



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DEL NIVEL DE RIESGO PARA UN PROYECTO DE
INVERSIÓN DE CAPITAL

AJILA GONZALEZ DAVID ALEXANDER
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2022



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

ANÁLISIS DEL NIVEL DE RIESGO PARA UN PROYECTO DE
INVERSIÓN DE CAPITAL

AJILA GONZALEZ DAVID ALEXANDER
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2022



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

ANÁLISIS DEL NIVEL DE RIESGO PARA UN PROYECTO DE INVERSIÓN DE
CAPITAL

AJILA GONZALEZ DAVID ALEXANDER
INGENIERO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

RAMÍREZ BLACIO ANITA MARIBEL

MACHALA, 23 DE AGOSTO DE 2022

MACHALA
23 de agosto de 2022

Examen complejo

por David Ajila Gonzalez

Fecha de entrega: 12-ago-2022 08:17p.m. (UTC-0500)

Identificador de la entrega: 1881925125

Nombre del archivo: n_complexivo_riesgos_activos_inversion_capital_David_Ajila..docx (32.87K)

Total de palabras: 3040

Total de caracteres: 16199

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

El que suscribe, AJILA GONZALEZ DAVID ALEXANDER, en calidad de autor del siguiente trabajo escrito titulado ANÁLISIS DEL NIVEL DE RIESGO PARA UN PROYECTO DE INVERSIÓN DE CAPITAL, 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.

El autor 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.

El autor 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, 23 de agosto de 2022

AJILA GONZALEZ DAVID ALEXANDER
0704930015

RESUMEN

Las empresas grandes necesitan de financiamiento para mantener sus operaciones comerciales y financieras para lo que acuden a instituciones financieras para obtener créditos para hacer frente a las actividades organizacionales. Sin embargo, existe otra opción como es el mercado de capital, en que luego de una evaluación financiera, las empresas pueden emitir obligaciones por medio de acciones, con mejores rendimientos que si lo hiciera a través de los bancos. Para lograrlo, las empresas que vayan a emitir obligaciones deben de conocer que la operación deseada va a ser beneficiosa para sus intereses, debiendo aplicar indicadores financieros que les ayude a tomar decisiones acertadas, aminorando los riesgos a los que se enfrenta toda inversión. El objetivo es elaborar un análisis del nivel de riesgo para un proyecto de inversión de capital. Se aplicó la investigación descriptiva para determinar los cálculos que indique los mínimos necesarios que la operación financiera debe de obtener para que los inversionistas puedan aceptar el riesgo. El resultado arroja un valor mínimo para que la operación resulte beneficiosa para la organización, convirtiéndose en un ejemplo claro sobre los beneficios del mercado de valores.

Palabras claves: Financiamiento, mercado de capital, acciones, riesgos, indicadores financieros, estructura de capital.

ABSTRACT

Large companies need financing to maintain their commercial and financial operations, for which they turn to financial institutions to obtain credits to face organizational activities. However, there is another option such as the capital market, in which after a financial evaluation, companies can issue bonds through shares, with better returns than if they did so through banks. To achieve this, the companies that are going to issue bonds must know that the desired operation is going to be beneficial to their interests, and must apply financial indicators that help them make the right decisions, reducing the risks that any investment faces. The objective is to develop an analysis of the level of risk for a capital investment project. The descriptive investigation was applied to determine the calculations that indicate the minimum necessary that the financial operation must obtain so that the investors can accept the risk. The result yields a minimum value for the operation to be beneficial for the organization, becoming a clear example of the benefits of the stock market.

Keywords: Financing, capital market, shares, risks, financial indicators, capital structure.

