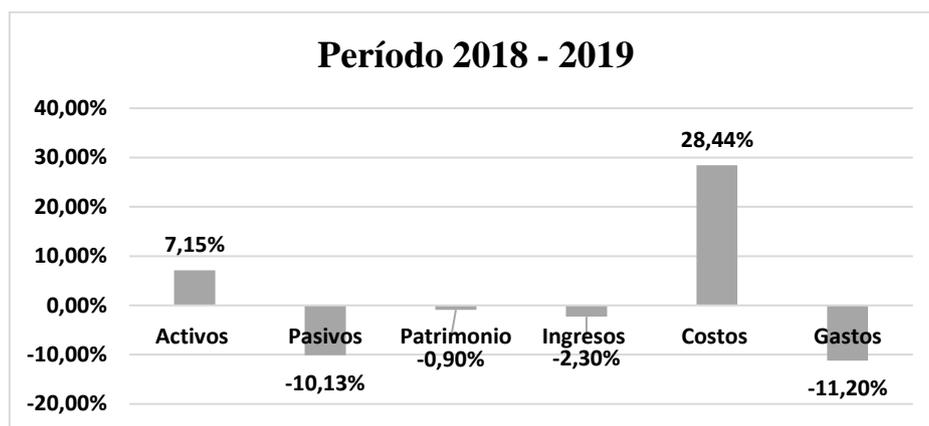
*Gráfico 1 Análisis período 2017 - 2018*



Elaboración: Autora

Mientras que del período 2018 al 2019 se observa que en promedio las compañías analizadas incrementaron los activos (7,15%) y los costos (28,44%), a diferencia de sus pasivos (-10,13%), patrimonio (-0,90%), ingresos (-2,30) y gastos (-11,20%) que se vieron reducidos de acuerdo con el siguiente cuadro:

*Gráfico 2 Análisis período 2018 - 2019*



**Elaboración:** Autora

Con base a esta información preliminar se procede a definir las razones financieras a ser aplicadas las cuales se describen a continuación:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida
- Rotación de Inventarios
- Rotación de Activos Totales
- Razón de Rentabilidad

## **ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS**

De acuerdo a la metodología planteada continuamos aplicando y analizando las razones financieras previamente definidas, de los estados financieros presentados a continuación:

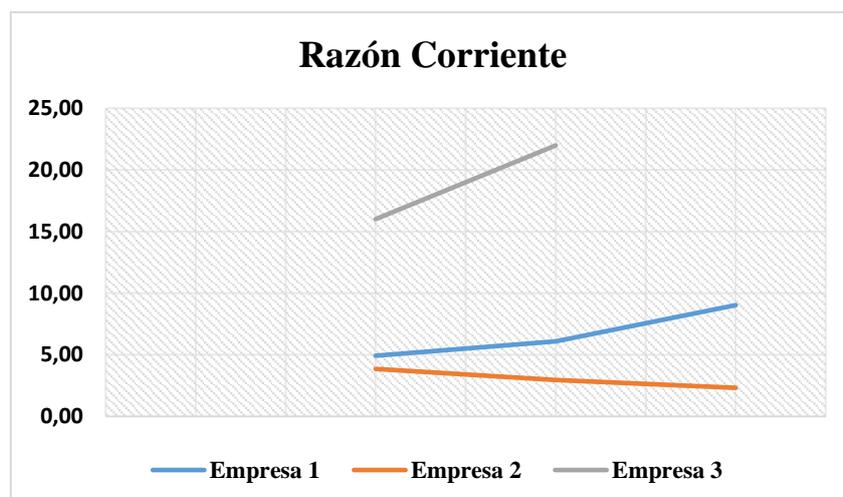
### 3.1.Razones Financieras

3.1.1. Razón Corriente, como principal indicador de la liquidez y capacidad de pago que tienen las empresas (activo corriente dividido entre el pasivo corriente), en nuestro estudio se observa que este ha ido creciendo del período 2017 al 2018 para las empresas 1 y 3 en tanto que para la empresa 2 existe un decremento, así también del período 2018 al 2019 se observa una razón mínima 2,32 dólares en el 2019 de la empresa 2 y una máxima en el 2019 la empresa 3 no mantiene pasivos corrientes u obligaciones por ser cubiertas, lo cual nos demuestra que en el corto plazo las empresas pueden cubrir sus obligaciones pendientes de acuerdo con el siguiente detalle:

