



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador | Sede
Ambato

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO EN LA AVÍCOLA ANAHÍ ANDREA ESPÍN

**Proyecto de investigación previo a la obtención del título de Licenciada en
Administración de Empresas**

Línea de investigación:

**GERENCIA, PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, DIRECCIÓN Y/O CONTROL DE
EMPRESAS**

Autora:

Karen Anahí Espín Mejía

Director:

PhD. Osmany Pérez Barral

Ambato – Ecuador

Julio 2025

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD

Yo: **KAREN ANAHÍ ESPÍN MEJÍA**, con cédula de ciudadanía **1805203039**, autora del trabajo de graduación titulado: "GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO EN LA AVÍCOLA ANAHÍ ANDREA ESPÍN", previo a la obtención del título profesional de **LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, en la escuela de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**.

1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, de conformidad con el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.
2. Autorizo a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador a difundir a través de sitio web de la Biblioteca de la PUCE Ambato, el referido trabajo de graduación, respetando las políticas de propiedad intelectual de la Universidad.

Ambato, julio 2025



Karen Anahí Espín Mejía

CC: 1805203039

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
SEDE AMBATO
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

Tema:

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO EN LA AVÍCOLA ANAHÍ ANDREA ESPÍN

Línea de investigación:

GERENCIA, PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, DIRECCIÓN Y/O CONTROL DE
EMPRESAS

Autora:

Karen Anahí Espín Mejía

Osmany Pérez Barral, PhD.

CC. 1753894599

CALIFICADOR

f. 

Mario Roberto Altamirano Hidalgo, Dr. Mg.

CALIFICADOR

f. 

Hernán Paúl Ortiz Coloma, Dr. Mg.

CALIFICADOR

f. 

Fredy Leonardo Ibarra Sandoval, Ing. Mg.

DIRECTOR ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

f. 

Diego Gonzalo Coca Chanalata, Dr.

SECRETARIO GENERAL PUCESA

f. 

 Pontificia Universidad
Católica del Ecuador
SECRETARIA GENERAL
PROCURADURIA

Ambato – Ecuador

Julio 2025

DEDICATORIA

A mis padres, por su amor incondicional, por ser mi guía en los momentos de incertidumbre y por enseñarme, con esfuerzo y ejemplo, a no rendirme nunca. Gracias por estar siempre, por cada sacrificio y por creer en mí incluso cuando dudaba.

A mi hermana, mi compañera de vida, con quien comparto no solo el camino, sino también sueños, risas y batallas. Gracias por ser mi refugio en los días difíciles, por tu apoyo silencioso pero firme, por tu alegría que me inspira y tu amor que me da fuerza.

Y a ti, abuelito, que me acompañas desde el cielo. Te amo con todo mi corazón y sé que, donde estés, celebras conmigo este momento. Gracias por tus enseñanzas, por tu amor eterno y por haber sembrado en mí la fuerza y valentía para seguir adelante. Este triunfo es por y para ti. Un abrazo hasta el cielo.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a la reconocida Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Ambato por los conocimientos compartidos durante mi formación académica y, especial agradecimiento al PhD. Osmany Pérez Barral por su apoyo en este proceso de titulación.

Un especial agradecimiento a mis padres por brindarme la oportunidad de estudiar, a todos mis compañeros y amigos que estuvieron en todo este proceso, aquellas personas que se volvieron especiales para mí por cada momento que pasamos juntos.

RESUMEN

La avícola Anahí Andrea Espín, es una empresa privada con más de 22 años de operación orientada al lucro, la misma ha enfrentado en los últimos años un déficit financiero significativo. Esto se debe, a cambios en el entorno económico y a la falta de información adecuada para gestionar eficazmente los riesgos financieros. Ante esta situación, la investigación es necesaria porque identifica y desarrolla políticas financieras específicas que optimizan los procesos de toma de decisiones y aseguran la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

El objetivo general es analizar los riesgos financieros y su impacto en la estabilidad financiera para la toma de decisiones en la avícola Anahí Andrea Espín, con la finalidad de que se puedan diseñar estrategias que mitiguen dichos los riesgos existentes y mejoren la resiliencia financiera de la organización. Esta investigación es de tipo descriptiva-explicativa con un enfoque cualitativo. Para sustentar el estudio, se emplean métodos teóricos como el análisis-síntesis y el método hipotético-deductivo, lográndose con ello, profundidad en los análisis del estudio.

Los resultados se asocian a la determinación y análisis de la evaluación del riesgo para su disminución y la mejora de la información disponible para la toma de decisiones estratégicas. Estos criterios, contribuyen al progreso de la filosofía y el funcionamiento de las actividades operativas y financieras de la empresa objeto de estudio.

Palabras clave: gestión de riesgos, estabilidad financiera, avícola, riesgos financieros, toma de decisiones.

ABSTRACT

Anahí Andrea Espin Poultry is a private, for-profit company with over 22 years of operation. In recent years, it has faced a significant financial deficit due to changes in the economic environment and the lack of adequate information to effectively manage financial risks. In response to this situation, the present research is essential as it identifies and develops specific financial policies aimed at optimizing decision-making processes and ensuring the company's long-term sustainability.

The general objective is to analyze financial risks and their impact on financial stability in order to support decision-making at Anahí Andrea Espín Poultry. The goal is to design strategies that mitigate existing risks and enhance the organization's financial resilience. This is a descriptive-explanatory study with a qualitative approach. To support the research, theoretical methods such as analysis-synthesis and the hypothetical-deductive method are employed, allowing for in-depth analysis of the subject.

The findings relate to the identification and evaluation of financial risks, their mitigation, and the improvement of available information for strategic decision-making. These insights contribute to the development of the company's operational and financial philosophy and practices.

Keywords: risk management, financial stability, poultry, financial risks, decision-making.

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD	ii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA	3
1.1. Evolución histórica de riesgos financieros para la toma de decisiones.....	3
1.2. Análisis de los principales indicadores de riesgos financieros para la toma de decisiones en las empresas productivas	9
1.3. Caracterización de la contabilidad financiera y el riesgo en las empresas productivas	14
CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO	19
2.1. Tipo, enfoque y métodos de investigación	19
2.2. Caracterización de la empresa Avícola Anahí Andrea Espín.....	22
2.3. Diagnóstico de los factores que inciden en los problemas económicos- financieros de la empresa Avícola Anahí Andrea Espín	26
CAPÍTULO III. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	31
3.1. Determinación los indicadores económicos – financieros para la Avícola Anahí Andrea Espín.....	31
3.2. Análisis de los indicadores económicos-financieros en la gestión de riesgos financiero para la Avícola Anahí Andrea Espín.....	37
CONCLUSIONES.....	52
RECOMENDACIONES	53
BIBLIOGRAFÍA:	54

INTRODUCCIÓN

La gestión de riesgos financieros se ha desarrollado como una herramienta esencial para las empresas que buscan obtener tener estabilidad y crecimiento económico en un entorno cada día más incierto. La identificación, evaluación y mitigación de los riesgos financieros son factores claves para asegurar la sostenibilidad de las avícolas a largo plazo. Es así que, este estudio propone investigar los elementos que inciden en los riesgos financieros, buscándose con ello, comprender cada una de las fluctuaciones del mercado, costos operativos y otros factores externos pueden afectar la rentabilidad y viabilidad económica – financiera de las empresas.

Por consiguiente, y relacionado con algunos estudios referentes a la gestión de riesgos financiero, las empresas en este sector han enfrentado a un entorno altamente competitivo, en el cual, la toma de decisiones estratégicas está basada en el correcto uso de los recursos financieros, como el trabajo establecido de García (2019), en el cual destaca la importancia de implementar una adecuada gestión de riesgos para prevenir pérdidas considerables.

Dado tal contexto descrito, la situación problemática de este estudio está enfocada en los diversos problemas financieros que enfrenta la empresa avícola Anahí Andrea Espín, debido a la complejidad del entorno económico actual. Las empresas de mencionado sector han experimentado un crecimiento considerable en Ecuador, pero a su vez, se ven expuestas a una serie de riesgos financieros derivados de la fluctuación de precios, costos operativos altos, arrastramiento de deudas, entre otros factores externos. Pese a que diversas empresas en este sector han logrado consolidarse, la falta de un estudio de riesgos financieros podría ser una amenaza en la estabilidad económica-financiera. No todas las empresas del sector cuentan con los procesos necesarios para identificar, evaluar y mitigar riesgos de una forma efectiva.

Dado tal contexto, se plantea como problema científico: ¿Qué riesgos financieros afectan la sostenibilidad económica de la empresa Avícola Anahí Andrea? Además, se bosqueja como idea científica para defender: el análisis de una gestión de

riesgos financieros contribuye a la estabilidad y rentabilidad de la empresa avícola Anahí Andrea Espín en el mercado. Por consiguiente, el proyecto de investigación tiene como objetivo general: analizar los riesgos financieros y su impacto en la estabilidad financiera para la toma de decisiones en la avícola Anahí Andrea Espín.

Acorde con este objetivo se plantean los siguientes objetivos específicos:

1. Sustentar teóricamente los riesgos financieros y su impacto en la toma de decisiones para las empresas productivas.
2. Determinar los factores que inciden en los resultados operativos y financieros para la toma de decisiones en la empresa avícola Anahí Andrea Espín.
3. Determinar los riesgos financieros relacionados con la actividad operativa y financiera para la empresa avícola Anahí Andrea Espín.

En tal sentido, se emplea una investigación de tipo descriptiva – explicativa, con enfoque mixto (cualitativo y cuantitativo), que permita comprender a profundidad el fenómeno económico y las variables involucradas. Donde se aplican encuestas y entrevistas como instrumentos de recolección de datos, que aportan rigor y solidez al estudio.

Dicho esto, el resultado que se espera por parte de la avícola Anahí Andrea Espín es que, esta investigación presente el análisis correcto de los principales riesgos financieros que afectan a la misma, con la finalidad de establecer estrategias financieras adecuadas que mejoren su gestión económica y fortalezcan su competitividad en el mercado nacional.

CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

1.1. Evolución histórica de riesgos financieros para la toma de decisiones

La gestión del riesgo financiero desde el punto de vista de Bogojevic (2021), ha sido una preocupación clave para las empresas a lo largo de la historia, dado su impacto directo sobre la estabilidad y la rentabilidad organizacional. En el contexto de las empresas productivas, la toma de decisiones adecuadas requiere un entendimiento profundo de los riesgos financieros, los cuales han evolucionado con el tiempo, influenciados por los cambios en las condiciones macroeconómicas, los avances en las teorías económicas y las innovaciones en las prácticas contables.

En tal sentido, Chakraborty (2020) sostiene que, desde los primeros intercambios comerciales en las antiguas civilizaciones, las empresas enfrentaron los riesgos derivados de fluctuaciones en los precios, falta de liquidez, y la incertidumbre sobre los pagos. De la misma forma, Stulz (2022) considera que, la forma estructurada de gestionar estos riesgos comenzó a tomar forma en la Revolución Industrial (Siglo XIX), cuando el crecimiento de las organizaciones y los mercados financieros impulsaron la necesidad de contar con metodologías más precisas para evaluar y mitigar los riesgos financieros.

Al respecto, algunos autores como Fraser et al. (2021) corroboraron que, en esta etapa (siglo XIX) los empresarios de la época comenzaron a adoptar prácticas contables que les permitieron evaluar las fluctuaciones del mercado y la rentabilidad de sus operaciones. En este contexto, Prendergast (2021) y Khalil (2023) confirmaron que, los trabajos de Charles Babbage y Adam Smith, sentaron las bases de lo que más tarde sería la contabilidad moderna. En ambos trabajos, los autores enfatizaron que la capacidad de identificar y clasificar los costos operativos permitió a los empresarios reducir el impacto de los riesgos relacionados con la producción y la gestión de inventarios, temas fundamentales para empresas productivas como las avícolas.

Es así como, la evolución histórica de la gestión de riesgos financieros refleja el esfuerzo constante de las organizaciones por adaptarse a las exigencias de un entorno económico y financiero cada vez más complejo y dinámico.

Desde sus orígenes, según Nugrahanti (2023), los riesgos financieros han estado relacionados con factores que afectan la estabilidad económica de las empresas, como la volatilidad de los mercados, las fluctuaciones en los precios de insumos y productos, precio de la materia prima y las condiciones macroeconómicas. Por lo tanto, la sistematización de este concepto ha permitido a las organizaciones adoptar estrategias para identificar, medir y mitigar los riesgos que impactan sus operaciones.

La comprensión y el abordaje de los riesgos han avanzado a medida que los mercados financieros y las actividades productivas han adquirido mayor complejidad. En el ámbito internacional, autores como Cazorla (2021); y, Cortés et al. (2022), han destacado que los riesgos financieros comenzaron a ser tratados de manera formal con el desarrollo de los mercados financieros en el siglo XX, especialmente, después de la Gran Depresión de 1929 donde se desarrollaron los primeros modelos teóricos sobre el riesgo financiero y cuando las fluctuaciones en las tasas de interés, el tipo de cambio y los precios de las materias primas, empezaron a tener un impacto considerable en las operaciones empresariales.

Con respecto a lo planteado, Rostek & Yoon (2024) confirman que, uno de los avances más importantes en la comprensión de los riesgos financieros es la introducción de la teoría de la cartera por Harry Markowitz en 1952, la cual, fue validada por un enfoque cuantitativo para la diversificación de activos, con el objetivo de minimizar el riesgo total. Al respecto, Guerard (2023) considera que, la teoría de Markowitz propuso que un portafolio de inversiones debería ser diseñado para balancear el riesgo y el rendimiento, de forma tal, que existiera una combinación de activos para la disminución del riesgo total sin comprometer las ganancias esperadas.

El modelo planteado por Guerard (2023), tuvo un gran impacto en la gestión de riesgos financieros en empresas, no lo concibió de forma aislada, sino, dentro de un sistema interconectado de variables.

Paralelamente a lo descrito, el estudio del riesgo en los mercados financieros de Molina et al. (2023), fue impulsado por el trabajo de Sharpe (Fecha) con la creación del Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM). El mismo que, está sustentado en un enfoque de valoración de activos financieros en función de su riesgo y rendimiento esperado. Este modelo, se convirtió en un referente para la gestión del riesgo financiero, permitiéndoles a las empresas, comprender cómo los activos en su portafolio se correlacionan entre sí, lo que, facilitaba la toma de decisiones para mitigar el riesgo.

