



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

INDICADORES DE LIQUIDEZ, CAPITAL Y PATRIMONIO DE  
ENTIDADES FINANCIERAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE LA  
ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA

JARAMILLO ZAMBRANO JENNIFER MERCEDES  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

INDICADORES DE LIQUIDEZ, CAPITAL Y PATRIMONIO DE  
ENTIDADES FINANCIERAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE  
LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA

JARAMILLO ZAMBRANO JENNIFER MERCEDES  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA  
2019



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

INDICADORES DE LIQUIDEZ, CAPITAL Y PATRIMONIO DE ENTIDADES  
FINANCIERAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE LA ECONOMÍA POPULAR Y  
SOLIDARIA

JARAMILLO ZAMBRANO JENNIFER MERCEDES  
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

OLAYA CUM RONNY LEONARDO

MACHALA, 01 DE FEBRERO DE 2019

MACHALA  
01 de febrero de 2019

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado INDICADORES DE LIQUIDEZ, CAPITAL Y PATRIMONIO DE ENTIDADES FINANCIERAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



---

OLAYA CUM RONNY LEONARDO

0702520958

TUTOR - ESPECIALISTA 1

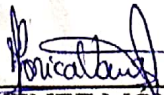


---

CHUQUIRIMA ESPINOZA SAMUEL EFRAÍN

0701106502

ESPECIALISTA 2



---

VARGAS JIMÉNEZ MÓNICA DEL CARMEN

0704180041

ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 01 de febrero de 2019 - 15:32

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** INDICADORES FINANCIEROS LIQUIDEZ CAPITAL Y PATRIMONIO  
JENNIFER JARAMILLO CASO PRACTICO.docx (D46844129)  
**Submitted:** 1/16/2019 5:25:00 AM  
**Submitted By:** jmjaramilloz\_est@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 6 %

### Sources included in the report:

Caso Listo ..docx (D40206108)  
TESIS DEFINITIVO 2017.docx (D34862826)  
<http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/unidad-iii-cuentas-del-activo.html>  
[http://www.scielo.org.mx/scielo.php?  
script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422018000400001&lang=pt](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422018000400001&lang=pt)

### Instances where selected sources appear:

7

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, JARAMILLO ZAMBRANO JENNIFER MERCEDES, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado INDICADORES DE LIQUIDEZ, CAPITAL Y PATRIMONIO DE ENTIDADES FINANCIERAS PERTENECIENTES AL SECTOR DE LA ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional; siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 01 de febrero de 2019

  
JARAMILLO ZAMBRANO JENNIFER MERCEDES  
0804412443

**RESUMEN:**

El análisis de los indicadores de liquidez, capital y patrimonio es el eje central del siguiente caso práctico, donde se evidencia, como influye el nivel de liquidez directamente en el estudio financiero de las entidades, En esta etapa se inicia con una revisión bibliográfica sobre los indicadores de liquidez, capital y patrimonio de las entidades financiera bajo una normativa vigente, donde se evidencia los antecedentes del problema el objetivo y el hecho de interés; en el desarrollo del trabajo se utilizó un estudio descriptivo basado en argumentaciones teóricas de artículos científicos y de la normativa vigente referente a la junta de política y regulación monetaria y financiera. Se elabora un análisis corporativo de los niveles de liquidez, capital y patrimonio para obtener información adecuada para la toma de decisiones.

Argumento que los indicadores financieros son una herramienta necesaria para medir la estabilidad, capacidad de endeudamiento, y de generar liquidez a través de la interpretación de cifras y de la información en general.

Finalmente, expreso tres conclusiones fundamentadas en el desarrollo del caso práctico como parte del examen complejo.

**PALABRAS CLAVES:** INDICADORES LIQUIDEZ, PATRIMONIO, CAPITAL, SISTEMA FINANCIERO, RENDIMIENTOS FINANCIERO

## **ABSTRACT**

The study of the liquidity, capital and equity indicators is the central axis of the following case study, where it is evident, how the level of liquidity directly influences the financial study of the entities, In this stage begins with a bibliographic review on the indicators of liquidity, capital and equity of financial entities under current regulations, where the background of the problem is evidenced, the objective and the fact of interest; In the development of the work a descriptive study was used based on theoretical arguments of scientific articles and the current regulations regarding the monetary and financial policy and regulation board. A corporate analysis of the levels of liquidity, capital and equity is prepared to obtain adequate information for decision making.

I argue that financial indicators are a necessary tool to measure stability, debt capacity, and generate liquidity through the interpretation of figures and information in general.

Finally, I express three conclusions based on the development of the case study as part of the complex examination.

**KEYWORDS:** LIQUIDITY, EQUITY, CAPITAL, FINANCIAL SYSTEM, FINANCIAL PERFORMANCE INDICATORS



# ÍNDICE

<b>RESUMEN:</b> .....	VII
<b>ABSTRACT</b> .....	VIII
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	11
<b>DESARROLLO</b> .....	12
<b>Conceptualización:</b> .....	13
<b>Indicadores de liquidez:</b> .....	13
<b>Rendimientos financieros:</b> .....	13
<b>El capital Propio:</b> .....	13
<b>El análisis financiero:</b> .....	14
<b>Liquidez:</b> .....	14
<b>Patrimonio:</b> .....	14
<b>Capital:</b> .....	14
<b>La Economía popular y solidaria:</b> .....	14
<b>Fondos disponibles:</b> .....	14
<b>Activos inmovilizados:</b> .....	15
<b>Solvencia patrimonial:</b> .....	15
<b>CASO PRACTICO</b> .....	16
<b>CONCLUSIÓN</b> .....	22
<b>Bibliografía</b> .....	23

## INDICE DE TABLA

<b>TABLA 1</b>	Tabla de liquidez	16
<b>TABLA 2</b>	Tabla de formula liquidez	17
<b>TABLA 3</b>	Tabla suficiencia Patrimonial	18
<b>TABLA 4</b>	Tabla de formula S. Patrimonial	18
<b>TABLA 5</b>	Tabla Suficiente Capital	20
<b>GRAFICO 1</b>	Grafico Liquidez	17
<b>GRAFICO 2</b>	Grafico suficiencia Patrimonial	19
<b>GRAFICO 3</b>	Grafico Suficiente Capital/Solvencia	21

## INTRODUCCIÓN:

La actual investigación tiene como propósito analizar los indicadores de liquidez, capital y patrimonio de las entidades financieras que son instrumentos fundamentales además sirven para medir la estabilidad y la capacidad de endeudamiento para generar rendimientos en la organización. El análisis financiero se basa en el cálculo de los indicadores financieros que expresa la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una entidad con liquidez es solvente pero no constantemente una entidad solvente posee liquidez. El objetivo de este trabajo es analizar los indicadores de liquidez, capital y patrimonio de las entidades financieras bajo la normativa vigente de los sistemas de control, Regulación, monetario y financiero del Ecuador.

Debido a las falencias que sufren las entidades financieras por el inadecuado control interno que existen dentro de ellas, la problemática de este caso práctico se basa en un análisis detallado de los indicadores principales de liquidez, capital y patrimonio mediante el cumplimiento de las normas del organismo de control y regulación monetaria y financiera en el Ecuador, con la finalidad de mantener la solvencia, eficacia operativa y rentabilidad dentro de las instituciones financieras.

El desarrollo de este caso práctico estará fundamentado en un proceso de revisión bibliográfica y argumentación teóricas de artículos científicos de temas relacionados con el análisis de los indicadores de liquidez, capital y patrimonio bajo la normativa vigente referente a la junta de política y regulación monetaria y financiera. Que consiste en la revisión de documentos que se encuentran en las plataformas de, redalyc, scielo, scopus, entre otros(..) cuyo fin es ampliar el contenido de investigación.

## DESARROLLO

Según (Herrera & García Fronti, 2014) la crisis financiera mundial hizo su iniciación en el año 2008 realizando un lanzamiento progresivo de crecimiento e interés en los temas referentes con la estabilidad del sistema financiero y una constante necesidad de modificación en su regulación. ***“Su relevancia se acentúa al comprender el fuerte impacto en la economía real de los problemas en el sector financiero”***.

El departamento de comercio de los estados unidos elabora indicadores desde la época de los setenta, la conferencia Board del país ejecuta publicaciones mensuales de indicadores con referencia a la actividad productiva de los estados Unidos, esto con el objeto de realizar análisis de la economía y tomar en cuenta la indagación de las proyecciones para la elaboración de las políticas. (Pérez Grau, 2014)

El autor (Guitierrez & Angeles Uribe, 2014) indica que las compañías financieras a nivel mundial juegan un papel significativo dentro del progreso de la economía del país. consideran que los indicadores financieros son el estado de la organización según el punto de vista individual. Además, se analiza la evolución reciente de los indicadores.

En Colombia un siglo después de su independencia no tuvo una regulación efectiva en componente financiera lo cual acostumbro a los colombianos a una conducta monetaria y a permitir indulgencias en materia económica y además permite describir el comportamiento financiero ( Valdés, 2015)

(Bedoya Ospina , 2017) manifiesta que durante los últimos años el sector financiero de la economía en América Latina se ha incrementado de forma significativa, la última crisis mundial renovó el interés en las relaciones entre el sector real y financiero.

La entrada de capital extranjero es un fenómeno significativo en muchos países latinoamericanos. Tanto para fines analíticos como de política convendría tener entendimiento claro de sus causas. Una cuestión relacionado se refiere a las perspectivas de aumento de las tasas en américa latina esta cuestión ha interesado a los observadores de capital extranjero en la américa Latina. (Rocha Junior, 2016)

Para (Francischetti, Bertassi, Souza Girioli Camargo, Padoveze, Clóvis , & Calil, 2014) toda empresa tiene un riesgo financiero. La aplicación de determinada organización crea perspectivas y objetivos conexos con relación al volumen, precio y financiamiento, determinando que las decisiones del financiamiento influyen en los resultados.

Las entidades con mayor proporción de activos fijos presentarán menor anomalía en la información financiera de la misma, por lo que acudirán menos a la deuda y más al incremento de capital, es decir que las empresas más grandes están más diversificadas y por ende tienen menor riesgo de quiebra. (Cabrer Borrás & Rico Belda, 2015) *“el endeudamiento aumenta con el tamaño de la empresa y reduce con el costo de la deuda”*

Según (CODIGO ORGANICO MONETARIO Y FINANCIERO, 2014) las entidades financieras deberán cumplir con las normas establecidas en los indicadores financieros de capital, liquidez y patrimonio, para que exista un correcto sistema de control interno dentro de las entidades financieras.

### **Conceptualización:**

#### **Indicadores de liquidez:**

Según (Vera-Colina, Melgarejo-Molina, & Mora-Riapira, 2014) manifiesta que los indicadores de liquidez expresa la solvencia, eficacia operativa y rentabilidad que demuestran una escenario desfavorable para las instituciones financieras.

#### **Rendimientos financieros:**

(Valencia & Alejandro, 2014) Manifiesta que la identificación de los rendimientos financieros de gran medida depende de su proceder probabilístico, acarreado de esta manera malas decisiones económicas relacionadas con evaluación de activos, retribución de cartera y/o comprobación de riesgos en el entorno.

#### **El capital Propio:**

es muy importante dentro de la organización por que tiene la capacidad de llevar a cabo un sinnúmero de movimientos disponible que tiene la organización y en un corto plazo. (García-Aguilar, Galarza-Torres, & Altamirano Salazar, 2017)

**El análisis financiero:**

se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresa la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una entidad. manifiesta que una entidad con liquidez es solvente pero no siempre una entidad solvente posee liquidez. (Nava Rosillón, 2014)

**Liquidez:**

La liquidez constituye la condición de transformar los activos en efectivo de manera inmediata sin pérdidas significativa de su valor. *“La liquidez se genera en el activo circulante, o a corto plazo, cuando en realidad este es la consecuencia de la actividad productiva que radica en el largo plazo”*. (Díaz Llanes, 2013)

**Patrimonio:**

Puede considerarse como fondos propios. Por otra parte, el patrimonio financiero de una entidad simboliza el conjunto de bienes, derecho y obligaciones que tiene una entidad y que puede ser utilizado desde una perspectiva financiera o económica. (Legaz Ortiz, Montoya del Corte, & Rodríguez Ariza, 2015)

**Capital:**

Representa el patrimonio de una entidad, agrupa cantidades de dinero guardada, es decir que no han sido consumidas por su propietario si no que se encuentran invertidas en diferentes entidades financieras. Además la estructura capital de una empresa consiste en la proporción de deuda y recursos propios, que utilizan para financiar sus inversiones . (Santillán Salgado, Fonseca Ramírez, & Venegas Martínez, . 2018)

**La Economía popular y solidaria:**

es una entidad de control de las organizaciones de la economía popular y solidaria con personalidad jurídica de derecho público y autonomía administrativa y financiera, que busca el equilibrio, estabilidad, solvencia y adecuado funcionamiento del sector económico popular y solidario. (SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA, 2012)

**Fondos disponibles:**

registra los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la entidad para sus operaciones frecuentes. (Pesce, Gabriela, Redondo, Milanese,, Menna, Joaquín, & Amarilla, 2018)

**Activos inmovilizados:**

son los bienes y derechos obtenidos o elaborados por la entidad que están destinados de forma perdurable a la actividad principal de la empresa, por lo que es la partida más importante del activo no corriente, además son inversiones ejecutadas durante largo plazo. (Catarino Rua, 2016)

**Solvencia patrimonial:**

conjunto de patrimonios y derechos, obligaciones concernientes a una entidad para hacer frente a sus obligaciones de pago a Largo plazo. No solo se habla de efectivo sino también de todos los bienes y recursos disponibles, solvencia es un determinante de fortaleza financiera futura (Rubio-Misas, & Fernández Moreno, , 2016)

## CASO PRACTICO

la **Cooperativa de Ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana progresista JEP** ejemplifica y analiza los indicadores principales de liquidez, capital y Patrimonio de conformidad con el artículo 239 del código orgánico monetario y financiero, la superintendencia de bancos y de seguros a través de su normativa ha determinado que la **CAC JEP** tiene la obligación de publicar en un tiempo determinado sus informes financieros y los indicadores financieros en los periodos 2017-2018

Principales indicadores utilizados por la **CAC JEP**:

- Liquidez
- Capital
- Patrimonio

**Tabla 1. Indicadores de Liquidez:**

<b><u>COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JEP FONDOS DISPONIBLES 2018</u></b>			
1101	Caja	S/	61,754,419.28
	Bancos y otras instituciones		
1103	financieras	S/	121,255,513.74
1104	Efectos de cobro inmediato	S/	2,438,888.18
	<b>TOTAL</b>	<b>S/</b>	<b>185,448,821.20</b>
<b><u>COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JEP DEPOSITOS A PLAZO 2018</u></b>			
2101	Depósitos a la vista	S/	477,436,951.68
2103	<u>Depósitos a plazo</u>		
210305	De 1 a 30 días	S/	203,396,715.85
210310	De 31 a 90 días	S/	307,417,985.40
	<b>TOTAL</b>	<b>S/</b>	<b>988,251,652.93</b>

**Fuente:** Boletín financiero Supercias Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** La Autora



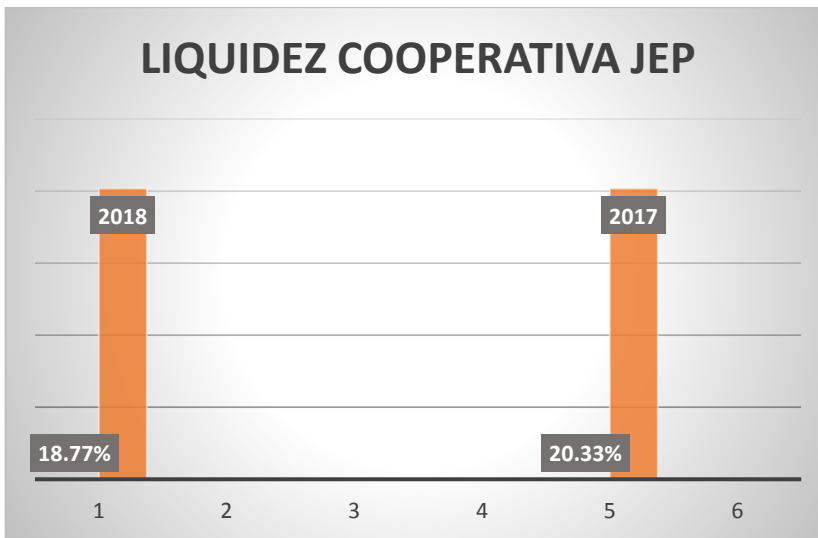
**Tabla 2. Formula**

<b>LIQUIDEZ=</b>	<b><u>FONDOS DISPONIBLES</u></b>	<b>2018</b>	<b>LIQUIDEZ</b>
		\$185,448,821.20	<b>18.77%</b>
		<b><u>DEPOSITO A PLAZO</u></b>	
		\$988,251,652.93	
		<b>2017</b>	<b>20.33%</b>
		\$167,516,432.43	
		<b><u>DEPOSITO A PLAZO</u></b>	
		\$824,115,873.27	

**Fuente:** Boletín financiero Supercias Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** La Autora

**Grafico 1. Liquidez**



**Fuente:** Grafico de liquidez.

**Elaborado por:** La Autora

### Análisis:

En el periodo 2017 **La Cooperativa de Ahorro y Crédito Juventud Ecuatoriana Progresista JEP**, se interpretó que por cada \$1 captado tiene \$0.20 para pagar o respaldar sus obligaciones, obteniendo así un porcentaje de liquidez del 20,33%, mientras al corte del mes de septiembre-2018 tiene una variación de \$0.19 representado en un 18.77%, lo cual indica que la liquidez disminuyó en un 1,56% en relación de un periodo a otro.

**Tabla 3. Suficiente Patrimonial**

<b><u>COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JEP PATRIMONIO + RESULTADOS 2018</u></b>			
3	Patrimonio	S/	163,452,779.60
	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>S/</b>	<b>163,452,779.60</b>
5	+Ingresos	S/	168,583,017.00
4	-Gastos	S/	146,265,097.44
	<b>TOTAL RESULTADOS</b>	<b>S/</b>	<b>22,317,919.56</b>
<b><u>COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JEP ACTIVOS INMOVILIZADOS 2018</u></b>			
	Activo Inmovilizado	S/	83,118,509.18
	<b>TOTAL</b>	<b>S/</b>	<b>83,118,509.18</b>

**Fuente:** Boletín financiero Supercias Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** La Autora

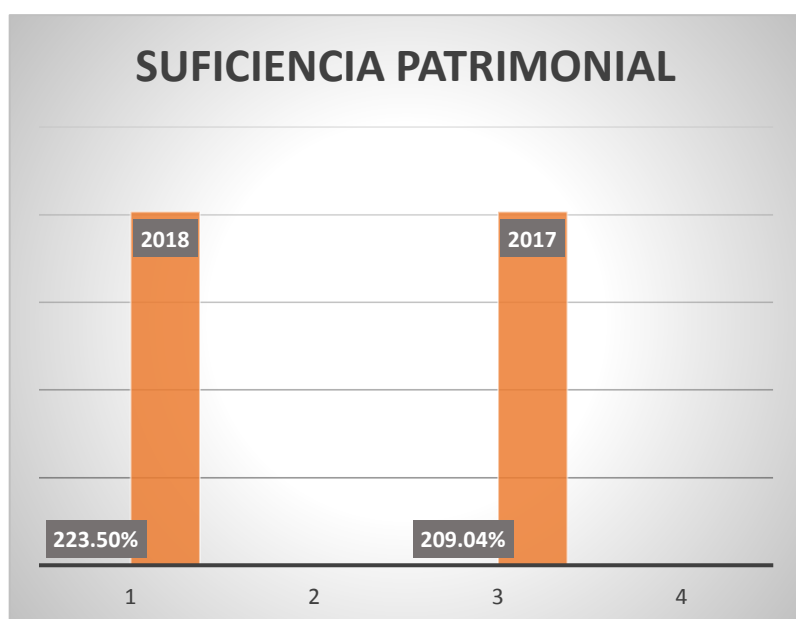
**Tabla 4. Fórmula**

		<b>2018</b>	
		163,452,779.60+22,317,919.56	
	<b>PATRIMONIO+RESULTADOS</b>	83,118,509.18	
	<b>ACTIVOS INMOVILIZADOS</b>	S/ 185,770,699.16	2.235009998 <b>223.50%</b>
		S/ 83,118,509.18	
<b>2017</b>	<b>209.04%</b>		

**Fuente:** Boletín financiero Supercias Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** La Autora.

**Grafico 2. suficiente Patrimonial.**



**Fuente:** Grafico de liquidez.

**Elaborado por:** La Autora

Análisis:

En el periodo 2018-septiembre **La cooperativa Juventud Ecuatoriana Progresista JEP** tuvo una estructura patrimonial de \$2.2350 lo que representa el 223.50% mientras tanto que el 2017 fue un 209.04% el cual evidencia una diferencia de aumento 14.46% en el 2018 al corte de septiembre.

**COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO JEP SOLVENCIA**  
**/ SUFICIENTE CAPITAL 2018**

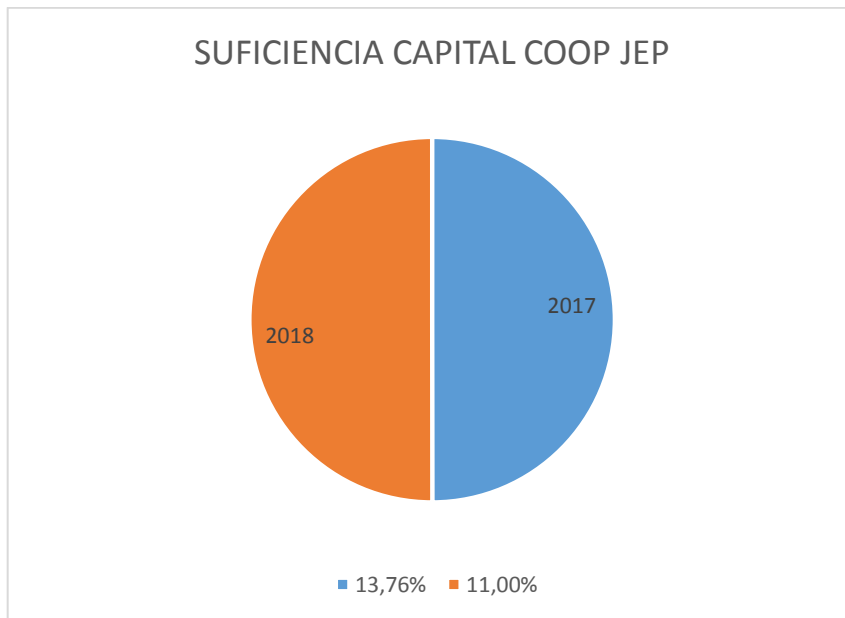
**Tabla 5. Formula.**

<b>SUFICIENTE CAPITAL=</b>	<b>CAPITAL</b>	
	_____	
	<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGOS DE CREDITOS</b>	
<b>2018</b>	\$152,647,300.98	
	\$1,821,662,197.21	<b>8%</b>
<b>FORMULA :</b>		
<b>RIESGO CREDITICIO=</b>	<b>CARTERA VENCIDA</b>	
	_____	
	<b>TOTAL CARTERAS</b>	
<b>2018</b>	\$45,769,682.01	
	\$13,798,081.55	<b>3%</b>
<b>SOLVENCIA.....</b>		<b>11%</b>
<b>2017.....</b>		<b>13.76%</b>

**Fuente:** Boletín financiero Supercias Economía Popular y Solidaria

**Elaborado por:** La Autora

### Grafico 3. Suficiente Capital.



**Fuente:** Grafico de liquidez.

**Elaborado por:** La Autora

Análisis:

En el año 2018 la cooperativa de Ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana Progresista tiene un 11% de solvencia patrimonial comparado con el 2017 que representa un 13,76% podemos decir que en los años el 2017 y 2018 supera el requerimiento de prudencia financiera (código orgánico monetario) donde nos indica que la solvencia patrimonial debe ser inferior del 9%

## CONCLUSIÓN

1. De acuerdo al análisis de los indicadores principales en este caso la liquidez de la **Cooperativa de ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana progresista JEP**, se llegó a la conclusión que los indicadores de liquidez en el 2018-septiembre han bajado en relación con el 2017 en un porcentaje mínimo de un 1,56%, esto no quiere decir que la institución sea insolvente si no que puede ser un problema de liquidez temporal.
2. Mediante el análisis realizado al indicador del capital de la **Cooperativa de ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana progresista JEP**, detectó que los indicadores de suficiente capital a corte de septiembre del año 2018, sufrió un déficit en relación con el año 2017 en un porcentaje del 2,76%, lo que significa que la institución posiblemente disminuyó su solvencia, aumentando las posibilidades de incumplir con sus obligaciones de manera temporal.
3. Finalmente Analizando los indicadores de patrimonio de la **Cooperativa de ahorro y crédito Juventud Ecuatoriana progresista JEP**, se visualizó que los indicadores de suficiente patrimonial al corte de septiembre del año 2018 incrementaron en un 14,46% en relación con el 2017, demostrando que la institución financiera representa un capital suficiente para poder cubrir los riesgos que puede acarrear los activos inmovilizados en caso de que no puedan solventar sus créditos.

## Bibliografía

- García-Aguilar, J., Galarza-Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (julio-diciembre de 2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30 - 39. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6151264.pdf>
- Valdés, A. (agosto-marzo de 2015). Exceso de confianza como determinante de la volatilidad en mercados accionarios latinoamericanos. *Universidad de las Américas Puebla San Andrés Cholula, Puebla, México*. Obtenido de <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00324.pdf>
- Bedoya Ospina, J. G. (enero-junio de 2017). Ciclos de crédito, liquidez global y regímenes monetarios: una aproximación para América Latina. *Desarrollo y Sociedad*(78), 271-313. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=169149895008>
- Cabrer Borrás, B., & Rico Belda, P. (mayo-agosto de 2015). Determinantes de la estructura financiera de las empresas españolas. *Estudios de economía aplicada*, 33(2), 513-531. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=30138714009>
- Catarino Rua, S. (2016). El reconocimiento de los bienes de dominio público:. Obtenido de <https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/85527/688-3427-1-PB.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- CODIGO ORGANICO MONETARIO Y FINANCIERO. (2014). *CODIGO ORGANICO MONETARIO Y FINANCIERO*. QUITO. Obtenido de <file:///C:/Users/USER/Desktop/TITULACION/paipers/Codigo-Organico-Monetario-y-Financiero.pdf>
- Díaz Llanes, M. (abril-junio de 2013). INMOVILIZADO: EL PUNTO DE PARTIDA DE LA LIQUIDEZ. *Revista Universo Contábil*, 8(2), 134-145. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=117023653008>
- Francischetti, C. E., Bertassi, A. L., Souza Girioli Camargo, L., Padoveze, Clóvis, L., & Calil, J. F. (2014). EL ANALISIS DE RIESGOS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DESICIONES RELATIVAS A INVERSIONES. *Invenio*, vol 17(33), 73-85.
- Guitierrez, F., & Angeles Uribe, E. (2014). Sistema financiero y actividad económica en México: negocio y divergencia del sector bancario. *Revista Analisis Economico*, 171-198. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323532046001>
- Herrera, P., & García Fronti, J. (julio-diciembre, de 2014). Impacto del crédito gubernamental en el sistema financiero. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(2), 247-268. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=323532046001>
- Legaz Ortiz, J., Montoya del Corte, J., & Rodríguez Ariza, L. (2015). Efectos de la reforma contable en el patrimonio neto consolidado a 1 de enero de 2008 de los grupos españoles que no aplican normativa NIIF. *Revista de Contabilidad*, 18(2), 217-224. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=359741634010>

- Nava Rosillón, M. A. (2014). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Oliveros Delgado, J. A. (2015). Estructura económico-financiera de pequeñas y medianas empresas manufactureras colombo-venezolanas. *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(71), 397-418 .
- Pérez Grau, S. L. (enero-junio de 2014). SELECCIÓN DE ÍNDICES FINANCIEROS MEDIANTE TÉCNICAS ESTADÍSTICAS DEL ANÁLISIS MULTIVARIANTE. *Entramado*, 9(1), 118-140.
- Pesce, Gabriela, Redondo, J., Milanesi,, G., Menna, Joaquín, & Amarilla, R. (abril-junio de 2018). Índice multifactorial para la evaluación del desempeño financiero de fondos comunes. *Estudios Gerenciales*, 34(147), 200-215.
- Rocha Junior, F. L. (2016). El Capital financiero en Lenin y sus contribuciones para el debate sobre el proceso de. *Cuadernos de Economía Crítica*(5), 37-59.
- Rubio-Misas, , M., & Fernández Moreno, , M. (2016). Análisis de la solvencia de las mutualidades de previsión social. *Revista de Estudios Regionales*, (107), 63-85. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75549850003>
- Santillán Salgado, R., Fonseca Ramírez, A., & Venegas Martínez, F. (jul./sep de . 2018). mpacto de los precios de los metales en la estructura de capital de las empresas minero-metalúrgicas en América Latina (2004-2014). (v, Ed.) 63(3). Obtenido de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0186-10422018000400001&lang=pt](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422018000400001&lang=pt)
- SUPERINTENDENCIA DE ECONOMIA POPULAR Y SOLIDARIA. (5 de junio de 2012). HUGO JACOME.
- Valencia, M., & Alejandro, B. (enero-junio de 2014). Prueba de sesgo sobre rendimientos financieros en el mercado Colombiano. *Lecturas de economía*(80), 79-102. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=155230074003>
- Vera-Colina, M. A., Melgarejo-Molina, Z. A., & Mora-Riapira, E. H. (Julio - Septiembre de 2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 24(53), 149-160. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81831420012>