*Tabla 1 Liquidez Corriente - cálculo*

<b>Empresa 1</b>	239.351,28	<b>4,92</b>	<b>Empresa 2</b>	31.448,23	<b>3,85</b>	<b>Empresa 3</b>	65.220,82	<b>16,01</b>	<b>2017</b>
	48.608,77			8.163,90			4.074,97		
	215.791,37	<b>6,10</b>		35.518,96	<b>2,95</b>		56.886,20	<b>21,98</b>	
35.386,29	12.042,99		2.587,57						
188.694,09	<b>9,03</b>	49.086,77	<b>2,32</b>	55.777,64	<b>#¡DIV/0!</b>	<b>2019</b>			
20.902,16		21.175,74		0,00					

Gráfico 3 Análisis Razón Corriente



Elaboración: Autora

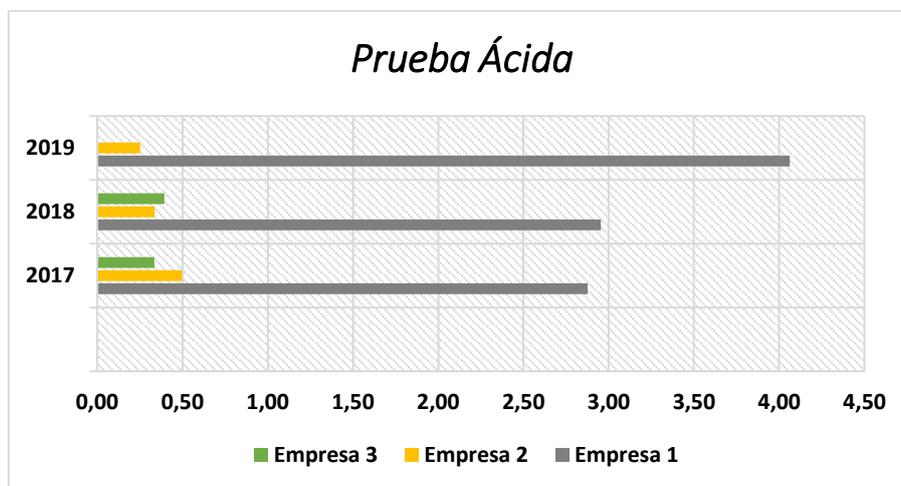
3.1.2. Prueba Ácida, este índice es una medida más conservadora de la liquidez (activo corriente menos los inventarios dividido entre el pasivo corriente) que también nos indica la capacidad de pago que tienen las empresas, pero en este caso sin considerar los inventarios pues estos son menos líquidos al depender de que sean vendidos para poder generar recursos, obteniendo así un indicador más preciso de la liquidez. En nuestro estudio se observa que esta razón se ve drásticamente afectada quedándose y con tendencia a la baja de un período a otro, la razón mínima es de 0,25 en el período 2019 y la máxima en el mismo período con una empresa que no registra obligaciones en su corto plazo por ser cubiertas.

Tabla 2 Prueba Ácida - cálculo

<b>Empresa 1</b>	139.809,25	<b>2,88</b>	<b>Empresa 2</b>	4.062,70	<b>0,50</b>	<b>Empresa 3</b>	1.366,06	<b>0,34</b>	<b>2017</b>
	48.608,77			8.163,90			4.074,97		

$\frac{104.553,57}{35.386,29}$	<b>2,95</b>	$\frac{4.117,76}{12.042,99}$	<b>0,34</b>	$\frac{1.016,18}{2.587,57}$	<b>0,39</b>	<b>2018</b>
$\frac{84.904,81}{20.902,16}$	<b>4,06</b>	$\frac{5.336,54}{21.175,74}$	<b>0,25</b>	$\frac{157,30}{0,00}$	<b>#¡DIV/0!</b>	