Con el advenimiento de la globalización en la segunda mitad del siglo XX, los riesgos financieros adquirieron una complejidad aún mayor. A juicio de Ranger et al. (2021), las empresas comenzaron a operar en mercados internacionales, lo que, implicó la necesidad de gestionar riesgos derivados de las fluctuaciones en las tasas de cambio, los precios de los productos, los riesgos políticos; y, las tasas de interés. Motivo por el cual, la contabilidad financiera junto con las técnicas avanzadas de gestión de riesgos, se transformaron en herramientas esenciales para asegurar la estabilidad y la rentabilidad de las empresas, especialmente, en aquellas que operaban en industrias altamente volátiles como la avícola.

Asimismo, otros autores como Eun et al. (2021), postularon que las grandes corporaciones empezaron a implementar sistemas integrales de gestión de riesgos, que incluían la cobertura financiera y los riesgos operativos inherentes a sus actividades. Según Settembre et al. (2021), a nivel internacional los avances en la gestión de riesgos fueron complementados con la creación de organismos reguladores como la Comisión de Valores de los Estados Unidos (SEC) y, más tarde, el Basilea II, que estableció directrices para la gestión de riesgos bancarios y financieros; de modo que, a finales del siglo XX y principios del XXI, la gestión de riesgos financieros dejó de ser vista únicamente como una función operativa para convertirse en un factor estratégico clave para las empresas.

La evolución del riesgo financiero en la opinión de Saunders et al. (2021), ha conllevado a las empresas productivas a considerar no solo los riesgos derivados de los mercados financieros, sino también, aquellos asociados con la cadena de suministro, el comportamiento del consumidor y los riesgos operativos internos. En este contexto, teóricos como Hull (2020) han sido fundamentales en la evolución del enfoque moderno hacia la gestión de riesgos, con la propuesta de integrar todos los riesgos relevantes en un marco coherente que pueda ser evaluado de manera holística.

Es así que, según Hull (2020), la gestión de riesgos debe incorporar herramientas avanzadas como el *Value at Risk* (VaR), la simulación de Monte Carlo y los modelos de gestión de riesgos basados en el capital. Estos enfoques en la actualidad se han convertido en prácticas comunes para medir y gestionar el riesgo financiero dentro de las empresas.

En el contexto latinoamericano, Busso & Messina (2020) mencionan que, la evolución de los riesgos financieros ha estado influenciada por la alta volatilidad económica, caracterizada por crisis recurrentes y una marcada dependencia de los mercados internacionales. Según Babich & Birge (2020) los países en desarrollo enfrentan desafíos específicos relacionados con el acceso limitado al financiamiento, la inestabilidad monetaria y la alta exposición a fluctuaciones en los precios de los productos básicos.

En Ecuador, según Meireles et al. (2023), la dolarización implementada en el año 2000 representó un hito en la historia económica nacional, al reducirse significativamente el riesgo de cambio, pero llevando consigo un aumento de la dependencia de factores externos como la balanza comercial y las reservas internacionales.

En tal sentido, el sector avícola enfrenta riesgos específicos derivados de su dependencia de insumos importados, como el maíz y la soja, que representan más del 65% de los costos de producción; y, según datos del Ministerio de Agricultura y Ganadería (2023), estas materias primas están sujetas a variaciones de precios en

los mercados internacionales, lo que, incrementa la exposición al riesgo de mercado.

Por consiguiente, lo anterior es congruente con los informes del Banco Central del Ecuador (2022), dado que, se enfatiza en que estas fluctuaciones están altamente correlacionadas con el tipo de cambio y las políticas comerciales internacionales, incrementándose así, la vulnerabilidad de las empresas avícolas ante cambios repentinos en el mercado internacional. Con lo cual, las restricciones logísticas y los cambios en las políticas comerciales internacionales, como aranceles o subsidios agrícolas en los países exportadores, añaden un componente de incertidumbre que afecta la sostenibilidad financiera de las empresas avícolas.

A su vez, Gaytán (2021) revela que, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea establece que los riesgos financieros pueden clasificarse en tres categorías principales: riesgos de mercado, riesgos de crédito y riesgos operativos. Esta clasificación, ha sido ampliamente aceptada en la literatura y en la práctica empresarial, aunque autores como Dvorsky et al. (2021) sugieren que, esta visión debe ser ampliada para incluir riesgos estratégicos y de liquidez, considerándose la interdependencia entre los diferentes tipos de riesgos.

En el caso de las empresas productivas, como las avícolas, estos riesgos están interrelacionados, los problemas de liquidez derivados de la falta de acceso a financiamiento pueden amplificar el impacto de las fluctuaciones de mercado o de eventos inesperados, como desastres naturales o crisis sanitarias en el sector.

A nivel nacional, investigaciones como la de Caminos et al. (2024) han resaltado que, las empresas productivas ecuatorianas enfrentan una capacidad limitada para gestionar riesgos financieros debido a la ausencia de planificación estratégica, recursos económicos o capacitaciones en el tema. No obstante, Becerra (2021) enfatiza que, sobre los últimos años se han observado que existen organizaciones en sectores más tecnificados como el avícola. Están comenzando a adoptar modelos de gestión de riesgos basados en el análisis de datos y proyecciones

económicas. El avance en mención, sugiere una oportunidad significativa para aplicar metodologías internacionales adaptadas al contexto local.

Desde una perspectiva crítica, los modelos tradicionales de gestión de riesgos han sido útiles para identificar y mitigar amenazas financieras. Sin embargo, algunos autores como Tacuri & López (2021) argumentan que, estos enfoques no consideran eventos altamente improbables pero que, si son de gran impacto, conocidos como “cisnes negros”. Este argumento, resalta la importancia de incorporar análisis prospectivos y planes de contingencias en las estrategias de gestión de riesgos de las empresas avícolas, especialmente, en entornos altamente volátiles como el ecuatoriano, donde la alta dependencia de factores externos y la limitada diversificación económica incrementan la vulnerabilidad de las empresas frente a estos eventos.

Así pues, al analizar la evolución histórica de los riesgos financieros, es evidente que, su gestión ha pasado de ser una práctica reactiva a un enfoque más estratégico y proactivo. Esto, implica no solo identificar y mitigar riesgos, sino también, aprovechar las oportunidades que surgen en un entorno cambiante.

Asimismo, la posibilidad de evaluar los riesgos financieros desde una perspectiva evolutiva resulta crucial para identificar aquellos relacionados específicamente con la actividad operativa y financiera de la avícola. Requejo (2024) destaca que, las fluctuaciones en los costos de los insumos, las restricciones logísticas y las variaciones en la demanda del mercado, son ejemplos de riesgos operativos que, si no se gestionan adecuadamente, pueden afectar la estabilidad financiera de la empresa.

Finalmente, Majka (2024) expone que, la gestión de riesgos financieros implica abordar desafíos como la disponibilidad de liquidez y el cumplimiento de las obligaciones crediticias, los cuales, tienen un impacto directo en la sostenibilidad a largo plazo de la organización.

1.2. Análisis de los principales indicadores de riesgos financieros para la toma de decisiones en las empresas productivas

El análisis de los riesgos financieros es una de las actividades más cruciales para la gestión eficiente de cualquier empresa y, en particular, para las organizaciones productivas como las avícolas, que se enfrentan a una serie de desafíos específicos que pueden impactar directamente en su estabilidad económica y operativa. En este contexto, las que se dedican a la actividad avícola, deben evaluar cuidadosamente cómo los riesgos financieros pueden afectar no solo su capacidad para operar, sino también, su estrategia de crecimiento y competitividad en el mercado, volviéndose esencial comprender la naturaleza de estos riesgos y su impacto en la estabilidad financiera de la empresa para la toma de decisiones, con la finalidad de que aseguren el éxito a largo plazo.

Dado lo descrito, es importante hacer referencia a determinados indicadores de riesgos financieros en empresas productivas, entre los que destacan los siguientes:

- Liquidez

Según los criterios de Blessing & Sakouvogui (2023), la liquidez es un indicador que refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Así mismo, Amoa (2021) la define como la capacidad para convertir sus activos en efectivo sin afectar significativamente sus operaciones y, destaca que, mantener una adecuada liquidez es vital para evitar crisis de flujo de caja. Por consiguiente, la liquidez en las empresas productivas se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo sin comprometer su operación.

En el caso de una empresa avícola, la liquidez debe cubrir costos inmediatos como la compra de alimentos, medicamentos para las aves, salarios y mantenimiento de las instalaciones. Caso contrario, un déficit de liquidez podría llevar a la organización a depender de líneas de crédito costosas o incluso a incurrir en impagos, lo que, afectaría su reputación y capacidad de negociación con

proveedores. Por lo que, monitorear el nivel de liquidez es fundamental para una gestión financiera sólida, dado que, asegura que puedan continuar las operaciones sin interrupciones, a pesar de las fluctuaciones en los ingresos.

- Solvencia

Este indicador según Horobet et al. (2021), se refiere a la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones financieras a largo plazo con sus activos totales. En palabras de Yenni et al. (2021), un indicador clave de solvencia es la relación entre el total de deudas y el patrimonio neto de la empresa. Es decir, la solvencia mide la capacidad a larga data de una organización para cumplir con sus deudas, evaluándose su estructura de capital y la relación entre sus activos y pasivos.

A juicio de Vivar & Torres (2024), las empresas que mantienen una alta proporción de deuda frente a su capital propio corren un mayor riesgo de insolvencia en caso de que sus ingresos caigan o se presenten situaciones imprevistas que alteren su operatividad. En el sector avícola, donde los márgenes de ganancia pueden ser relativamente bajos debido a los costos elevados de producción, mantener un buen nivel de solvencia es esencial para evitar el sobreendeudamiento y asegurar que la misma pueda cubrir sus obligaciones financieras a largo plazo sin comprometer las operaciones o estabilidad financiera de la empresa.

- Rentabilidad

Con respecto a este indicador, Adbul et al. (2022) señalaron que, la rentabilidad es un indicador fundamental que mide la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de sus ingresos. Lo que, es congruente con Kliestik et al. (2020), quienes proponen que la rentabilidad sea un referente de la capacidad de generar ganancias con relación a los recursos invertidos, reflejándose con ello, la eficiencia operativa y la sostenibilidad financiera.

En el caso de las empresas avícolas, los costos asociados a la cría de aves, el alimento, la infraestructura y la mano de obra son significativos, lo que conlleva, a

que la rentabilidad sea un indicador crítico para evaluar la sostenibilidad financiera. Asimismo, la rentabilidad no solo está influenciada por los costos de producción, sino también, por factores como: demanda del mercado, precios de venta de los productos (huevos, carne de pollo); y, eficiencia operativa. Por lo que, el análisis de la rentabilidad favorece el ajuste de su estructura de costos, la optimización de sus procesos de producción; y, la fijación de precios competitivos, que le permitan mantenerse viable en el futuro.

- Riesgo de Crédito

Según algunos autores, por ejemplo, Naili & Lahrichi (2022), el riesgo de crédito hace referencia a la probabilidad de que los clientes o proveedores de la empresa no cumplan con sus compromisos de pago, lo que, podría generar impagos que afecten el flujo de caja. Por su parte, Koju et al. (2020) lo caracterizan como la posibilidad de que los clientes o deudores no paguen las deudas contraídas, afectándose con ello, la liquidez y estabilidad financiera de la empresa.

Con respecto a una empresa avícola, que puede tener relaciones comerciales con proveedores de insumos y con distribuidores de productos, gestionar adecuadamente el riesgo de crédito es crucial. Respecto a esto, se coincide con algunos autores cuando confirman que una estrategia, incluye una evaluación exhaustiva de la solvencia de los socios comerciales, el establecimiento de límites de crédito razonables y el uso de herramientas como seguros de crédito o acuerdos de pago anticipado (Sadiq et al., 2022). Con lo cual, gestionar el riesgo de crédito no solo protege la liquidez, sino que, contribuye a la estabilidad operativa y financiera a largo plazo.

- Riesgo Operativo

El riesgo operativo desde el punto de vista de Kacani et al. (2022), está relacionado con los problemas internos que pueden afectar el funcionamiento normal de la empresa. En el caso de una avícola, estos problemas pueden incluir fallas en el proceso de producción (como: enfermedades en las aves, problemas en la

alimentación, accidentes en las instalaciones), problemas logísticos; y, errores humanos que generen pérdidas.

Con relación a lo anterior, Sakowski et al. (2023) revelan que, los riesgos operativos abarcan aspectos regulatorios vinculados o asociados a cambios en las leyes que afecten la producción o comercialización de los productos avícolas. Consecuentemente, la gestión de estos riesgos requiere un enfoque integral, que incluya: capacitación constante del personal, implementación de protocolos de seguridad; y, actualización continua sobre las normativas que puedan afectar al sector.