ÍNDICE

RESUMEN	1
ABSTRACT.....	2
1. INTRODUCCIÓN.....	3
2. MARCO TEÓRICO	6
2.1. Mercado de capitales.....	6
2.2. Mercado de capital primario y secundario	7
2.3. Emisión de acciones	8
2.4. Riesgos de inversión	9
2.5. Indicadores financieros	9
2.6. Tasa Interna de Retorno - TIR	10
2.7. Estructura de capital.....	10
2.8. Reactivo:	11
3. CONCLUSIONES.....	13
4. BIBLIOGRAFÍA	14

1. INTRODUCCIÓN

La incertidumbre es un factor importante en las decisiones de inversión de capital y financiamiento de las empresas. Los efectos de la incertidumbre en las políticas de inversión y financiamiento a nivel de las empresas es una preocupación constante de directivos y empresarios, quienes deben de tomar decisiones sobre los proyectos que vayan a generar mayores réditos económicos o menores riesgos al momento de su inversión.

La evaluación de proyectos de inversión de capital puede considerarse como una de las tareas más importantes de cualquier administrador financiero. Empezar y aceptar inversiones viables es de vital importancia, no solo para el crecimiento a largo plazo de una organización y la creación de riqueza para los accionistas, sino también para la creación de riqueza para los habitantes de un país.

La esencia de los métodos de evaluación de inversiones de capital es el rendimiento, sin embargo se debe estar seguros que dicha inversión corre el menor riesgo posible. Se puede argumentar que los indicadores financieros utilizados sirven para esclarecer las tomas de decisiones, para una gestión financiera eficiente por parte de sus directivos.

Por lo tanto, la ejecución de la decisión de inversión de capital requiere que quien toma la decisión evalúe y analice los riesgos involucrados. Requiere una evaluación sistemática de las propuestas de inversión de capital. Las malas decisiones pueden tener un enorme impacto negativo en la rentabilidad de una empresa, ya que, por lo general, las decisiones no se pueden revocar.

Se utilizan diversas técnicas para evaluar las oportunidades de inversión. Las técnicas más importantes son: Tasa Interna de Retorno (TIR), uno de los indicadores más utilizados para determinar la factibilidad financiera de un proyecto de inversión, además de ser solicitada por entidades financieras para dar el visto bueno en las líneas de créditos solicitadas por sus clientes.

El problema del presente trabajo es que la empresa Proyectos S.A. tiene una propuesta para un proyecto de inversión de capital para lo que está considerando la

emisión de obligaciones con vencimiento a 10 años plazo, para lo que desea conocer los riesgos a través de la tasa interna de retorno para establecer su viabilidad económica.

El objetivo de la investigación es elaborar un análisis del nivel de riesgo para un proyecto de inversión de capital. Para lo que se propone un ejemplo práctico para determinar la viabilidad de la inversión, lo que sin duda alguna se constituye en una guía para los empresarios e inversionistas.

La metodología empleada es la descriptiva en que se demuestra la manera de abordar un proyecto de inversión por medio de la tasa interna de retorno como indicador financiero para valorar un proyecto de inversión de capital. A esto se suma la técnica bibliográfica para utilizar información presente en artículos científicos y libros como guía para determinar la viabilidad financiera del proyecto.

2. MARCO TEÓRICO

2.1. Mercado de capitales

El mercado de capitales hoy es una realidad que se cumple en cualquier economía moderna. Vásquez et al. (2020) consideran que es un mercado cuya necesidad es indiscutible, una estructura sumamente dinámica e innovadora, en permanente adaptación al entorno económico y al mismo tiempo factor influyente del mismo, cuyas transacciones se las realiza a mediano y largo plazo generando oportunidades para la inversión y financiamiento, con la misma medida de riesgo para todas las categorías de participantes a la actividad económica.

En una economía de mercado, el papel del mercado de capitales es de primer orden. De acuerdo a Morán et al. (2021), el buen funcionamiento del mercado de capitales es vital en la economía contemporánea para poder realizar una transferencia eficiente de recursos monetarios desde quienes ahorran hacia quienes necesitan capital y quienes logran ofrecerle una mayor capitalización; el mercado de capitales puede influir significativamente en la calidad de las decisiones de inversión, para lo que es necesario analizar proyectos de inversión para disminuir los riesgos.