Gráfico 4 Análisis Prueba Ácida



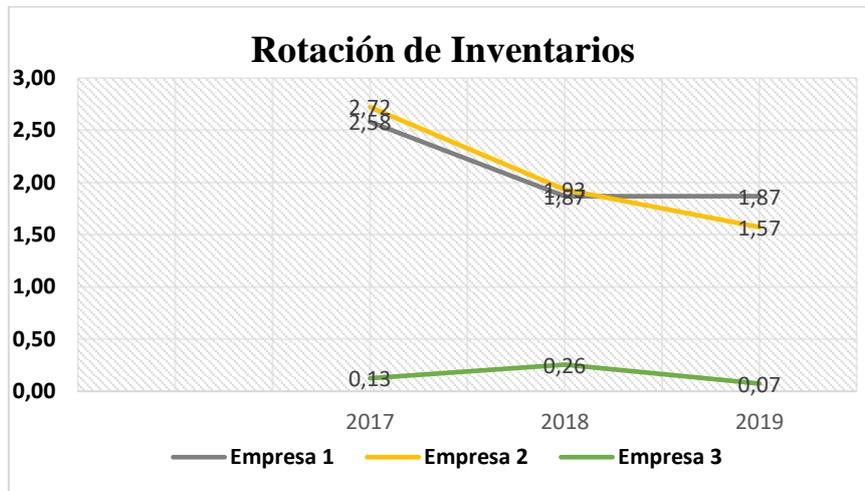
Elaboración: Autora

3.1.3. Rotación de Inventarios, este indicador nos permitirá determinar qué tan efectiva es la administración del inventario (costo de bienes vendidos dividido entre los inventarios) pues, mientras mayor rotación nos indica un manejo más eficiente que genera menos obsolescencia y liquidez más rápida, ya que los inventarios se convierten en efectivo o cuentas por cobrar. En nuestro trabajo observamos como la rotación disminuye del periodo 2017 al 2018 y del período 2018 al 2019, obteniendo una mayor rotación en el período 2017 de 2,72 y la menor rotación en el período 2019 de 0,07 lo cual evidencia una tendencia a la baja de la rotación de los inventarios en estas empresas, es decir menos ventas, a continuación, un detalle:

Tabla 3 Rotación de Inventarios – cálculo

Empresa 1	2017		Empresa 2	2017		Empresa 3	2017	
	258.017,78	2,59		74.538,62	2,72		7.982,61	0,13
	<u>99.542,03</u>			<u>27.385,53</u>			<u>63.854,76</u>	
Empresa 1	2018		Empresa 2	2018		Empresa 3	2018	
	207.908,15	1,87		60.623,90	1,93		14.258,03	0,26
	<u>111.237,80</u>			<u>31.401,20</u>			<u>55.870,02</u>	
Empresa 1	2019		Empresa 2	2019		Empresa 3	2019	
	193.955,90	1,87		68.763,08	1,57		4.107,49	0,07
	<u>103.789,28</u>			<u>43.750,23</u>			<u>55.620,34</u>	

Gráfico 5 Análisis Rotación de Inventarios



Elaboración: Autora

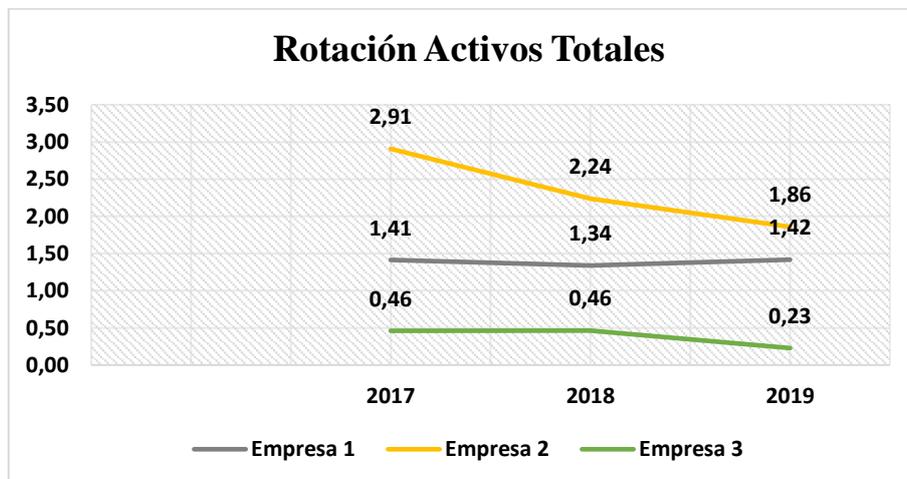
3.1.4. Rotación de Activos Totales, esta razón nos permite conocer los ingresos por ventas por los dólares invertidos en los activos de las empresas (ventas netas divididas entre los activos totales), es decir, conocemos la eficiencia de las empresas al usar sus activos para generar ingresos por las ventas realizadas. Observamos que el rendimiento obtenido por estas microempresas en estos períodos va a la baja generando de un