Una vez descrito algunos de los indicadores que serán tratados en este estudio, es conveniente hablar sobre algunos modelos financieros que permitieron tomar decisiones a las empresas, según algunos autores:

a) Modelo de Análisis de Sensibilidad

Este modelo es clave para evaluar cómo los cambios en ciertos factores afectan los resultados financieros de la empresa. En una avícola, factores como el precio del maíz (uno de los principales insumos), los costos de energía o el precio de los productos finales (huevos y carne), pueden experimentar fluctuaciones significativas. Relacionado a este contexto, Cárdenas (2021) enfatiza que, el análisis de sensibilidad permite a la empresa entender el impacto de estas variaciones en su rentabilidad y toma de decisiones para mitigar posibles pérdidas. Así, por ejemplo, si el precio de los insumos aumenta considerablemente, el modelo ayuda a determinar qué tan vulnerable es la organización a este tipo de cambios y qué medidas correctivas se deben tomar.

b) Modelo de Valor en Riesgo (VaR)

El VaR en la opinión de Díaz & Millán (2022), es un modelo ampliamente utilizado para evaluar el riesgo financiero mediante la cuantificación de las pérdidas potenciales que la empresa podría experimentar en condiciones normales de

mercado. Para la empresa avícola, el VaR podría ayudar a estimar las posibles pérdidas financieras debido a fluctuaciones en los precios de los insumos o la variabilidad en la demanda de productos. Esto hace que, el modelo sea útil para la gestión de riesgos tanto operativos como de mercado, ayudando a establecer límites razonables de exposición al riesgo.

c) Modelo de Flujo de Caja Descontado (DCF)

Desde la posición de Corredor & Cuéllar (2020), este modelo es fundamental para evaluar la viabilidad de proyectos de inversión a largo plazo y la rentabilidad futura de la empresa. Asimismo, Barturen (2023) complementan dicho argumento y ratifican que, mediante el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros, ajustados por el riesgo, el modelo determina si una inversión en expansión, como la construcción de nuevas instalaciones o la compra de maquinaria, es rentable en el largo plazo. En el caso de la empresa avícola, el DCF es especialmente útil para evaluar el retorno de inversiones en la mejora de las instalaciones de cría y la implementación de nuevas tecnologías.

d) Modelo de Punto de Equilibrio

Como expresa Martínez (2021), el análisis del punto de equilibrio es fundamental para determinar el volumen de ventas necesario para cubrir los costos fijos y variables de la empresa. Para una avícola, esto implica calcular cuántos productos deben venderse (por ejemplo, huevos o carne) para cubrir los costos asociados con la cría de las aves, el pago de salarios y la compra de insumos. Este modelo es útil para entender las condiciones mínimas en las que la empresa puede operar sin incurrir en pérdidas y es esencial para la planificación financiera a corto plazo.

e) Modelo de Análisis de Riesgo Crediticio

De acuerdo con Pazmay (2021), este modelo es relevante para gestionar el riesgo de crédito, evalúa la capacidad de los clientes para cumplir con sus pagos y la posibilidad de incurrir en impagos. En el caso de la empresa avícola, este modelo

podría ser utilizado para evaluar la solvencia de los distribuidores o de los clientes mayoristas que compran productos en grandes volúmenes, implementándose de esta manera, criterios estrictos para conceder crédito, asegurar las cuentas por cobrar; y, lograr la disminución del riesgo financiero.

Por lo tanto, los indicadores financieros claves, como: liquidez, solvencia, rentabilidad, riesgo de crédito; y, riesgo operativo, deben ser monitoreados de forma continua para detectar posibles vulnerabilidades y tomar decisiones informadas a tiempo. Además, la aplicación de modelos financieros favorece a la empresa al momento de identificar, evaluar y gestionar los riesgos de manera eficaz, con lo cual, podría facilitarse la toma de decisiones estratégicas basadas en una comprensión profunda de los riesgos que enfrenta, lo que, contribuye a su vez, a la sostenibilidad y éxito duradero.

1.3. Caracterización de la contabilidad financiera y el riesgo en las empresas productivas

La contabilidad financiera juega un papel esencial en la gestión de las empresas, particularmente en las empresas productivas como las avícolas, donde los costos de producción y las dinámicas del mercado impactan directamente en la estabilidad financiera y en la toma de decisiones estratégicas. En este contexto, Hernández et al. (2022) manifiestan que, la contabilidad financiera no solo sirve como herramienta para registrar y clasificar las transacciones económicas, sino que, permite evaluar el riesgo, un factor crucial para garantizar la solvencia y rentabilidad de la empresa a largo plazo.

Desde otra perspectiva, se coincide con Déniz & Verona (2021), al referirse que la contabilidad financiera es una disciplina que se encarga de la recopilación, clasificación y presentación de la información económica y financiera de una empresa, cuya función principal, es proporcionar a los usuarios externos (inversores, bancos, autoridades fiscales y otros interesados) una visión clara y precisa de la situación financiera de la organización. A su vez, Warren et al. (2020) la definen como una rama de la contabilidad que se enfoca en el registro y la

elaboración de informes sobre las transacciones financieras de la empresa, como ventas, compras, ingresos, gastos y deudas, siendo su principal objetivo generar estados financieros que reflejan la situación económica de la institución en un período determinado.

Desde la óptica de Chiliquina (2022), en las empresas productivas avícolas la contabilidad financiera adquiere un papel aún más relevante, dado que, se enfrenta a una serie de complejidades derivadas de los costos operativos y de producción, los cuales fluctúan con frecuencia debido a factores como: precios de los insumos, demanda de productos; y, cambios en la normativa. En este tipo de organizaciones productivas, la contabilidad financiera proporciona información clave para la toma de decisiones estratégicas, lo cual favorece el análisis de la fijación de los precios, la planificación de la producción y la evaluación de la rentabilidad.

Relacionado con lo anterior, Moreno et al. (2022) confirman que, a través de los estados financieros (Balance general; Estado de resultados; y, Flujo de efectivo), los gerentes pueden identificar las áreas más vulnerables de la empresa y tomar las medidas correctivas necesarias. Por esto, se puede plantear que, la contabilidad no solo tiene un rol informativo, sino también, predictivo y prescriptivo, permitiéndoles a los responsables de la empresa tomar decisiones fundamentadas en datos precisos.

En tal sentido, autores como Mazzocchetti et al. (2020) han subrayado la importancia de la contabilidad financiera para proporcionar una imagen precisa de la rentabilidad y la solvencia de las empresas productivas. En su obra, los autores destacan que, la calidad de la información contable es fundamental para la correcta toma de decisiones, la falta de información precisa puede generar riesgos significativos para la estabilidad financiera de la empresa.

Por otro lado, Peiró et al. (2022) afirman que, en las empresas productivas la contabilidad financiera no solo debe centrarse en el registro de las transacciones, sino también, en la planificación y el control de los recursos, algo que resulta fundamental en industrias con márgenes de ganancia reducidos, como las avícolas.

En función de complementar todo lo expresado, Valencia & Narváez (2021) asumen que, el riesgo financiero se refiere a la posibilidad de que una empresa no pueda cumplir con sus obligaciones financieras o no alcance los resultados esperados en términos de rentabilidad y estabilidad económica. Según Blanco (2024), este riesgo se presenta debido a diversos factores, entre los que destacan: fluctuación de los precios de los insumos, cambios en las tasas de interés, nivel de endeudamiento de la empresa; y, capacidad de generación de flujo de caja.

Por ende, en las empresas productivas, el riesgo financiero está estrechamente relacionado con la incertidumbre en la producción y los mercados, lo que, hace que la gestión eficiente del riesgo sea esencial para asegurar la viabilidad de la empresa.

En el contexto de las empresas avícolas, los principales factores de riesgo financiero incluyen los costos de los insumos, las fluctuaciones en los precios de venta de los productos y el riesgo de crédito con proveedores-clientes. Además, las mismas enfrentan riesgos operativos relacionados con enfermedades en las aves o problemas logísticos, que pueden generar pérdidas económicas significativas. De esta forma, el riesgo financiero en el sector avícola es multifacético y complejo, con lo cual, debe ser gestionado de manera exhaustiva, tomándose siempre en cuenta los riesgos internos y externos que afectan a la organización.

Los diversos estudios sobre el riesgo financiero han abordado su importancia en las empresas productivas. De acuerdo con Silva (2023), este es un factor crucial en la sostenibilidad a largo plazo de las empresas, una gestión deficiente puede llevar a una situación de insolvencia. Por su parte, Black y Scholes en 1973, desarrollaron el modelo de valoración de opciones financieras, que, si bien se enfoca en los mercados financieros, tiene aplicaciones directas para la evaluación del riesgo en las empresas productivas. Este modelo en la opinión de Fernández (2024), se basa en la teoría de que los precios de los activos financieros, pues predice la volatilidad de los ingresos y evalúa la exposición a cualquier tipo de riesgo y la toma de decisiones en un entorno incierto.

Todo lo expuesto conduce a considerar que, la interacción entre la contabilidad y la gestión del riesgo financiero es clave para la toma de decisiones en las empresas productivas. Según Tapia (2020), la este tipo de contabilidad, al proporcionar información precisa sobre la situación económica de la organización, sirve como base para la identificación y evaluación de las vulnerabilidades o desequilibrios económicos. Por otro lado, Control de situaciones críticas en las finanzas permite el ajuste de estrategias con base a la información proporcionada por los estados contables, tratándose de minimizar las pérdidas y maximizar las oportunidades de crecimiento.

Es así como, uno de los principales desafíos que enfrentan las empresas productivas, y en particular las avícolas, es la previsibilidad de los costos y los ingresos. En palabras de Pérez et al. (2023), en diversos casos los costos de producción relacionado con el precio del maíz, la soja y otros insumos para la alimentación de las aves, fluctúan considerablemente, y, en consecuencia, en ocasiones los márgenes de ganancia son reducidos y muy dependientes de la demanda en el mercado, lo que, genera incertidumbre sobre la rentabilidad futura.

En tal contexto, la contabilidad financiera no solo ayuda a registrar y controlar los costos, sino que, facilita la planificación y la identificación temprana de riesgos financieros, con el propósito de tomar decisiones proactivas. Por ello, autores como Battiston et al. (2021); y, Castrellón et al. (2021) argumentan que, la integración de la contabilidad financiera con los sistemas de gestión de riesgos, ayudan a las empresas a evaluar sus vulnerabilidades y tomar medidas preventivas para mitigar los efectos de los riesgos.

Asimismo, otros autores como Encalada et al. (2021) han señalado que, la contabilidad financiera, al proporcionar información detallada sobre las variaciones en los ingresos y los costos, permite a las empresas ajustar sus estrategias y mejorar su capacidad de respuesta frente a los riesgos operativos y financieros.

A nivel internacional, diversos estudios han abordado la relación entre la contabilidad financiera y la gestión de riesgos en empresas productivas. Un ejemplo

de ello es el estudio realizado por Olayinka (2022), que explora la relación entre los riesgos financieros y las decisiones estratégicas en las empresas productivas. Este enfoque es valioso, dado que, ofrece un análisis detallado de cómo las fluctuaciones del mercado pueden incidir en las decisiones de inversión y producción.

En el ámbito nacional, la investigación sobre gestión del riesgo en empresas productivas ha sido menos extensa, pero ha ganado relevancia en los últimos años. Un estudio relevante es el de García (2022). Este, analiza los riesgos financieros en empresas de producción alimentaria en Ecuador, destacando la importancia de la contabilidad financiera para gestionar los riesgos asociados con la variabilidad de los costos de producción y las fluctuaciones de la demanda local.

Finalmente, la contabilidad financiera y la gestión del riesgo son dos áreas interrelacionadas que juegan un papel fundamental en la estabilidad y la toma de decisiones de las empresas productivas, sobre todo en aquellas que se dedican a la actividad avícola. Pues, la información financiera precisa es esencial para la identificación y evaluación de los riesgos, mientras que, una adecuada gestión del riesgo permite a la empresa minimizar las pérdidas y optimizar las oportunidades.

CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO

2.1. Tipo, enfoque y métodos de investigación

Al momento de realizar una investigación se propone obtener los conocimientos y datos necesarios que ayuden a resolver y mejorar la situación problemática planteada, según lo mencionado por Acosta (2023), se dice que, para realizar un estudio de este tipo se debe plantear un enfoque que dé respuesta a los objetivos planteados en la pesquisa, empleándose para ello, herramientas y métodos que contribuyan a la recogida de información y a su procesamiento. Con una misma postura, Ferreres (1997), citado por Moreno (2005), define que la metodología de la investigación sirve para concretar los elementos necesarios de investigación, de manera que, delimita algunas opciones y genera mayor éxito en el estudio. Por tanto, el tipo de investigación es preciso identificarlo en esta etapa, es preciso analizar la teoría, metodología y resultados.

A partir de lo mencionado, se analiza los tipos de investigación donde se identifica que un estudio de carácter descriptivo, según Esteban (2018), es una investigación cuyo objetivo es la recopilación de datos acerca de las características, propiedades y aspectos de las personas o instituciones a analizar. Al respecto, Dankhe (1986), describe que dichos estudios buscan especificar la participación de las personas o grupos, al seleccionar una serie de cuestiones y medir cada una de ellas en la investigación. De manera que, la ejecución de este tipo de investigación presentada tiene como base fundamental el análisis y la recolección de datos tanto cuantitativos y cualitativos, Con lo cual, se ajusta a las características de la economía en la empresa avícola Anahí Andrea Espín.

Asimismo, el estudio plantea una combinación con la investigación explicativa que, según lo mencionado por Hernández, Fernández & Baptista (2014), se basa en el análisis de un fenómeno económico y las condiciones en las que se desarrolla, de manera que busca la razón de por qué dos o más variables están relacionadas entre sí. Teniendo en cuenta este tipo de investigación, se analiza cómo están variables

económicas – financieras están relacionadas con los riesgos financieros que presenta la Avícola Anahí Andrea Espín.

Al realizarse bajo un enfoque mixto permite determinar y comprender de maneras dinámicas los problemas financieros y se da respuesta a las variables analizadas. De manera, no solo permite el análisis de los problemas financieros, sino que, mediante el análisis de sus causas, proporciona una respuesta para la reducción de estos riesgos financieros dentro de un marco organizativo.

Paralelo al tipo de investigación (descriptivo-explicativo), el estudio económico-financiero tiene un enfoque de carácter mixto (cualitativo-cuantitativo). Pues, por una parte, posee un enfoque cuantitativo en el cual se analiza, determina, recolecta y recopila datos numéricos propios de la avícola, como son en este caso los estados financieros, que son manejados como indicadores claves para el análisis. Y, por otra parte, se usa el enfoque cualitativo en donde se da a conocer los indicadores y se analizan las variables de influencia más importantes para el desarrollo del estudio económico- financiero en la gestión de riesgos financieros de la Avícola Anahí Andrea Espín.

En tal sentido, los métodos de investigación según lo menciona Aguilera (2013), pueden ser conceptualizados como procedimientos ordenados que ayudan a analizar, explicar y descubrir un problema planteado. Según lo mencionado por el autor, esto permite disminuir la complejidad de la investigación de manera que en su estructura conceptual sea desarrollada según lo planteado. Por tanto, los estudios económicos-financieros ejecutan determinados métodos teóricos mencionados y explicados a continuación:

a) Método deductivo – inductivo

La característica principal de estos métodos es analizar mediante la razón, de lo general a lo particular. De esta manera, están divididos en dos componentes. Por una parte, en método deductivo, que según el autor Prieto (2017), parte de principios muy generales a hechos particulares, por otro lado, el mismo autor

mencionado, define al método inductivo como todo lo contrario es decir que va de aspectos muy específicos a principios generales. Se debe destacar que, ambos métodos teóricos contribuyen a la búsqueda de información lógica, análisis de resultados, y recolección de información con la finalidad de dar respuesta a los riesgos financieros de la granja Avícola Anahí Andrea Espín.

b) Método Análisis-Síntesis

Al igual que le anterior, este método de investigación se deriva en dos partes que según, Nebrada (2022), dice que, el análisis consiste en identificar y examinar los componentes claves para de esta manera identificar cada parte fundamental. En otras palabras, se identifican los procesos de analizar los contenidos y desenvainar la información relevante. Asimismo, entiende por síntesis las ideas analizadas anteriormente, en donde se agrega las ideas principales y argumentos propios del autor, o sea sintetiza los aportes de los autores con los criterios propios del investigador.

c) Análisis documental

Uno de los métodos de investigación más aplicado es el del análisis documental, el cual, se presenta mediante el uso y la representación de un documento de manera diferente al original para ser analizado. De igual manera, facilita al analista el uso de información de otros autores considerados como fuentes de información (Peña & Pirela, 2007).