Una posibilidad, para un empresario o para una empresa, de obtener dinero (capital), evitando los problemas planteados por las opciones anteriores, está representada por la venta pública de acciones o bonos con la ayuda de la bolsa de valores. Proaño et al. (2022), señalan que la bolsa de valores asegura el circuito más corto y eficiente entre las economías o excedentes temporales de capital de quienes quieren invertir a mediano o largo plazo (ya sean empresas, fondos, bancos, aseguradoras o simples particulares) y las necesidades de financiamiento de los empresarios o de las sociedades mercantiles. La bolsa de valores se convierte así en un fuerte competidor para los bancos, representando una seria alternativa al préstamo bancario, muchas veces más costoso y difícil de obtener.

De lo anterior se desprende claramente que el rol principal de las bolsas de valores es el de financiar la economía (especialmente a los agentes económicos), mediante la movilización de capitales a mediano y largo plazo. Asimismo, otra función importante de la bolsa de valores es que facilita la circulación de capitales, transformándose fácilmente los valores en liquidez o canjeándose por otros valores, vendiéndolos o revendiéndolos en este mercado.

La función más importante de la bolsa de valores es que aquí se realizan las transacciones con los valores emitidos e inicialmente colocados en el mercado primario de capitales. Para Rodríguez (2018), una vez que los valores han sido emitidos y colocados con los inversionistas, pueden ser libremente negociados en la bolsa de valores por su carácter negociable, garantizando así al inversionista que podrá recuperar los fondos de dinero colocados, por supuesto por el valor que tengan en esa fecha en el mercado.

Asimismo, la bolsa de valores es el lugar e instrumento de algunas importantes reorganizaciones y reestructuraciones sectoriales. En los mercados bursátiles se produce una redistribución de las financiaciones dentro de la economía: los fondos financieros se orientan hacia campos más lucrativos o de mayor perspectiva, porque un inversor puede muy fácilmente vender aquí los valores que ya no considera una muy buena colocación e invertir en ellos.

Otro aspecto interesante es el de las adquisiciones de empresas y de las fusiones en bolsa, que son cada vez más frecuentes. La bolsa de valores facilita estas operaciones y es el principal instrumento a través del cual se realiza la oferta pública de adquisición. La oferta pública de adquisición es la operación realizada a través de una sociedad de intermediación mediante la cual un inversor anuncia que está dispuesto a comprar en el mercado, en parte o en su totalidad, las acciones de una sociedad mercantil en la que está interesado, por un precio en firme y en un plazo bien definido de tiempo. Así es como se producen la mayoría de las adquisiciones, transferencias y fusiones en el mercado de valores.

2.2. Mercado de capital primario y secundario

Dependiendo del momento en que se realice la transacción, el mercado de capitales se divide en dos segmentos temporales dependientes: primario y secundario. Jaramillo y Yumibanda (2019) indican que el mercado primario tiene el rol de colocar la emisión de valores, para atraer los capitales financieros disponibles a mediano y largo plazo, tanto en el mercado interno de capitales, como en el internacional apelando a las economías públicas.

El mercado secundario – una vez puestos en circulación los valores, mediante la emisión en el mercado primario, son objeto de transacciones en el mercado secundario.

Almeida et al. (2019) , mencionan que la existencia de este tipo de mercado ofrece a los propietarios de acciones y bonos la posibilidad de capitalizarlos antes de que generen utilidades (dividendos o intereses). El mercado secundario representa, a su vez, la forma de concentrar en un mismo lugar a inversionistas privados o institucionales que pueden vender o comprar valores, teniendo la garantía de que son valiosos y pueden reinsertarse en el circuito en cualquier momento.

2.3. Emisión de acciones

De acuerdo a Calero et al. (2018) la acción pertenece a los valores de renta variable, y es un tipo de inversión que representa una participación en la propiedad de una empresa. Los inversionistas compran acciones que creen que aumentarán de valor con el tiempo.

Para lograr lo anterior, las empresas emiten acciones que, según Pinos et al. (2021), es el procedimiento por el cual las empresas asignan nuevas acciones a terceras personas con la finalidad de obtener financiamiento externo para cubrir nuevas inversiones. En Ecuador, para emitir acciones, una empresa sigue un procedimiento definido que está controlado y regulado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Como indica Cadena et al. (2018), esta institución es el ente delegado para regular, supervisar y controlar las actividades sujetas a la ley de mercado de valores, existiendo en nuestro país la Bolsa de Valores de Quito y la Bolsa de Valores de Guayaquil. Donde las empresas nacionales e internacionales realizan sus negociaciones para la venta o compra de sus títulos.

Las acciones pueden ser de dos tipos: acciones de capital también se conocen como acciones ordinarias. La mayoría de las acciones emitidas por la empresa son acciones de capital. Este tipo de acciones se negocian activamente en el mercado secundario o bursátil, donde las personas que la poseen tienen derecho a voto durante las asambleas. También tienen derecho a obtener los dividendos declarados por la junta directiva. Sin embargo, el dividendo de estas acciones no es fijo y puede variar de un año a otro dependiendo de la utilidad de la empresa. Los accionistas de capital reciben dividendos después de los accionistas preferentes (Ramírez, 2021).

El otro tipo de acción es el de preferencia, para Arévalo y Mendoza (2018), este tipo de acción otorga ciertos derechos preferenciales en comparación con otros tipos de acciones, sin embargo no tienen derecho a voto. Los principales beneficios que tienen los accionistas preferentes son que obtienen la primera preferencia cuando se trata del pago de dividendos, y cuando la empresa se liquida, los accionistas preferenciales tienen el primer derecho en términos de ser reembolsados.

2.4. Riesgos de inversión

El término riesgo tiene muchos significados diferentes en la actualidad. En las actividades financieras, sin embargo, el riesgo tiene un significado definido y distintivo. El riesgo se refiere a la situación en la que las decisiones se basan en el cálculo de probabilidades de que se materialicen resultados alternativos, o en la que se conocen las probabilidades basadas en información histórica y distribuciones de frecuencia estadística.

Mejía et al. (2019) manifiestan que las personas y empresas siempre están buscando obtener mayores retornos monetarios, para lo que ponen su capital en inversiones que están a su disposición en los diferentes mercados financieros y de valores, para lo que necesitan evaluar los riesgos para evitar pérdidas que perjudiquen su proyecto.

Invertir en valores y otros instrumentos financieros implica un riesgo de pérdida que los usuarios deben estar preparados para asumir. Vaca y Orellana (2020) piensan que es posible que las inversiones no funcionen tan bien como se esperaba, para lo que se necesita realizar un análisis de los riesgos de factores políticos, económicos, sociales para la correcta toma de decisiones.

2.5. Indicadores financieros

Los indicadores financieros, según las necesidades del análisis específico, se tratan como instrumentos estándar para medir el rendimiento de la empresa. El uso de ratios financieros es muy importante en la predicción del comportamiento futuro de la organización.

Marcillo et al. (2021) manifiestan que los indicadores financieros son herramientas que contribuyen a la realización de análisis financiero, a través de datos o

información que reposa en los estados financieros de la empresa, resultados que deben ser interpretados para la correcta toma de decisiones.

Evaluar el desempeño de la empresa utilizando índices financieros ha sido una herramienta tradicional para la correcta gestión gerencial. En lugar de emplear los montos totales observados en los estados financieros, estos análisis se realizan utilizando una serie de índices financieros para obtener resultados significativos. El análisis de índices puede ayudar a las partes interesadas a analizar la salud financiera de una empresa.

Además, al utilizar los índices financieros, se pueden hacer comparaciones entre empresas dentro de una industria, entre industrias o dentro de una empresa misma. Las empresas no solo se centran en los aspectos financieros, sino que también deben centrarse en el desarrollo: preparación, capacidad de aprendizaje, innovación y uso de la información, por lo que las empresas se gestionan en gran medida a través de indicadores financieros.

2.6. Tasa Interna de Retorno - TIR

Este índice se utiliza masivamente como herramienta para la toma de decisiones por analistas financieros. Para Uzcátegui et al. (2018), cuando dentro de un proyecto se desea conocer la tasa interna de retorno, esta debe ser superior al costo del capital o tasa de mercado, con lo que se podría dar por aprobado la inversión.

Taco (2018) señala que los proyectos necesitan de cálculos para obtener resultados que sean interpretados por un analista financiero, para lo que necesitan de indicadores financieros en que se debe de tomar en cuenta los niveles de inversión, los flujos de fondos, flujos proyectados por la duración del proyecto, recursos internos o externos utilizados para el proyecto, con lo que se pueda dar el visto bueno para su implementación.

2.7. Estructura de capital

La estructura de capital es un mecanismo que emplea una organización como forma de obtener financiamiento por medio de la emisión de acciones o demás instrumentos de capital. Es importante conocer que entre mayor deuda se corre el riesgo de contar con utilidades al final del periodo económico

2.8. Reactivo:

Proyectos S.A. está considerando un nuevo proyecto de inversión de capital. La compañía tiene una estructura óptima de capital y desea mantenerla. La empresa puede emitir obligaciones a su valor nominal de US\$ 1.000 cupón anual vencido de 12% y vencimiento a 10 años. Los gastos de emisión netos de impuestos son de US\$ 10 por bono. El precio de mercado de las nuevas emisiones de acciones preferentes es de US\$ 90 por acción con un dividendo esperado de US\$10 al final del año.

Los costos de flotación son de US\$ 1 por acción (netos de impuestos). La nueva emisión de acciones comunes tiene un precio de mercado de US\$120 por acción con un dividendo esperado dentro de un año de US\$12. Los costos de flotación por las nuevas emisiones de acciones comunes son de US\$ 1 por acción (también netos). Los dividendos están creciendo a una tasa del 7% por año, y este crecimiento se espera que sea continuo en el futuro.

La estructura de la empresa a valores de mercado es:

Activos totales	2.000.000
Deuda a largo plazo	800.000
Acciones preferentes	200.000
Acciones comunes	1.000.000

Si el proyecto de inversión tiene el mismo riesgo que los activos promedio de la empresa. ¿Cuál debería ser su TIR para que se acepte el proyecto?

Solución:

Estructura de capital de la empresa

Estructura	Valor	Porcentaje
Activos totales	2.000.000	50%
Deuda a largo plazo	800.000	20%
Acciones preferentes	200.000	5%
Acciones comunes	1.000.000	25%
	4.000.000	100%

D 1 = Dividendo esperado dentro de un año

D 0 = US\$12

r = 7%

P 0 = Valor de la acción común US\$ 120

Ks = Rendimiento requerido sobre las acciones comunes

$$D1 = D0 (1 + r)$$

$$D1 = 12 (1 + 0.07)$$

$$D1 = 12,84$$

$$Ks = (D 1 / P0) + r$$

$$Ks = (12.84 / 120) + 0.07$$

$$Ks = (12.84 / 120) + 0.07$$

$$Ks = 17.7\%$$

Es decir, para poder aceptar la inversión, la tasa interna de retorno debe ser superior al 17.7%.

3. CONCLUSIONES

El mercado de valores ofrece oportunidades para las empresas que deseen obtener financiamiento para sus operaciones organizacionales con mejores beneficios y ventajas que una institución financiera.

Al emitir obligaciones financieras, las organizaciones deben de contar con información financiera fiable para la correcta toma de decisiones, para lo que es importante implantar indicadores con lo que se pueda determinar los beneficios de la inversión.

En el presente caso fue necesario establecer el rendimiento requerido sobre las acciones comunes, para tener una idea más clara sobre el mínimo que debería alcanzar la tasa interna de retorno para que el proyecto sea aceptado.

4. BIBLIOGRAFÍA

- Almeida, D., Calderero, E., & Reyes, P. (2019). Mercado de divisas trading forex bolsa de valores. *Dominio de la Ciencias*, 5(3), 525-548. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7154258>
- Arévalo, W., & Mendoza, H. (2018). Contratos por la diferencia (CFD'S) como opción de inversión: definición, cualidades y riesgos. *593 Digital Publisher*, 3(4), 56-65. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144005>
- Cadena, J. P., Pinargote, H. M., & Solórzano, K. L. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(83), 563-574. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29058775004>
- Calero, D., Campos, C., Cárdenas, K., & Pancho, S. (2018). Valores de renta fija y renta variable en Ecuador. *593 Digital Publisher*, 3(1), 51-58. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7143989>
- Jaramillo, B., & Yumibanda, L. (2019). Desarrollo del mercado financiero en Ecuador: un análisis del comportamiento y determinantes del mercado de valores. *Revista Cuadernos Latinoamericanos*, 31(56), 71-96. Obtenido de <https://produccioncientificaluz.org/index.php/cuadernos/article/view/35731>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher*, 6(3), 87-106. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
- Mejía, D., Gómez, L., & Gutiérrez, J. C. (2019). Riesgo de crédito, costo del capital y apalancamiento financiero excesivo. *Ecos de Economía*, 23(49), 45-70. doi:<https://doi.org/10.17230/ecos.2019.49.3>
- Morán, J., Peña, D., & Soledispa, J. (2021). El sistema financiero y su impacto en el desarrollo económico - financiero. *Revista Científica FIPCAEC*, 6(1), 804-822. doi:<https://doi.org/10.23857/fipcaec.v6i1.372>
- Pinos, L., Proaño, W., Tonon, L., & Mejía, S. (2021). Análisis con datos de panel de los factores determinantes del nivel de endeudamiento de las grandes empresas ecuatorianas del sector manufacturero. *UDA Akadem - Pensamiento Empresarial*(7), 61-95. doi:<https://doi.org/10.33324/udaakadem.vi7.370>

- Proaño, C., León, K., & Resabala, S. (2022). La bolsa de valores como fuente de financiamiento para las MIPYMES. *Brazilian Journals of Business*, 4(1), 95-105. doi:10.34140/bjbv4n1-005
- Ramírez, R. (2021). *Aprende a invertir en la bolsa de valores*. México: Ramírez Ediciones.
- Rodríguez, N. (2018). La bolsa de valores de Colombia, su naturaleza y su posición sobre las sociedades comisionistas de bolsa: el planteamiento del Service Level Agreement (SLA) como posible forma de mitigación. *Derecho PUCP*(81), 265-302. doi:<https://doi.org/10.18800/derechopucp.201802.009>
- Taco, D. (2018). Valoración de inversiones en proyectos no convencionales - tasa interna de retorno versus tasa interna de retorno modificada. *INNOVA Research Journal*, 3(9), 116-124. doi:<https://doi.org/10.33890/innova.v3.n9.2018.797>
- Uzcátegui, C., Pozo, B., Espinoza, M. F., & Beltrán, A. (2018). Principales métodos de evaluación de proyectos de inversión para futuros emprendedores en el Ecuador. *Revista Espacios*, 39(24), 1-11. Obtenido de <https://www.revistaespacios.com/a18v39n24/18392423.html>
- Vaca, A. J., & Orellana, I. (2020). Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. *Revista Economía y Política*(32), 1-33. doi:<https://doi.org/10.25097/rep.n32.2020.05>
- Vásquez, J., Muñoz, H., & Ortega, W. (2020). El mercado de capitales y su impacto en la economía ecuatoriana en el período 2001-2019. *ECA Sinergia*, 11(3), 128-136. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8226601>