período a otro menor rendimiento por la inversión realizada en los activos totales, en nuestro caso el factor principal influyente lo constituye la baja de ingresos que se genera de un período a otro por lo que el rendimiento cae también, tenemos el mayor rendimiento generado de 2,91 en el período 2017 y el menor rendimiento es de 0,23 en el período 2019.

*Tabla 4 Rotación Activos Totales - cálculo*

Empresa 1	2017		2018		2019	
	$\frac{339.538,64}{240.433,62}$	<b>1,41</b>	$\frac{100.159,29}{34.448,70}$	<b>2,91</b>	$\frac{31.048,39}{67.370,28}$	<b>0,46</b>
$\frac{291.512,60}{217.789,36}$	<b>1,34</b>	$\frac{86.252,43}{38.519,43}$	<b>2,24</b>	$\frac{27.333,02}{59.035,66}$	<b>0,46</b>	<b>2018</b>
$\frac{271.951,62}{191.889,44}$	<b>1,42</b>	$\frac{96.794,88}{52.087,24}$	<b>1,86</b>	$\frac{13.223,64}{57.927,10}$	<b>0,23</b>	<b>2019</b>

*Gráfico 6 Análisis Rotación Activos Totales*



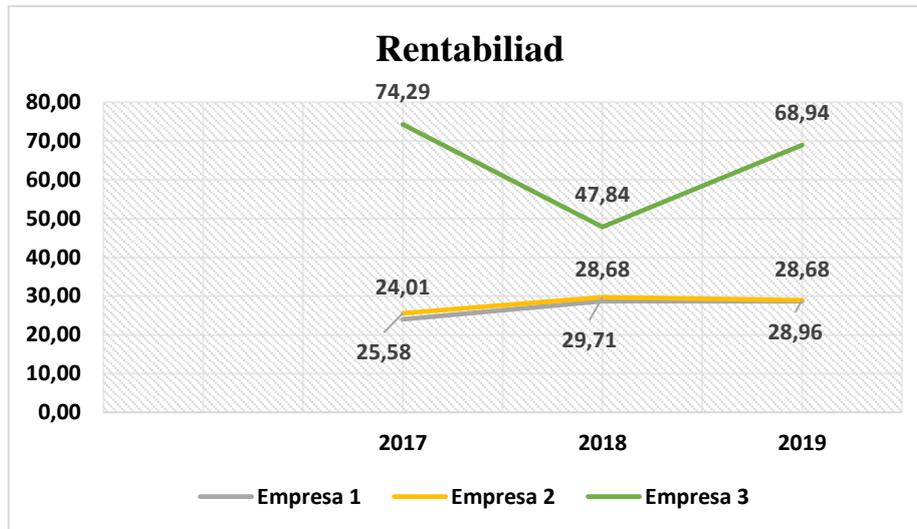
Elaboración: Autora

3.1.5. Razón de Rentabilidad, esta razón nos permite identificar la ganancia o utilidad que generan las empresas en relación con sus ventas realizadas luego de deducir los costos incurridos en la adquisición de dichos bienes (ventas netas menos el costo de ventas dividido entre las ventas netas), siendo este indicador también una base sustancial para la asignación de precios de venta. En nuestra revisión se observa una rentabilidad mínima de 24,01% en el período 2017 y una rentabilidad máxima de 74,29% también obtenida en el período 2017, lo cual evidencia que la rentabilidad obtenida por estas empresas a tenido ligeras variaciones de un período a otro con un promedio del 39,63% de rendimientos obtenidos entre las tres empresas objeto de nuestro estudio.