Asimismo, los métodos teóricos, el tipo de investigación, y el enfoque planteado en esta investigación, contribuyen a la recolección de datos, análisis de resultados y búsqueda de información para la toma de decisiones proactivas con respeto a la gestión de riesgos financieros en la Avícola Anahí Andrea Espín.

2.2. Caracterización de la empresa Avícola Anahí Andrea Espín

La empresa Avícola Anahí Andrea Espín, es una organización de producción y comercialización de productos avícolas al por mayor y menor, ubicada en el cantón Santiago de Píllaro, provincia de Tungurahua. Tiene como objetivo innovar dentro de la industria alimenticia y productiva, además, de mejorar los procesos de producción para ofrecer productos de calidad a su público objetivo mediante la aplicación de prácticas sostenibles de la manufactura (BPM), la cual, verifica la calidad del producto. En el contexto actual, la empresa cumple con las necesidades del mercado local y nacional, sin olvidar que uno de sus objetivos empresariales es expandir la venta de su producto a nivel internacional.

Con relación a la historia, la Empresa Avícola Anahí Andrea Espín aparece en el año 2001, fundada por el señor Silvio Espín y Patricia Mejía, con una pequeña infraestructura para la crianza de aves, en la cual, realizaban la producción de huevos en cantidades pequeñas, producían alrededor de 300 cubetas de huevos como único producto de venta para el cliente. Posteriormente, su infraestructura fue creciendo y se hizo más amplia y con mayor capacidad de producción de huevos y mejora en los procesos de producción.

Posteriormente, en el año 2018, con altas demandas en el mercado, se recurre a la expansión de infraestructura, compra de nueva maquinaria, automatización de galpones y mejoras en los procesos de recolección de huevos y producción de balanceados para la alimentación de las aves. En la actualidad, la empresa produce alrededor de 7000 cubetas diarias de huevos, prestándose en el mercado con un producto de calidad a base de soja de soja, maíz, afrecho, trigo y productos, sin harina de pescado, lo que, que destaca el sabor del producto que son llevados al mercado local y nacional.

Dado su contexto histórico, la Empresa Avícola Anahí Andrea Espín, encontró algunos factores denominados como fortalezas, entre ellas, destaca el posicionamiento de la marca frente a la actividad avícola y agrícola del sector, posesión de equipos automatizados para la recolección de huevos y maquinaria

actualizada para la producción de balanceados de aves, así como, su infraestructura propia.

Al respecto, se puede enfatizar que existe una excelente relación con sus proveedores, quienes son los que aseguran de manera continua la materia prima para la formulación de alimentos, el cuidado de las aves, la producción de huevos y la recolección de estos, de manera que, los procesos de producción no son interrumpidos.

Sin embargo, la empresa presenta algunas dificultades que impiden su funcionamiento eficiente en el aspecto económico dentro y fuera de la misma, en el cual repercute el sistema promocional y publicitario, así como, también la falta de áreas de mejoras, entre las que destacan la investigativa y la de desarrollo e innovación en productos de la empresa. En cuanto al aspecto económico, presenta falencia en los riesgos financieros que enfrenta el mercado, así como, en la falta de alternativas de financiamiento, variación de costos de materia prima, y cambios bruscos en el precio de venta.

En cuanto a la estructura empresarial de la Avícola Anahí Andrea Espín, se establece en áreas de funciones creado por la organización, cada una de las personas cumple con sus tareas y funciones, las mismas que, están distribuidas de la siguiente manera:

- Área Administrativa

Para definir el área administrativa según Gonzales (2024), es la que se encarga de la dirección, control y supervisión de las operaciones, asimismo, es la responsable de los aspectos económicos de la organización, de los temas legales y también de los recursos humanos (talento humano). Dado este breve concepto, la Avícola Anahí Andrea Espín, está conformada por 4 directivos que son distribuidos de la siguiente manera:

- Gerente General, comprometido con la administración operacional de la empresa.
- Gerente Operativo, encargado de la gestión de procesos productivos y la gestión de recursos.
- Supervisor de compra, responsable de los procesos de provisión de la materia prima, encargado de las relaciones de los proveedores tanto para producción como para el empaque.
- Supervisor de ventas, comprometido con la supervisión, control de la venta y distribución del producto dentro y fuera de la provincia.
- Área de producción
Se denomina a la parte productiva de la avícola en la que se genera el producto, el organigrama de esta empresa presenta 7 empleados, cuyo objetivo está basado en cada uno de los cargos divididos de la siguiente manera:
 - Jefe de producción: responsable de organizar, dirigir y supervisar cada una de las áreas productivas de la avícola.
 - Supervisor de calidad: es la persona responsable del control de la calidad, durabilidad y sabor del huevo; y, también, del proceso de registro de inventario de ventas.
 - Operarios de maquinaria de producción del alimento: encargado del manejo de la maquinaria y equipos de fabricación de alimento durante el proceso productivo.
 - Personal polifuncional: apoderado de brindar apoyo en diversas áreas de la producción.
- Área de ventas
Encargada de la comercialización al por mayor y menor de las cubetas de huevos, establece relaciones comerciales, así como, se encarga de la identificación de oportunidades de mercado, analizando canales de distribución para ambos sectores. De manera que, en la Avícola genera una red de comercialización de la siguiente manera:
 - Clientes minoristas: son clientes enfocados dentro del cantón y la provincia, pequeños comercios, tiendas y mercados locales del cantón Santiago de Píllaro, que compran cantidades semanales frecuentes, representa en este caso un ingreso constate dentro de la empresa

- Clientes mayoristas: mercado nacional, adquiere a grandes volúmenes las cubetas de huevos, son mayoristas que buscan después la reventa del mismo, como un intermediario de compra y venta que en el caso de la Avícola Anahí Andrea Espín se da en zonas costera del país.

Considerándose así lo mencionado, la granja avícola Anahí Andrea Espín actúa de las dos formas, es decir, como minorista vende su producto directamente al consumidor, desde su punto de venta en el centro del cantón Píllaro, así como, también a tiendas locales y supermercados. De la misma manera, como mayorista distribuye su producto a varias provincias del país.

A partir de lo expuesto, un factor a analizar es la competencia. Actualmente, la Avícola no posee un posicionamiento de marca relevante, pues, no posee un reconocimiento de marca, debido a que, el 70% de sus ventas son a mayoristas y el 30% a la producción local (ver gráfico 1).

Gráfico I. Competidores del sector avícola a nivel nacional, provincial y cantonal.



Fuente: elaboración propia

Respecto al gráfico, la empresa Avícola Anahí Andrea Espín, compite con algunas empresas dentro de la provincia, que están ubicadas en un sector con la mayor cantidad de producción de huevos; sin embargo, tiene un dominio de gran parte del mercado I, así como, de cantones vecinos Ambato, Patate, Baños y Quero, considerándose de esta manera que, la Avícola objeto de estudio tiene un mercado establecido dentro de la provincia.

Al respecto, se percibe que existe falta de conocimiento de la marca a nivel nacional frente a sus competidores, pues mantiene una posición alta que aún no es reconocida totalmente por la sociedad, dado que, la Avícola Anahí Andrea Espín a nivel nacional presenta muy pocas estrategias de *marketing*, viéndose como un competidor pequeño ante organizaciones grandes como Avícola San Isidro, AVITALSA y demás.

2.3. Diagnóstico de los factores que inciden en los problemas económicos-financieros de la empresa Avícola Anahí Andrea Espín

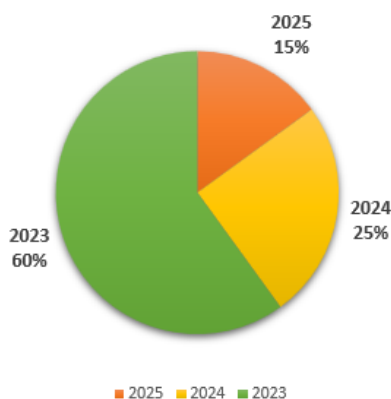
El diagnóstico de los factores que inciden en los problemas económicos-financieros de la empresa avícola Anahí Andrea Espín, se basan en criterio de los directivos y personal operativo, dando a conocer estos datos mediante su experiencia, conocimiento y rendimiento denominado nivel del empirismo, a través de una encuesta aplicada al personal de la organización. En este contexto se menciona que, una gran cantidad de integrantes de la avícola no acogen información de carácter financiero, dicho de esta manera, la mayor parte de colaboradores con actividades de producción desconocen la actividad económica de la organización.

Por otra parte, el área administrativa habla de temas financieros como un contexto diario, en el cual, se analiza el sistema financiero y la salud económica de la avícola, con el objetivo principal de mantenerse en el mercado, ser sostenible a largo plazo y generar posicionamiento de mercado, ya sea, a mediano o largo plazo.

Por lo mencionado, en el estudio se analiza y se compara la actividad económica de la Avícola de un año con respecto a los dos anteriores, obteniéndose los resultados siguientes:

Gráfico 2. Resultados de la comparación de la actividad financiera de la empresa referente a los años 2023 y 2024

Comparación de la actividad financiera de la empresa referente a los años 2023-2024.



Fuente: elaboración propia

Con relación a lo que se ha expuesto, alrededor del 95% de los miembros de la avícola discurren, que la toma de decisiones financieras en la avícola tiene un impacto muy alto con las actividades diarias de los colaboradores. Con este argumento, se puede corroborar que la gestión económica-financiera es importante para el desempeño y la sostenibilidad a largo plazo de la Avícola Anahí Andrea Espín, por lo que, el manejo financiero correcto puede suponer el éxito o el fracaso de la organización.

Asimismo, mediante las respuestas dadas por los colaboradores se identifican algunos factores internos y externos que provocan el incremento de riesgos financieros, tales como:

- Gestión administrativa

La falta de planificación financiera y la carencia de algunos controles financieros son variables que generan inestabilidad, no posee la avícola un *software* contable adecuado, que permita la visualización de los flujos de caja.

- Costos de producción

El incremento constante de precios en la materia prima e insumos (alimento, vacunas, energía y transporte del producto) ha influido desfavorablemente en la estructura de los costos de producción. Esto se vincula con las compras poco planificadas.

- Entorno económico

El encarecimiento de las materias primas por la inflación, conflictos internos del país y el limitado acceso a créditos para la avicultura han impactado directamente en la operatividad de la avícola, llevándose así, un proceso de arrastre de deuda por un lapso de dos años.

- Competencia

El surgimiento de nuevas avícolas dentro y fuera de la provincia, y los precios bajos han generado un desbalance dentro del mercado, debido a que, las nuevas avícolas presentan mejores estrategias de mercadotecnia, tienen posicionamiento de la marca, y sus costos son inferiores.

Con relación a lo anterior, para el éxito financiero de la empresa objeto de estudio, se analizaron algunos factores económicos y de entorno, considerados importantes para los directivos y empleados. Este análisis, menciona que, para el área administrativa es importante analizar los procesos de producción, calidad, venta y la gestión financiera.

En tal sentido, el gráfico 3, enfatiza en la combinación de factores internos y externos de la empresa, generándose un efecto acumulativo que debilita la estructura financiera de la avícola, poniendo en riesgo su sostenibilidad en el tiempo. Esta representación visual, favorece la comprensión de como ambos factores interactúan y permiten generar acciones correctivas en función de su impacto. Dado el contexto descrito, es imprescindible analizar la opinión de los empleados y directivos sobre el manejo de la gestión y recursos financieros.

Gráfico 3. Resultados gestión de los recursos de la avícola Anahí Andrea Espín



Fuente: elaboración propia.

Al respecto, mediante el análisis de colaboradores y directivos se pudo determinar que, existen factores que han acrecentado los riesgos financieros, observándose que los riesgos provienen de tres factores esenciales:

- Altos costos de producción;
- Volatilidad del mercado; y,
- Sobreendeudamiento.

Asimismo, se destaca que, el 55% de los entrevistados identifican a los altos costos de producción como la principal problemática, dado que están directamente relacionados con la dependencia de los insumos (maíz y soya). Esto es posible porque existe sobreprecios que transgreden a la rentabilidad de la empresa. Adicionalmente, se plantea que hay algunos factores que afectan los resultados, entre los que sobre salen: consumo de energía eléctrica, vacunación de las aves, transporte del producto final, entre otros.

Desde otros criterios, se puede percibir que el 28% de las personas encuestadas exponen que, la volatilidad del mercado es uno de los factores críticos debido a la fluctuación de los precios semanalmente, agregándose también, la competencia informal y la presencia de nuevos actores en el mercado. Esto sin duda, ha reducido los márgenes de ganancias y dificulta la ejecución de la planificación estratégica dado el dinamismo con que se comporta el mercado.

Finalmente, el 17% que resta de los encuestados, mencionan que, el sobreendeudamiento representa una amenaza contundente para la sostenibilidad económica de la empresa. Pues, las deudas que presenta la avícola durante años posteriores a la pandemia, conflictos nacionales (paralizaciones), ingresos insuficientes para cubrir las obligaciones, han generado limitaciones de crecimiento dentro de la organización.

Este análisis realizado hasta el momento, indica que, la percepción interna es igual a la de los indicadores económicos evaluados con anterioridad, de manera que, el correcto manejo de la gestión financiera es esencial para mejorar la estabilidad de la avícola. Por este motivo, el estudio busca una herramienta de análisis para generar estrategias basadas en una evidencia empírica para el sector avícola.

Por consiguiente, el criterio del personal de la Avícola Anahí Andrea Espín se utiliza como impulso para conocer el comportamiento económico-financiero, facilitándose así, un análisis integral de la economía-financiera de la organización desde diferentes perspectivas. Por esta razón, la información recopilada y analizada, ayuda a interpretar los indicadores financieros claves para la toma de decisiones efectivas, orientadas hacia una gestión financiera sostenible y sólida.

CAPÍTULO III. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Determinación los indicadores económicos – financieros para la Avícola Anahí Andrea Espín

Es fundamental para las empresas conocer la situación económica-financiera en las que están inmersas, pues, buscan implantar estrategias que mejoren su sostenibilidad. Por tanto, en la Avícola Anahí Andrea Espín, la determinación de indicadores económicos-financieros es clave para evaluar la gestión de riesgos financieros que afectan su operación y rentabilidad dentro del mercado avícola.

Mencionado ya el contexto, es necesario determinar cada uno de los indicadores económicos – financieros dentro de la Avícola Anahí Andrea Espín para conocer la salud financiera, de manera que, se pueda determinar los riesgos financieros que afectan a la empresa. Para el análisis de esta investigación, se toma de referencia los estados financieros correspondientes a los años 2023 y 2024, en el cual, se ven reflejados sus recursos, el manejo de la empresa, la rentabilidad, la capacidad de pago y la volatilidad de sus costos de producción.

Con respecto al Balance General, se presenta el análisis de la situación económica y financiera de la organización. Esto permite reconocer la estructura financiera de la avícola, presenta los activos, pasivos propios e incluye el patrimonio que posee la misma. Ello, facilita el análisis de los indicadores económicos-financieros para la toma de decisiones, que tiene como propósito que se mejore la salud financiera y la estabilidad de la avícola Anahí Andrea Espín. Con respecto a lo mencionado, se detalla a continuación los balances generales relacionados con los años 2023 y 2024 de la siguiente manera:

Tabla 1. Comparación de balances generales de la avícola Anahí Andrea Espín en los períodos 2023 y 2024.

Avícola Anahí Andrea Espín Balance General				
Especificaciones	Al 30 de diciembre del 2023 (\$)	Al 30 de diciembre del 2024 (\$)	Variación monetaria	Variación porcentual
Activo corriente				
Disponible	23175,30	30425,80	7250,50	31,29%
Caja	2500,40	3480,75	980,35	39,21%
Bancas	20674,90	26945,05	6270,15	30,33%
Exigible	24785,00	25210,50	425,50	1,72%
Clientes	25120,35	25790,25	669,90	2,67%
(-) Previsión incobrables	-535,35	-579,75	-44,40	8,29%
Inventarios	62475,20	70385,45	7910,25	12,66%
Inventario materia prima	20125,30	22800,50	2675,20	13,29%
Inventario suministros	15485,65	21150,30	5664,65	36,58%
Inv. Producto final	26864,25	26434,65	-429,60	-1,60%
Suma activo corriente	110435,50	125720,72	15285,22	13,84%
Activo fijo				
No depreciable	92850,00	92850,00	0,00	0,00%
Terreno	92850,00	92850,00	0,00	0,00%
Depreciable				
Propiedad planta y equipo	470000,00	450000,00	-20000,00	-4,26%
Muebles y enseres	1900,00	1800,00	-100,00	-5,26%
Vehículo	30900,00	30500,00	-400,00	-1,29%
Equipos de computo	2950,00	3200,00	250,00	8,47%
(-) Depreciación acumulada	-175900,00	-193800,00	-17900,00	10,18%
Suma Activo fijo	422750,00	384550,00	-38200,00	-9,04%
Total activo	533185,50	510270,75	-22914,75	-4,30%
Pasivo a corto plazo	120250,00	127500,00	7250,00	6,03%
Proveedores	97800,00	100450,00	2650,00	2,71%
Retenciones por pagar	3750,00	3950,00	200,00	5,33%
IESS por pagar	2700,00	2900,00	200,00	7,41%
Sueldos y beneficios sociales para pagar	5200,00	5600,00	400,00	7,69%
Compras a crédito	10800,00	14600,00	3800,00	35,19%
Pasivos a Largo Plazo	198000,00	190000,00	-8000,00	-4,04%
Obligaciones financieras	198000,00	190000,00	-8000,00	-4,04%
Total pasivo	318250,00	317500,00	-750,00	-0,24%
Patrimonio	214935,50	192770,75	-22164,75	-10,31%
Capital Karen Mejía	150000,00	150000,00	0,00	0,00%
Resultados	36935,50	29770,75	-7164,75	-19,40%
Utilidad del ejercicio	28000,00	13000,00	-15000,00	-53,57%
Total Patrimonio	214935,50	192770,75	-22164,75	-10,31%
Total, pasivo y patrimonio	533185,50	510270,75	-22914,75	-4,30%

Fuente: elaboración propia en base a documentos consultados.

Este documento expuesto, presenta la situación financiera de la Avícola Anahí Andrea Espín durante los años 2023 y 2024, mostrándose en detalle los activos, pasivos y el patrimonio que favorecen el análisis de la solidez financiera y la capacidad de enfrenar riesgos financieros:

- Activo Corriente

Experimenta un aumento del 13.84% con respecto al año anterior, de manera que, indica una mejora en la liquidez de la empresa. Este comportamiento es esencial para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo, tales como: pago a proveedores, sueldos y otros gastos operativos. Esta se refleja por el incremento de las cuentas de caja y bancos, lo que, corrobora una mayor disponibilidad de efectivo en la avícola.

- Activo Fijo

El activo fijo experimenta una disminución del 9.04% en cuanto al año anterior (2023). Esto se debe principalmente a la depreciación de los activos tangibles como: propiedades, planta y equipo, lo que, se denomina como una práctica contable habitual, pues, estos pierden valor con el tiempo y su uso.

- Pasivos

Con relación a los pasivos no se observa un cambio significativo entre los dos años, pero se analiza una reducción mínima del 0.24%, lo que, expresa que hay estabilidad en las obligaciones financieras de la avícola, por tanto, se debe analizar más a fondo la estructura de las deudas de la avícola.

- Patrimonios

En este se observa una disminución del 10.31% con respecto al año anterior, de manera que, refleja una pérdida en la rentabilidad de la empresa, debido al aumento de los costos de producción y la caída de la utilidad neta. La reducción del patrimonio, indica que, la organización ha tenido dificultades para tener ganancias que permitan incrementar su propio capital.

Es así como, mediante esta comparación se pudo observar que, pese a las mejoras en la liquidez, un factor desencadenante es la disminución en el patrimonio y la caída de los activos fijos. Asimismo, la gestión de costos de producción es uno de los factores de riesgos para que esta empresa pueda ser competitiva a largo plazo. Por

este motivo, es importante analizar los costos y optimizar las deudas para asegurar la estabilidad financiera a futuro.

Estado de resultados

El Estado de Resultados, conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias, es el informe encargado de presentar las ventas, gastos y utilidades en forma detallada en un determinado período de tiempo dentro de la avícola Anahí Andrea Espín. Según lo mencionado se presenta de la siguiente manera en los años 2023 y 2024:

Tabla 2. Comparación de los estados de resultado de la avícola Anahí Andrea Espín, durante el periodo contable 2023 y 2024.

Avícola Anahí Andrea Espín Balance General				
Especificaciones	Al 30 de diciembre del 2023	Al 30 de diciembre del 2024	Variación monetaria	Variación porcentual
Ingresos	230000,00	245000,00	15000,00	652,00%
Ventas totales	230000,00	245000,00	15000,00	652,00%
Ventas 0%	80000,00	85000,00	5000,00	625,00%
Ventas a crédito	80000,00	85000,00	5000,00	625,00%
(-) Costo de ventas	100000,00	112000,00	12000,00	1200,00%
Inventario inicial	20000,00	19000,00	-1000,00	-500,00%
Compras materia prima	90000,00	100000,00	10000,00	1111,00%
Inventario final	19000,00	17000,00	-2000,00	-1053,00%
Utilidad bruta	130000,00	133000,00	3000,00	231,00%
Egresos:			0,00	
Gastos	55000,00	61000,00	6000,00	1091,00%
Gastos administrativos	30000,00	32000,00	2000,00	667,00%

Sueldos y beneficios sociales	15000,00	18000,00	3000,00	2000,00%
Materiales y suministros oficina	1800,00	2000,00	200,00	1111,00%
Gasto intereses	1500,00	1600,00	100,00	667,00%
Servicios básicos	3000,00	3200,00	200,00	6,67%
Gasto capacitación personal	0,00	900,00	900,00	
Gastos uniformes	0,00	700,00	700,00	
Gasto agasajo empleados	0,00	950,00	950,00	
Gasto alimentación personal	1500,00	1700,00	200,00	1333,00%
Honorarios a profesionales	2400,00	1600,00	-800,00	-3333,00%
Publicidad	1300,00	1350,00	50,00	385,00%
Gastos operativos	22000,00	25000,00	3000,00	1364,00%
Mantenimiento y reparación activo	2500,00	3700,00	1200,00	4800,00%
Fletes y Transportes	2500,00	3100,00	600,00	2400,00%
Gasto merma producción	8000,00	8700,00	700,00	875,00%
Depreciación equipos	7000,00	7500,00	500,00	714,00%
Utilidad operativa	75000,00	72000,00	-3000,00	-400,00%
Utilidad del ejercicio antes de impuestos	70000,00	66000,00	-4000,00	-571,00%
15% participación empleados	10500,00	9900,00	-600,00	-571,00%
Utilidad antes de impuestos	59500,00	56100,00	-3400,00	-571,00%
Impuesto a la renta por pagar	2000,00	2500,00	500,00	2500,00%
Utilidad neta del ejercicio	57500,00	53600,00	-3900,00	-678,00%

Fuente: elaboración propia en base a documentos consultados.

En este Estado de Resultados, se puede observar y analizar cada uno de los ingresos, gastos y utilidades que presenta la Avícola Anahí Andrea Espín durante los años 2023 y 2024, presentándose para ello el siguiente análisis, cuyos resultados negativos pueden poner en riesgo económico-financiero a la organización:

- Ingresos

En cuanto a los ingresos se puede decir que, aumentaron un 6.52% de las ventas totales, lo que explica, que hubo un incremento en las operaciones comerciales de la Avícola Anahí Andrea Espín.

- Costos de ventas

Con relación a los costos de venta, estos aumentaron en un 12% debido al incremento de los precios en la materia prima como son el maíz, la soya y otros, lo cual representa, un margen reducido de los beneficios.

- Gastos

Es así que, los gastos al igual que los costos han aumentado en un 10.91% con relación al año anterior, debido a que, los procesos operativos son más costosos y el pago de las deudas siguen siendo las mismas.

- Utilidad operativa

En esta se puede observar que, el resultado de la utilidad operativa se ve afectado por los costos de producción, dado que, son extremadamente altos sin generar una rentabilidad a la empresa.

- Utilidad neta

La utilidad neta de la Avícola Anahí Andrea Espín sufrió una gran caída respecto al año anterior, por ejemplo, se observa una disminución del 6.78% debido a los altos costos de producción, la presión competitiva del mercado, y el mismo valor del pago de deudas.

Respecto a lo presentado en los estados financieros y el estado de resultados se determinan los indicadores económicos -financieros que permiten el análisis actual de la avícola Anahí Andrea Espín, generando de manera clave: la caracterización y evaluación de los riesgos financieros que afectan la sostenibilidad económica de la empresa. En este epígrafe solo se dan a conocer los indicadores y en el siguiente

se interpretan, con la finalidad de que se pueda identificar los riesgos financieros que afronta la Avícola Anahí Andrea Espín, con la finalidad de que se obtenga evaluar la salud financiera y el efecto de los riesgos financieros para la organización.

3.2. Análisis de los indicadores económicos-financieros en la gestión de riesgos financiero para la Avícola Anahí Andrea Espín

Para evaluar los riesgos financieros de la avícola es crucial realizar un análisis de los indicadores que los comprenden, de manera que, se pueda identificar nuevas oportunidades de gestión financiera. A continuación, se explican algunos indicadores claves que reflejan el estado financiero de la empresa durante los años 2023 y 2024.

Los estados financieros presentados de los años 2023 y 2024, son la base para lograr identificar los principales riesgos que enfrenta la empresa desde sus operaciones de producción y su estabilidad financiera.

Tabla 3. Indicadores financieros

Indicador	Fórmula	Interpretación esperada
Razón Corriente (Liquidez)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	¿Puede la empresa cubrir sus deudas de corto plazo?
Razón de Endeudamiento Total	Pasivo Total / Activo Total	¿Qué porcentaje del activo está financiado con deuda?
Rentabilidad Neta	Utilidad Neta / Ventas Totales	¿Qué tan rentables son las ventas?
Cobertura de Intereses	Utilidad antes de intereses e impuestos / Gastos por intereses	¿Puede cubrir los intereses de la deuda?
Rotación de Inventarios	Costo de Ventas / Inventario Promedio	¿Qué tan rápido se venden los productos?

Fuente: elaboración propia con información obtenida de Coenders & Arimany (2023).

1. Liquidez

La liquidez uno de los indicadores esenciales que reflejan la capacidad que tienen la avícola para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En el caso de la empresa avícola objeto de estudio, el activo corriente experimentó un aumento como se presenta a continuación:

Tabla 4. Resultado de liquidez de la empresa Avícola Anahí Andrea Espín

Indicadores	Año 2023	Año 2024	Variación monetaria (\$)	Variación porcentual (%)
Activo corriente	110435.50	125720.12	15285.22	13.84
Caja	2500.40	3480.75	980.35	39.21
Bancos	20674.90	26945.05	6270.15	30.33

Fuente: elaboración propia a partir de los resultados obtenidos.

Sin embargo, la liquidez que presenta una mejora en el año 2024 debe ser analizada con relación a los costos de producción y el financiamiento otorgado por los proveedores a un corto plazo. En este sentido, en la Avícola Anahí Andrea Espín presentó una eficiencia operativa adecuada en términos de optimización de costos, mejoró el manejo de los inventarios; y, fructificó el diálogo de financiamiento con proveedores, generándose una mejor adaptabilidad en la demanda y una reducción de precios en los costos de producción.

El aumento en los ingresos de la avícola se ven generados por el aumento en la venta de huevos, debido a la dependencia de factores estacionales vinculada con fechas festivas o eventos especiales. Esto se debe, a una mayor demanda del producto (huevos). Esta variabilidad en la demanda produce por el impacto directo de los flujos de efectivo. Sin embargo, aunque la demanda aumente durante las festividades y eventos, se dice que, la volatilidad posterior puede crear una brecha en los ingresos, debido a las fluctuaciones de precios o ciclos de escasez de insumos como el maíz y la soya, generándose, un efecto negativo en la rentabilidad,

lo que, reduce la liquidez cuando las ventas disminuyen después de las festividades.

En tal sentido, es esencial para la Avícola Anahí Andrea Espín que esta liquidez analizada, sea gestionada correctamente, cada oportunidad de mejora de la rentabilidad forma una reducción en los costos operativos, generándose con ello, una estabilidad a largo plazo.

Debe destacarse en todo lo descrito, que el indicador de liquidez muestra la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, evidenciándose que la avícola tuvo un aumento del activo corriente del 13.84%, donde el activo pasó de \$110.435,50 a \$125.720,13 dólares del año 2023 al 2024. Este incremento se da debido al crecimiento que tuvieron las cuentas de caja y bancos, las cuales tuvieron un incremento del 39.21% y 30.33% respectivamente.

Estos cambios descritos en las cuentas del activo corriente, demuestran que, la empresa ha tenido un mejor manejo del efectivo disponible, donde sus mayores ingresos de efectivo se deben a la gran facturación que la organización ha tenido en diferentes meses de temporadas altas y también por algunos de retrasos en los pagos a proveedores, razones por la cual, se ha identificado un mayor flujo de efectivo, aunque es importante destacar que, este también puede distorsionar la verdadera capacidad de pago de la empresa. Por ende, un adecuado manejo del nivel de liquidez requiere de una correcta planificación de gastos de inventarios, pues, ello puede evitar cualquier tipo de problema y riesgo en el manejo del efectivo en el corto y mediano plazo.

Asimismo, el incremento porcentual del nivel de liquidez en estos dos años se da porque la empresa ha concentrado sus ingresos principalmente en temporadas o festividades específicas, lo cual ha provocado un evidente aumento en sus ventas en estas temporadas o fechas durante el año. Sin embargo, en época no festivas, puede ser un riesgo no intensificar la gestión de ventas, lo cual afectaría los resultados finales de la empresa avícola.

Como fue mencionado anteriormente, otros de los aspectos que inciden en este aumento de liquidez es el aplazamiento de los pagos a los proveedores o a las compras menores de insumos durante algunos meses, lo que, ha ido influyendo en un aumento momentáneo del efectivo disponible. Estas variaciones, permiten determinar que sí existe un mejor nivel de liquidez en el año 2024 pero que estas prácticas a pesar de ser útiles en el corto plazo no representan una mejor estructura en la liquidez a mediano y largo plazo, por lo cual, se debe evaluar este tipo de estrategias que no vayan a afectar a futuro la liquidez de la empresa ni poner en riesgo los resultados operativos y financieros que se establecen con el objetivo de ser competitivos en el mercado.

Indicador: Razón corriente

Fórmula:

Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente

Cálculo:

Año 2023: $110,435.50 / 120,250.00 = 0.92$

Año 2024: $125,720.13 / 127,500.00 = 0.99$

Interpretación:

Este indicador mide la capacidad de pagar deudas a corto plazo con activos corrientes. El resultado obtenido en este indicador permite observar una mejora en el valor pasando de 0,92 a 0,99 en los dos años. Está presente mejoría no quiere decir que la empresa puede cumplir totalmente sus obligaciones en un corto plazo a través de sus activos corrientes, es decir las ratios obtenidas en este indicador muestran el riesgo de liquidez que está teniendo la avícola no alcanza el nivel óptimo el cual es mayor a 1. Los valores inferiores al nivel óptimo indican que cualquier retraso en el ingreso de efectivo o algún incremento en los pasivos puede afectar de forma crítica e inmediata la operatividad de la empresa.

La mejora que presenta en el año 2024 puede ser el resultado del aumento que presenta en las cuentas por cobrar y disponible, aspectos que mejoran la estabilidad de forma momentánea y puede ser afectada de forma directa si no se

estabilizan las ventas y no se reduce la dependencia a obtener financiamiento de forma externa. Estos resultados muestran el evidente riesgo de liquidez operativo que tiene la avícola y como este puede complicar la conversión de un activo en efectivo. Es indiscutible que en el caso de que haya un retraso de las ventas, este pueda afectar la compra de insumos, el pago de salarios y cumplimiento de obligaciones inmediatas.

2. Solvencia

Es un indicador que refleja la capacidad de la empresa para cumplir con sus deudas a largo plazo, utilizándose para ello, sus activos. En el caso estudiado, esta situación es de alerta, dado que, el sobre apalancamiento financiero ha crecido de forma desproporcionada en los dos últimos años, resultando así, que la avícola presente una carga financiera significativa y su liquidez a corto plazo sea afectada. Con lo cual el riesgo de endeudamiento puede colocar a la empresa avícola en una situación compleja ante la competencia.

Por consiguiente, la solvencia permite medir la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. En este sentido, el análisis de la información financiera de la empresa identificó que los pasivos totales se redujeron en un 0.24%, así como, el activo total disminuyó, pero un 4.3%, valores que, muestran una estructura financiera vulnerable. A su vez, se corrobora que, el índice de solvencia evidencia que el pasivo representa más del 62% del total del activo mostrando un alto nivel de apalancamiento. Por otro lado, el activo fijo se redujo de \$422,750 dólares \$384,550 dólares, ocasionado por la depreciación acumulada y la pérdida de valor de activos como terrenos y maquinaria.

Por ende, las partidas y valores financieros analizados dan a conocer que la empresa depende de forma significativa del financiamiento externo y que parte de su solvencia se ve afectada por la disminución en la inversión de activos a largo plazo.

Las cifras muestran problemas en la solvencia de la empresa, la cual se da, porque esta ha centrado sus operaciones en el financiamiento con deuda a largo plazo sin generar las utilidades necesarias que permitan a la empresa renovar activos o incrementar su capital. Es evidente, que existe falta de reinversión en infraestructura y la depreciación acelerada de sus activos están afectando la solidez financiera de la avícola, exigiéndole operar a un margen mucho menor de lo esperado.

Indicador: Cobertura de Intereses

Fórmula:

Cobertura = Utilidad antes de intereses e impuestos / Gasto por intereses

Cálculo:

Año 2023: $70,000 / 1,500 = 46.67$

Año 2024: $66,000 / 1,600 = 41.25$

Interpretación:

La cobertura indica si las utilidades son suficientes para cubrir los intereses, es decir muestra la capacidad de la avícola de cubrir sus gastos por intereses con sus ganancias, donde los márgenes mientras más altos sean mayor solvencia tiene. En la cobertura de intereses se observa un margen bastante amplio, aunque para el año 2024 ha presentado una ligera disminución, esto permite determinar que la avícola tiene un menor margen para poder pagar intereses en el caso de que haya reducción en los ingresos. Los porcentajes muestran que la avícola sí puede afrontar los pagos de intereses sin ningún tipo de dificultad y que el margen de los gastos financieros se está reduciendo. Para esta cobertura es importante destacar que en el caso de que los ingresos operativos disminuyan o si los intereses suben o existe mayor deuda, estos pueden afectar la capacidad de poder cumplir con sus compromisos financieros. Estos valores muestran que cualquier cambio que haya dentro de sus operaciones de ventas o de endeudamiento pueden afectar la rentabilidad y la liquidez debido al alto nivel de endeudamiento que la avícola posee.

3. Rentabilidad

En cuanto a la rentabilidad de las empresas, aunque la producción ha incrementado de manera sostenibles, los márgenes de ganancias no reflejan este crecimiento debido a los costos de producción altos. Esto se debe, a la falta de optimización de costos y la escasez de productos necesarios para el alimento como es el maíz y la soya, limitan las posibilidades de mejora en los ingresos y las fluctuaciones del mercado. Esto sin duda, coloca a la empresa en una situación de riesgo productivo y financiero que si no se atiende la avícola puede perder su capacidad financiera en el mediano plazo.

Lo anterior, corrobora que, la rentabilidad permitió conocer como las ventas totales de la empresa aumentaron en \$15,000, pasando de \$230,000 a \$245,000 dólares. Por el lado de los costos de venta, estos tuvieron un incremento del 12% y los gastos operativos y administrativos de un 10.91%, que, a pesar de haber tenido mayores ventas, existió un aumento de los costos y gastos, afectándose de esta manera, la utilidad neta, la cual, se redujo en un 6.78%, pasando de \$57,500 a \$53,600.

Lo expresado, demuestra como la empresa, aunque tiene un mayor volumen de ventas, los márgenes de rentabilidad son bajos, específicamente, por el incremento de precios de diferentes insumos como el maíz y la soya, y donde los gastos de sueldos y mantenimiento han afectado notoriamente a la rentabilidad.

Los datos obtenidos demuestran que, no existe un adecuado control sobre los costos, debido a que, la empresa tiene una dependencia a los insumos importados o cotizados en mercados bastante volátiles, generándose así, sobre costos que no pueden trasladarse al consumidor final, debido a la alta competitividad en el mercado. Así mismo, la avícola presenta problemas en los gastos operativos o administrativos ocasionados por el incremento de sueldos, mantenimiento y alimentación, por lo que, se puede determinar que no se optimiza de mejor manera los recursos operativos.

Indicador: Rentabilidad neta

Fórmula:

Rentabilidad Neta = Utilidad Neta / Ventas Totales × 100

Cálculo:

Año 2023: $57,500 / 230,000 = 25.00\%$

Año 2024: $53,600 / 245,000 = 21.88\%$

Interpretación:

Evalúa qué tan rentables son las ventas, reflejando la eficiencia para generar utilidades. El cálculo de este indicador permite conocer que a pesar de que aumentaron las ventas en la avícola la rentabilidad neta tuvo una caída del 25% al 21.88%, esta disminución se lo puede relacionar al incremento de los costos de producción y a la compra de insumos. El resultado obtenido muestra que se está generando cada vez menos utilidad por cada dólar vendido, lo que permite determinar que, si los precios de los insumos continúan subiendo y no se controlan los gastos operativos, la avícola tiene el riesgo de deteriorar incluso más la rentabilidad para los próximos años. Es importante recalcar que estos problemas en la rentabilidad y en la generación de utilidad puede afectar directamente a la capacidad de poder reinvertir o enfrentar nuevas obligaciones.

4. Endeudamiento

Mediante la comparación realizada en los dos períodos de tiempo, se observa un aumento en los pasivos, de manera que, impactan en la solvencia y la rentabilidad de la organización. La avícola, según lo analizado en este estudio tiene problemas con la gestión de costos de producción de los huevos, lo que, provoca un deterioro en el patrimonio. Por ello es urgente, atender estos problemas, pues ello, contribuye a que disminuya la posibilidad de riesgo ante un decrecimiento acelerado de sus finanzas.

Como se observa, el nivel de endeudamiento en la avícola ha aumentado en 2.53%, lo que, refleja una mayor dependencia a la deuda para el financiamiento de las

operaciones diarias y activos de la empresa. Se dice que, un endeudamiento superior al 60% coloca a las empresas en una posición más vulnerable frente a los cambios del mercado.

En términos financieros, se dice que, un sobreendeudamiento en la empresa genera un riesgo financiero que limita los activos financieros y presionan los flujos de caja, la organización destina una proporción significativa de sus ingresos a pagar deudas e intereses.

Como se percibe, el indicador revela un incremento del 2.53%, donde el total de los pasivos superan los \$317,000 dólares. Respecto a esto, la avícola presenta un incremento en sus compras a crédito en un 35.19%, lo que, permite identificar como la misma depende en un gran porcentaje del financiamiento externo para lograr cubrir sus operaciones cotidianas.

Asimismo, se logró observar que el patrimonio disminuyó en un 10.31%, corroborándose la condición crítica y negativa que presenta con relación al uso de recursos propios y ajenos. Este análisis, establece que, una gran cantidad de recursos obtenidos de los ingresos son dirigidos para cubrir deuda y pago de intereses, limitándose así, la capacidad de inversión y crecimiento de la empresa.

El incremento en el endeudamiento se da porque, la avícola está recurriendo constantemente al crédito como una forma cotidiana de cumplir las necesidades de liquidez operativa, los insumos se adquieren a precios muy altos. Es importante destacar que, la empresa al no tener suficientes utilidades para lograr autofinanciarse ha optado por acumular obligaciones con proveedores y préstamos financieros; razón principal, por lo que, la empresa tiene un acceso limitado a un financiamiento formal con tasas más favorables, provocándose con ello, que la misma dependa de estrategias financieras a corto plazo, elevándose el riesgo de sobre endeudamiento.

Indicador: Nivel de endeudamiento

Fórmula:

Nivel de endeudamiento = Pasivo Total / Activo Total

Cálculo:

Año 2023: $318,250.00 / 533,185.50 = 59.69\%$

Año 2024: $317,500.00 / 510,270.75 = 62.23\%$

Interpretación:

Muestra qué parte del total de activos está financiado con deuda. La avícola muestra un incremento en el nivel de endeudamiento pasando del 59.69% al 62.23%, demostrando el alto riesgo financiero que tiene, en los dos años más del 60% de sus activos están financiados con deuda. Estos altos niveles muestran cómo la empresa tiene una alta dependencia al financiamiento externo y limita la capacidad de tener una respuesta inmediata ante cualquier imprevisto financiero o caídas en las ventas. Es importante destacar que un alto nivel de endeudamiento puede afectar su capacidad de financiación, calificación crediticia, provocar mayores costos a futuras financiaciones e inclusive ocupar el flujo de caja para dar cumplimiento con sus obligaciones. Este indicador demuestra como la empresa está comprometiendo su estabilidad financiera a mediano plazo y que requiere mejores políticas en la reducción de deuda o aumento del capital propio.

5. Capital de trabajo

El capital de trabajo es uno de los indicadores claves que reflejan la capacidad de las empresas para financiar sus operaciones, sin que, recurran al financiamiento. El capital de trabajo neto se calcula utilizando la siguiente formula:

Formula:

Capital de trabajo = Activo corriente – Pasivo Corriente

Calculo:

Capital de trabajo 2023 = $110435.50 - 120250.00$

Capital de trabajo 2023= -9814.350

Capital de trabajo 2024= 125720.72-127500.00

Capital de trabajo 2024= -1779.28

Respecto a los cálculos, la Avícola Anahí Andrea Espín en 2023 y 2024 refleja falta de liquidez, se observa una tendencia negativa en sus resultados de manera que la organización enfrenta dificultades financieras en sus operaciones diarias y ha recurrido a financiamiento externo, lo cual, se puede denominar una situación crítica, pues, se está creando una dependencia en el endeudamiento externo.

El capital de trabajo muestra la diferencia entre lo que la empresa tiene a corto plazo y lo que debe pagar de forma inmediata. El indicador de capital de trabajo identificó que el activo corriente aumentó al igual que el pasivo corriente con un margen porcentual de alrededor del 6%. Estos datos establecen que, la avícola sí tiene un capital de trabajo positivo, pero que cada vez, es más ajustado, es decir, se manejan con estrategias limitadas para operar sus finanzas.

Es importante destacar que, gran parte de todos estos bienes se encuentran en la partida de inventarios, siendo aquellos productos que no se han vendido o se han usado representados por valores mayores a \$70,000 dólares en el año 2024. Esto indica un gran problema, porque ese dinero no puede ser usado de forma inmediata y afecta la capacidad que la empresa tiene para pagar sus obligaciones.

Estos problemas planteados y relacionados al capital de trabajo ocurren porque la avícola prefiere tener grandes inventarios de materias primas y productos listos para vender, con el objetivo de no detener la producción y poder tener productos a disposición en el caso de que haya algún cambio en el mercado. Este tipo de estrategia hace que la avícola guarde altas cantidades de dinero en sus inventarios y reduzca la cantidad de efectivo disponible en la actualidad, con el propósito de no incurrir en el incumplimiento de pagos inmediatos, para el año 2024 también aumentaron sus deudas a corto plazo.

Indicador: Rotación de inventarios

Fórmula:

Rotación de Inventarios = Costo de Ventas / Inventario Promedio

Cálculo:

Inventario Promedio 2024: $(19,000 + 17,000) / 2 = 18,000$

Rotación 2024: $112,000 / 18,000 = 6.22$

Interpretación:

Evalúa cuán eficiente es la empresa en vender su inventario, lo cual impacta el flujo de efectivo, liquidez y da a conocer si la avícola tiene un capital de trabajo positivo o negativo. Se logró identificar que la avícola suele rotar su inventario alrededor de seis veces al año, este valor muestra un manejo aceptable pero que debe tener un monitoreo constante debido al riesgo de sobre stock o deterioro del mismo. En el caso de alta inflación o escasez de insumos, la rotación actual no podría ser suficiente para poder cubrir sus demandas. La empresa suele enfocarse en tener mucho inventario para poder cubrir cualquier tipo de mercado volátil, pero este aumento en el inventario no rotado puede ocasionar pérdidas tanto por deterioro o por reducción de calidad, especialmente en aquellos productos que son perecibles. Es necesario que la avícola tenga una gestión adecuada sobre la acumulación de inventarios y cómo este puede afectar el flujo de efectivo y complicar su riesgo de liquidez.

6. Gestión de riesgo financiero

Según los resultados, los indicadores generan riesgos tanto internos como externos para la Avícola Anahí Andrea Espín, esta requiere una transformación estructural urgente de la mano de un sistema de monitoreo permanente de los indicadores financieros. De esta manera se consolida una cultura financiera enfocada en sostenibilidad y rentabilidad, elementos que son necesarios para que la empresa se mantenga en el mercado y se desarrolle en un entorno que es cada vez más cambiante y exigente.

El análisis de los indicadores anteriores identifica que la Avícola Anahí Andrea Espín presenta ciertos riesgos financieros que deben ser atendidos de forma prioritaria y urgente. Por ejemplo, el aumento del endeudamiento, la disminución del patrimonio y la caída de la utilidad neta, son señales claras de una gestión financiera que necesita ser fortalecida. Estos resultados muestran que, aunque la empresa ha logrado mantenerse en el mercado, enfrenta debilidades importantes en la estructura financiera y en la toma de decisiones relacionadas con los recursos económicos.

Lo anterior, se da porque actualmente la empresa no cuenta con un sistema estructurado de gestión de riesgos financieros, es decir, no se aplican controles contables adecuados, ni existe una planificación financiera que anticipe situaciones de inestabilidad.

Asimismo, gran parte de las decisiones en la avícola se han tomado desde la experiencia diaria y no desde una evaluación técnica o financiera. Además, la falta de herramientas como un *software* contable o informes de rentabilidad, más a menudo impide que se pueda monitorear el desempeño económico de forma precisa. A su vez, el mercado volátil ocasionado por la variación en los precios de los insumos, la competencia creciente y las dificultades para acceder a créditos con condiciones más favorables, genera vulnerabilidad que pone en riesgo la sostenibilidad futura de la empresa, lo cual, exige cambios en los problemas estructurales financieros-económicos para que la avícola sea sostenible en el tiempo y más competitiva.

El análisis de los indicadores financieros permite determinar la realidad compleja y problemática centrada en los riesgos financieros que está pasando la Avícola Anahí Andrea Espín, relacionados con la actividad operativa y financiera, dónde a pesar de mostrar una correcta estabilidad operativa también muestra varias señales de problemas financieros que requieren ser atendidos de forma inmediata. Cómo lo muestra la razón corriente donde hay una ligera mejor en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo pero que aún se mantiene por debajo del nivel óptimo promedio. Estos hallazgos permiten interpretar como la

empresa no podría cumplir con sus obligaciones de forma inmediata en el caso de que exista una caída de sus ventas o ingresos o incluso en un incremento inesperado de sus gastos operativos, afectando de forma considerable su liquidez.

Por el lado del nivel de endeudamiento se logró observar que existe un problema bastante notorio, en dónde más del 60% de los activos se encuentran financiados con pasivos dando a conocer la fuerte dependencia que la avícola tiene hacia el financiamiento externo. Esta condición muestra los problemas y limitantes en la flexibilidad financiera, además de incurrir en mayores riesgos de vulnerabilidad en periodos en el que haya mayor inestabilidad económica o cuando las tasas de interés se encuentren influidas por algún tipo de factor externo.

Con respecto a la rentabilidad, los resultados son contradictorios, a pesar de que se observaron incremento en las ventas la utilidad neta ha disminuido. Estos hallazgos establecen que el incremento en los ingresos que ha tenido la avícola no ha sido suficiente para compensar el aumento de los costos de producción, los cuales pueden ser originados por ineficiencias en los procesos o en la operatividad e incluso por los altos costos de los insumos como es el maíz y la soya. Se puede concluir que la disminución en la rentabilidad compromete la capacidad que tiene la empresa para generar excedentes en la utilidad y poder reinvertirlos o afrontar cualquier tipo de contingencia en el futuro.

Por otro lado, el indicador de cobertura de intereses sin muestra un porcentaje positivo, lo que da a conocer como la empresa sí puede afrontar el pago de sus obligaciones financieras sin afectar o comprometer de alguna manera los resultados operativos. Pero es muy necesario enmarcar que la tendencia de este indicador ha presentado una disminución previendo que una pérdida progresiva de este puede afectar el margen de seguridad y en el futuro ocasionar cualquier complicación o dificultad para cubrir algún pago financiero.

Finalmente, la rotación de los inventarios muestra que la avícola está manejando su stock disponible de forma adecuada y razonable, aunque sí es necesario considerar que cualquier tipo de acumulación innecesaria de los productos de

inventario puede ocasionar pérdidas económicas o deterioro de la liquidez. Razón por la cual, es necesario que la empresa adecue estrategias que permitan una gestión del inventario más eficiente y pueda prevenir cualquier impacto negativo en el flujo de caja.

La gestión financiera de la avícola Anahí Andrea espín no está siendo desarrollado o implementada de la forma correcta, este enfrenta riesgos significativos en las áreas operativas y financieras. Los resultados muestran que la razón corriente inferior a uno muestra un riesgo de liquidez presente, mientras que el endeudamiento del 62% evidencia la alta dependencia de capital externo, así mismo que a pesar de tener mayores ventas y un margen de rentabilidad del 21.8% este se encuentra en descenso, lo que afecta la sostenibilidad a mediano plazo de la avícola. Es importante que la gestión financiera establezca estrategias de optimización de costos y adecuado manejo de recursos, donde el manejo efectivo de la deuda y el fortalecimiento de la liquidez permita reducir los riesgos identificados.

La empresa a pesar de poseer una buena operatividad y una presencia estable en el mercado, los indicadores financieros aplicados y analizados revelaron que la estructura financiera general enfrenta riesgos muy importantes. Estos aspectos se relacionan principalmente con el alto nivel de endeudamiento, la caída en la rentabilidad y la limitada capacidad de respuesta ante cambios abruptos en las operaciones o en el mercado volátil en el que se desenvuelve. En conclusión, es imprescindible que la avícola adopte estrategias financieras que combine aspectos integrales, los cuales permitan fortalecer su posición económica, mejorar la eficiencia de sus operaciones y garantizar sostenibilidad a largo plazo.

CONCLUSIONES

- Los fundamentos teóricos presentados por los autores mencionados presentan el estudio económico – financiero para el análisis de la gestión de riesgo financiero en la Avícola Anahí Andrea Espín, con información clara, precisa y transparente para la toma de decisiones.
- Respecto a la metodología planteada, cada una de estas herramientas ayudan a conocer acerca de la situación interna y externa de la Avícola Anahí Andrea Espín, a su vez, favorece el análisis de la información financiera para la presentación de los informes finales, con relevancia en el comportamiento de los indicadores financieros, la toma de decisiones y la disminución del riesgo operativo y financiero de la misma.
- Acorde con los resultados de los indicadores económicos financieros, la empresa carece de una estrategia integral para la gestión de riesgos financieros. Asimismo, se percibe la falta de un control adecuado de estos factores que conllevan a la Avícola Anahí Andrea Espín hacia la vulnerabilidad financiera, debilitándose con ello, su capacidad de respuestas a los cambios imprevistos del mercado.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda ser proactivo ante el comportamiento de los indicadores económicos-financieros en cada período, de manera que, los estados financieros sean realmente una ayuda para el análisis de las cuentas y el establecimiento de estrategias para la mejora de esta en caso de ser necesario.
- Debido a la alta dependencia de insumos importados como el maíz y la soya se recomienda diversificar la red de proveedores, buscándose así, aquellos que ofrezcan condiciones más flexibles y precios fijos más bajos, sin mermar su calidad.
- Finalmente, se debe implementar un sistema de gestión financiera automatizado que permita el seguimiento en tiempo real de los flujos contables.

BIBLIOGRAFÍA

- Adbul, A., Puspa, L., Mohamad, N., Ismail, I., & Mohamad, E. (2022). Indicador de riesgo para estimar el potencial en los negocios. *Asean International Journal of Business*, 1(2), 19–26. <https://doi.org/10.54099/AIJB.V1I2.127>
- Amoa, K. (2021). Dificultades financieras corporativas: impacto en la rentabilidad, la liquidez, la productividad de los activos, la actividad y la solvencia. *Journal of Accounting, Business and Management (JABM)*, 28(2), 104–115. <https://doi.org/10.31966/JABMINTERNATIONAL.V28I2.447>
- Babich, V., & Birge, J. R. (2020). Fundamentos y tendencias en la interfase de las finanzas, las operaciones y la gestión de riesgos. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/SSRN.3693440>
- Banco Central del Ecuador. (2022). Informe de la evolución de la economía ecuatoriana en 2022 y perspectivas 2023. https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/EvolEconEcu_2022_pers2023.pdf
- Barturen, M. (2023). Sistema de control interno para disminuir los riesgos operativos en la producción de una empresa comercializadora avícola, Chiclayo. Repositorio Institucional - UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/116562>
- Battiston, S., Dafermos, Y., & Monasterolo, I. (2021). Riesgos climáticos y estabilidad financiera. *Journal of Financial Stability*, 54, 100867. <https://doi.org/10.1016/J.JFS.2021.100867>
- Becerra, M. (2021). Aplicar el modelo CAMEL a las grandes empresas del sector avícola del Ecuador en el periodo 2013-2018. <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/10828>

- Blanco, P. (2024). Metodologías Avanzadas de Valoración y Evaluación Financiera: Un Estudio Caso Practico Empresa Prestadora de Servicios Subcontratados. <https://repositorio.udes.edu.co/server/api/core/bitstreams/be463ab8-5566-4c6b-8fab-1845728eea08/content>
- Blessing, H., & Sakouvogui, G. (2023). El impacto de los ratios de liquidez y solvencia en el desempeño financiero: un análisis exhaustivo. *Indonesia Auditing Research Journal*, 12(3), 102–115. <https://doi.org/10.35335/ARJ.V12I3.208>
- Bogojevic, V. (2021). Desafíos de la gestión de riesgos financieros: aplicaciones de la IA. *Management:Journal of Sustainable Business and Management Solutions in Emerging Economies*, 26(3), 27–34. <https://doi.org/10.7595/MANAGEMENT.FON.2021.0015>
- Busso, M., & Messina, J. (2020). La crisis de la desigualdad: América Latina y el Caribe en la encrucijada. *The Inequality Crisis: Latin America and the Caribbean at the Crossroads*. <https://doi.org/10.18235/0002629>
- Caminos, W., Guerrero, K., Guashca, L., & Frias, L. (2024). Riesgo financiero y su impacto socioeconómico en empresas ecuatorianas. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, ISSN-e 2477-9423, ISSN 1315-9984, Vol. 29, No. 106, 2024, Págs. 530-545, 29(106), 530–545. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9394081&info=resumen&idioma=ENG>
- Cárdenas, K. (2021). Costos de producción y rentabilidad en Inversiones Avícola Santana EIRL, distrito El Carmen, período 2017 - 2019. *Repositorio Institucional* - UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/62769>

Castrellón, X., Cuevas, G., & Calderón, R. (2021). LA IMPORTANCIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERA-CONTABLES . https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/93088864/478588295-libre.pdf?1666791469=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DLa_importancia_de_los_estados_financiero.pdf&Expires=1732912385&Signature=HTKNBIIbpXFk4xWHG8a2HdEcP5NnRdehtYAsdl3aK2S88wtIVPnem9Bh4Fd78VCvtDEbBVbR6Pa3i2mm2AO9BRQerTfSxodLz5gP1vvtWG0h~9TRwCj13BI3mZj9KGLJsQYynTcuAK9j20~Isr0sGgne6euhU-Q-M2J-1f7aCLFCKIWJOfO9pYcHsC4pARIB9VDPSdPS6NSQVqSAPhZ-Ai0j674u-oxdj-zgFQ-8nJBzIK7HGj36cf5sql8UEet5YhR9jHJbzsvezhobxyrdXYJP1QhS25fxsaCVyVyX66QMtwVXT8xk4Ux~Eyi5okh493k6w3THncGOE3s-6vnOuHw__&Key-Pair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA

Cazorla, M. (2021). Historia socioeconómica y ficción literaria: consecuencias de la Gran Depresión en *Of Mice and Men* (1937) de John Steinbeck. De *Prácticas y Discursos*, 10(15). <https://doi.org/10.30972/DPD.10154822>

Chakraborty, G. (2020). La evolución de los perfiles de gestión de riesgos financieros en la era de la digitalización: el mañana que comenzó en el pasado. *Journal of Public Affairs*, 20(2), e2034. <https://doi.org/10.1002/PA.2034>

Chiliquinga, L. (2022). El uso de derivados financieros como herramienta para reducir los riesgos financieros en el sector florícola de la provincia de Pichincha. <https://repositoriobe.espe.edu.ec/server/api/core/bitstreams/977ce68f-cff0-462a-86e4-f8fc0d823f3e/content>

Corredor, D., & Cuéllar, C. (2020). En busca de una misma visión de negocio. <http://repository.unipiloto.edu.co/handle/20.500.12277/9549>

- Cortés, G., Taylor, B., & Weidenmier, M. (2022). Factores financieros y la propagación de la Gran Depresión. *Journal of Financial Economics*, 145(2), 577–594. <https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2021.08.018>
- Déniz, J., & Verona, M. (2021). Conceptos básicos de Contabilidad Financiera. *Uniwersytet Śląski*, 7(1), 343–354. <https://doi.org/10.2/JQUERY.MIN.JS>
- Díaz, D., & Millán, G. (2022). Gestión de riesgos operacionales en el transporte de aves de engorde comercial previo al traslado granja- planta de beneficio. <https://repository.uniminuto.edu/handle/10656/17930>
- Dvorsky, J., Belas, J., Gavurova, B., & Brabenec, T. (2021). Gestión de riesgos empresariales en el contexto de las pequeñas y medianas empresas. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*. <https://hrcak.srce.hr/file/434655>
- Encalada, G., Acosta, M., Caicedo, D., & Ocampo, W. (2021). La contabilidad creativa y su importancia en la gestión de la información financiera. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación y Publicación Científico-Técnica Multidisciplinaria)*. ISSN: 2588-090X . Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 6(1), 173–189. <https://doi.org/10.23857/FIPCAEC.V6I1.434>
- Eun, C., Resnick, B., & Chuluun, T. (2021). Gestión financiera internacional. 567. <https://thuvienso.hoasen.edu.vn/handle/123456789/12533>
- Fernández, R. (2024). Valoración de opciones financieras. <https://ruc.udc.es/dspace/handle/2183/39656>

- Fraser, J., Quail, R., & Simkins, B. (2021). Gestión de riesgos empresariales : las principales investigaciones y las mejores prácticas de hoy para los ejecutivos del mañana. 944. https://books.google.com/books/about/Enterprise_Risk_Management.html?hl=es&id=oxcwEAAAQBAJ
- García, J. (2022). Gestión financiera y toma de decisiones gerenciales de empresas productoras de derivados del cacao, Daule-Ecuador 2021. Repositorio Institucional - UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/85962>
- Gaytán, J. (2021). Clasificación de los riesgos financieros. Visor Redalyc . <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/>
- Guerard, J. (2023). Harry Markowitz: Un reconocimiento. International Journal of Forecasting, 39(4), 1496–1501. <https://doi.org/10.1016/J.IJFORECAST.2023.07.004>
- González, J. (2024). La guía completa de las áreas administrativas y cómo pueden impactar en su negocio. Borner Blog. <https://co.borner.global/blog/borner-colombia-10/la-guia-completa-de-las-areas-administrativas-y-como-pueden-impactar-en-su-negocio-72#:~:text=El%20%C3%A1rea%20administrativa%20de%20una%20empresa%20es%20la%20responsable%20de,diferentes%20dentro%20de%20una%20empresa.>
- Hernández, D., Grimaldo, F., Sandoval, M., & Hernandez, J. (2022). Contabilidad financiera y toma de decisiones empresariales. TecnoHumanismo, ISSN-e 2710-2394, Vol. 2, No. 3, 2022 (Ejemplar Dedicado a: Finanzas Del Siglo XXI), Págs. 1-16, 2(3), 1–16. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8356011&info=resumen&idioma=SPA>

- Horobet, A., Curea, S. C., Smedoiu Popoviciu, A., Botoroga, C. A., Belascu, L., & Dumitrescu, D. G. (2021). Riesgo de solvencia y desempeño corporativo: un estudio de caso sobre minoristas europeos. *Journal of Risk and Financial Management* 2021, Vol. 14, Page 536, 14(11), 536. <https://doi.org/10.3390/JRFM14110536>
- Hull, R. (2020). Salidas de Pass-Through y C Corp bajo TCJA. *International Journal of Financial Studies* 2020, Vol. 8, Page 46, 8(3), 46. <https://doi.org/10.3390/IJFS8030046>
- Kacani, J., Mukli, L., & Hysa, E. (2022). Un marco para la determinación de indicadores de riesgo a corto y largo plazo para el potencial de externalización de las empresas que participan en las cadenas de valor globales: datos de los países de los Balcanes occidentales. *Journal of Risk and Financial Management* 2022, Vol. 15, Page 401, 15(9), 401. <https://doi.org/10.3390/JRFM15090401>
- Khalil, E. (2023). Dos siglos y medio de economía del equilibrio: Adam Smith y la evisceración de la dimensión espacial de la teoría de la producción. <https://doi.org/10.2139/SSRN.4401567>
- Kliestik, T., Valaskova, K., Lazaroiu, G., Kovacova, M., & Vrbka, J. (2020). Mantenerse financieramente saludable y competitivo: el papel de los predictores financieros <https://pdfs.semanticscholar.org/5400/0fcd811eb1a5259be85f9ce9d03d9c24a15c.pdf>
- Koju, L., Koju, R., & Wang, S. (2020). Determinantes macroeconómicos de los riesgos crediticios: evidencia de países de altos ingresos. *European Journal of Management and Business Economics*, 29(1), 41–53. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-02-2018-0032/FULL/PDF>

- Majka, M. (2024). Comprensión del riesgo de liquidez en la gestión de riesgos. https://www.researchgate.net/profile/Marcin-Majka-2/publication/383122457_Understanding_Liquidity_Risk_in_Risk_Management_LinkedIn/links/66bdaa9a311cbb0949395f86/Understanding-Liquidity-Risk-in-Risk-Managemet-LinkedIn.pdf
- Martínez, L. (2021). Modelos de Valoración de Activos Financieros. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/handle/11531/47017>
- Mazzocchetti, A., Lauretta, E., Raberto, M., Teglio, A., & Cincotti, S. (2020). Indicadores de riesgo financiero sistémico y activos titulizados: un marco basado en agentes. *Journal of Economic Interaction and Coordination*, 15(1), 9–47. <https://doi.org/10.1007/S11403-019-00268-Z/FIGURES/11>
- Meireles, M., Rivera, G., Meireles, M., & Rivera, G. (2023). Dolarización, banca privada y rentabilidad financiera en Ecuador. *Problemas Del Desarrollo*, 54(215), 149–172. <https://doi.org/10.22201/IIEC.20078951E.2023.215.70021>
- Ministerio de Agricultura y Ganadería. (2023). Se fija el precio mínimo de sustentación del maíz en 14,60 dólares – Ministerio de Agricultura y Ganadería. <https://www.agricultura.gob.ec/se-fija-el-precio-minimo-de-sustentacion-del-maiz-en-1460-dolares/>
- Molina, P., Morán, E., Molina, D., & Caiza-, E. (2023). Ineficiencia del mercado de valores de Ecuador a través del modelo de valoración de activos de capital (CAPM). *REVISTA DE INVESTIGACIÓN SIGMA*, 10(02). <https://doi.org/10.24133/RIS.V10I02.3127>
- Moreno, P. (2005). Metodología de la investigación.

- Moreno, Y., Celi, Y., Largo, N., & Maldonado, M. (2022). Contabilidad y costos: enfoque de costos por procesos y costos estándar. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación y Publicación Científico-Técnica Multidisciplinaria)*. ISSN : 2588-090X . Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 7(2), 62–79. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/559/991>
- Naili, M., & Lahrichi, Y. (2022). Los determinantes del riesgo crediticio de los bancos: revisión de la literatura y agenda de investigación futura. *International Journal of Finance & Economics*, 27(1), 334–360. <https://doi.org/10.1002/IJFE.2156>
- Nebreda, M. (2022). Diferencia entre síntesis y análisis. *Campus training blog*. <https://www.campustraining.es/noticias/diferencia-sintesis-analisis/>
- Nugrahanti, T. (2023). Análisis de la evolución de la auditoría y los seguros financieros: seguimiento de los avances, identificación de las fronteras de investigación y proyección del futuro de la rendición de cuentas y la gestión de riesgos. *West Science Accounting and Finance*, 1(02), 59–68. <https://doi.org/10.58812/WSAF.V1I02.119>
- Olayinka, A. (2022). Análisis de estados financieros como herramienta para la toma de decisiones de inversión y evaluación del desempeño de las empresas. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 4(1), 49–66. <https://doi.org/10.35912/IJFAM.V4I1.852>
- Pazmay, V. (2021). Análisis de riesgo crediticio en el sistema de la banca pública ecuatoriana. una aplicación del modelo de Markowitz. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/33923>

- Peiró, Á., Cervelló, R., & Segarra, M. (2022). ¿Puede la sostenibilidad ambiental de un país influir en su situación económica y financiera? La relación entre los indicadores de desempeño ambiental y el riesgo país. *Journal of Cleaner Production*, 375, 134121. <https://doi.org/10.1016/J.JCLEPRO.2022.134121>
- Pérez, S., Gámez, L., Fernández, A., & Valdéz, M. (2023). La administración financiera a corto plazo en la empresa avícola de Camagüey. <https://observatorio.anec.cu/uploads/7ed5e8e8-e066-4fd2-9bc4-b1fd6584f45b.pdf>
- Peña Vera, T., & Pirela Morillo, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, (16), 55-81
- Prendergast, R. (2021). La economía del conocimiento de Charles Babbage. *Information and the History of Philosophy*, 245–261. <https://doi.org/10.4324/9781351130752-19/CHARLES-BABBAGE-ECONOMY-KNOWLEDGE-RENEE-PRENDERGAST>
- Prieto Castellanos, B. J. (2017). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Cuadernos de contabilidad*, 18(46), 56-82.
- Ranger, N., Mahul, O., & Monasterolo, I. (2021). Gestión de los riesgos financieros del cambio climático y las pandemias: lo que sabemos (y lo que no sabemos). *One Earth*, 4(10), 1375–1385. <https://doi.org/10.1016/j.oneear.2021.09.017>
- Requejo, J. (2024). Criterios para la creación y evaluación de carteras en el mercado de valores español. <https://repositorio.comillas.edu/xmlui/handle/11531/78754>

- Rostek, M., & Yoon, J. (2024). Competencia imperfecta en los mercados financieros: evolución reciente. SSRN Electronic Journal. <https://doi.org/10.2139/SSRN.3710206>
- Sadiq, M., Alajlani, S., Hussain, M., Ahmed, R., Bashir, F., & Chupradit, S. (2022). Impacto del crédito, la liquidez y el riesgo sistemático en la estructura financiera: investigación comparativa desde la producción sostenible - ProQuest. <https://www.proquest.com/openview/73e3fa78db445a80c7396c07131dcab2/1?pq-origsite=gscholar&cbl=54208>
- Sakowski, P., Sieradzki, R., & Ślepaczuk, R. (2023). Indicador de riesgo sistémico basado en la volatilidad implícita y realizada. Working Paper. <https://arxiv.org/abs/2307.05719v1>
- Saunders, A., Cornett, M. M., & Erhemjamts, O. (2021). Gestión de instituciones financieras: un enfoque de gestión de riesgos . 920. <https://thuvienso.hoasen.edu.vn/handle/123456789/12867>
- Settembre, D., González, R., Medina, S., & García, F. (2021). Flexibilidad y resiliencia en la toma de decisiones corporativas: un nuevo sistema de gestión de riesgos basado en la sostenibilidad en tiempos de incertidumbre. *Global Journal of Flexible Systems Management*, 22(2), 107–132. <https://doi.org/10.1007/S40171-021-00277-7/FIGURES/5>
- Silva, F. (2023). ANÁLISIS FINANCIERO COMO FACTOR PARA LA TOMA DE DECISIONES EN EL SECTOR AVÍCOLA CASO: AVICORT. <https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/caff7b1b-8514-47b8-bb0a-0b7a00472d39/content>
- Stulz, R. (2022). Repensando la gestión de riesgos. *Journal of Applied Corporate Finance*, 34(1), 32–46. <https://doi.org/10.1111/JACF.12486>

- Tacuri, G., & López, C. (2021). Riesgo financiero en las pequeñas y medianas empresas en época de pandemia. Caso: ASOPROTEXAPRO. CIENCIAMATRIA, 7(2), 629–659. <https://doi.org/10.35381/CM.V7I2.524>
- Tapia, G. (2020). La Función Financiera. https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/afe_1/material_de_estudio/material/La%20funcion%20financiera.pdf
- Valencia, B., & Narváez, I. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. CIENCIAMATRIA, ISSN-e 2610-802X, ISSN 2542-3029, Vol. 7, No. Extra 2, 2021, Págs. 691-722, 7(2), 691–722. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8318867&info=resumen&idioma=ENG>
- Vivar, A., & Torres, M. (2024). Influencia de la auditoría de gestión en la toma de decisiones estratégicas de las organizaciones. Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas, 7(Suplemento 1), 177–195. <https://doi.org/10.62452/XX2JYE34>
- Warren, C., Jones, J., & Tayler, W. (2020). Contabilidad financiera y de gestión. 1442. <https://thuvienso.hoasen.edu.vn/handle/123456789/13155>
- Yenni, Y., Arifin, A., Gunawan, E., Pakpahan, L., & Siregar, H. (2021). EL IMPACTO DE LA SOLVENCIA Y EL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD. Journal of Industrial Engineering & Management Research, 2(4), 15–38. <https://doi.org/10.7777/JIEMAR.V2I4.158>