*Tabla 5 Razón de Rentabilidad – cálculo*

<b>Empresa 1</b>	81.520,86	<b>24,01</b>	<b>Empresa 2</b>	25.620,67	<b>25,58</b>	<b>Empresa 3</b>	23.065,78	<b>74,29</b>	<b>2017</b>
	339.538,64			100.159,29			31.048,39		
	83.604,45	<b>28,68</b>		25.628,53	<b>29,71</b>		13.074,99	<b>47,84</b>	
	291.512,60		86.252,43		27.333,02				
	77.995,72	<b>28,68</b>		28.031,80	<b>28,96</b>		9.116,15	<b>68,94</b>	<b>2019</b>
	271.951,62		96.794,88		13.223,64				

Gráfico 7 Análisis Rentabilidad



Elaboración: Autora

## DISCUSIÓN

“El análisis de los estados financieros es parte del análisis de negocios. El análisis de negocios es la evaluación de las perspectivas y riesgos de una compañía con el propósito de tomar decisiones de negocios.” (Wild, Subramanyam, Halsey, (2007)

Partiremos recordando que los estados financieros cumplen el objetivo de informar la situación económica – financiera de una empresa a un corte determinado, permitiendo de esta forma evaluar la liquidez, rentabilidad entre otros factores, esto en pro de una efectiva y eficiente toma de decisiones por parte del gobierno corporativo de cada empresa.

De la información objeto de nuestro análisis observamos en las tres empresas que la liquidez de estas se encuentra ampliamente dependiente de la rotación de los inventarios, ya que la razón corriente desciende drásticamente al no considerar los inventarios de dichas empresas y como resultado obtenemos la siguiente tabla:

*Tabla 6 Evolución Liquidez corriente y prueba ácida*

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	
<b>Razón Corriente</b>	<b>4,92</b>	<b>6,10</b>	<b>9,03</b>	Empresa 1
Prueba Ácida	2,88	2,92	4,06	
<b>Razón Corriente</b>	<b>3,85</b>	<b>2,95</b>	<b>2,32</b>	Empresa 2
Prueba Ácida	0,50	0,34	0,25	
<b>Razón Corriente</b>	<b>16,01</b>	<b>21,98</b>	-	Empresa 3
Prueba Ácida	0,34	0,39	-	

Dentro de esta tabla observamos cómo la empresa 1 tanto con la aplicación de la razón corriente como con la prueba ácida cuenta con liquidez que le permita hacer frente a sus diferentes obligaciones en el corto plazo, sin embargo, observamos que las empresas 2 y 3 al no considerar sus inventarios su liquidez se ve altamente deteriorada sin considerar el año 2019 de la empresa 3 donde la empresa no cuenta con pasivos corrientes a ser cubiertos.

Así también se observa que la rotación de inventarios del año 2017 para el año 2018 se ven afectados al igual que para el período 2019 con excepción de la empresa 2 que mantiene su rotación del período 2018, lo cual nos indica que las ventas se ven afectadas para estas tres empresas con el paso de un período al, causando también que se mantengan los inventarios dentro de sus bodegas por mayor tiempo corriendo riesgos como: el deterioro, caducidad, pérdidas por cambios en los precios, etc., a continuación se presenta como se ve afectada la rotación de los inventarios de un período a otro:

*Tabla 7 Evolución rotación de inventarios*

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Empresa 1</b>	2,58	1,87	1,87

<b>Empresa 2</b>	2,72	1,93	1,57
<b>Empresa 3</b>	0,13	0,26	0,07

Continuando con la rotación de los activos totales de la empresa se observa una caída de un período a otro lo cual evidencia que estas empresas de un período a otro obtienen menos ingresos por ventas por cada dólar invertido dentro de los activos de la empresa, es decir, que con el paso del tiempo la inversión realizada en los inventarios se deteriora, a continuación, presentamos los resultados:

*Tabla 8 Evolución rotación de activos totales*

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Empresa 1</b>	1,41	1,34	1,42
<b>Empresa 2</b>	2,91	2,24	1,86
<b>Empresa 3</b>	0,46	0,46	0,23

Finalmente, como parte del análisis de razones presentamos los resultados de la rentabilidad que genera cada empresa, a continuación el detalle:

*Tabla 9 Evolución Rentabilidad*

	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Empresa 1</b>	24,01%	26,68%	28,68%
<b>Empresa 2</b>	25,58%	29,71%	28,96%
<b>Empresa 3</b>	74,29%	47,84%	68,94%

Observamos un ligero incremento en la rentabilidad de las empresas, sin embargo, esta rentabilidad se ve fortalecida por una mayor disminución de los costos frente a la disminución de las ventas, que en caso de mantenerse la tendencia observada las empresas irán perdiendo mercado, ventas como tal y su rentabilidad en el tiempo.

## CONCLUSIONES

El análisis financiero de las empresas junto los indicadores resulta una herramienta eficiente para la toma de decisiones, en nuestro caso de estudio como está vinculada la liquidez y rentabilidad de las micro empresas del cantón Cuenca, lo cual provee información oportuna para los directivos de dichas empresas para una toma de decisiones en busca de que las mismas sean preventivas y de ser el caso de ser necesarias correctivas, y permitan a los directivos una visión general de la situación de la empresa y generar una planificación de acuerdo con las necesidades de dichas empresas.

En base con los resultados antes expuestos podemos determinar que la liquidez de las microempresas del cantón Cuenca se encuentran fortalecidas de manera especial en la rotación del inventario que las empresas registra diariamente a través, de las ventas que se realizan, en nuestro caso de estudio se observa que las ventas o ingresos de las empresas se ven disminuidos de un periodo a otro lo cual va afectando de manera directa a la liquidez de la empresa y generando a su vez incertidumbre de la capacidad que pueden tener para poder cumplir con las obligaciones que se van generando día a día con sus empleados, clientes, financistas y demás colaboradores internos, externos de las empresas, además se detectó que este sector microeconómico, no cuenta con un proceso definido de gestión de riesgos, porque estos procedimientos se desarrolla de forma empírica, no existe un entendimiento de cómo concebir su liquidez y la definición de las políticas internas no establecidas en manuales, esto implica una falencia en el cumplimiento de procedimientos que puede recaer en pérdidas económicas muy serias incluso hasta el cierre de la empresa, por eso debe establecerse un plan de mitigación en función con el fin de que los resultados se refleje en una buena rentabilidad.

Así también se observa como de manera general se mantiene los índices de rentabilidad de las empresas, sin embargo, esta rentabilidad se ve sostenida por la disminución de los costos, por lo cual en el caso de mantenerse los costos generados la rentabilidad caería al igual que la liquidez e ingresos reportados en los períodos objetos de nuestro estudio.

## BIBLIOGRAFÍA

Wild John J., Subramanyam K.R. & Halsey Robert F. (2007) Análisis de Estados Financieros, novena edición.

Norma Patricia Jiménez Vargas, Enma Lucía Ríos Sanipatín, Ángel Castelo Salazar & Gustavo Cabezas Paltán (2019) Estrategias Financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES). Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía

Bedoya Ospina Juan Guillermo (2016) Ciclos de crédito. Liquidez global y regímenes monetarios: una aproximación para América Latina, Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal

Cortez Rivas Diego Armando (2016) La gestión de cartera de crédito y el riesgo crediticio como determinante de morosidad o liquidez de las empresas comerciales, Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana Ecuador.

Cardona Olaya José Luis, Martínez Carvajal Andrés, Velásquez Restrepo Sandra Milena & López Fernández Yohana Marcela (2015) Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas

Roberto Celaya Figueroa & María Elvira López Parra (2004) ¿Cómo determinar su riesgo empresarial? Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal

Fontalvo Herrera, Tomás; Vergara Schmalbach, Juan Carlos; de la Hoz, Efraín (2012) Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal

Gutiérrez Hernández María Teresa, Lino Téllez Sánchez & Fermín Munilla González (2005) La Liquidez Empresarial y su Relación con el Sistema Financiero. Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal

Caro Norma Patricia, Guardiola Mariana & Ortiz Pablo (2017) Árboles de clasificación como herramienta para predecir dificultades financieras en empresas Latinoamericanas a través de sus razones contables.

Valente de Oliverira Célia Patrício (2015) El papel de la liquidez en la valoración de activos financieros: El caso portugués

Morelos Gómez José, Fontalvo Herrera Tomás & De la Hoz Granadillo Efraín (2012) Análisis de los Indicadores Financieros en las Sociedades Portuarias de Colombia Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal.

Mántey Guadalupe & Feregrino Feregrino Jorge (2009) Una propuesta para dotar de liquidez a las micro, pequeñas y medianas empresas y sostener la planta laboral en tiempos de crisis, Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal.