



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE
MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE,
FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de Investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADA EN FINANZAS

AUTORA:

LIDIA ALEJANDRA TORO LARCOS

Riobamba – Ecuador

2024



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y
CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE
MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE,
FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Trabajo de Titulación

Tipo: Proyecto de investigación

Presentado para optar al grado académico de:

LICENCIADA EN FINANZAS

AUTOR(A)/(ES): LIDIA ALEJANDRA TORO LARCOS

DIRECTOR(A): ING. VÍCTOR OSWALDO CEVALLOS VIQUE

Riobamba – Ecuador

2024

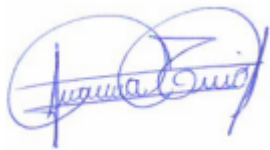
© 2024, Lidia Alejandra Toro Larcos

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.

Yo, Lidia Alejandra Toro Larcos, declaro que el presente Trabajo de Titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autora asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación; el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

Riobamba, 22 de mayo de 2024



Lidia Alejandra Toro Larcos
0650210867

ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
CARRERA FINANZAS

El Tribunal del Trabajo de Titulación certifica que: El Trabajo de Titulación; Tipo: Proyecto de Investigación, “**ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**”, realizado por la señorita: **LIDIA ALEJANDRA TORO LARCOS**, ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

	FIRMA	FECHA
Ing. Olga Maritza Rodríguez Ulcuango PRESIDENTA DEL TRIBUNAL		2024-05-22
Ing. Víctor Oswaldo Cevallos Vique DIRECTOR DEL TRABAJO DE TITULACIÓN		2024-05-22
Ing. Katherin Alejandra Carrera Silva ASESORA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN		2024-05-22

DEDICATORIA

El presente trabajo de titulación se lo dedico a mis compañeros peludos que sin duda han sido mi amuleto de la buena suerte, Nahla y Tommy, no tuve mejor apoyo que su amor incondicional, era suficiente tenerlos a mi lado en cada paso y más aún en las noches de desvelo para no sentirme sola y seguir luchando por mis sueños. Sus ronroneos reconfortantes y travesuras juguetonas fueron la mejor medicina para aliviar el estrés universitario, mi amor por ustedes es y será infinito.

Alejandra

AGRADECIMIENTO

Agradezco profundamente al apoyo incondicional de Dios por darme fortaleza y sabiduría en este camino incierto. Agradezco a mis amigos y seres queridos, por su paciencia y palabras de aliento en los momentos más desafiantes. A la institución financiera que me brindó todas las facilidades para que el trabajo de investigación se concluya con éxito. Adicionalmente, agradezco a mi director y asesora de tesis por su orientación experta, su compromiso y su invaluable asesoramiento a lo largo de este trabajo. Finalmente, agradezco a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo por ser el lugar donde conocí personas extraordinarias que llegaron a sumar a mi proceso formativo, a la Carrera de Finanzas por el conocimiento impartido por cada uno de los docentes y, sobre todo, por enseñarme que el camino no es fácil si no entregamos nuestro cien por ciento. Este logro no hubiera sido posible sin el apoyo y la colaboración de cada uno de ustedes. Gracias infinitamente por ser parte de este importante capítulo de mi vida académica.

Alejandra

ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xii
ÍNDICE DE ANEXOS	xiii
RESUMEN.....	xiv
ABSTRACT	xv
INTRODUCCIÓN	1

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1 Planteamiento del problema.....	3
1.2 Objetivos	5
1.2.1 General	5
1.2.2 Específicos	5
1.3 Justificación	5
1.4 Pregunta de investigación.....	6

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO	8
2.1 Referencias teóricas	8
2.1.1 Sistema Financiero Internacional.....	10
2.1.1.1 <i>Definición del Sistema Financiero Internacional</i>	10
2.1.1.2 <i>Importancia del Sistema Financiero Internacional</i>	10
2.1.1.3 <i>Características del Sistema Financiero Internacional</i>	10
2.1.1.4 <i>Componentes del Sistema Financiero Internacional</i>	11
2.1.2 Sistema Financiero Nacional	11

2.1.2.1	<i>Definición del Sistema Financiero Nacional</i>	11
2.1.2.2	<i>Importancia del Sistema Financiero Nacional</i>	11
2.1.2.3	<i>Características del Sistema Financiero Nacional</i>	12
2.1.2.4	<i>Componentes del Sistema Financiero Nacional</i>	12
2.1.3	<i>Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre</i>	15
2.1.3.1	<i>Reseña de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre</i>	15
2.1.3.2	<i>Características Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”</i>	15
2.1.3.3	<i>Filosofía organizacional Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre</i>	16
2.1.3.4	<i>Productos financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre</i>	18
2.1.4	<i>Análisis financiero</i>	18
2.1.4.1	<i>Definición de Análisis financiero</i>	18
2.1.4.2	<i>Importancia del Análisis financiero</i>	19
2.1.4.3	<i>Características del Análisis financiero</i>	19
2.1.4.4	<i>Motivos de quiebra de las COAC</i>	19
2.1.4.5	<i>Tipos de Análisis financiero</i>	21
2.1.4.6	<i>Aplicación de Ratios financieros</i>	22
2.1.5	<i>Modelos de Predicción de Quiebra</i>	22
2.1.5.1	<i>Altman Z-Score</i>	22
2.1.5.2	<i>Fulmer</i>	25
2.1.5.3	<i>Springate</i>	26

CAPÍTULO III

3.	MARCO METODOLÓGICO	27
3.1	Descripción del enfoque de la investigación	27
3.2	Alcance de la investigación	27
3.3	Diseño de la investigación	27
3.4	Técnicas e instrumentos	28
3.4.1	<i>Técnicas de Investigación</i>	28

3.4.1.1	<i>Entrevista</i>	28
3.4.2	<i>Instrumentos de Investigación</i>	29
3.4.2.1	<i>Guía de entrevista</i>	29
3.5	Población de la investigación	29

CAPÍTULO IV

4.	MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	31
4.1	Procesamiento, análisis e interpretación de resultados	31
4.1.1	<i>Resultado de las entrevistas</i>	31
4.2	Discusión	51

CAPÍTULO V

5.	MARCO PROPOSITIVO	56
5.1	Antecedentes	56
5.2	Objetivos	56
5.2.1	<i>Objetivo general</i>	56
5.2.2	<i>Objetivos específicos</i>	56
5.3	Estructura de la propuesta	57
5.4	Análisis financiero	58
5.4.1	<i>Balance General</i>	58
5.4.1.1	<i>Análisis vertical 2021</i>	58
5.4.1.2	<i>Análisis vertical 2022</i>	60
5.4.1.3	<i>Análisis horizontal</i>	62
5.4.2	<i>Estado de Resultados</i>	65
5.4.2.1	<i>Análisis vertical 2021</i>	65
5.4.2.2	<i>Análisis vertical 2022</i>	67
5.4.2.3	<i>Análisis horizontal</i>	69
5.4.3	<i>Aplicación de ratios financieros</i>	72

5.4.4	<i>Aplicación de modelos de predicción de quiebra</i>	73
5.4.4.1	<i>Altman Z-Score</i>	73
5.4.4.2	<i>Fulmer</i>	75
5.4.4.3	<i>Springate</i>	77
5.4.5	<i>Análisis de los resultados</i>	78
5.4.5.1	<i>Altman Z Score</i>	78
5.4.5.2	<i>Fulmer</i>	78
5.4.5.3	<i>Springate</i>	78
5.4.6	Comparación de los modelos aplicados	79
5.5	Análisis situacional	81
5.5.1	<i>Matriz FODA</i>	81
5.5.2	<i>Matriz PESTEL</i>	82
5.5.3	<i>5 Fuerzas de Porter</i>	84
5.6	Matriz de estrategias	86

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES	88
RECOMENDACIONES	89
BIBLIOGRAFÍA	1
ANEXOS	5

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2-1: Segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito	15
Tabla 2-2: Parámetros que permiten identificar el estado de una empresa	25
Tabla 3-1: Gerencia y Jefaturas de Área	30
Tabla 5-1: Análisis Vertical Balance General 2021	58
Tabla 5-2: Análisis Vertical Balance General 2022	60
Tabla 5-3: Análisis Horizontal Balance General	62
Tabla 5-4: Análisis Vertical EERR 2021	65
Tabla 5-5: Análisis Vertical EERR 2022	67
Tabla 5-6: Análisis Horizontal EERR	69
Tabla 5-7: Ratios financieros aplicados a la COAC "9 de Octubre"	72
Tabla 5-8: Modelo Altman Z- Score	74
Tabla 5-9: Modelo Fulmer	75
Tabla 5-10: Modelo Springate	77
Tabla 5-11: Comparación de modelos predictivos aplicados	79
Tabla 5-12: Matriz FODA	81
Tabla 5-13: Matriz PESTEL	82
Tabla 5-14: Cinco Fuerzas de Porter	84
Tabla 5-15: Matriz de estrategias	86

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 2-1: Hilo Conductor del Trabajo de Titulación	9
Ilustración 2-2: Organismos que componen el Sistema Financiero Internacional	11
Ilustración 2-3: Valores de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre"	16
Ilustración 2-4: Principios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre"	17
Ilustración 2-5: Productos Financieros COAC "9 de Octubre"	18
Ilustración 2-6: Ratios financieros	22
Ilustración 2-7: Ecuación para Empresas que Cotizan en Bolsa	23
Ilustración 2-8: Ecuación para Empresas Industriales.....	24
Ilustración 2-9: Ecuación para Empresas Comerciales y de Servicios.....	24
Ilustración 2-10: Ecuación que representa el Modelo de Fulmer	25
Ilustración 2-11: Ecuación que representa el Modelo de Springate.	26
Ilustración 5-1: Estructura de la propuesta.....	57
Ilustración 5-2: Análisis Vertical Balance General 2021	59
Ilustración 5-3: Análisis Vertical Balance General 2022	61
Ilustración 5-4: Análisis Horizontal Balance General.....	64
Ilustración 5-5: Análisis Vertical EERR 2021	66
Ilustración 5-6: Análisis Vertical EERR 2022	67
Ilustración 5-7: Análisis Horizontal EERR.....	70

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO A: BALANCE GENERAL COAC "9 DE OCTUBRE" 2021

ANEXO B: BALANCE GENERAL COAC "9 DE OCTUBRE" 2022

ANEXO C: ESTADO DE RESULTADOS COAC "9 DE OCTUBRE" 2021

ANEXO D: ESTADO DE RESULTADOS COAC "9 DE OCTUBRE" 2022

RESUMEN

Las cooperativas de ahorro y crédito son una parte esencial dentro del sistema financiero ecuatoriano ya que contribuyen a la dinamización de la economía del país, pues ayudan a los grupos más vulnerables que son excluidos del sistema. A pesar de que, las COACs cuentan con matrices y herramientas que proporciona la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria donde una serie de indicadores se deben cumplir, uno de los riesgos que más asecha a dichas instituciones es el riesgo de quiebra que puede ser producto de la incidencia de factores internos y externos. Por esta razón, el propósito del presente trabajo fue, realizar un análisis financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de octubre Ltda.”, y aplicación de modelos de predicción de quiebra, Altman Z- Score, Fulmer y Springate, año 2023. La metodología implementada tuvo un enfoque cualitativo, donde se realizó, seis encuestas al personal de la Cooperativa para el levantamiento de información, y un enfoque cuantitativo en el que, se efectuó un análisis financiero tanto horizontal como vertical, un cálculo de ratios financieros y finalmente una aplicación de modelos predictivos de los autores citados previamente. La fusión de ambos enfoques permitió desarrollar un análisis situacional donde se aplicaron herramientas como FODA, PESTEL y PORTER para evidenciar la realidad de la Cooperativa. Además, se determinó que Fulmer y Springate coincidieron en el resultado en el que la institución se encuentra aparentemente en quiebra, a pesar que el resultado no es decisivo, es una alerta para desarrollar un análisis más profundo. De tal modo, se propuso una matriz de estrategias que cuenta con varias actividades clave que la institución podría implementar para mitigar el nivel de riesgo de quiebra, que le permita seguir siendo competitiva en el mercado.

Palabras clave: <RIESGO DE QUIEBRA>, <ALTMAN Z- SCORE>, <FULMER>, <SPRINGATE>, <SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA>, <RATIOS FINANCIEROS>, < ANÁLISIS FINANCIERO>.



20-06-2024
0801-DBRA-UPT-2024

ABSTRACT

Savings and credit cooperatives are an essential part of the Ecuadorian financial system as they contribute to the revitalization of the country's economy and help the most vulnerable groups that are excluded from the system. Although the COACs have matrices and tools provided by the Superintendency of Popular and Solidarity Economy where a series of indicators must be met, one of the risks that most threatens these institutions is the risk of bankruptcy that can be a product of the incidence of internal and external factors. For this reason, the purpose of this study was to carry out a financial analysis of the Savings and Credit Cooperative "9 de Octubre Ltda.", and application of bankruptcy prediction models, Altman Z-Score, Fulmer and Springate, year 2023. The methodology implemented had a qualitative approach, where six surveys were carried out on the Cooperative's staff to collect information, and a quantitative approach in which both horizontal and vertical financial analysis, a calculation of financial ratios and finally an application of predictive models from the authors mentioned previously. The fusion of both approaches allowed the development of a situational analysis where tools such as SWOT, PESTEL and PORTER were applied to demonstrate the reality of the Cooperative. Furthermore, it was determined that Fulmer and Springate agreed on the result in which the institution is apparently bankrupt, although the result is not decisive, it is a warning to develop a more in-depth analysis. Thus, a matrix of strategies was proposed that has several key activities that the institution could implement to mitigate the level of bankruptcy risk, allowing it to remain competitive in the market.

Keywords: <BANKRUPTCY RISK>, <ALTMAN Z- SCORE>, <FULMER>, <SPRINGATE>, <SUPERINTENDENCE OF POPULAR AND SOLIDARITY ECONOMY>, <FINANCIAL RATIOS>, <FINANCIAL ANALYSIS>.



Lic. Luis Fernando Barriga Fray, MSc

0603010612

INTRODUCCIÓN

El sistema financiero es considerado el cerebro de la economía pues permite el desarrollo de la misma y el crecimiento de la sociedad alcanzando un ambiente en iguales condiciones, es decir, la correcta participación de los distintos entes financieros contribuye a elevar el crecimiento económico y bienestar de la población.

Con base en este concepto, el sistema financiero sirve como un mediador entre las personas con excedentes de dinero y aquellas que no tienen suficientes recursos para financiar sus actividades, para lo cual las instituciones financieras desempeñan la función de intermediarias entre estos usuarios, poniendo a su disposición activos financieros que permiten mantener la riqueza de estos. (Ordóñez, Narváez, & Erazo, 2020)

Por tanto, el sistema financiero ecuatoriano se ha visto en la necesidad de incorporar a su grupo las cooperativas de ahorro y crédito ya que se enfocan en la Economía Popular y Solidaria (EPS), es decir, trabajan en bien de los grupos más vulnerables generando acceso a recursos financieros con la finalidad de dinamizar la economía del país.

Las cooperativas de ahorro y crédito han cobrado fuerza en los últimos años, pero, al situarnos en un país donde contamos con una economía en desarrollo, aún resulta muy difícil confiar en ellas, para que los recursos de una persona se encuentren a buen recaudo.

De tal modo, confiar en una cooperativa de ahorro y crédito es todo un engranaje de responsabilidades, pues es necesario asegurarse de qué tan confiable es la misma, la posición que tiene en el mercado, el riesgo de insolvencia y con ello, optar por la mejor opción.

Por tal motivo, el presente trabajo se centrará en una cooperativa de ahorro y crédito específica con el objetivo de realizar una evaluación del desempeño financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre Ltda.” y la aplicación de modelos de predicción de quiebra, Altman Z-Score, Fulmer y Springate, para determinar el riesgo de insolvencia, año 2023.

En el desarrollo del trabajo de titulación se abordarán seis capítulos detallados de la siguiente manera:

EL CAPÍTULO I, constará del problema de la investigación, la justificación, el objetivo general y los objetivos específicos, y, la pregunta de investigación.

EL CAPÍTULO II, donde se detallará a través del marco teórico toda la información necesaria que servirá de guía para el desarrollo del estudio, haciendo uso de fuentes bibliográficas confiables.

EL CAPÍTULO III, aquel donde se expondrá la metodología utilizada empezando por, el enfoque de la investigación, diseño, así como también, técnicas e instrumentos que serán útiles para el levantamiento de información de la población a analizar.

EL CAPÍTULO IV, en donde se procesa, analiza e interpretan los resultados obtenidos luego de haber levantado información mediante el uso de las entrevistas efectuadas a la población objetivo.

EL CAPÍTULO V, expone la propuesta de la investigación mediante la aplicación de un análisis financiero tanto vertical como horizontal del balance general y estado de resultados de la entidad financiera, acompañado de una aplicación de ratios financieros y aplicación de modelos de predicción de quiebra, así como también, un análisis situación que engloba matrices como FODA, PESTEL y PORTER. Finalmente, se efectúa una matriz de estrategias que servirá como guía de mejora para la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”.

EL CAPÍTULO VI, donde se redactan conclusiones y recomendaciones, y se adjunta la bibliografía utilizada durante la investigación, así como, anexos que servirán de evidencia del trabajo efectuado.

CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Planteamiento del problema

Un pilar fundamental dentro de la economía de un país es un sistema financiero sólido que permita el desarrollo conjunto de la sociedad, donde a través de la intermediación financiera se brinden los recursos necesarios para que tanto personas naturales como jurídicas lleven a cabo sus actividades de inversión y financiamiento.

Según (Samuelson & Schumpeter, 2005), “los sistemas financieros son considerados como cerebros de la economía dentro de los países teniendo políticas monetarias con las cuales cuentan los gobiernos promoviendo una mayor eficiencia en la rentabilidad del dinero”, con este antecedente, el Grupo Banco Mundial manifiesta que un sistema financiero consolidado permite un crecimiento económico, donde aliviar la pobreza e impulsar la prosperidad compartida es uno de sus objetivos.

De tal modo, el porcentaje de participación dentro del sistema financiero en los países en vías de desarrollo en la última década se ha elevado, pasando de un 42% al 71%, sin embargo, existe 1400 millones de personas que por falta de recursos no tienen las posibilidades de habilitarse una cuenta financiera. (Banco Mundial, 2022).

En la misma línea se mantiene el Ecuador, ya que, las instituciones financieras para el país resultan esenciales, son el medio de una correcta asignación de recursos hacia los agentes económicos, fomentando la inversión productiva y el desarrollo económico y social, permitiendo así una redistribución más justa y equitativa de uno de los factores de la producción, que es el capital. (Jácome, 2006).

Ahora bien, dentro del sistema financiero ecuatoriano, existen cooperativas de ahorro y crédito, dirigidas a la Economía Popular y Solidaria (EPS), con el propósito de salvaguardar el bienestar de sus socios, permitiéndose incorporar a grupos vulnerables que tradicionalmente se encontraban fuera del sistema financiero, logrando dinamizar la economía con un impacto social positivo.

Sin embargo, el sistema financiero a lo largo de la historia ha denotado ser imperfecto, tal es el caso de, asumir riesgos insostenibles, desembocando en desafíos imperantes como lo ha sido la

crisis financiera de 2008. Dicha crisis, fue producto de el otorgamiento irresponsable de créditos hipotecarios, especulación, y fallos en la regulación financiera, provocando el colapso de instituciones financieras, generando una ola de pánico y desconfianza entre los inversores y los depositantes; congelamiento del mercado interbancario, dificultando el acceso al crédito para empresas y consumidores; incremento de la tasa de desempleo, lo que a su vez afectó negativamente la actividad económica en general. (Grupo Hedeker, 2023)

Dando pasos hacia la actualidad, el mundo ha atravesado la quiebra de bancos de gran prestigio como lo es Silicon Valley Bank que, en 2023 invirtió el exceso de liquidez logrado durante la crisis de la COVID-19 en bonos del Tesoro a largo plazo, unos activos que se vieron afectados por la subida de las tasas de interés de la Reserva Federal. Así, el banco no se encontraba bien posicionado para afrontar una situación de aumento de tasa de interés y una ralentización del crecimiento de los préstamos. (Freneda, 2023).

En el mismo contexto, se cita a Signature Bank que cerró sus puertas según la Corporación Federal de Seguros de Depósitos de Estados Unidos por una gestión deficiente y unas prácticas inadecuadas de gestión de riesgos. La dirección de Signature Bank no dio prioridad a las buenas prácticas de gobierno corporativo, no siempre prestó atención a las preocupaciones de los examinadores de la FDIC y no siempre fue receptivo u oportuno a la hora de abordar las recomendaciones. La gerencia del banco no entendió completamente los riesgos asociados con la aceptación de criptodepósitos, pues el banco dependía demasiado de los depósitos no asegurados, que representaban el 90% de los depósitos totales a fines de 2022.

Con la misma tendencia se evidencia a Ecuador que dentro de la Economía Popular y Solidaria “en el período del 2007 al 2017, 314 cooperativas de ahorro y crédito quebraron dejando un total de 23.000 perjudicados lo que representa una deuda de 145 millones de dólares” (Pérez, 2018). De igual forma, “a diciembre de 2021 se han cerrado ya 273 procesos y se mantienen 102 cooperativas de ahorro y crédito en liquidación, de las cuales 93 iniciaron por causales de liquidación forzosa”. (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2021)

En tal circunstancia, se procede al análisis de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre que no por ser parte del segmento 1, contar con 47 años en el mercado, once agencias y 28.867 socios está exenta de enfrentar una posible quiebra por una decisión desinformada. (Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2023). Es así que se realizará un análisis financiero combinado con un análisis predictivo de quiebra que permita ampliar el panorama respecto a los resultados y mejorar la toma de decisiones pautadas referente a la realidad efectiva de la cooperativa.

De tal manera, el presente trabajo de titulación se centra en llevar a cabo un análisis financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre” y la aplicación modelos predicción de quiebra de Altman Z- score, Fulmer y Springate para el año 2023, con el propósito de evaluar su salud financiera y proponer estrategias que garanticen la generación de valor para sus beneficiarios.

1.2 Objetivos

1.2.1 General

Desarrollar un análisis financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre Ltda., y aplicación de modelos de predicción de quiebra, Altman Z- Score, Fulmer y Springate para el año 2023

1.2.2 Específicos

- Establecer el fundamento teórico a ser utilizado mediante el uso de bibliografía confiable con el propósito de sustentar la propuesta de investigación planteada.
- Realizar un diagnóstico financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre Ltda., en el año 2023 mediante herramientas metodológicas y modelos de predicción de quiebra que permitan determinar la situación actual de la cooperativa.
- Generar un marco estratégico que contribuya a la toma de decisiones y permitan reducir el nivel de riesgo de quiebra en la organización

1.3 Justificación

Justificación teórica

Para desarrollar el presente trabajo se tomará en cuenta conceptos de diferentes autores con una antigüedad de máximo 5 años, trabajando con información que más se acerque a la realidad actual; además, se recolectarán datos que provengan de fuentes confiables como: revistas, libros y artículos científicos, que permita una sustentación teórica veraz. Con dicha fundamentación se logrará plantear una correcta evaluación del desempeño financiero mediante la aplicación de modelos de predicción de quiebra para determinar el riesgo de insolvencia.

Justificación metodológica

Para lograr los objetivos planteados, se trabajará con métodos cualitativos y cuantitativos; al aplicar un método cualitativo se realizará un FODA de la cooperativa de ahorro y crédito que permita analizar las fortalezas y debilidades que afectan a la misma y provoque una mala toma de decisiones. Además, el uso de un método cuantitativo se hará con base en los estados financieros que sostiene la empresa, así como también al análisis de indicadores, pues con ellos se determinará el riesgo de insolvencia.

Además, se llevará a cabo un análisis de la situación actual de la cooperativa mediante el uso de métodos cuantitativos obtenidos de bases de datos relacionados con estados financieros provenientes de DATALAB y DATASEPS y razones financieras que desencadenen un análisis de riesgo de insolvencia

Justificación práctica

La realización de una evaluación de desempeño financiero beneficia a la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre” porque a partir de los resultados obtenidos al aplicar modelos de predicción de quiebra, donde se analiza si se encuentra en riesgo de quiebra o no, se podrá emitir recomendaciones a la administración de sus recursos, logrando criterios que se deban mejorar para maximizar el valor de la empresa y cambiar la realidad de esta.

Dicha evaluación de desempeño financiero servirá únicamente para la cooperativa sino para próximas investigaciones enfocadas en un tema similar, pero en un escenario diferente, además, se logrará mejorar la organización, control y manejo de recursos tanto económicos como financieros

1.4 Pregunta de investigación

¿Cómo un análisis financiero de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre Ltda., y aplicación de modelos de predicción de quiebra, Altman Z- Score, Fulmer y Springate, permite determinar el riesgo de insolvencia para el año 2023?

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Referencias teóricas

Para el desarrollo de la presente fundamentación teórica, se ha procedido con una base guiada por el siguiente hilo conductor:

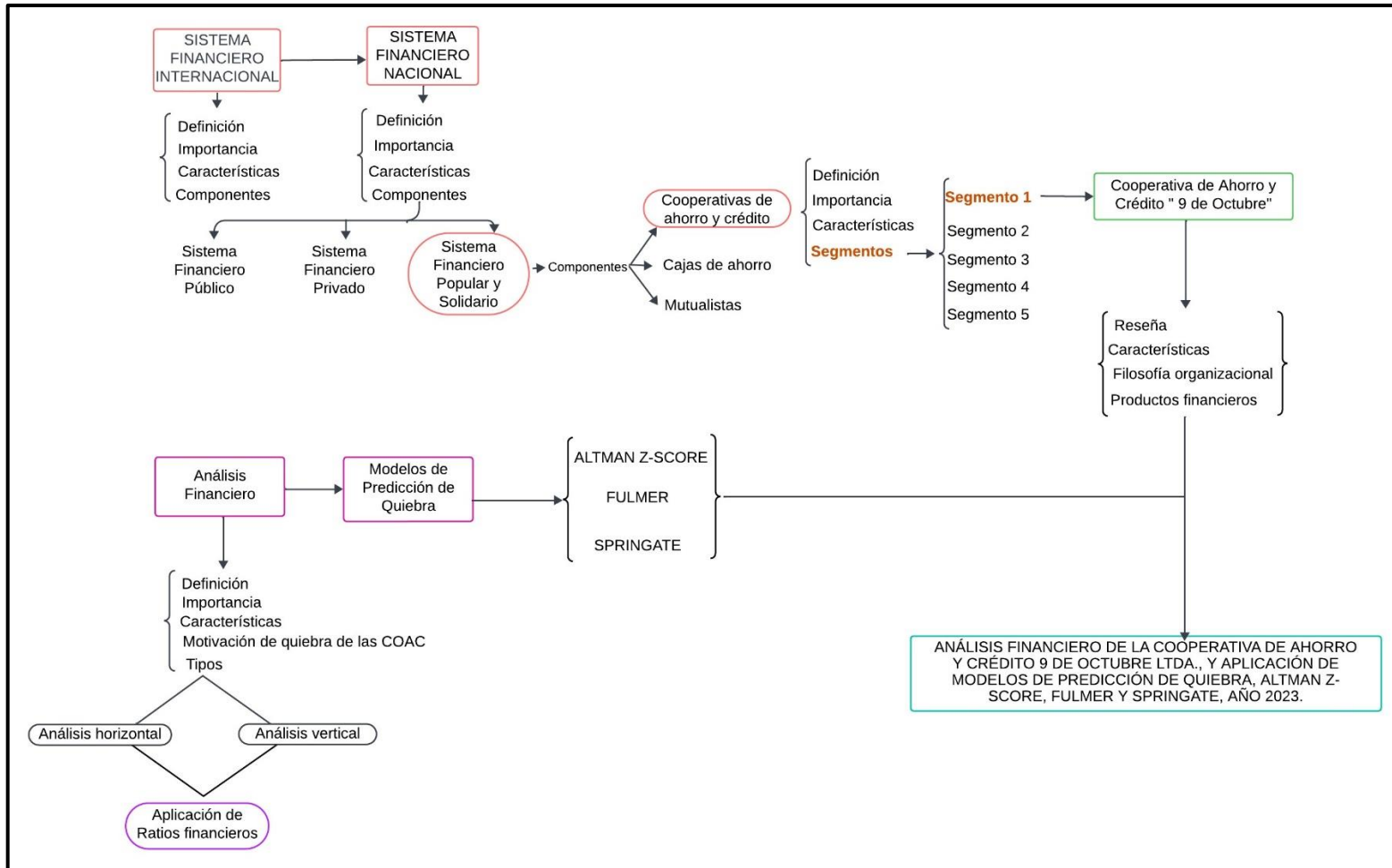


Ilustración 2-1: Hilo Conductor del Trabajo de Titulación

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.1 Sistema Financiero Internacional

2.1.1.1 Definición del Sistema Financiero Internacional

“El Sistema Financiero Internacional es un conjunto de instituciones y acuerdos internacionales que regulan y supervisan las relaciones financieras entre países y el desarrollo de sus actividades”. (Formación Integral y Desarrollo Empresarial , s.f.)

Siendo entonces, “el conjunto de mercados financieros e instituciones financieras, que tienen como función canalizar los recursos de las personas o agentes superavitarios y dirigirlos a aquellas personas o agentes deficitarios” (Correa, 2004 citado por León, s.f., pág. 6)

2.1.1.2 Importancia del Sistema Financiero Internacional

“El sistema financiero internacional contribuye a la estabilidad financiera, el crecimiento económico y el alivio de la pobreza, teniendo la capacidad de gestionar la crisis en los países” (Banco Mundial, s.f.).

Además, “es vital para el funcionamiento de la economía, dado que permite a través de mercados, una oferta y demanda de bienes y servicios, donde se transfieren e invierten capitales; logrando incrementar la transparencia, el acceso a recursos, y abaratamiento del crédito” (León S. , s.f., pág. 7).

2.1.1.3 Características del Sistema Financiero Internacional

- Ofrece el funcionamiento de una economía sana y estable, ya que permite a las empresas y a los individuos obtener fondos para invertir en proyectos productivos y a los inversionistas obtener rendimientos por sus ahorros.
- Maneja un sistema donde las transacciones comerciales son manejadas de una forma eficiente y segura.
- Uno de sus principales enfoques es el manejo de riesgos financieros.
- Determina el valor justo de los activos financieros en el mercado, a través de la oferta y la demanda.

(Lucena, 2023)

2.1.1.4 Componentes del Sistema Financiero Internacional

El Sistema Financiero Internacional maneja una estructura que está compuesta por los siguientes organismos:



Ilustración 2-2: Organismos que componen el Sistema Financiero Internacional

Fuente: Marco Jurídico Internacional, 2015

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.2 Sistema Financiero Nacional

2.1.2.1 Definición del Sistema Financiero Nacional

El Sistema Financiero Nacional es un mecanismo sano de distribución de fondos, encargado de canalizar los movimientos de dinero que realizan los ciudadanos, así como los créditos otorgados a las personas, familias u organizaciones que requieren de financiamiento, contribuyendo al desarrollo del país, fortaleciendo la inversión productiva y el consumo responsable. (BANECUADOR, 2022).

2.1.2.2 Importancia del Sistema Financiero Nacional

“El Sistema Financiero Nacional centra su importancia en la intermediación financiera que, de acuerdo con la teoría económica ortodoxa, eleva la actividad económica a través de una mayor

producción de bienes y servicios, provocando en la sociedad un bienestar general” (Banco Internacional, 2021).

De este modo, el SFN juega un papel fundamental en la estabilidad económica del país, dependerá de la constante optimización del manejo de fondos que reciben las instituciones financieras mediante depósitos y a su vez en la concesión de créditos para dinamizar la actividad productiva. Esta optimización generará rentabilidad a la sociedad como un todo y, adicionalmente, un clima de confianza entre la población (Martínez & Mendiata, 2019).

2.1.2.3 Características del Sistema Financiero Nacional

- El ente responsable de expedir las políticas públicas y las normas regulatorias a las que se rige el Sistema Financiero Nacional es La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Dentro del El Código Orgánico Monetario y Financiero se encuentran las normas estrictas que el SFN debe cumplir, diseñadas para proteger los intereses de los usuarios financieros.
- El SFN busca captar y promover el ahorro, facilitar el intercambio de bienes y servicios, gestionar los medios de pago e impulsar el crecimiento económico.

(Banco Internacional, 2021)

2.1.2.4 Componentes del Sistema Financiero Nacional

▪ **Sistema Financiero Público**

Según la (Constitución de la República del Ecuador, 2021) en su artículo 310 refiere que, el sector financiero público tendrá como finalidad la prestación sustentable, eficiente, accesible y equitativa de servicios financieros. El crédito que otorgue se orientará de manera preferente a incrementar la productividad y competitividad de los sectores productivos que permitan alcanzar los objetivos del Plan de Desarrollo y de los grupos menos favorecidos, a fin de impulsar su inclusión activa en la economía.

▪ **Sistema Financiero Privado**

De acuerdo con lo citado en el artículo 312 perteneciente a la (Constitución de la República del Ecuador, 2021), las instituciones del sistema financiero privado, así como las empresas privadas de comunicación de carácter nacional, sus directores y principales accionistas, no podrán ser

titulares, directa ni indirectamente, de acciones y participaciones, en empresas ajenas a la actividad financiera o comunicacional, según el caso. Los respectivos organismos de control serán los encargados de regular esta disposición, de conformidad con el marco constitucional y normativo vigente.

▪ **Sistema Financiero Popular y Solidario**

Tal y como señala el artículo 311 de la (Constitución de la República del Ecuador, 2021), el sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

A continuación, se detalla las instituciones que conforman el Sistema Financiero Popular y Solidario:

1. Cajas de ahorro

De acuerdo con el artículo 458 del (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2022), son organizaciones que se forman por voluntad de sus socios dentro del límite y en la forma determinada por la Junta de Política y Regulación Financiera, tendrán su propia estructura de gobierno, administración, representación, auto control, rendición de cuentas y se inscribirán en el registro correspondiente. (pág. 88)

2. Mutualistas

Las mutualistas son instituciones financieras cuya actividad principal es la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, construcción y el bienestar familiar de sus socios y clientes. La responsabilidad de los socios está limitada a su participación en el capital social de la mutualista. (Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, Codificación, 2017, artículo 2, pág. 2)

Por otra parte, el artículo 460 de (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2022) refiere que, las mutualistas a son entidades que forman parte del sector financiero popular y solidario, cuyos objetivos son la captación de recursos del público para destinarlos al financiamiento de la vivienda, la construcción y al bienestar familiar de sus clientes y socios,

3. Cooperativas de ahorro y crédito

▪ Definición

Las cooperativas de ahorro y crédito son sociedades de personas con identidad cooperativa, organizaciones formadas por personas naturales o jurídicas que se unen voluntariamente bajo los principios establecidos en la Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria, con el objetivo de realizar actividades de intermediación financiera y de responsabilidad social con sus socios y, previa autorización de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, con clientes o terceros, con sujeción a las regulaciones que emita la Junta de Política y Regulación Financiera. (Código Orgánico Monetario y Financiero, 2022, artículo 445, pág. 86)

Son asociaciones autónomas de personas unidas voluntariamente para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales o culturales comunes, a través de una empresa de propiedad conjunta y democráticamente controlada. (Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, 2021)

▪ Importancia

Las cooperativas de ahorro y crédito tienen como finalidad impulsar el desarrollo rural, sus principios de solidaridad, de compromiso con las personas, de generación de empleo, ser democráticos y contribuir a la estabilidad de los mercados económicos, permiten que estas contribuyan activamente a la viabilidad económica de zonas rurales. (El Comercio, 2019)

Por tal motivo, ayudan a aquellos sectores más vulnerables de menos oportunidades y por ende menos recursos financieros otorgándoles un préstamo con tasas más bajas para alcanzar una mejor calidad de vida para sus familias.

▪ Características

1. Las cooperativas son organizaciones gestionadas democráticamente por los socios, los cuales participan activamente en la fijación de sus políticas y en la toma de decisiones.
2. Son organizaciones autónomas de autoayuda, gestionadas por sus socios.
3. Los socios contribuyen equitativamente al capital de sus cooperativas y lo gestionan de forma democrática.

4. Las cooperativas proporcionan educación y formación a los socios, a los representantes elegidos, a los directivos y a los empleados para que puedan contribuir de forma eficaz al desarrollo de sus cooperativas.

(Morales, 2022, pág. 7)

▪ **Segmentos**

Tabla 2-1: Segmentos de las cooperativas de ahorro y crédito

SEGMENTO DE LAS COOPERATIVAS		
SEGMENTO	COACS	ACTIVOS (USD)
1	49	Mayor a 80.000.000
2	57	Mayor a 20.000.000 hasta 80.000.000
3	99	Mayor a 5.000.000 hasta 20.000.000
4	146	Mayor a 1.000.000 hasta 5.000.000
5	64	Hasta 1.000.000

Fuente: DATA SEPS, 2023

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.3 Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre

2.1.3.1 Reseña de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre

La Cooperativa de Ahorro y Crédito constituida en 1976 cuenta actualmente con 47 años de experiencia, lleva el nombre de “9 de Octubre” en homenaje a la gestión libertaria de Guayaquil, su matriz se encuentra en la ciudad de Salcedo, calles 9 de Octubre y 24 de Mayo Esq., forma parte del segmento 1 del sector cooperativista con un total de 28.867 socios distribuidos en sus 11 oficinas. (Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2023)

2.1.3.2 Características Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”

- La cooperativa de ahorro y crédito proporciona planes de educación financiera direccionado para niños y jóvenes con temáticas como: COSEDE, alcanza tus sueños, y construye tu futuro se inteligente con el dinero.
- Establece medidas para resguardar y precautelar la integridad de empleados, clientes, socios, usuarios, establecimientos y bienes; así como, el resguardo de transporte de efectivo y valores mediante Planes de Emergencia, Estudios de Seguridad y certificados de seguridad emitidos por el Ministerio de Gobierno de acuerdo a la Resolución 021 de la SEPS

- La institución se encuentra en constante expansión, en 2022 se inauguraron dos nuevas agencias en la ciudad de Riobamba y Santo Domingo respectivamente.
- Maneja varias campañas de marketing como “La 9 te Mueve” donde se premian a los socios y clientes de la cooperativa para fidelizar a los mismos

(Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022, págs. 13-18)

2.1.3.3 Filosofía organizacional Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre

- **Misión**

“Ofrece productos y servicios financieros de calidad para contribuir al desarrollo económico de sus clientes y socios, con innovación tecnológica y responsabilidad social”. (Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2023)

- **Visión**

“Permanecer en el sector cooperativo como una institución sólida con personal competente, soluciones financieras oportunas y ágiles, que generan valor económico, social y ambiental sostenible a sus asociados”. (Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2023)

- **Valores**

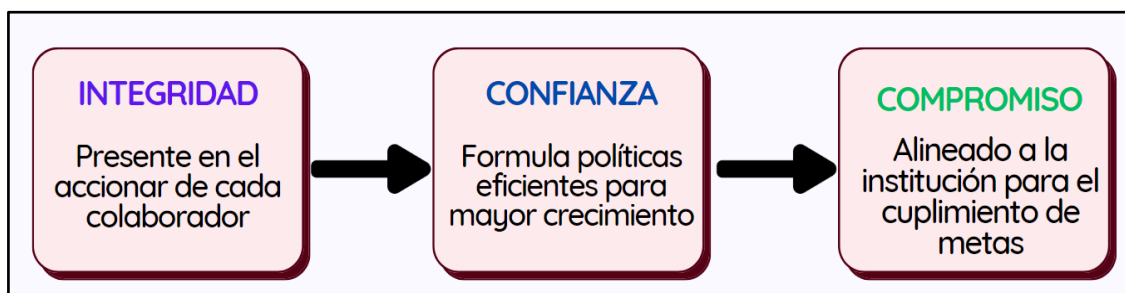


Ilustración 2-3: Valores de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre"

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre", 2023

Realizado por: (Toro, L., 2024)

- **Principios**

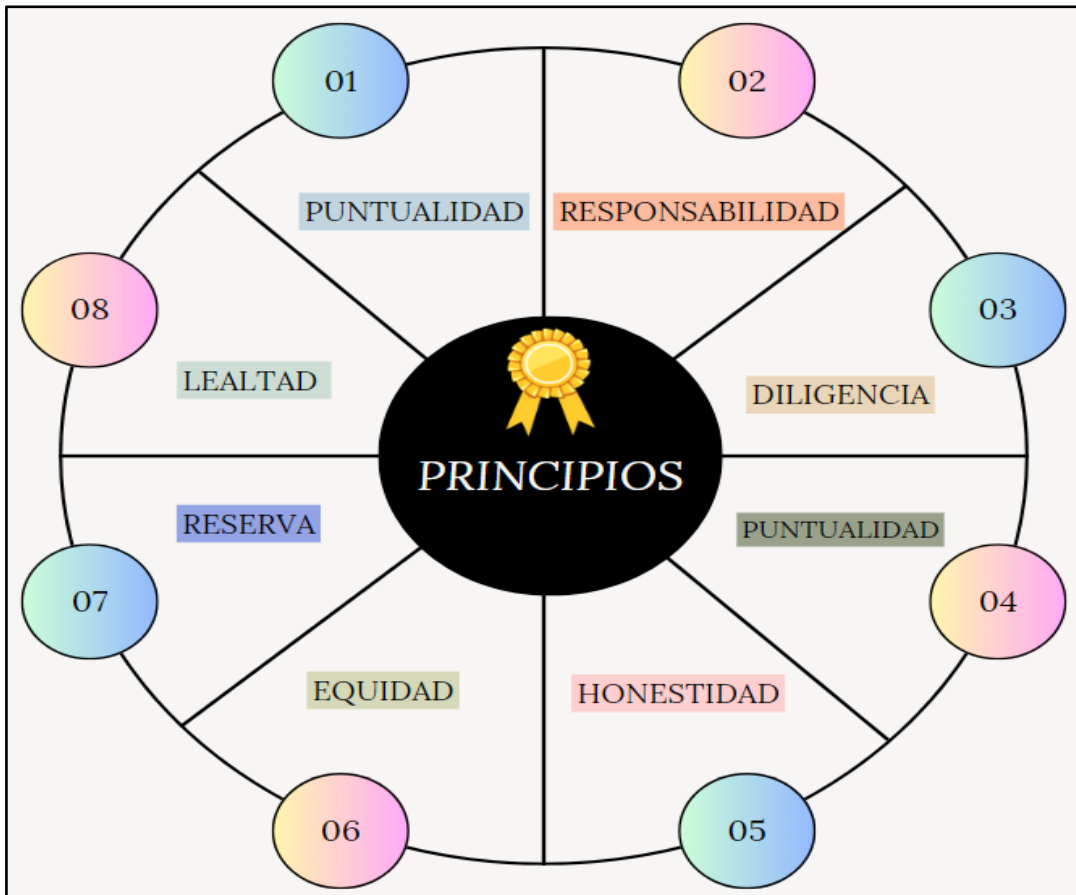


Ilustración 2-4: Principios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre"

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre", 2023

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.3.4 Productos financieros de la Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre



Ilustración 2-5: Productos Financieros COAC "9 de Octubre"

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre", 2023

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.4 Análisis financiero

2.1.4.1 Definición de Análisis financiero

Según (Castaño Ríos & Arias Pérez, 2013, citado en Cunuhay, Andrade, Cando, & Tualombo, 2019), el análisis financiero se fundamenta en un proceso de valoración de la situación financiera de las empresas, donde se evalúa la gestión a través de resultados que sean eficientes dentro de la administración en un periodo económico, cuya finalidad es estimar y dar soluciones a los problemas que se presentan.

El análisis financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa dentro de un ejercicio específico para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de

técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. (Nava, 2009)

2.1.4.2 Importancia del Análisis financiero

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial. (Nava, 2009)

Por tal motivo, el análisis financiero facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento y planes de acción, ya que al evaluar la salud y el rendimiento financiero de una empresa se obtiene una visión integral de su desempeño económico.

2.1.4.3 Características del Análisis financiero

- ❖ Proporciona a los directivos y propietarios una medida del efecto esperado que tienen las decisiones estratégicas y de gestión en el valor de la empresa.
- ❖ Utiliza tres estados financieros indispensables para su análisis: Balance General, Estado de Resultados y Estado de flujo del efectivo.
- ❖ Analiza activos y pasivos, solvencia, liquidez, resultados financieros, estabilidad financiera, y análisis de rotación de activos de la actividad empresarial
- ❖ Revela aspectos tan importantes como la probabilidad de quiebra de una empresa si los recursos están siendo mal administrados

(Peña, 2015)

2.1.4.4 Motivos de quiebra de las COAC

Según la (Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, 2018 en su RESOLUCIÓN No. SEPS-IGT-IR-IGJ-2018-0279) manifiesta que, una cooperativa de ahorro y crédito está expuesta a una diversidad de riesgos que desequilibra su administración, los cuáles son:

- a) **Fraude interno.** - Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes indebidamente o eludir regulaciones, leyes o políticas, infidelidades de empleados o uso de información privilegiada para beneficio propio

- b) **Fraude externo.** - Pérdidas derivadas de algún tipo de actuación encaminada a defraudar, apropiarse de bienes o recursos indebidamente o eludir la legislación, por parte un tercero, incluyendo daños ocasionados por individuos, grupos u organizaciones externas que buscan explorar la dependencia de la institución en recursos tecnológicos

- c) **Prácticas relacionadas con los clientes, los productos y el negocio:** Pérdidas derivadas del incumplimiento involuntario o negligente de una obligación profesional frente a socios, clientes o usuarios, o de la naturaleza o diseño de un producto

- d) **Daños a los activos físicos:** Pérdidas derivadas de daños o perjuicios a activos materiales como consecuencia de desastres naturales o por terrorismo, vandalismo, incendio o inundaciones

- e) **Interrupción del negocio por fallas en la tecnología de la información:** Pérdidas derivadas por la ocurrencia de problemas de telecomunicaciones, servicios públicos y apagones

- f) **Deficiencias en la ejecución de procesos, en el procesamiento de operaciones; y en las relaciones con proveedores y terceros:** Pérdidas derivadas de errores en el procesamiento de operaciones, en la gestión de procesos y en relaciones con contrapartes comerciales y proveedores.

- g) **Riesgo crediticio:** préstamos a los miembros de la cooperativa sin una evaluación adecuada de riesgo crediticio. Si estos préstamos no se pagan y las pérdidas no se pueden mitigar, la cooperativa puede sufrir problemas financieros significativos.

- h) **Cambios económicos y desequilibrios:** Las condiciones económicas adversas, como recesiones o cambios bruscos en las tasas de interés, pueden afectar negativamente la estabilidad financiera de una cooperativa de ahorro y crédito. Si la cooperativa no está preparada para hacer frente a estos cambios o no puede adaptarse rápidamente a ellos, puede experimentar problemas financieros graves.

- i) **Mala gestión financiera:** Ocasiona riesgos excesivos, tomar decisiones financieras equivocadas o no contar con suficientes reservas de capital para hacer frente a pérdidas imprevistas. La mala administración financiera puede llevar a problemas de liquidez y solvencia, lo que finalmente puede resultar en la quiebra de la cooperativa.

- j) **Competencia y cambios en el mercado:** Falta de adaptación en un mercado de constante evolución provoca la pérdida de clientes y su base de depósitos puede disminuir. Los cambios tecnológicos y las nuevas formas de servicios financieros pueden afectar la relevancia y la rentabilidad de la cooperativa.

Los riesgos ya antes mencionados pueden ser un factor determinante para generar un ambiente de inestabilidad dentro de una cooperativa de ahorro y crédito ocasionando la quiebra de la misma

2.1.4.5 *Tipos de Análisis financiero*

- **Análisis vertical**

El análisis vertical es considerado como una evaluación estática, puesto que, no analiza los cambios ocurridos a través del tiempo, centrándose en un único ejercicio contable expresado en porcentajes, dentro del Balance General permitirá medir cómo está compuesto el activo, el pasivo y el patrimonio neto de la sociedad. Mientras que, en el Estado de Resultados las ventas representarán el 100% y se relacionará con el costo de ventas y demás gastos para ajustarlos y conseguir una mayor rentabilidad (Martínez Á. , 2020).

- **Análisis horizontal**

“Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos, disminuciones o variaciones de las cuentas en dichos periodos”. (Gómez, 2001 citado en, Reyes, Cadena, & De León, s.f.).

Es considerado un procedimiento dinámico ya que, informa los cambios que ha sufrido el estado financiero ya sea de forma positiva o negativa, definiendo con ello las cuentas que merecen mayor atención por su variación significativa. Realizar la comparación de dos periodos o más permitirá identificar tendencias, crecimiento o decrecimiento, y posibles problemas financieros que requieran atención. (Reyes, Cadena, & De León, s.f.)

2.1.4.6 Aplicación de Ratios financieros

Ratio	Fórmula	Interpretación
Liquidez	$\frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}}$	Mientras más alto sea el indicador, la entidad tiene mayor capacidad de responder a requerimientos de efectivo inmediatos
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio técnico constituido}}{\text{Total activos ponderados por riesgo}}$	Mientras más alto sea el indicador, la entidad tiene mayor capacidad de responder a sus obligaciones a largo plazo
ROE	$\frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}}$	Cuanto mayor sea el ROE, mayor será la rentabilidad que una compañía puede generar en relación con los recursos propios que emplea para financiarse.
ROA	$\frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Activo Total}}$	Un ROA más alto indica que la empresa está utilizando sus activos de manera más eficiente para generar beneficios.
Morosidad	$\frac{\text{Cartera improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$	Mientras mayor sea el indicador significa que las entidades están teniendo problemas en la recuperación de la cartera.
Provisión	$\frac{\text{Provisiones de cartera de crédito}}{\text{Cartera improductiva}}$	Nivel de protección que la entidad asume ante el riesgo de cartera morosa. Mientras más alta mejor

Ilustración 2-6: Ratios financieros

Fuente: (Martínez J., 2021)

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.5 Modelos de Predicción de Quiebra

2.1.5.1 Altman Z-Score

En el mundo empresarial la quiebra es un tema sensible, hace alusión a la salud financiera y estabilidad de las entidades. La capacidad de predecir la insolvencia financiera de una empresa es fundamental para el desarrollo y su sostenibilidad. Sin embargo, cuando existe la incapacidad de predecir, con precisión, el riesgo de quiebra, esta situación puede tener efectos socioeconómicos devastadores. (Antunes et al., 2017 citado en Roque & Carrero, 2023)

Por tal motivo, es fundamental manejar modelos de predicción de quiebra que permitan analizar el estado en el que se encuentra una institución, siendo el caso de estudio una cooperativa de ahorro y crédito

Método elaborado por Edward I. Altman, este modelo tuvo modificaciones, pero su primer planteamiento fue desarrollado sobre la base de una muestra de 66 empresas industriales, de las

cuales una mitad quebró entre 1946 y 1965 hace 20 la otra mitad continuaba operando a la fecha en que se realizó el estudio en 1968. (Rivera, 2023)

Este modelo incorpora las principales dimensiones de la salud financiera de la organización, por tal motivo, no solo es un modelo para predecir la insolvencia financiera, sino que se ha convertido en el prototipo para muchos de los modelos de riesgo de crédito e incumplimiento (Kacer et al., 2019 citado en Roque & Carrero, 2023).

El modelo de Altman, se basa en el uso de ratios que, contrastados mediante un análisis discriminante múltiple, procura predecir la probabilidad de quiebra al que está expuesta una empresa de conformidad a la estructura financiera revelada en el Balance General y el Estado de Resultados. El modelo presentado tomó en consideración la utilización de 22 razones financieras, sin embargo, para la finalidad de su estudio se tomaron las 5 razones financieras más relevantes para el autor que son: liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad, dicho modelo proporciona entre el 80-90% de confiabilidad.

El modelo Altman- Z Score, al principio fue planteado para aquellas empresas que cotizan en bolsa, sin embargo, se plantearon dos nuevas versiones para empresas industriales y empresas comerciales y de servicios, cuyas fórmulas se detallan a continuación (Rivera, 2023).

- **Empresas que cotizan en bolsa**

$$Z = 1,2 (X_1) + 1,4 (X_2) + 3,3 (X_3) + 0,6(X_4) + 0,999 (X_5)$$

Donde:

X₁: Capital de trabajo / Activos totales

X₂: Utilidades retenidas / Activos totales

X₃: Utilidades antes de impuestos e intereses /Activos

X₄: Valor del mercado del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda

X₅: Ventas / Activos totales

Ilustración 2-7: Ecuación para Empresas que Cotizan en Bolsa

Fuente: (Soto & Silva, 2019)

Realizado por: (Toro, L., 2024)

- **Empresas industriales**

$$Z = 0,717 (X_1) + 0,847 (X_2) + 3,107 (X_3) + 0,420(X_4) + 0,998 (X_5)$$

Donde:

X₁: Capital de trabajo / Activos totales

X₂: Utilidades retenidas / Activos totales

X₃: Utilidades antes de impuestos e intereses /Activos

X₄: Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda

X₅: Ventas / Activos totales

Ilustración 2-8: Ecuación para Empresas Industriales

Fuente: (Soto & Silva, 2019)

Realizado por: (Toro, L., 2024)

- **Empresas comerciales y de servicios**

$$Z = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05(X_4)$$

Donde:

X₁: Capital de trabajo / Activos totales

X₂: Utilidades retenidas / Activos totales

X₃: Utilidades antes de impuestos e intereses /Activos totales

X₄: Valor contable del patrimonio / Pasivo total

Ilustración 2-9: Ecuación para Empresas Comerciales y de Servicios

Fuente: (Soto & Silva, 2019)

Realizado por: (Toro, L., 2024)

A continuación, se presenta la Tabla 2-2 donde se indican los parámetros en los que puede encajar una empresa según la situación actual que ésta presente respecto a la administración de recursos.

Tabla 2-2: Parámetros que permiten identificar el estado de una empresa

EMPRESAS	PARÁMETROS		
	ZONA DE QUIEBRA	ZONA GRIS	ZONA SEGURA
COTIZAN EN BOLSA	< 1,81	Entre 1,81 y 2,99	>2,99
INDUSTRIALES	< 1,23	Entre 1,23 y 2,90	>2,90
COMERCIALES O DE SERVICIOS	<1,10	Entre 1,10 a 2,60	>2,60

Fuente: (Soto & Silva, 2019)

Realizado por: (Toro, L., 2024)

2.1.5.2 Fulmer

“Modelo desarrollado en el año 1984 por Jhon Fulmer, caracterizado por utilizar el análisis iterativo de discriminación múltiple. El autor se enfocó en evaluar 40 razones financieras aplicadas a una muestra de 60 empresas, 30 solventes y 30 insolventes” (Astorga, s.f.).

El modelo final toma 9 razones financieras ponderadas, de acuerdo a la siguiente ecuación:

$$H = 5.528 X_1 + 0.212 X_2 + 0.073 X_3 + 1.270 X_4 - 0.120 X_5 + 2.335 X_6 + 0.575 X_7 + 1.083 X_8 + 0.894 X_9 - 6.075$$

Donde:

X1= Utilidades retenidas / Activo total

X2= Ventas / Activo total

X3= Utilidades antes de impuestos / Capital contable

X4= Flujo de caja / Pasivo total

X5= Deuda / Activo total

X6= Pasivo circulante / Activo total

X7= Activo total tangible

X8= Capital de trabajo / Pasivo total

X9= log Utilidad operativa / Gastos financieros.

Ilustración 2-10: Ecuación que representa el Modelo de Fulmer

Fuente: (León C. , s.f.)

Realizado por: (Toro, L., 2023)

Cuando $H < 0$, la empresa puede calificarse como "insolvente".

Fulmer obtuvo el 98 % de precisión aplicando su modelo con un año de anticipación a la insolvencia y 81% con más de un año.

2.1.5.3 Springate

Desarrollado en 1978 por Gordon L VSpringate, de la Universidad Simón Fraser, de Canadá, siguió los procedimientos desarrollados por Altman. Springate estudió un total de 50 empresas y usó el análisis estadístico iterativo de discriminación múltiple para seleccionar cuatro de 19 razones financieras de uso frecuente con la finalidad de distinguir los buenos negocios y los candidatos a insolvencia. (Gaytán, 2015, pág. 84).

El modelo final toma en cuenta 4 razones financieras presentadas a continuación:

$$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,40D$$

Donde:

- A: Capital de trabajo / Activos totales
- B: Utilidades antes de impuestos e intereses /Activos totales
- C: Utilidades antes de impuestos /Pasivo circulante
- D: Ventas / Activo total

Ilustración 2-11: Ecuación que representa el Modelo de Springate.

Fuente: (León C. , s.f.)

Realizado por: (Toro, L., 2023)

Cuando $Z < 0.862$, la firma podría considerarse como “insolvente”

El modelo cuenta con una precisión de 83,3% luego del último estudio realizado por parte de Springate en 1980 con una muestra de 24 empresas.

CAPÍTULO III

3. MARCO METODOLÓGICO

3.1 Descripción del enfoque de la investigación

El presente trabajo se llevará a cabo bajo un enfoque mixto, es decir se aplicará un análisis de tipo cuantitativo y cualitativo.

“El método cualitativo implica recopilar y analizar datos no numéricos para comprender conceptos, opiniones o experiencias, así como datos sobre experiencias vividas, emociones o comportamientos, con los significados que las personas les atribuyen” (Santander Universidades, 2021), en otras palabras, los resultados se expresan en palabras. Mientras que, el método cuantitativo se centra en “mediciones objetivas y análisis estadístico, matemático o numérico de los datos recopilados mediante encuestas, cuestionarios y encuestas, o mediante el uso de técnicas informáticas para manipular los datos estadísticos existentes” (Arteaga, 2020).

Todo esto ya que para obtener resultados se aplicará un análisis de las fortalezas y debilidades de la cooperativa y para un análisis técnico se trabajará con estados de resultados, flujos de caja, índices financieros y ratios financieros.

3.2 Alcance de la investigación

El trabajo para su realización combinará dos niveles de investigación: descriptivo y predictivo, debido a que se abordará un tema poco estudiado dentro de una cooperativa de ahorro y crédito, con el propósito de verificar problemas y generar posibles soluciones, describiremos sus fortalezas y debilidades en cuanto a la parte interna y a la administración de sus recursos y se realizará una predicción de quiebra para conocer su riesgo de insolvencia y las consecuencias que podrían presentarse al no tomar cartas en el asunto.

3.3 Diseño de la investigación

Se aplicará un tipo de diseño de carácter tipo no experimental, siendo este:

El tipo de investigación que carece de una variable independiente. En cambio, el investigador observa el contexto en el que se desarrolla el fenómeno y lo analiza para obtener información;

donde las variables se mantienen constantes, la investigación tipo no experimental se realiza cuando, durante el estudio, el investigador no puede controlar, manipular o alterar a los sujetos, sino que se basa en la interpretación o las observaciones para llegar a una conclusión. (Velasquez, s.f.).

En el trabajo a desarrollar se ha determinado un diseño de carácter no experimental debido a que, las variables que involucren la investigación no serán manipuladas ni controladas, es decir, no sufrirán ninguna alteración. Se llevará a cabo un análisis financiero sin generar un escenario nuevo, se trabajará bajo su contexto natural, obteniendo datos de forma directa para su posterior interpretación.

3.4 Técnicas e instrumentos

3.4.1 Técnicas de Investigación

3.4.1.1 Entrevista

La técnica que se aplicará para el presente trabajo de titulación será la entrevista encausada a varios miembros clave de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”

De acuerdo con Abarca, Alpízar, Sibaja y Rojas (2013), “es posible entender la técnica de la entrevista como: el procedimiento de recolección de información basado en una interacción entre dos personas o más, a través de la conversación como herramienta principal” (p. 100) citado en (Mata, 2020).

De tal manera, una entrevista es “una conversación provocada por el entrevistador, dirigida a un número relevante de sujetos elegidos con base en un plan de investigación. Tiene una finalidad cognoscitiva y está guiada por el entrevistador sobre la base de un esquema determinado de interrogación” (Tejero, 2021).

Por lo expuesto, se ha tomado como técnica de obtención de información la entrevista, puesto que, el trabajo de titulación así lo amerita, al tener una población finita se procede a realizar entrevistas a 6 profesionales del área de: gerencia, riesgos, financiero, marketing, miembro de la asamblea general de representantes y talento humano, expertos fundamentales para continuar con la investigación.

Con la información recolectada al ser esta cualitativa, se procederá a realizar una matriz FODA que permita describir la situación actual de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”

entendiendo cuál es el posible riesgo de quiebra de dicha institución financiera basada en factores internos como: las fortalezas y debilidades y factores externos como: oportunidades y amenazas

3.4.2 Instrumentos de Investigación

3.4.2.1 Guía de entrevista

Una guía de entrevista, es una lista de temas o preguntas que el entrevistador espera cubrir durante el transcurso de una entrevista. Es de utilidad para guiar al entrevistador, pero no está escrito en piedra. Al generar dicha guía se espera lograr lo pautado, aunque probablemente no será el fin del mundo si no se logra todo en el orden exacto según lo planificado. A medida que avanza la entrevista probablemente se vayan reorganizando las preguntas con base en las respuestas que el entrevistado conteste paulatinamente. (DeCarlo, 2022)

Las entrevistas generadas serán formuladas a través de una guía de entrevista para que la conversación tenga un hilo conductor y se puedan satisfacer cada una de las interrogantes que presenta el trabajo de titulación enfocado en el riesgo de predicción de quiebra.

3.5 Población de la investigación

Denominado también universo, es el conjunto total de individuos u objetos que poseen características comunes observables en un lugar y momento determinado, donde se desarrolla una investigación. (Moreno, 2021)

Para el desarrollo del presente trabajo la población objetivo será, el gerente general de la institución financiera y las jefaturas de áreas, entre ellas, analista de operaciones, oficial de riesgos, analista de marketing, analista de talento humano y un miembro que forme parte de la Asamblea General de Representantes. Su colaboración será vital para levantar información real de la situación actual de la entidad.

Tabla 3-1: Gerencia y Jefaturas de Área

EXPERTOS EN EL ÁREA	
1	Gerente General
2	Analista de operaciones y tesorería
3	Oficial de riesgos
4	Contador general
5	Oficial de seguridad
6	Jefe comercial
7	Jefe de sistemas y tecnología
8	Oficial de cumplimiento
9	Analista de Talento Humano
10	Auditor Interno
11	Analista de marketing
12	Miembro de la Asamblea General de Representante

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

CAPÍTULO IV

4. MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1 Procesamiento, análisis e interpretación de resultados

4.1.1 *Resultado de las entrevistas*

Para contar con información relevante, se entrevistaron a diferentes áreas que desempeñan un papel crucial dentro de la Cooperativa, de tal modo, se entrevistó a la gerencia general, al área de operaciones y tesorería, riesgos, talento humano, marketing y Asamblea General de Representantes dando como resultado las siguientes contestaciones a cada guía generada.

ENTREVISTA NÚMERO 1

GERENTE GENERAL

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Eco. Gustavo Naranjo

Tiempo de servicio en la entidad: 9 años

Desarrollo:

1. Para establecer un punto de partida, ¿me podría comentar la situación actual de la Cooperativa? Adicionalmente, desde su conocimiento, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud financiera de la cooperativa?

La institución cuenta con un personal altamente capacitado, comprometido y principalmente con el potencial para alcanzar la excelencia ofreciendo productos y servicios financieros bien diseñados que sean competitivos en el mercado. Es entonces, que todo nace de un trabajo en conjunto empezando desde el personal y sumando la participación de la Asamblea General de Representantes, el Consejo de Administración y el Consejo de Vigilancia, estos dos últimos generan políticas que sean acorde a cada área para tener procesos bien definidos; todo ello apoyado de un sistema tecnológico dan como resultado un buen desempeño.

De tal modo, la Cooperativa ha tenido una evolución bastante significativa durante los últimos años, paso de estar en el segmento 3 con 10 millones de dólares a segmento 1 con el manejo de 100 millones de dólares lo que representa un crecimiento potencial, esto hace que, actualmente se trabaje en función de indicadores sólidos con la finalidad de proyectar que la mejor estructura de una empresa y más de una institución financiera se enfoque en el lado de la solvencia, liquidez y rentabilidad para que tenga la capacidad de maniobra de manejar buenos indicadores por el lado del gasto operativo que es fundamental, con ello, se ha logrado un grado de confianza bastante alto a nivel local como nacional.

2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?

Lo que marca la diferencia es la responsabilidad social que tiene la Cooperativa con la juventud, por lo cual, se crean oportunidades de trabajo para jóvenes profesionales, es por esto que, la mayoría del personal que trabaja en la institución se encuentra entre los 22 y 30 años, pero desde luego la experiencia y actitud es netamente necesaria, así que, al personal que demuestre ese compromiso hay que darle la oportunidad de crecer de tal modo, que las nuevas agencias que se han abierto o se proyecta se inicia con personal interno porque se conoce su desempeño y su capacidad e liderar.

3. ¿Cuáles son los indicadores clave que monitorea para identificar posibles riesgos financieros y oportunidades de mejora de la Cooperativa?

El primer indicador que se evalúa es el rendimiento que maneja la institución sobre el total del patrimonio, por otra parte, se evalúa el marketing financiero, seguido de ello, se evalúa el índice de solvencia que bajo ninguna circunstancia debe estar por debajo del 9% caso contrario entraríamos en proceso de liquidación sería grave sin importar que tenga una morosidad baja o que tenga buena liquidez, incluso el exceso de liquidez en algún momento puede ser perjudicial para la organización porque se traduce prácticamente en dineros ociosos que a usted no le generan un solo centavo.

Se podría resumir de que para mí los indicadores fundamentales incluso arrancaríamos por la calidad de activos, es decir, cuánto tengo en activos productivos y cuánto tengo en activos improductivos.

4. ¿Cuáles son los indicadores tomados en cuenta para gestionar la cartera de socios de manera que minimice el riesgo de morosidad y proteja la salud financiera de la Cooperativa?

Los mismos indicadores descritos anteriormente son los utilizados para evaluar la morosidad dentro de la institución, por lo que va a ser siempre necesario mantener una morosidad razonable y adecuada, de este modo, se debe ser responsable con la colocación de créditos y no entregar dinero si no existe una capacidad de pago estable. Por otra parte, la Cooperativa promueve la inclusión financiera mediante la diversificación de créditos, es mejor entregar 10 créditos por un monto de 5.000 dólares, que un solo crédito por 50.000 dólares, esto se debe a la finalidad que tienen los créditos pues los montos bajos son dirigidos a la reactivación económica mientras que los créditos elevados son con el propósito de la compra de un bien.

5. ¿Existen sistemas de alerta temprana que ayuden a identificar posibles problemas antes de que se conviertan en amenazas significativas?

La Cooperativa cuenta con un área de riesgos totalmente capacitada y con un sistema integral de riesgos en los que diariamente se van evaluando los indicadores más significativos para la institución, con base en ello se toman decisiones que no afecten a la entidad ni muchos menos a los socios que han confiado en nosotros.

6. ¿La Cooperativa aplica algún modelo de predicción de quiebra?

La Cooperativa trabaja con sistemas que aplican ciertos modelos estadísticos incluso no solamente estadísticos sino ya es una combinación con la econometría buscando la sinergia de qué variables son las que toman mayor representatividad, además una métrica utilizada también

para la toma de decisiones son las medidas de tendencia central que basan sus cálculos en datos históricos y analiza el comportamiento de las variables en los últimos años, siendo esto un análisis relevante para ser responsable a la hora de decidir.

7. Parte del trabajo de titulación es generar estrategias que aporten al buen desempeño de la Cooperativa. Desde su punto de vista ¿qué estrategias han sido utilizadas para mitigar el riesgo y mantener la estabilidad financiera?

La estrategia principal es tener una visión clara y totalmente socializada, en segundo lugar, debe existir una planificación estratégica totalmente clara respecto a las necesidades de cada área, diseñada con la colaboración de todo el equipo de trabajo. Por otro lado, el posicionamiento en el mercado es primordial en este punto se involucra el área de marketing y el buen servicio al cliente. Otro punto estratégico a resaltar es la agilidad en los procesos, en la parte de créditos es necesario que un crédito luego de la previa evaluación sea otorgado en un plazo no mayor a 72 horas. Finalmente, un objetivo que se ha logrado paulatinamente es la cobertura a nivel nacional y ya no únicamente local, en ciudades aledañas para no perder el control de las mismas. Y para concluir, el tema de controlar los riesgos es saber manejar un presupuesto acertado, realizar auditorías continuas y el control al acceso a los sistemas de la Cooperativa para evitar la fuga de datos.

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta. ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

El personal con el que cuenta la Cooperativa es una de las principales fortalezas, porque no solo contamos con profesionales comunes sino con líderes con expectativas muy altas. Tratamos siempre preservar el capital humano generando incentivos económicos o cursos para mejorar su desempeño, la institución busca el crecimiento de cada persona y que ese crecimiento sea dentro de la entidad y no deba mirar nuevos horizontes. Respecto a las limitantes siempre va hacer la competencia, sobre todo la desleal la cual hay que saber combatir inteligentemente.

En mi tiempo de estancia, en los primeros años notaba que el tema administrativo era mayor que el operativo por tal no avanzaba, a partir de ello, las políticas cambiaron pues se necesita mayor atención en el campo sea esto, abriendo cuentas, captando recursos o colocando créditos, con esas decisiones se puedo crecer de forma paulatina y actualmente ser parte del segmento 1 del sistema cooperativista.

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

ENTREVISTA NÚMERO 2

ANALISTA DE OPERACIONES Y TESORERÍA

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Ing. Rosa Solís

Tiempo de servicio en la entidad: 8 años

Desarrollo:

- 1. Para establecer un punto de partida, ¿me podría comentar la situación actual de la Cooperativa? Adicionalmente, desde su conocimiento, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud financiera actual de la cooperativa?**

La Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre” lleva 47 años en el mercado, institución que es bastante solvente y segura, pertenecer al segmento 1 de las cooperativas, esto garantiza que los

fondos de los socios estén asegurados. La Cooperativa cuenta con una calificación de riesgos A- que se ha alcanzado con el paso de los años.

Los indicadores de la Cooperativa son bastante alentadores, los indicadores de morosidad, de captación, que crea la solidez de la institución. La SEPS hace una evaluación mensual para determinar su estado.

2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?

La Cooperativa se caracteriza por ser una institución responsable, posee tasas de interés dentro de los parámetros que la norma lo indica, sin poner en riesgo los intereses de los socios, esto permite mantener el equilibrio de la institución.

3. ¿Cuáles son los indicadores financieros clave que supervisa para asegurarse de que la institución está en una posición sólida y estable?

Los indicadores principales que se supervisan son: la colocación, morosidad y las inversiones (captaciones a plazo, inversiones a la vista)

4. ¿Cuáles son los indicadores tomados en cuenta para gestionar la cartera de socios de manera que minimice el riesgo de morosidad y proteja la salud financiera de la Cooperativa?

Va de la mano la colocación y la morosidad porque son indicadores clave para gestionar la cartera de socios, actualmente existe un control más riguroso de la morosidad porque se mide mensualmente.

5. ¿Cuáles son los riesgos financieros más críticos que podrían afectar la estabilidad financiera y conducir a una situación de quiebra?

Lo que pondría en riesgo a la institución es la morosidad, porque con la recuperación de cartera se puede cubrir todas las obligaciones requeridas. Es vital monitorear constantemente la colocación y captación para no perder el equilibrio de la Cooperativa. Actualmente la morosidad de la cooperativa es de hasta el 3%, es un riesgo elevado si este indicador supera el 10%.

6. ¿La Cooperativa aplica algún modelo de predicción de quiebra?

De ese aspecto se encarga el área de riesgos, para saber cuál es el riesgo de las inversiones diariamente.

7. A manera general, ya que, el trabajo de titulación se complementa con el planteamiento de estrategias, ¿Cuáles son las estrategias de endeudamiento y liquidez que le ha servido a la Cooperativa para asegurar su estabilidad?

La Cooperativa ha generado alianzas estratégicas con instituciones que le proporcionen liquidez inmediata como CONAFIPS, FINANCOOP, este financiamiento ha sido dirigido a colocación de cartera.

La Cooperativa constantemente ofrece productos nuevos e innovadores con tasas de interés atractivas, Otorga créditos al 9,99% a personas que han confiado en la cooperativa y que cuenten con un buró crediticio adecuado, acompañado de un predio para que la morosidad en este caso sea incluso el 0%.

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **¿cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta? ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

La Cooperativa avanza a paso firme, es una de las más reconocidas en el Cantón Salcedo, las agencias están creciendo en el mercado de manera lenta, pero con un enfoque visionario.

La barrera que actualmente se desea superar es la barrera de la era tecnológica, la cooperativa está trabajando en implementar sistemas tecnológicos a la vanguardia para no decaer frente a la competencia.

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

ENTREVISTA NÚMERO 3

OFICIAL DE RIESGOS

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información

que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Ing. Rita Gavilánez

Tiempo de servicio en la entidad: 12 años

Desarrollo

- 1. Para establecer un punto de partida, ¿me podría comentar la situación actual de la Cooperativa? Adicionalmente, desde su conocimiento, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud financiera actual de la Cooperativa?**

La Cooperativa actualmente se encuentra muy saludable, las proyecciones a corto y mediano plazo son excelentes, siempre en busca de mejorar la parte económica y financiera de la institución.

- 2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?**

Institución netamente salcedense, todo el cantón la conoce, por ende, la gente busca a la Cooperativa e indaga sus tasas de interés y agradecen el cuidado de sus recursos. Es una institución que ha marcado territorio y actualmente posee su propio mercado eso hace que los indicadores sean saludables de manera consolidada.

3. Como Oficial de Riesgos, ¿qué tipos de riesgos considera para el análisis de la estabilidad de la Cooperativa? ¿cómo estos riesgos son evaluados y clasificados?

Los riesgos más relevantes son 5: riesgo de liquidez, de crédito, operativo, de mercado y legal.

En primer lugar, la liquidez es la más volátil, por tal motivo, diariamente hay que ir supervisando dicho riesgo. En la parte de crédito, la morosidad es un indicador que diariamente hay que ir supervisando ya que esto puede convertirse en un gasto para la institución. En el riesgo operativo, se cuidan los eventos tanto internos como externos y los causados por personas, procesos o tecnología. En el riesgo legal, cualquier trámite debe ejecutarse según la norma lo indique para evitar denuncias que perjudiquen a la institución. Finalmente, en el riesgo de mercado se analiza a todo respecto a la competencia, para la SEPS es un riesgo de bajo impacto pero que requiere un monitoreo constante.

4. ¿Cuáles son los indicadores clave que monitorea para identificar posibles riesgos financieros y oportunidades de mejora de la Cooperativa?

Los indicadores primordiales son los de liquidez de primera y segunda línea, además de, la morosidad y la solvencia, este último es primordial porque de una buena solvencia depende si la cooperativa se mantiene o no en el mercado.

5. ¿La Cooperativa maneja un sistema de riesgos? ¿Existen sistemas de alerta temprana que ayuden a identificar posibles problemas antes de que se conviertan en amenazas significativas?

Sí, la Cooperativa tiene un sistema de riesgos donde se consideran los cuatro riesgos principales, riesgos de mercado, riesgo operativo, riesgo de liquidez y riesgo de crédito. De tal modo, el riesgo legal se lo maneja de manera separada, no está dentro del sistema de riesgos. Sin embargo, la parte legal es apegarnos siempre a lo que dicen las normativas, es decir, los documentos legales, tanto internos como externos, deben estar apegados a la ley, a todos los códigos orgánicos y a todo lo que norma los entes de control para evitar eventos.

Fuera de ello, los otros cuatro riesgos están consolidados en un sistema de riesgos que permite tener alerta, permite generar reportes para saber tanto a la fecha como predicciones de cómo va a estar la institución. Sin embargo, el sistema de riesgo no emite una alerta temprana ante posibles riesgos, únicamente proyecta a futuro el estado de la Cooperativa y depende ya de gerencia las decisiones ante el panorama que se presente.

6. ¿La Cooperativa aplica algún modelo de predicción de quiebra?

Dentro de la normativa que emite la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, no exige la aplicación de un modelo de predicción de quiebre. Sin embargo, el ente de control nos proporciona matrices de transición para ir supervisando los indicadores que necesita mantener vigilados, con dichos requerimientos prevemos posibles riesgos que pueda afrontar la Cooperativa; incluso, se manejan matrices de transición internas para un control continuo, esto sirve para determinar incluso por oficina y por oficial quién está dejando madurar la cartera.

7. ¿Cómo calificaría la interacción de las diferentes áreas de la Cooperativa para asegurar una gestión integral de los riesgos?

El área de riesgos es un punto crucial dentro de la institución y para ello necesita de cada una de las áreas que conforman la Cooperativa. No existe netamente una interacción física con cada colaborador, sin embargo, al tener la función de recopilar toda la información para evaluar la salud de la entidad permite conocer qué está pasando en cada una de las áreas, por ejemplo, si el índice de colocación ha disminuido por parte de un colaborador en específico se informa al área de talento humano para su pronta gestión, y de ser el caso brindar la ayuda respectiva.

8. Parte del trabajo de titulación es generar estrategias que aporten al buen desempeño de la Cooperativa. Desde su punto de vista ¿qué estrategias han sido utilizadas para mitigar el riesgo y mantener la estabilidad financiera de la Cooperativa?

La estrategia primordial dentro de la Cooperativa es cumplir con la normativa pues en ella se establecen los límites y parámetros a los que se debe ajustar la institución, es así que, hasta la actualidad no se ha presentado un caso de supervisión por parte de la SEPS

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **¿cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta? ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

El proceso evolutivo de la Cooperativa ha sido bastante satisfactorio, una de las principales fortalezas es la visión que tiene planteada la gerencia en bien de la institución, siempre motiva al equipo a cumplir las metas más allá del 100% con el apoyo incluso de los consejos de administración y vigilancia que no han puesto obstáculo para que la Cooperativa siga creciendo.

El principal motivo de que la Cooperativa se encuentre actualmente en segmento 1 de manejar 10 millones a 100 millones de dólares, es la dedicación en conservar el capital humano y la capacidad

de crear confianza en cada uno de los socios. Sin embargo, una de las debilidades que debe mejorar la Cooperativa es en el manejo de sus procesos para subir la calificación de riesgos que actualmente es AA-. Por otra parte, reducir la morosidad va a ser siempre un reto en el que constantemente se está trabajando.

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

ENTREVISTA NÚMERO 4

ANALISTA DE TALENTO HUMANO

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Kevin Marín

Tiempo de servicio en la entidad: 1 año 5 meses

Desarrollo:

1. Para establecer un punto de partida, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud actual de la Cooperativa?

Desde la llegada del actual gerente general se ha evidenciado un crecimiento de la Cooperativa bastante significativo, pasó de ser segmento 3 con el manejo de 10 millones de dólares a segmento

1 con un manejo de 100 millones que representan las 11 agencias que dan cobertura a nivel nacional. Para este año se inició con la construcción del nuevo edificio para brindar un mejor servicio

2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?

Uno de los factores más importantes en la institución es el punto que nos da el señor economista de cuidar el capital de la institución, esto debido a que el dinero que se maneja en la Cooperativa es en gran parte de los socios, por lo que, se debe priorizar su estabilidad, demostrando responsabilidad en el manejo de dichos recursos.

3. Desde su punto de vista ¿qué factores analiza la Cooperativa para asegurar que tiene el personal competente para enfrentar los desafíos económicos y financieros?

La Cooperativa busca gente proactiva que incluso barra, cargue y realice sus funciones diarias, gente que sume a la Cooperativa, es decir, personal colaborador que se apodere de su trabajo y le tenga aprecio a la institución, porque una persona cuando quiere el lugar en donde trabaja y quiere lo que hace, pues resalta entre los demás. A ello le sumamos, la educación y experiencia laboral, que son muy importantes para que tenga un desempeño correcto dentro de la institución.

4. ¿Cómo cree que la gestión de los riesgos y la gestión del Talento Humano están interconectadas dentro de la Cooperativa?

No existe un contacto directo con el área de riesgos, porque ellos se encargan de evaluar el riesgo en el que se encuentra el patrimonio de la institución. Lo más cercanos posibles en el comité de negocios que está intervenido por riesgos, contabilidad y gerencia, ellos emiten una circular de negocios en la que talento humano se basa para acreditar al equipo de trabajo sus remuneraciones variables.

5. ¿Cómo garantizaría que todos los empleados comprendan la importancia de su rol en la estabilidad financiera de la Cooperativa?

La institución siempre se ha preocupado de los trabajadores, y periódicamente planifica cursos de liderazgo, los compañeros que están internos dan cursos, ya sea de diferente tipo de áreas, seguridad de la información, seguridad física, también de cumplimiento, esto para mantener siempre un conocimiento actualizado. Recientemente, a un curso asistieron todos los jefes de áreas y de agencias con el propósito de mejorar la relación existente ente jefes y subordinados.

6. ¿Cómo contribuye a la Cooperativa, proporcionar a sus colaboradores un ambiente laboral confortable?

Los trabajadores cuentan con beneficios, uno de los más atractivos es cuando se contrata una persona que fue reclutada desde otra institución, por el buen rendimiento que ha demostrado, se atrae su atención ofreciéndole un sueldo en el que la Cooperativa se hace cargo del IESS, es decir, el sueldo a recibir es líquido.

7. Parte del trabajo de titulación es generar estrategias que aporten al buen desempeño de la Cooperativa. Desde su punto de vista ¿qué estrategias han sido utilizadas para preservar el capital humano?

Se ha preservado el capital humano, otorgando en ciertas épocas del año bonos de familia, bonos por aniversario de la institución, incluso se entregan cursos en el exterior financiados por la Cooperativa. Además, nunca se dejan pasar por alto fechas importantes como el día de la madre, del padre, San Valentín, con el propósito de generar una buena relación dentro del equipo de trabajo.

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta. ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

La fortaleza más notoria es el ímpetu del Gerente General para plantear metas que mejoren cada vez más la reputación de la Cooperativa. Cuando un asesor baja su rendimiento se evalúa cuál es el problema por el que está pasando, si es familiar, si colocó mal un crédito, si no reduce la mora, si antes de colocar no hay un análisis profundo, etc., con el propósito de ayudar a mejorar el desenvolvimiento del colaborador.

Actualmente una amenaza latente es la inseguridad del país, sobre todo en la agencia que se encuentra en Santo Domingo, pues los socios han dejado de pagar sus créditos y por ende la morosidad incrementa. En dicha agencia no se ha podido incrementar la cartera de socios porque no pueden salir a inspecciones de campo por el miedo de ser robados o secuestrados porque ya se han presentado este tipo de acontecimientos.

Una debilidad de la Cooperativa es la falta de una buena estructura organizacional e incluso identificar las funciones específicas de cada puesto de trabajo para reducir la carga operativa, sin embargo, es uno de los propósitos a cumplirse durante este año.

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

ENTREVISTA NÚMERO 5

ANALISTA DE MARKETING

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Marcelo Toro

Tiempo de servicio en la entidad: 3 años

Desarrollo:

1. Para establecer un punto de partida, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud actual de la Cooperativa?

El área de marketing es la más actual de la Cooperativa, pues fue creada apenas hace 3 años, luego del primer año de pandemia, el motivo de su creación fue la adaptabilidad a la competencia. La Cooperativa maneja unos indicadores bastante buenos, no maneja ningún problema de solvencia, el manejo de la mora es bastante adecuado. Desde mi llegada se tuvo como propósito dar un giro

a la imagen de la institución ya que no se adaptaba al público focal, se generó una imagen más fresca, más sólida y más fácil de adaptar a todos los medios que ahora se utilizan, medios digitales, redes sociales, medios audiovisuales. dirigida a aquellas personas que están en busca de hacer crecer su negocio e ir consiguiendo su patrimonio.

2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?

Lo que hace diferente a la Cooperativa del resto, es el lanzamiento de promociones bastante atractivas, e incluso el sorteo de autos, motocicletas y productos de línea blanca para que la gente se mantenga fiel a la institución y motivar a aquellos que no son socios para incrementar los ahorros a la vista e inversiones.

Por otra parte, la Cooperativa tiene un sentido de pertenencia grande, la institución se destaca por participar en eventos culturales del cantón y eso afianza a los socios. Finalmente, la institución en los últimos años se ha involucrado con la responsabilidad social es así que, hace poco se inauguró una casa de beneficio social gracias a una colaboración de la comunidad parroquial de Mulalillo y también con una aseguradora, la casa fue para una niña que tenía una enfermedad que se llamaba hueso de cristal, se construyó una casa nueva en el terreno que ellos poseían.

3. Usted como analista de marketing, ¿considera que la Cooperativa ha empleado las herramientas tecnológicas apropiadas para generar publicidad atractiva de los productos y servicios que oferta la Cooperativa?

Se han implementado herramientas para adaptarse al mercado, sin embargo, aún existen cosas por mejorar, a diferencia de otras cooperativas, la institución no cuenta con un asistente virtual o chats programados, esto debido a qué, la Cooperativa busca focalizar mayor cantidad de sus recursos en el adecuamiento de sus instalaciones ya que una atención personalizada genera un grado de confianza con el socio.

4. ¿Maneja la Cooperativa indicadores para medir el impacto de las estrategias de marketing?

Si existen indicadores que son medidos al final del año, por ejemplo, el lanzamiento de una campaña para el incremento de socios, lo que se procede a realizar es a identificar con cuántos socios se cuenta al inicio de la campaña y cuál ha sido su incremento al término de la misma.

5. ¿De qué manera contribuye el área de marketing para adaptarse a cambios repentinos en el entorno económico, social y tecnológico y minimizar así el impacto negativo en la solidez financiera de la Cooperativa?

De existir algún evento adverso que afecte a la Cooperativa, se enciende la red de comunicación en crisis, con ello se activa el departamento de seguridad de la información, seguridad física y el área de marketing. Para corroborar el buen estado de cada departamento que entra en interacción se generan simulacros de una situación de robo, por ejemplo. De existir noticias falsas que vulneren la estabilidad de la Cooperativa se emite comunicados oficiales con el respectivo respaldo para calmar a los socios y asegurar el buen mantenimiento de sus recursos.

6. Cuando la Cooperativa ha enfrentado temporadas de inestabilidad ¿cómo se ha logrado mantener la imagen positiva de la Cooperativa?

El COVID-19, afectó a la inestabilidad de los socios, sin embargo, la Cooperativa en este tiempo demostró un crecimiento de sus recursos, esto debido a que, focalizaron su atención en ayudar a los socios otorgando créditos emergentes para cubrir gastos inmediatos que no se tenían previstos.

7. A manera general, ya que, el trabajo de titulación se complementa con el planteamiento de estrategias, ¿Cuáles son las estrategias que han sido de gran ayuda para captar nuevos socios y fomentar la fidelización de los socios existentes hacia la Cooperativa?

El objetivo para este año es implementar nueva tecnología que permita entregar servicios más inmediatos sin tanto papeleo, incentivando a la juventud a ser parte de la Cooperativa ya que, ellos ya no visitan las instalaciones sino todo lo hacen en línea por el teléfono, a través de una aplicación. Por otro lado, a los socios que ya mantenemos como fieles obviamente nos hemos planteado poder compensarlos por su pago puntual por meses seguidos.

Una estrategia que se ha venido reforzando es una comunicación asertiva, cumplir con lo que la Cooperativa ofrece en sus redes sociales, es decir, no generar una publicidad engañosa sino emitir información totalmente transparente que de la seguridad necesaria a cada persona que visita la Cooperativa.

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta. ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

Una fortaleza primordial es que, la institución tiene muy poca rotación de personal lo que permite que el equipo se consolide porque los colaboradores ya saben su ritmo de trabajo y tienen claras las metas que quiere alcanzar la Cooperativa, todo lo mencionado depende de la buena gobernanza del consejo de administración y vigilancia y también de la parte de la gerencia general

Además, esta baja rotación de personal ocurre porque saben reconocer el esfuerzo y predisposición de cada integrante de la Cooperativa lo que genera estabilidad y tranquilidad en cada uno de los hogares.

La barrera que se debe superar es la tecnología, reducir la documentación y que sean los servicios más ágiles que sean remotos o también el hecho de poder educar a las personas que ya están dentro de la Cooperativa para que puedan utilizar este tipo de servicios sería lo ideal porque por más que uno tenga las mejores herramientas y la gente no tiene la cultura de utilizarlo siguen viniendo acá o hacerlo de manera convencional

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

ENTREVISTA NÚMERO 6

MIEMBRO DE LA ASAMBLEA GENERAL DE REPRESENTANTES

Introducción:

Buenos días mi nombre es Lidia Alejandra Toro Larcos estudiante de la carrera de Finanzas de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, el motivo de la entrevista es recolectar información que sea única y exclusivamente para complementar el desarrollo del trabajo de titulación denominado **ANÁLISIS FINANCIERO DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 9 DE OCTUBRE LTDA., Y APLICACIÓN DE MODELOS DE PREDICCIÓN DE QUIEBRA, ALTMAN Z- SCORE, FULMER Y SPRINGATE, AÑO 2023.**

Al ser experto en la materia, tenga la seguridad de emitir sus respuestas con la total confianza, en este punto el propósito es conocer su opinión sobre temas de interés, es decir, las equivocaciones no forman parte de nuestra entrevista.

Con la finalidad de optimizar tiempo, es más eficiente que la entrevista sea grabada ya que tomar apuntes de cada respuesta restaría la debida atención a cada interrogante, ¿existe algún inconveniente en que la entrevista sea grabada?, cabe recalcar que dicha grabación no será publicada ni manipulada, servirá únicamente como soporte para redactar detalladamente cada contestación.

Datos personales:

Nombre: Byron Balarezo

Tiempo de servicio en la entidad: 2 años

Desarrollo:

1. Para establecer un punto de partida, ¿podría proporcionar una evaluación de la salud actual de la Cooperativa?

Actualmente la Cooperativa “9 de Octubre” se encuentra en una situación económica y financiera estable, maneja un servicio al cliente bastante bueno, no sufre de problemas de solvencia y la morosidad es controlada constantemente. Por otra parte, la institución en los últimos nueve años pasó de segmento 3 a segmento 1 con el manejo actual de 100 millones de dólares, es así que, para este año la Cooperativa empezó el proyecto de construcción de su nuevo edificio para brindar una mejor atención a cada uno de los socios.

2. ¿Qué factor considera usted que marca la diferencia con respecto al resto de cooperativas que son parte del sistema financiero?

Lo que marca la diferencia respecto a la competencia es la responsabilidad con la que se manejan los recursos de los socios, priorizando siempre su bienestar, además, no solo nos centramos en captar y colocar, sino en crecer junto al socio, brindar alternativas de crédito que permitan ir dinamizando la economía de los hogares ecuatorianos.

3. Como Miembro de la Asamblea General de Representantes, ¿existe algún mecanismo para evaluar el conocimiento y la comprensión general de los riesgos financieros y la situación económica de la Cooperativa entre los miembros de la asamblea? ¿Existen programas o iniciativas para mejorar la alfabetización financiera entre los miembros?

La Cooperativa cuenta con programas de educación financiera abiertos al público lo que incluye a cada uno de los socios, dichos programas enseñan desde cómo ahorrar hasta saber identificar los riesgos que podría afectar el equilibrio de la entidad. Los programas desarrollados en 2022 fueron: Principios Cooperativos, Productos y Servicios, Ahorro e Inversión, Planificación y

Presupuesto y Prevención de Endeudamiento, comprobando de este modo que, la Cooperativa está comprometida en mejorar la comprensión de los productos financieros, sus conceptos y riesgos, desarrollando habilidades de ahorro e inversión, para una acertada toma de decisiones.

4. ¿Cómo percibe la transparencia en la comunicación de la Cooperativa con sus miembros en relación con la situación financiera y los posibles riesgos de quiebra?

La transparencia es pilar fundamental, el consejo tanto administrativo como de vigilancia junto con la gerencia estamos en constante comunicación para que no existan barreras que impidan el crecimiento de la Cooperativa. Como miembro del Consejo de Administración tenemos atribuciones como las de generar políticas a las que debe regirse la entidad para su posterior evaluación, estas medidas permiten que mitigemos posibles riesgos de quiebra tomando decisiones informadas y a tiempo.

5. En su rol como miembro de la asamblea, ¿cómo se involucra en la toma de decisiones financieras y la evaluación de riesgos? ¿Existe un canal efectivo para la retroalimentación de los miembros en las decisiones que pueden tener un impacto directo en la estabilidad financiera?

Cada una de las decisiones que se tomen dentro de la Cooperativa están elaboradas por gerencia, consejo administrativo y de vigilancia, lo que demuestra que existe una comunicación constante y una escucha activa que permite generar estrategias para enfrentar algún imprevisto o mejora continua. De existir desacuerdos, se exponen los puntos de vista para mediar y establecer cuál es la medida que mejor le convendrá a la Cooperativa y no afectará a sus indicadores fundamentales como liquidez, solvencia o morosidad.

6. ¿La Cooperativa ha implementado mecanismos de vigilancia y fiscalización para asegurar que la gestión financiera de la Cooperativa esté alineada con los intereses y expectativas de los socios?

La Cooperativa realiza auditorías internas de forma periódica para revisar sus operaciones financieras y asegurar su transparencia y precisión. Además, también se somete a auditorías externas realizadas por firmas independientes para garantizar la objetividad y la conformidad con las regulaciones financieras.

Además, en las asambleas generales, los socios tienen la oportunidad de discutir y votar sobre cuestiones financieras importantes. Esto permite que los socios participen en la toma de decisiones y supervisen de cerca la gestión financiera de la Cooperativa.

7. En caso de que la Cooperativa enfrente riesgos significativos de quiebra, ¿cómo está involucrado usted y otros miembros de la Asamblea General de Representantes en la revisión y aprobación de planes de contingencia?

La relación es directamente proporcional, el primer paso sería convocar a una reunión extraordinaria de la Asamblea General de Representantes para discutir la situación financiera de la Cooperativa y los riesgos asociados a la posible quiebra. En esta reunión, se proporcionaría información detallada sobre la situación financiera actual, las causas de los problemas y las posibles soluciones.

Seguidamente, se presentarían diferentes planes de contingencia elaborados por el Consejo de Administración y Vigilancia, los cuales podrían incluir medidas como la reestructuración de deudas, la búsqueda de financiamiento adicional, la venta de activos no esenciales, entre otras.

Finalmente, se discutirían los diferentes planes de contingencia presentados, evaluando sus ventajas, desventajas, viabilidad y consecuencias para los socios, con ello, se procedería a la votación para aprobar el plan que se considere más adecuado para abordar la situación.

Cierre:

Para ir terminando, sé que a la Cooperativa le ha costado mucho trabajo alcanzar el objetivo de formar parte de las cooperativas de Segmento 1, respecto a esto, **cuáles cree usted han sido las fortalezas que les han permitido alcanzar esta meta. ¿Existen aún barreras por superar para alcanzar la excelencia?**

La fortaleza que más resalta dentro de la institución es el trabajo constante para conservar el personal lo que genera estabilidad en la entidad, así como en los hogares de cada uno de los colaboradores. Por otra parte, el propósito es cuidar los recursos de los socios, pero también es generar personas líderes que impulse a que la Cooperativa tenga un constante crecimiento ofreciendo un servicio al cliente de calidad que genere confianza en cada socio.

La debilidad en la que actualmente ya se está trabajando es la tecnología, pues constantemente los softwares financieros tienen una versión más actualizada, y de no estar a la vanguardia no seremos competitivos en el mercado porque los procesos serán menos ágiles, lo que es un desperdicio de tiempo tanto para la institución como para el socio.

Agradezco el espacio brindado, buenos días.

4.2 Discusión

El presente trabajo de titulación para el levantamiento de información llevó a cabo seis entrevistas enfocadas a distintas jefaturas para obtener una visión general de la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre”. A pesar que la guía de entrevista fue elaborada con un enfoque distinto los entrevistados concordaron en algunas interrogantes ya que las áreas están interconectadas entre sí.

Tal es el caso que, es una institución sólida totalmente salcedense con 47 años en el mercado cooperativista que en los últimos nueve años ha tenido un crecimiento potencial al pasar del segmento 3 al segmento 1 lo que significa, pasar de manejar 10 millones de dólares a 100 millones de dólares; los seis entrevistados afirman que cuentan con indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad bastante sólidos con un constante monitoreo, pues su buena gestión desemboca en un índice de morosidad bajo, sinónimo de una correcta administración de recursos, sin embargo, no mencionan con datos estadísticos en que rango se encuentran estos indicadores, por lo que, resulta una visión un tanto subjetiva.

Por otra parte, se destaca que la entidad cuenta con un equipo capacitado, comprometido y con potencial para alcanzar el éxito, con ese ímpetu es que se elaboran productos y servicios que representen a la Cooperativa y al mismo tiempo satisfacen las necesidades de los socios.

Ahora bien, respecto a lo que aporta cada jefatura a la investigación se detalla lo siguiente:

En el desarrollo de la entrevista a la Gerencia General se determinó que el aspecto que diferencia a la Cooperativa de la competencia es la responsabilidad social con la que trabaja, no únicamente cumple con su función de intermediación financiera, sino que, busca generar oportunidades a profesionales jóvenes que tengan el compromiso de contribuir al crecimiento de la institución.

Las estrategias que han sido implementadas para la mejora continua son: tener clara la visión que refleje el propósito de cada área para ir cubriendo el mercado objetivo, y, por otra parte, la reducción de tiempos en los procesos, actualmente otorgar un crédito tiene una duración máxima de 72 horas lo que convierte a la institución en altamente competitiva.

Cada una de las estrategias no pueden ser posibles sin un equipo empoderado de sus actividades con reconocimientos constantes siendo estas las fortalezas que resaltan en la institución, con ello,

se pueden combatir las amenazas como la competencia desleal y las debilidades como dejar de destinar recursos a procesos administrativos y enfocarlos en procesos operativos que es lo que verdaderamente permite el éxito.

En lo que respecta a la jefatura de Operaciones y Tesorería se mencionó que, lo que distingue a la Cooperativa de las demás, es ser una institución responsable con el manejo de los recursos de los socios que claramente confía en la entidad, criterio en el que concuerda el miembro de la Asamblea General de Representantes.

Se menciona además que, la responsabilidad consta también de una correcta captación y colocación, de este modo, se evitará que el índice de morosidad incremente y afecte a la estabilidad de la Cooperativa. A ello se suma que, la entidad ha establecido alianzas estratégicas de financiamiento con instituciones como CONAFIPS y FINANCOOP.

La estrategia que según la jefatura ha funcionado es el otorgamiento de créditos a tasas de interés más baja a socios que llevan una trayectoria dentro de la institución y su buró de crédito es mayor a 900 puntos, pues el retorno de la inversión tendrá un riesgo de morosidad más baja.

Finalmente, se menciona que una de las principales debilidades que tiene la Cooperativa es la transición hacia la era tecnológica que involucra el siglo XXI, lo que es una limitante para superar a la competencia actual. Debilidad en la que concuerdan cinco de los seis entrevistados.

Referente al área de riesgos, la entrevista se enfocó en conocer que riesgos son los que priorizan y constantemente monitorean para conocer el estado de la entidad, en tal circunstancia, los riesgos son: liquidez, de crédito, operativo, de mercado y legal. Donde, el primer riesgo en cuestión es el más volátil por lo que su seguimiento es diario tanto a la primera como a la segunda línea, sin embargo, no se deben descuidar los riesgos restantes porque si se descuida la morosidad se incurren en gastos que afectan a la institución, lo mismo aplica si descuidamos los factores internos y externos causados por personas, procesos o tecnología.

Adicionalmente, se identificó que la institución cuenta con un sistema que monitorea los riesgos mencionados excepto el riesgo legal que se lo maneja de manera independiente por lo minucioso

que se debe ser en acatar la normativa emitida por la SEPS. Sin embargo, a pesar de contar con sistemas de riesgos estos no son de alerta temprana porque no emiten señales semafóricas cuando un indicador se encuentra fuera del rango establecido.

Dentro de la interacción que tiene el área de riesgos con el resto de áreas que conforman la Cooperativa, se determinó que no existe una relación directa ni constante, más, sin embargo, al monitorear los indicadores financieros y evidenciar que alguno de ellos no cumple con los parámetros, especialmente captación colocación y morosidad, se trabaja directamente con talento humano para conocer porque no existe una gestión adecuada dando apoyo si el inconveniente es un problema familiar.

Una de las debilidades que acota el área de riesgos es, la falta de procesos eficientes y ágiles que permitan subir la calificación de manera paulatina y continua, permitiendo ser una Cooperativa de más confianza y más atractiva para la población por la seguridad que respalda sus recursos.

Respecto al área de marketing se destaca que el punto diferenciador con la competencia es el lanzamiento de promociones, bienes o productos que motiven a los socios a continuar ahorrando o invirtiendo en la institución. Además, involucrarse en actos de beneficio social hace que se afianza la confianza en los socios, tal es el caso que, para el año 2022 se entregó una casa a una niña con una enfermedad llamada hueso de cristal.

Ahora bien, dentro de lo que compete al área de marketing, se menciona que, se ha proporcionado herramientas tecnológicas para desarrollar publicidades en redes y campañas que son constantemente monitoreadas para confirmar el impacto de las mismas, sin embargo, existen limitantes en las que se debe trabajar como la ausencia de un asistente virtual o chats programados, elementos con los que sí cuenta la competencia.

Es así que, para el año en curso una de las estrategias a efectuar es la implementación de una tecnología eficiente que ofrezca servicios inmediatos evitando papeleos, optimizando recursos. Adicional a ello, se plantea reforzar la comunicación asertiva, es decir, no emitir publicidades engañosas y cumplir lo que se ofrece en las páginas oficiales.

En relación a las fortalezas de la institución se destaca la baja rotación de personal que permite tener un equipo de trabajo sólido con metas claras en constante capacitación para ofrecer una atención de calidad, colaboradores que son siempre reconocidos por su esfuerzo y dedicación. Por otra parte, la debilidad que afronta la Cooperativa aparte de cruzar fronteras en el aspecto

tecnológico es preparar al equipo para que sepan manejar las herramientas proporcionadas y de este modo, se optimice tiempo y recursos.

En torno a la entrevista realizada al área de Talento Humano se extrae que, la Cooperativa continuamente invierte en el personal mediante reconocimientos y capacitaciones para lograr un equipo proactivo, capacitaciones tales como, liderazgo, seguridad de la información, seguridad física, cumplimiento de la normativa, etc. Además, la institución reconoce constantemente a aquellas personas que han evidenciado un rendimiento significativo, e incluso, no deja pasar por alto ninguna fecha especial como día de la madre, del padre, San Valentín. Esto hace que, el ambiente laboral sea confortable y genere la predisposición de alcanzar el éxito institucional.

Referente a las fortalezas, se destaca la buena administración por parte de gerencia, reconociendo el ímpetu para el planteamiento de metas cada vez más altas para alcanzar el éxito de la entidad, procurando siempre, el cuidado de los recursos y el bienestar de los trabajadores. En lo que respecta a las amenazas, se menciona la inseguridad por la que atraviesa el país lo que provoca mayor desempleo y que los socios con créditos otorgados no cumplan con sus acuerdos de pago y la morosidad incrementa, especialmente en la agencia Santo Domingo.

Finalmente, una debilidad de la Cooperativa es la falta de una buena estructura organizacional donde no están bien definidas las funciones que cumplirá cada puesto de trabajo, al corregir este error se podrá reducir la carga operativa, convirtiéndose en más eficientes.

El último entrevistado fue el Miembro de la Asamblea General de Representantes donde se destaca que la Cooperativa maneja procesos totalmente transparentes que son expuestos ante el Consejo Administrativo y de Vigilancia donde son evaluados para evitar riesgos futuros. Es así que, los socios tienen la oportunidad de discutir y votar sobre cuestiones financieras importantes. Esto permite que los socios participen en la toma de decisiones y supervisen de cerca la gestión financiera de la Cooperativa.

Por otra parte, para mantener los lineamientos requerido a la Cooperativa, continuamente se realizan auditorías internas y externas para corroborar que el manejo de la entidad no incumple la normativa, y de ser el caso, se elaborarán planes de contingencia para reestructurar procesos o medidas óptimas para financiamiento inmediato, siempre y cuando dichos planes presentados sean viables y no pongan en riesgos los recursos de los socios.

Se resalta también que, la Cooperativa tiene clara su responsabilidad social, es así que, constantemente se preparan programas de educación financiera para todo el público que lo requiera, cursos que van desde identificar los principios cooperativistas hasta saber los riesgos en los que incurre el endeudamiento desinformado, lo que lleva al usuario a una decisión fundamentada.

Concluyendo, uno de los enfoques del trabajo de titulación es la aplicación de modelos de quiebra, pregunta que fue realizada a cada uno de los entrevistados para conocer si existe algún modelo aplicado dentro de la Cooperativa, siendo esto totalmente desconocido para cada jefatura e incluso gerencia, pues sustentan su desconocimiento porque actualmente existe sistemas computarizados que les otorga la misma Superintendencia para medir el riesgo de las instituciones financieras. Sin embargo, el aplicar modelos de predicción de quiebra como Altman, Fulmer o Springate, dichos modelos no son decisivos, pero pueden emitir perspectivas totalmente nuevas respecto a la Cooperativa y a las medidas optadas para mantenerse en el mercado con el tiempo.

CAPÍTULO V

5. MARCO PROPOSITIVO

5.1 Antecedentes

Los modelos de predicción de quiebra propuestos por los autores, Altman Z- Score, Fulmer y Springate son muy poco aplicados dentro del sistema cooperativo popular y solidario debido a que, la Superintendencia que norma las cooperativas de ahorro y crédito emiten herramientas y matrices que deben irse cumpliendo paulatinamente según los indicadores y parámetros solicitados. Sin embargo, estas herramientas no pueden ser lo suficientemente útiles si los resultados pueden ser alterados, así como lo sucedido en 2015 con la Cooperativa de ahorro y crédito “Acción Rural” que debió ser liquidada porque los balances presentados ante la Superintendencia no reflejaban la realidad de la entidad financiera. Es así que, es útil contar con una diversidad de herramientas para evitar situaciones extremas como la quiebra, si bien, los modelos predictivos mencionados no son decisivos, permiten reflejar la salud financiera de una institución desde una perspectiva diferente. Todo el conglomerado de ideas manifestadas, hace que la propuesta del presente trabajo de titulación en curso sea, en primer lugar, llevar a cabo un análisis financiero tanto horizontal como vertical, acompañado de sus principales ratios, la aplicación de los modelos de predicción de quiebra citados al principio y finalmente un análisis situacional de la entidad financiera que permitan posteriormente emitir conclusiones y recomendaciones.

5.2 Objetivos

5.2.1 *Objetivo general*

Demostrar que el análisis financiero y los modelos de predicción de quiebra son herramientas de gestión útiles para precautelar la salud financiera de una cooperativa de ahorro y crédito.

5.2.2 *Objetivos específicos*

- Identificar las cuentas con mayor evolución durante el año 2021-2022 mediante la aplicación de un análisis financiero horizontal y vertical para comprender el manejo de los recursos de la Cooperativa “9 de Octubre”.

- Aplicar ratios financieros a través de las fórmulas emitidas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria para identificar si los resultados obtenidos se encuentran dentro de los parámetros establecidos.
- Emplear los modelos predictivos propuestos por Altman Z- Score, Fulmer y Springate utilizando los balances otorgados por la Cooperativa para emitir una comparación de los resultados obtenidos.
- Crear una matriz de estrategias en base a los resultados cualitativos y cuantitativos obtenidos para emitir posibles soluciones que permitan el mejoramiento del desempeño de la Cooperativa.

5.3 Estructura de la propuesta

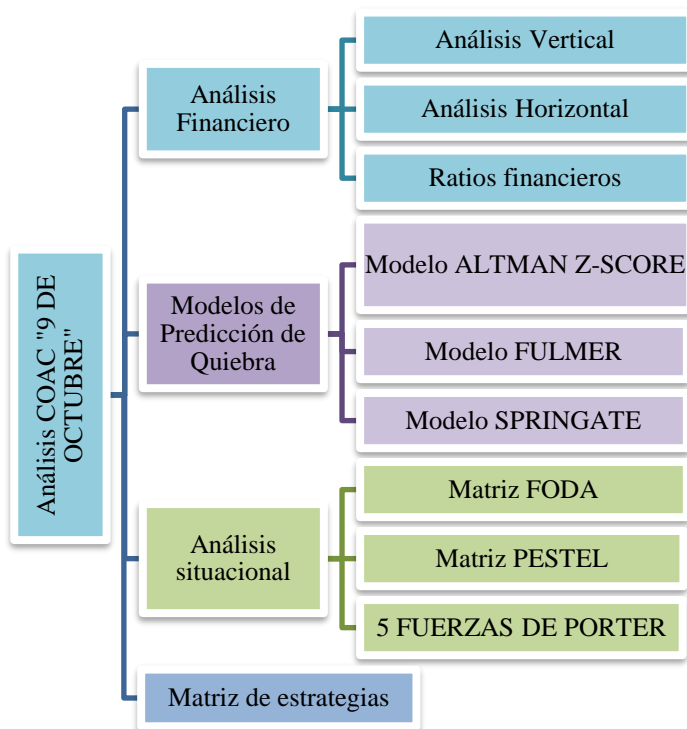


Ilustración 5-1: Estructura de la propuesta

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.4 Análisis financiero

5.4.1 Balance General

5.4.1.1 Análisis vertical 2021

Tabla 5-1: Análisis Vertical Balance General 2021

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE "		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS VERTICAL		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		
EXPRESADO EN DÓLARES		
ACTIVO	AÑO 2021	VALOR RELATIVO
ACTIVO CORRIENTE	\$ 86.871.445,07	98,60%
Fondos Disponibles	\$ 8.753.773,95	9,94%
Inversiones	\$ 19.148.643,59	21,73%
Cartera de créditos	\$ 57.579.443,82	65,35%
Cuentas por cobrar	\$ 1.389.583,71	1,58%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 979.205,92	1,11%
Bienes no Utilizados	\$ 180.000,00	0,20%
Propiedades y Equipos	\$ 799.205,92	0,91%
OTROS ACTIVOS	\$ 254.030,93	0,29%
TOTAL ACTIVOS	\$ 88.104.681,92	100,00%
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE	\$ 44.608.540,07	50,63%
Obligaciones con el Público C/P	\$ 42.618.178,92	48,37%
Cuentas por pagar	\$ 1.990.361,15	2,26%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 34.831.275,74	39,53%
Obligaciones Financieras	\$ 11.379.581,49	12,92%
Obligaciones con el Público L/P	\$ 23.451.694,25	26,62%
OTROS PASIVOS	\$ 32.663,25	0,04%
TOTAL PASIVO	\$ 79.472.479,06	90,20%
PATRIMONIO		
Capital social	\$ 1.896.441,23	2,15%
Reservas	\$ 5.542.985,00	6,29%
Superávit por Valuaciones	\$ 529.575,38	0,60%
Resultados	\$ 663.201,25	0,75%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 8.632.202,86	9,80%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 88.104.681,92	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

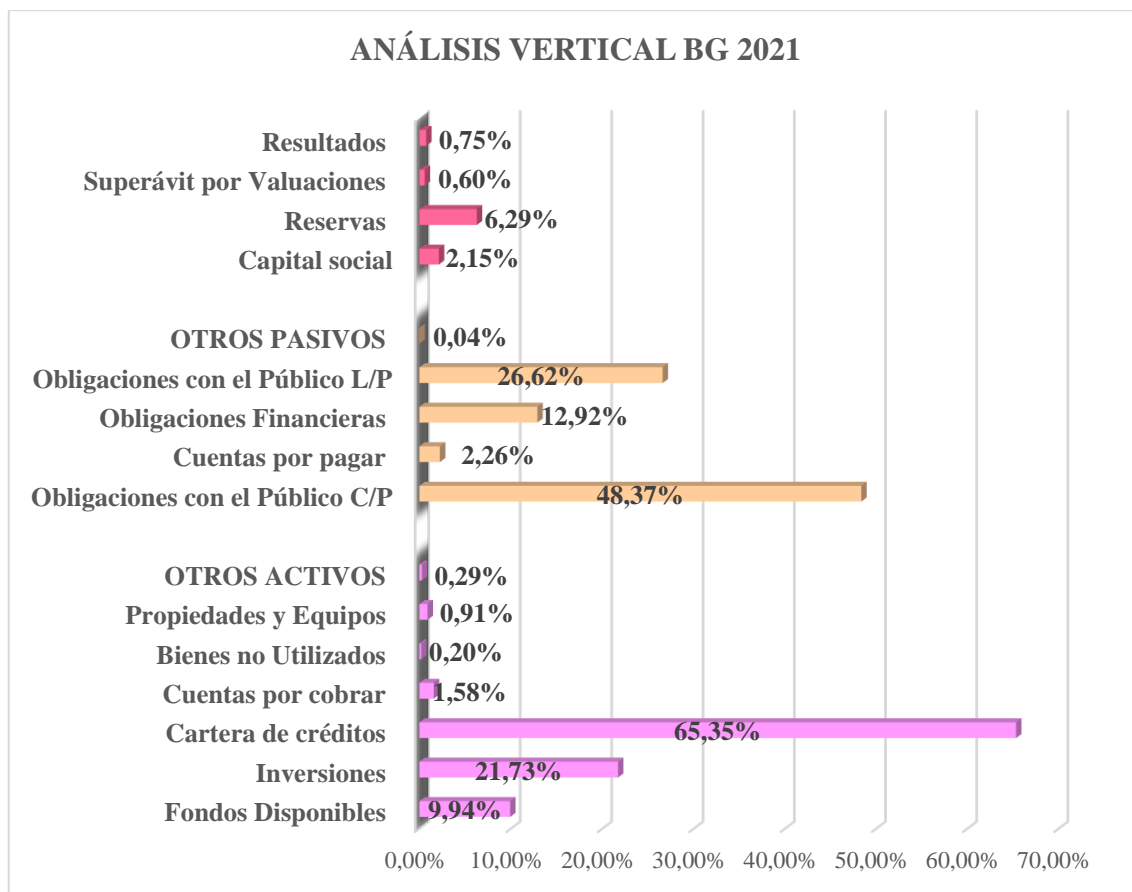


Ilustración 5-2: Análisis Vertical Balance General 2021

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Luego de efectuar los cálculos pertinentes dentro del Estado de Situación Financiera año 2021, se evidenció que, la cuenta más representativa del activo fue, la cartera de crédito con el manejo de \$57.579.443,82 correspondiente al 65,35% del total de activos, conformada por los créditos otorgados a los socios a cambio de una tasa activa que generará liquidez a la institución. Por otra parte, dentro del pasivo más patrimonio que representa el endeudamiento de la entidad 100% se encuentra que, la cuenta con mayor concentración es la de Obligaciones con el Público a corto plazo con el 48,37%, es decir, \$42.618.178,92, que no es más que el conglomerado de depósitos a la vista y depósitos a plazo no mayor a 90 días; en la misma línea, se identifica la cuenta de Obligaciones con el Público largo plazo que representa el 26,62% igual a \$23.451.694,25, lo que significan depósitos a plazo fijo a partir de los 91 días que requieren el pago de una tasa pasiva más elevada. Finalmente, dentro del Patrimonio, la cuenta más representativa son las reservas principalmente la legal con \$5.542.985 igual al 6,29% del total de pasivo más patrimonio que permanecerán como respaldo para posibles eventualidades a futuro.

5.4.1.2 Análisis vertical 2022

Tabla 5-2: Análisis Vertical Balance General 2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE" ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS VERTICAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 EXPRESADO EN DÓLARES		
ACTIVO	AÑO 2022	VALO RELATIVO
ACTIVO CORRIENTE	\$ 108.258.188,45	96,73%
Fondos Disponibles	\$ 11.573.588,08	10,34%
Inversiones	\$ 23.239.317,96	20,76%
Cartera de créditos	\$ 72.199.643,50	64,51%
Cuentas por cobrar	\$ 1.245.638,91	1,11%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1.074.527,19	0,96%
Bienes no Utilizados	\$ 180.000,00	0,16%
Propiedades y Equipos	\$ 894.527,19	0,80%
OTROS ACTIVOS	\$ 2.587.997,41	2,31%
TOTAL ACTIVOS	\$ 111.920.713,05	100,00%
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE	\$ 56.927.086,10	50,86%
Obligaciones con el Público C/P	\$ 54.625.259,16	48,81%
Cuentas por pagar	\$ 2.301.826,94	2,06%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 44.891.916,43	40,11%
Obligaciones Financieras	\$ 16.625.644,23	14,85%
Obligaciones con el Público L/P	\$ 28.266.272,20	25,26%
OTROS PASIVOS	\$ 37.448,00	0,03%
TOTAL PASIVO	\$ 101.856.450,53	91,01%
PATRIMONIO		
Capital social	\$ 2.394.874,15	2,14%
Reservas	\$ 6.888.355,11	6,15%
Superávit por Valuaciones	\$ 523.454,36	0,47%
Resultados	\$ 257.578,90	0,23%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 10.064.262,52	8,99%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 111.920.713,05	100,00%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2023)

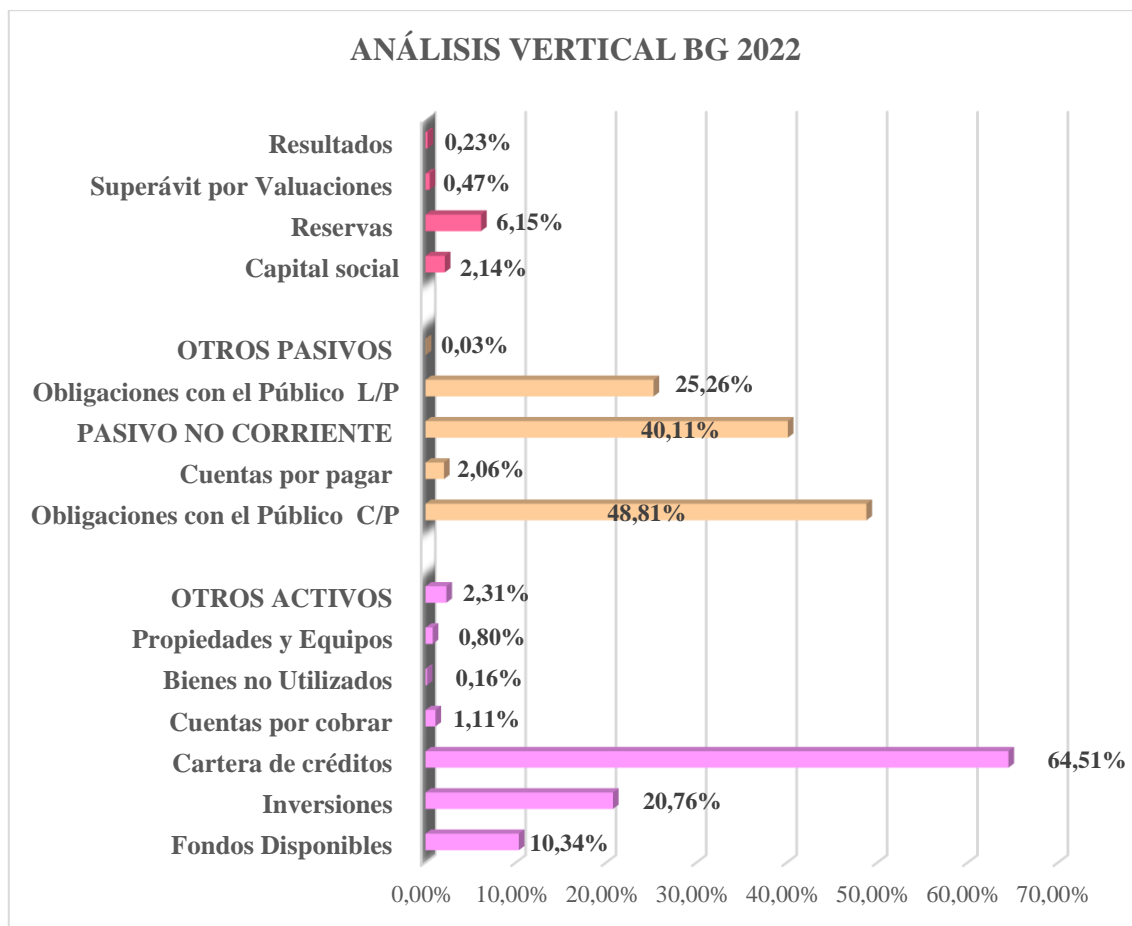


Ilustración 5-3: Análisis Vertical Balance General 2022

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Luego de efectuar los cálculos pertinentes dentro del Estado de Situación Financiera año 2022, de manera similar a lo ocurrido durante el 2021, se evidenció que, la cuenta más representativa del activo fue, la cartera de crédito con el manejo de \$72.199.643,5 correspondiente al 64,51% del total de activos, conformada por los créditos otorgados a los socios a cambio de una tasa activa que generará liquidez a la institución. Por otra parte, dentro del pasivo más patrimonio que representa el endeudamiento de la entidad 100% se encuentra que, la cuenta con mayor concentración es la de Obligaciones con el Público a corto plazo con el 48,81%, es decir, \$54.625.259,16, que no es más que el conglomerado de depósitos a la vista y depósitos a plazo no mayor a 90 días; en la misma línea, se identifica la cuenta de Obligaciones con el Público largo plazo que representa el 25,26% igual a \$23.451.694,25, lo que significan depósitos a plazo fijo a partir de los 91 días que requieren el pago de una tasa pasiva más elevada. Finalmente, dentro del Patrimonio, la cuenta más representativa son las reservas principalmente la legal con \$6.888.355,11 igual al 6,15% del total de pasivo más patrimonio que permanecerán como respaldo para posibles eventualidades a futuro.

5.4.1.3 Análisis horizontal

Tabla 5-3: Análisis Horizontal Balance General

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE " ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - ANÁLISIS HORIZONTAL AÑO 2021- 2022 EXPRESADO EN DÓLARES				
ACTIVO	AÑO 2021	AÑO 2022	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
ACTIVO CORRIENTE	\$ 86.871.445,07	\$ 108.258.188,45	\$ 21.386.743,38	24,62%
Fondos Disponibles	\$ 8.753.773,95	\$ 11.573.588,08	\$ 2.819.814,13	32,21%
Inversiones	\$ 19.148.643,59	\$ 23.239.317,96	\$ 4.090.674,37	21,36%
Cartera de créditos	\$ 57.579.443,82	\$ 72.199.643,50	\$ 14.620.199,68	25,39%
Cuentas por cobrar	\$ 1.389.583,71	\$ 1.245.638,91	\$ -143.944,80	-10,36%
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 979.205,92	\$ 1.074.527,19	\$ 95.321,27	9,73%
Bienes no Utilizados	\$ 180.000,00	\$ 180.000,00	\$ -	0,00%
Propiedades y Equipos	\$ 799.205,92	\$ 894.527,19	\$ 95.321,27	11,93%
OTROS ACTIVOS	\$ 254.030,93	\$ 2.587.997,41	\$ 2.333.966,48	918,77%
TOTAL ACTIVOS	\$ 88.104.681,92	\$ 111.920.713,05	\$ 23.816.031,13	27,03%
PASIVOS				
PASIVO CORRIENTE	\$ 44.608.540,07	\$ 56.919.986,83	\$ 12.311.446,76	27,60%
Obligaciones con el Público C/P	\$ 42.618.178,92	\$ 54.618.159,89	\$ 11.999.980,97	28,16%
Cuentas por pagar	\$ 1.990.361,15	\$ 2.301.826,94	\$ 311.465,79	15,65%
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 34.831.275,74	\$ 44.899.015,70	\$ 10.067.739,96	28,90%
Obligaciones Financieras	\$ 11.379.581,49	\$ 16.625.644,23	\$ 5.246.062,74	46,10%
Obligaciones con el Público L/P	\$ 23.451.694,25	\$ 28.273.371,47	\$ 4.821.677,22	20,56%

OTROS PASIVOS	\$ 32.663,25	\$ 37.448,00	\$ 4.784,75	14,65%
TOTAL PASIVO	\$ 79.472.479,06	\$ 101.856.450,53	\$ 22.383.971,47	28,17%
PATRIMONIO				
Capital social	\$ 1.896.441,23	\$ 2.394.874,15	\$ 498.432,92	26,28%
Reservas	\$ 5.542.985,00	\$ 6.888.355,11	\$ 1.345.370,11	24,27%
Superávit por Valuaciones	\$ 529.575,38	\$ 523.454,36	\$ -6.121,02	-1,16%
Resultados	\$ 663.201,25	\$ 257.578,90	\$ -405.622,35	-61,16%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 8.632.202,86	\$ 10.064.262,52	\$ 1.432.059,66	16,59%
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 88.104.681,92	\$ 111.920.713,05	\$ 23.816.031,13	27,03%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

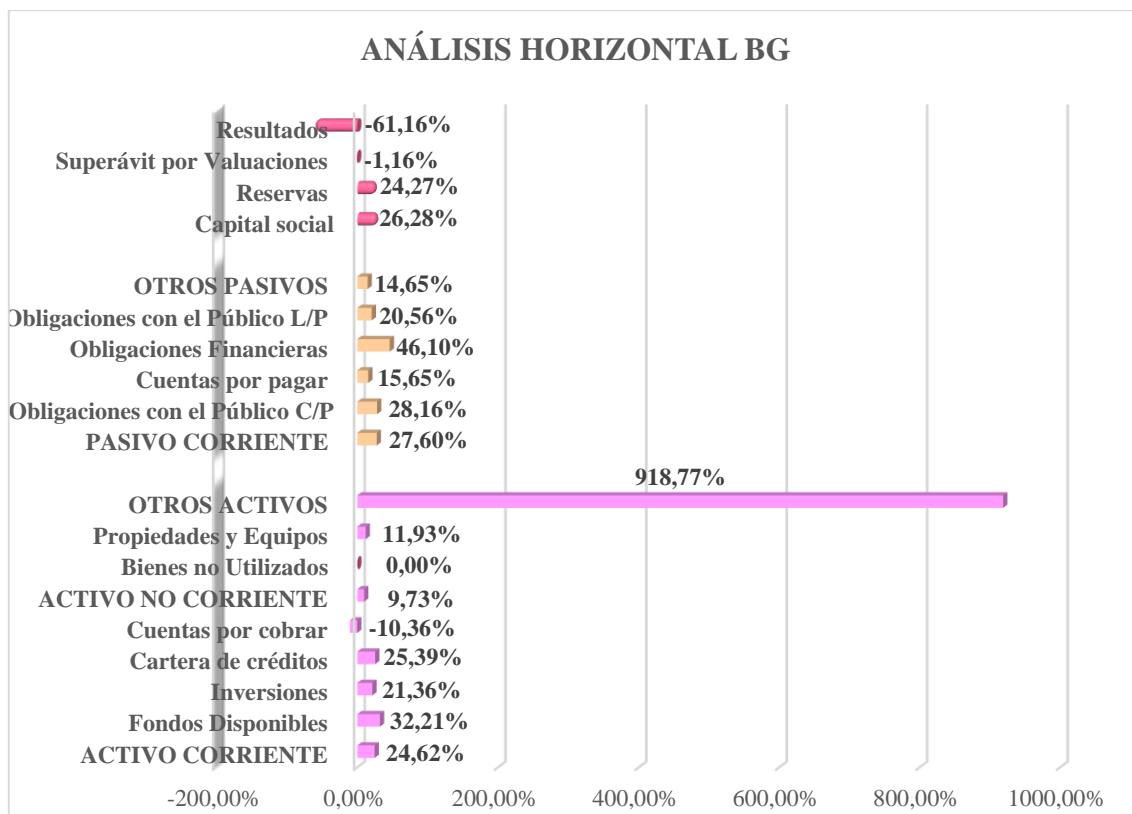


Ilustración 5-4: Análisis Horizontal Balance General

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Dentro del análisis horizontal aplicado al período 2021-2022, se identificó que, dentro del activo, las cuentas con mayor crecimiento son los fondos disponibles y otros activos con 32,21% y 918,77% respectivamente, esta primera pasó de manejar \$8.753.773,95 a \$11.573.588,08 con el propósito de contar con la liquidez suficiente para responder a obligaciones principalmente con sus socios; respecto a la cuenta otros activos se evidencia un crecimiento exponencial pasando de \$254.030,93 a \$2.587.997,41 debido a inversiones en derechos fiduciarios que efectuó la entidad. Referente al pasivo de la entidad las cuentas que han evolucionado y reflejan un crecimiento son: Obligaciones Financieras que dentro de 2021 y 2022 crece en \$5.246.062,74 igual al 46,10%, esto puede corresponder al financiamiento otorgado por instituciones como CONAFIPS Y FINANCOP para mantener su liquidez; La segunda cuenta con mayor crecimiento dentro del pasivo es las Obligaciones con el Público C/P que pasa de manejar \$42,6 millones a \$54, 5 millones aumento igual al 28,16%, reflejando un crecimiento en los depósitos a plazo fijo de hasta 90 días y los depósitos a la vista de los socios, dinero del que puede disponer en cualquier momento. Respecto al patrimonio que posee la Cooperativa, la que presenta mayor crecimiento es el capital social con un crecimiento de \$498.432,92 lo que significa un aumento del 26,28% ya que, pasa de manejar \$1,9 millones a \$2,4 millones, lo que puede deberse al depósito inicial

realizado cuando se incorpora un nuevo socio; finalmente, la cuenta de reservas pasa de manejar \$5.5 millones a \$6.4 millones lo que indica un crecimiento del 24,27% demostrando un incremento en la reserva legal proporcional al incremento del capital social, destinando recursos que permanecerán como respaldo para posibles eventualidades a futuro.

5.4.2 Estado de Resultados

5.4.2.1 Análisis vertical 2021

Tabla 5-4: Análisis Vertical EERR 2021

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE " ESTADO DE RESULTADOS - ANÁLISIS VERTICAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 EXPRESADO EN DÓLARES		
CUENTAS	AÑO 2021	VALOR RELATIVO
Intereses y Descuentos Ganados	\$ 9.960.483,72	97,08%
Ingresos por Servicios	\$ 89.900,78	0,88%
Otros Ingresos Operacionales	\$ 58.201,38	0,57%
Otros Ingresos	\$ 151.035,68	1,47%
TOTAL INGRESOS	\$ 10.259.621,56	100,00%
Intereses Causados	\$ 4.806.163,14	46,85%
Provisiones	\$ 1.157.688,37	11,28%
Gastos de Operación	\$ 3.117.842,31	30,39%
Otros Gastos y Perdidas	\$ 124.013,69	1,21%
Impuestos y Par.a Empleados	\$ 390.712,80	3,81%
TOTAL GASTOS	\$ 9.596.420,31	93,54%
UTILIDAD DEL PERIODO	\$ 663.201,25	6,46%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

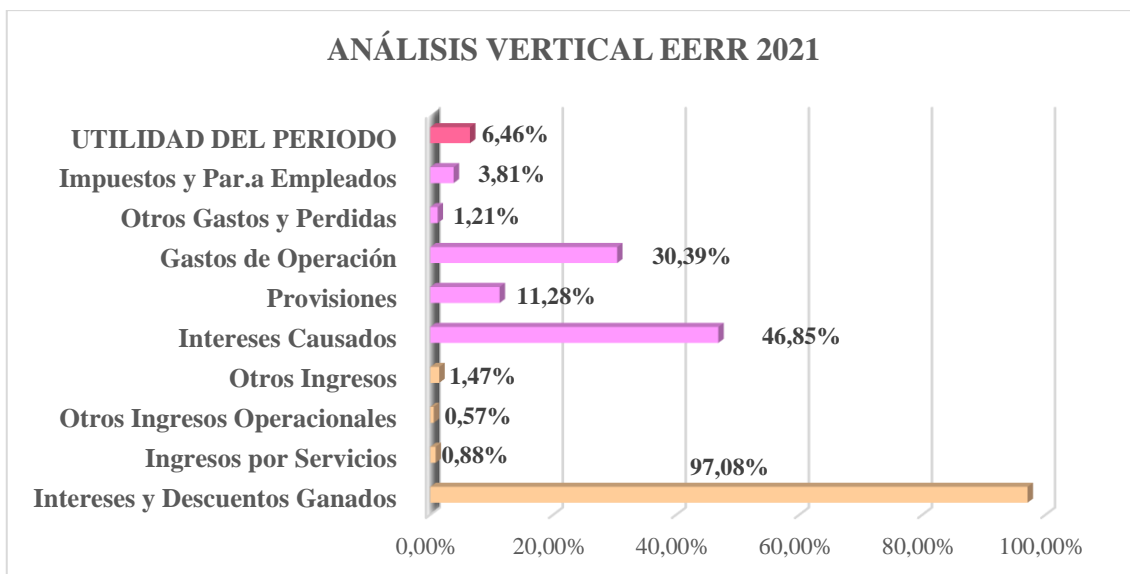


Ilustración 5-5: Análisis Vertical EERR 2021

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Respecto al Análisis Vertical del Estado de Resultados año 2021, tomando el total de ingresos como el 100%, se evidencia que, la cuenta más representativa son los intereses y Descuentos Ganados con un 97,08% que significa un manejo de \$9,960.483,72, al ser una entidad del sistema financiero su principal actividad es la de otorgar financiamiento al público el cual genera un interés que es la tasa activa que cobra una cooperativa de ahorro y crédito. Dentro de los gastos en los que incurre la Cooperativa se identificó \$4.806.163,14 correspondiente a la cuenta de Intereses causados con un 46,85%, que es la tasa pasiva que paga la institución por los depósitos a plazo fijo; finalmente, otra cuenta que resalta dentro de los gastos es, los gastos de operación con un 30,39% que representa \$3.117.842,31 que son en los que incurre la entidad financiera para llevar a cabo sus actividades diarias, gastos que son elevados respecto al total de ingresos que genera la institución por lo que su utilidad es mínima.

5.4.2.2 *Análisis vertical 2022*

Tabla 5-5: Análisis Vertical EERR 2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE " ESTADO DE RESULTADOS - ANÁLISIS VERTICAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 EXPRESADO EN DÓLARES		
CUENTAS	AÑO 2022	VALOR RELATIVO
Intereses y Descuentos Ganados	\$ 12.549.047,61	96,72%
Ingresos por Servicios	\$ 106.500,90	0,82%
Otros Ingresos Operacionales	\$ 99.887,14	0,77%
Otros Ingresos	\$ 219.564,07	1,69%
TOTAL INGRESOS	\$ 12.974.999,72	100,00%
Intereses Causados	\$ 6.198.496,49	47,77%
Provisiones	\$ 2.006.011,37	15,46%
Gastos de Operación	\$ 4.238.674,71	32,67%
Otros Gastos y Perdidas	\$ 57.200,21	0,44%
Impuestos y Par.a Empleados	\$ 217.038,04	1,67%
TOTAL GASTOS	\$ 12.717.420,82	98,01%
UTILIDAD DEL PERIODO	\$ 257.578,90	1,99%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

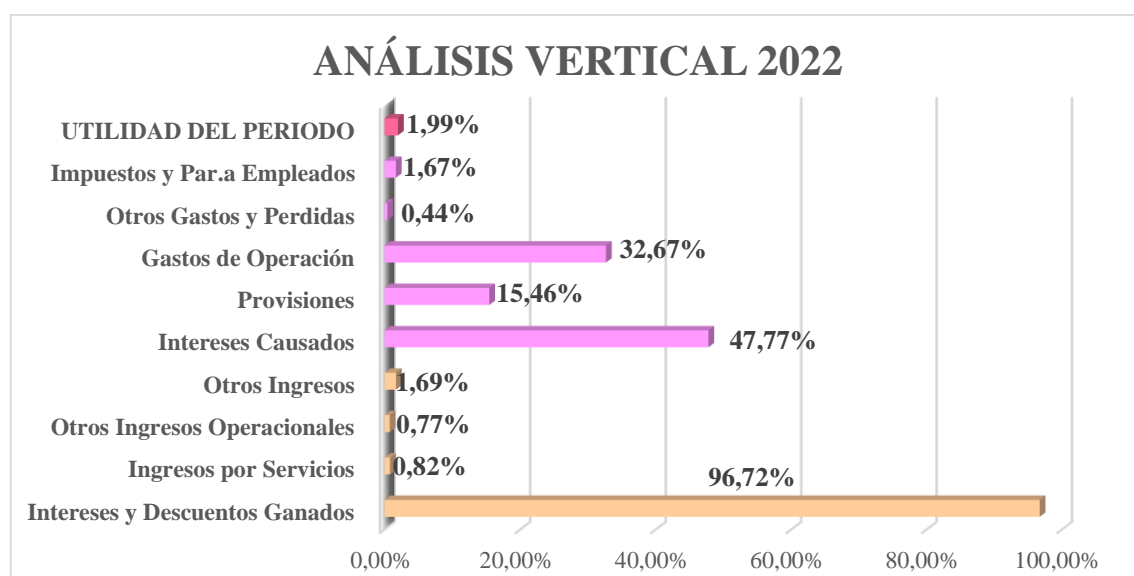


Ilustración 5-6: Análisis Vertical EERR 2022

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Respecto al Análisis Vertical del Estado de Resultados año 2021, tomando el total de ingresos como el 100%, se evidencia que, la cuenta más representativa son los intereses y Descuentos Ganados con un 96,72% que significa un manejo de \$12.549.047,61, al ser una entidad del sistema financiero su principal actividad es la de otorgar financiamiento al público el cual genera un interés que es la tasa activa que cobra una cooperativa de ahorro y crédito. Dentro de los gastos en los que incurre la Cooperativa se identificó \$6.198.496,49, correspondiente a la cuenta de Intereses causados con un 47,77%, que es la tasa pasiva que paga la institución por los depósitos a plazo fijo; finalmente, otra cuenta que resalta dentro de los gastos es, los gastos de operación con un 32,67% que representa \$4.238.674,71 que son en los que incurre la entidad financiera para llevar a cabo sus actividades diarias, gastos que son elevados respecto al total de ingresos que genera la institución por lo que su utilidad es mínima.

5.4.2.3 Análisis horizontal

Tabla 5-6: Análisis Horizontal EERR

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE" ESTADO DE RESULTADOS - ANÁLISIS HORIZONTAL 2021-2022 EXPRESADO EN DÓLARES				
CUENTAS	AÑO 2021	AÑO 2022	VALOR ABSOLUTO	VALOR RELATIVO
Intereses y Descuentos Ganados	\$ 9.960.483,72	\$ 12.549.047,61	\$ 2.588.563,89	25,99%
Ingresos por Servicios	\$ 89.900,78	\$ 106.500,90	\$ 16.600,12	18,46%
Otros Ingresos Operacionales	\$ 58.201,38	\$ 99.887,14	\$ 41.685,76	71,62%
Otros Ingresos	\$ 151.035,68	\$ 219.564,07	\$ 68.528,39	45,37%
TOTAL INGRESOS	\$ 10.259.621,56	\$ 1 2.974.999,72	\$ 2.715.378,16	26,47%
Intereses Causados	\$ 4.806.163,14	\$ 6.198.496,49	\$ 1.392.333,35	28,97%
Provisiones	\$ 1.157.688,37	\$ 2.006.011,37	\$ 848.323,00	73,28%
Gastos de Operación	\$ 3.117.842,31	\$ 4.238.674,71	\$ 1.120.832,40	35,95%
Otros Gastos y Perdidas	\$ 124.013,69	\$ 57.200,21	\$ -66.813,48	-53,88%
Impuestos y Par.a Empleados	\$ 390.712,80	\$ 217.038,04	\$ -173.674,76	-44,45%
TOTAL GASTOS	\$ 9.596.420,31	\$ 12.717.420,82	\$ 3.121.000,51	32,52%
UTILIDAD DEL PERIODO	\$ 663.201,25	\$ 257.578,90	\$ -405.622,35	-61,16%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

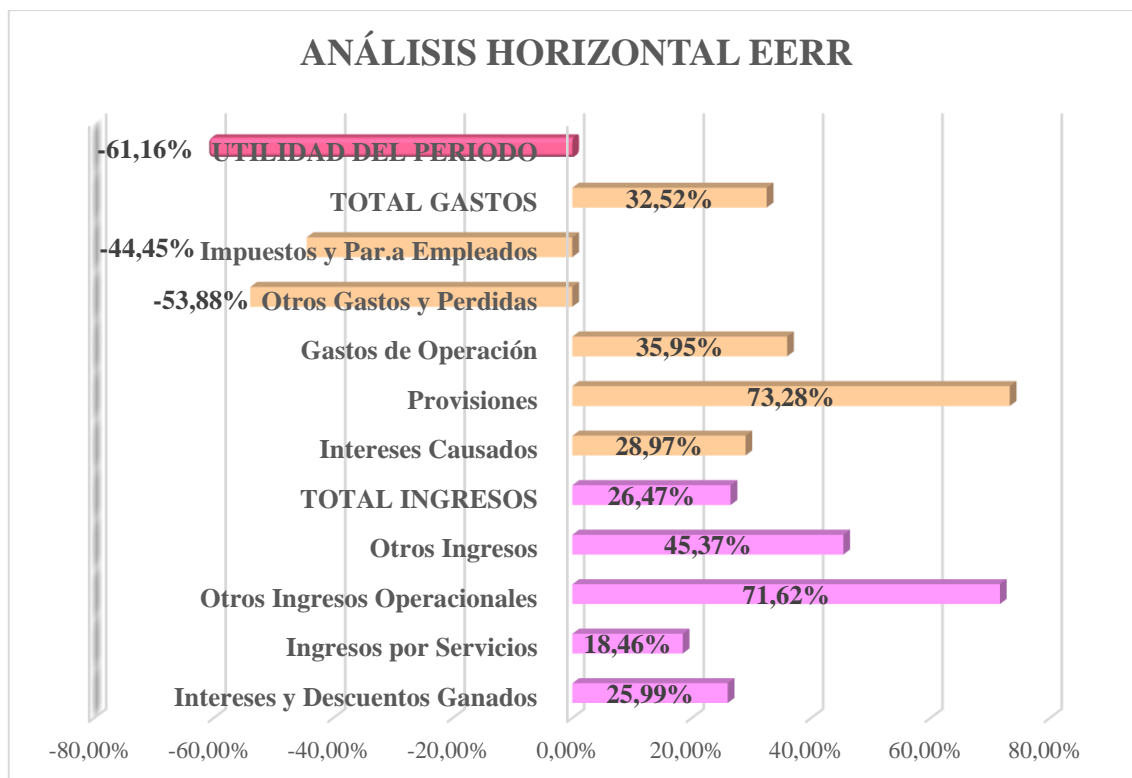


Ilustración 5-7: Análisis Horizontal EERR

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

- Análisis

Para el Análisis Horizontal aplicado al Estado de Resultados período 2021-2022, tomando el total de ingresos como el 100%, se identificó que, las cuentas con mayor evolución son dos: la primera Otros Ingresos Operacionales que ha crecido en \$41.685,76 respecto al 2021 lo que significa un crecimiento del 71,62% gracias a las utilidades en acciones y participaciones; la segunda cuenta es Otros Ingresos con un crecimiento del 45,37% lo que es igual a \$219.564,07 en relación a 2021, atribuidos principalmente a los activos castigados. Dentro de los gastos en los que incurre la Cooperativa se identificó el 73,28% correspondiente a las provisiones efectuadas principalmente sobre la cartera de crédito, este crecimiento es significativo debido a las nuevas políticas crediticias establecidas dentro del sistema financiero en el que se solicita que un crédito entrará en mora ya no a los 60 días sino a los 30 días por lo que se debe respaldar la recuperabilidad de la cartera con más antelación. Adicionalmente, dentro de los gastos se refleja un valor negativo de 53,88% lo que significa un decrecimiento en \$173.674,76 de la cuenta Otros Gastos y Perdidas lo que indica que la administración y manejo de los recursos han mejorado satisfactoriamente. Finalmente, respecto a la utilidad del período se identifica un decrecimiento notorio del 61,16% pasando de tener un beneficio neto \$663.2001,25 en el año 2021 a \$257.578,90 en 2022 aun cuando sus ingresos para el segundo año fueron superiores en \$2,7 millones, esto se debe al

proceso de adaptación que atravesó la Cooperativa a como ya se mencionó ,las políticas respecto a las provisiones, que si de alguna manera la utilidad no es la esperada, la cartera de crédito está mayormente protegida.

5.4.3 Aplicación de ratios financieros

Tabla 5-7: Ratios financieros aplicados a la COAC "9 de Octubre"

NOMBRE DEL RATIO	FÓRMULA /ECUACIÓN	VALORES REALES	RESULTADO	ANÁLISIS
LIQUIDEZ	$\frac{\text{Fondos Disponibles}}{\text{Depósitos a corto plazo}}$	$\frac{11573588,08}{54618159,89}$	21,19%	El índice de liquidez que refleja la Cooperativa 21,19% es inferior al promedio de las cooperativas de segmento 1, 24,55%, lo que indica que la capacidad de responder los requerimientos de efectivo inmediato solicitado por sus depositantes o requerimientos de encaje está por debajo de la media.
SOLVENCIA	$\frac{\text{Patrimonio técnico constituido}}{\text{Total activos ponderados por riesgo}}$	$\frac{11008930,60}{86183171,01}$	12,77%	El índice de solvencia obtenido por la Cooperativa fue de 12,77%, porcentaje que a pesar de cumplir con el requerimiento solicitado por la SEPS de por lo menos el 9%, es un resultado inferior al promedio obtenido por las cooperativas de segmento 1, 16,62%
RENTABILIDAD	$ROE = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Total Patrimonio}} =$	$\frac{257578,90}{9806683,62}$	2,63%	El índice de rendimiento sobre patrimonio resultó igual a 2,63%, porcentaje inferior al promedio 3,5% registrado por las entidades de segmento 1. Dando como resultado que, por cada USD 100 que la Cooperativa posee en recursos propios genera una rentabilidad de USD 2,63.

	$ROA = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Activo Total}} =$	$\frac{257578,90}{111920713,05}$	0,23%	El índice de rendimiento sobre el activo es igual a 0,23%, siendo este valor inferior al obtenido por la competencia de 0,43%. El resultado alcanzado demuestra que, por cada USD 100 que la Cooperativa mantiene en el activo, tiene la capacidad de generar un rendimiento de 0,23 centavos.
MOROSIDAD	$\frac{\text{Cartera improductiva}}{\text{Cartera Bruta}}$	$\frac{3073374,60}{77708468,30}$	3,96%	El índice de morosidad calculado es igual a 3,96%, resultado ligeramente mayor al promedio obtenido por las cooperativas de segmento 1 de 3,88%. Lo que refleja un problema controlable en la recuperación de la cartera
PROVISIÓN (cobertura de la cartera problemática)	$\frac{\text{Provisiones de cartera de crédito}}{\text{Cartera improductiva}}$	$\frac{5508824,8}{3073374,60}$	179,24%	La provisión calculada por la Cooperativa protege en 179,24% la cartera en riesgo de la institución. Es decir, los \$5.508.824,60 cubre en su totalidad la cartera vencida de la entidad, caso contrario podría entrar en una brecha de inestabilidad.

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.4.4 Aplicación de modelos de predicción de quiebra

5.4.4.1 Altman Z-Score

El modelo Altman Z- Score plantea tres fórmulas para diferentes tipos de empresa, debido al giro del negocio de una cooperativa de ahorro y crédito se aplicará la fórmula número tres para empresas comerciales o de servicios.

Tabla 5-8: Modelo Altman Z- Score

VARIABLE	FÓRMULA /ECUACIÓN	VALORES REALES	RESULTADO
X_1	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activos Totales}} = \frac{AC - PC}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{108258188,45 - 56927086,10}{111920713,05}$	0,459
X_2	$\frac{\text{Utilidades retenidas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{0}{111920713,05}$	0
X_3	$\frac{EBIT}{\text{Activos Totales}} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Impuestos} + \text{Intereses}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{257578,90 + 145845,50 + 817581,75}{111920713,05}$	0,011
X_4	$\frac{\text{Valor contable del patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{10064262, 52}{101856450,53}$	0,099
RESOLUCIÓN DE LA ECUACIÓN			
$Z = 6,56 (X_1) + 3,26 (X_2) + 6,72 (X_3) + 1,05(X_4)$ $Z = 6,56 (0,459) + 3,26 (0) + 6,72 (0,011) + 1,05(0,099)$ $Z = 3,011+ 0 + 0,0739 + 0,1039$ $Z = 3,85$			

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2023)

5.4.4.2 Fulmer

Tabla 5-9: Modelo Fulmer

VARIABLE	FÓRMULA /ECUACIÓN	VALORES REALES	RESULTADO
X_1	$\frac{\text{Utilidades retenidas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{0}{111920713,05}$	0,000
X_2	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{12974999,72}{111920713,05}$	0,116
X_3	$\frac{\text{Utilidades antes de impuestos}}{\text{Capital contable}}$	$\frac{257578,90 + 145845,50}{10064262,52}$	0,040
X_4	$\frac{\text{Flujo de caja}}{\text{Pasivo Total}}$	$\frac{11573588,08}{101856450,53}$	0,114
X_5	$\frac{\text{Deuda}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{101856450,63}{111920713,05}$	0,910
X_6	$\frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{85193358,30}{111920713,05}$	0,509

X_7	$Activo\ total\ tangible = \frac{Activo\ fijo}{Activos\ Totales}$	$\frac{1074527,19}{111920713,05}$	0,010
X_8	$\frac{Capital\ de\ Trabajo}{Pasivo\ Total} = \frac{AC - PC}{Pasivo\ Total}$	$\frac{108258188,45 - 85193358,30}{101856450,53}$	0,504
X_9	$\log\left(\frac{Utilidad\ operativa}{Gastos\ financieros}\right)$	$\frac{1221006,15}{817581,75}$	0,174

RESOLUCIÓN DE LA ECUACIÓN

$$H = 5,528 X_1 + 0,212 X_2 + 0,073 X_3 + 1,270 X_4 - 0,120 X_5 + 2,335 X_6 + 0,575 X_7 + 1,083 X_8 + 0,894 X_9 - 6,075$$

$$H = 5,528(0) + 0,212(0,116) + 0,073(0,040) + 1,270(0,114) - 0,120(0,910) + 2,335(0,509) + 0,575(0,010) + 1,083(0,504) + 0,894(0,174) - 6,075$$

$$H = 0 + 0,025 + 0,0029 + 0,145 - 0,109 + 1,189 + 0,00575 + 0,546 + 0,156 - 6,075$$

$$H = -4,11$$

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.4.4.3 Springate

Tabla 5-10: Modelo Springate

VARIABLE	FÓRMULA /ECUACIÓN	VALORES REALES	RESULTADO
A	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activos Totales}} = \frac{AC - PC}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{108258188,45 - 56927086,10}{111920713,05}$	0,459
B	$\frac{EBIT}{\text{Activos Totales}} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Impuestos} + \text{Intereses}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{257578,90 + 145845,50 + 817581,75}{111920713,05}$	0,011
C	$\frac{\text{Utilidades antes de impuestos}}{\text{Pasivo circulante}}$	$\frac{257578,90 + 145845,50}{56927086,10}$	0,007
D	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{12974999,72}{111920713,05}$	0,116
RESOLUCIÓN DE LA ECUACIÓN			
$Z = 1,03A + 3,07B + 0,66C + 0,40D$ $Z = 1,03(0,459) + 3,07(0,011) + 0,66(0,007) + 0,40(0,116)$ $Z = 0,4728 + 0,034 + 0,0046 + 0,046$ $Z = 0,56$			

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.4.5 Análisis de los resultados

5.4.5.1 Altman Z Score

El resultado obtenido de 3,85 bajo el modelo ALTMAN Z SCORE es favorable ya que coloca a la institución en una zona segura $>2,60$ donde la posibilidad de quiebra es relativamente baja, esto puede atribuirse al resultado arrojado por la variable X1 que es un indicador de liquidez donde muestra la capacidad de respuesta hacia las obligaciones a corto plazo, principalmente se denota que la Cooperativa cuenta con un fondo de maniobra positivo lo que beneficia a la entidad hacia posibles eventualidades ya que podrá afrontarlas sin inconveniente alguno. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el modelo Altman Z-Score es una herramienta de evaluación financiera, y aunque puede proporcionar información útil, no debe ser considerado como el único criterio para evaluar la situación financiera de una empresa.

5.4.5.2 Fulmer

El resultado que arroja el modelo Fulmer de $H=-4,11$ indica a groso modo que la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre" podría atravesar un periodo de insolvencia al ser un valor < 0 , esto puede deberse a que la variable que calcula el apalancamiento y cuenta con mayor coeficiente, X1, no tiene valor, debido a la naturaleza de las cooperativas de ahorro y crédito, éstas no maneja dividendos y por tal motivo, no se generan utilidades retenidas, haciendo que el resultado sea directamente negativo. Para afirmar que una institución financiera se encuentra insolvente, es necesario un análisis profundo visto desde diferentes aristas, es por eso que, al igual que el modelo citado anteriormente, Fulmer es un instrumento que combinando con análisis cuantitativos puede reflejar con mayor exactitud la realidad de la empresa y de ser necesario, emplear planes estratégicos para garantizar la salud financiera de la institución

5.4.5.3 Springate

El modelo creado por Springate aplicado a la COAC "9 de Octubre" da como resultado $Z=0,56$ al ser $< 0,862$ indica que la institución aparentemente presenta un panorama de insolvencia, esto puede corresponder a la variable B con la que se calcula el rendimiento de la entidad y cuenta con mayor coeficiente pero el resultado es mínimo, es decir, la utilidad generada antes de cumplir sus obligaciones respecto a sus activos es pequeña, esto concuerda con la literatura que manifiesta que una cooperativa de ahorro y crédito no tiene como objetivo principal un ánimo de lucro. En concordancia con los modelos anteriores, éstos deben aplicarse en conjunto con análisis de factores internos y externos que afecten a la Cooperativa para ser más exactos sobre una posible

dificultad financiera como, problemas de liquidez, una gestión deficiente de los activos y pasivos, o pérdidas recurrentes.

Finalmente, los estados financieros presentados por la Cooperativa son bastante favorables, pues para que una institución de segmento 1 entre en un proceso de liquidación se debe atravesar varios periodos de insolvencia, situación que en sus estados financieros la entidad no ha evidenciado, pues, al contrario, se refleja el buen manejo de los recursos tanto en colocación como captación. Sin embargo, se recomienda a la institución, no dejar de lado los resultados arrojados en este estudio, ya que, son análisis de utilidad que permiten evidenciar puntos específicos en los que se deben desarrollar estrategias para superar debilidades transformándolas en fortalezas, lo que permite construir un sólido éxito empresarial.

5.4.6 Comparación de los modelos aplicados

Tabla 5-11: Comparación de modelos predictivos aplicados

RESULTADO DE LOS MODELOS		
ALTMAN Z- SCORE	FULMER	SPRINGATE
3,85	-4,11	0,56
> 2,60 = ZONA SEGURA	< 0 = QUIEBRA	< 0,862= QUIEBRA
NIVEL DE CONFIANZA		
80-90%	98%	83,3%

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

Los resultados arrojados por los tres modelos aplicados indican que dos de ellos coinciden en que la institución está en quiebra, mientras que un solo modelo afirma que la Cooperativa se encuentra en una zona segura y no hay posibilidad de quiebra. Sin embargo, es posible que Fulmer y Springate estén capturando aspectos de la salud financiera de la empresa que no están contemplados en el modelo de Altman Z-Score. Uno de los indicadores en los que coinciden en el cálculo Fulmer y Springate es el indicador de gestión, donde se evalúa la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos y que al calcular el total de ingresos sobre el total de activos arrojó un resultado mínimo, esto puede corresponder a que la colocación de créditos están otorgados en gran parte con el dinero que depositan los socios que cuentan con excedentes, todo esto debido al giro del negocio de las cooperativas de ahorro y crédito.

Adicionalmente, dichos modelos, como se ha mencionado a lo largo del proceso de investigación no son resultados decisivos, sin embargo, su aplicación combinados con otros análisis relevantes

permite contar con una imagen global de la situación financiera de la entidad financiera. Si los resultados de Fulmer y Springate sugieren un mayor riesgo de quiebra, podría ser prudente realizar un análisis más detallado para comprender las razones detrás de esta predicción y tomar medidas adecuadas para mitigar el riesgo.

Un correcto análisis interno y externo permitirá evitar una mala evaluación del riesgo crediticio de los prestatarios, una falta de diversificación de la cartera de préstamos, o un alto nivel de morosidad, salvaguardando de este modo, la estabilidad de la institución y por ende el buen recaudo del dinero de socios y clientes.

5.5 Análisis situacional

5.5.1 Matriz FODA

El análisis FODA es una técnica aplicada tanto a empresas como a nivel personal con el propósito de identificar factores internos como fortalezas y debilidades, y factores externos como oportunidades y amenazas. Todo ello, con la finalidad de, tener mayor visibilidad de oportunidades competitivas de mejora y de los posibles obstáculos internos y externos a futuro, que permitirá formular estrategias y acciones efectivas. (Raeburn, 2021)

Tabla 5-12: Matriz FODA

FODA	
Fortalezas	Oportunidades
Baja rotación del personal, equipo de trabajo sólido que trabajo en beneficio de cumplir las metas de la entidad financiera.	Su cobertura tiene un crecimiento constante al contar con 11 oficinas que dan abastecimiento a los 28867 socios
Tasas de interés competitivas, dentro de los parámetros establecidos por el ente de control.	Financiamiento constante de CONAFIPS y FINANCOOP con el propósito de poseer liquidez para colocar créditos que beneficien a los miembros de la economía popular y solidaria.
Posee un portafolio de productos y servicios diversificados, enfocado a su mercado potencial. Tal es el caso que, el otorgamiento de créditos no supera las 72 horas	Participación en ferias de exposición promovidas por Gobiernos Autónomos Descentralizados e Instituciones de Educación Superior de las ciudades en las que las agencias tienen poco tiempo en el mercado
La Cooperativa ha iniciado la construcción del nuevo edificio para ofrecer a sus socios, espacios de atención más amplios, cómodos y funcionales	Incursión de las cooperativas de ahorro y crédito en el mercado de valores. Inversiones que generarán rendimientos adicionales fuera de la actividad económica de las entidades.
La provisión calculada logra cubrir en más de su totalidad la cartera vencida, es decir, cubren en un 179,24%	Educación financiera para los miembros de la Cooperativa para reforzar conocimientos financieros y habilidades de gestión del dinero.
Debilidades	Amenazas
Sistemas tecnológicos deficientes, no competitivos	La inseguridad actual del país limita el crecimiento de la cartera de socios y aumenta la tasa de morosidad en las agencias que tienen poco tiempo en el mercado

El índice de liquidez 21,19% no es el óptimo, resulta inferior al promedio de las cooperativas de segmento 1 igual a 24,55%	En el mercado existe competencia desleal, que ofrece tasas de interés desorbitantes
Estructura organizacional no definida correctamente	La presencia del fenómeno del Niño podría incrementar la morosidad por la falta de recursos para cubrir las letras de los créditos
Morosidad 3,96% ligeramente por encima del promedio de las COAC's de segmento 1, 3,88 %	Actual recesión económica del país que genera inestabilidad financiera
Los índices ROE, ROA por debajo de la media obtenida por la competencia igual a 2,63% y 0,23% respectivamente.	Falta de una cultura de ahorro en la población en general

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.5.2 Matriz PESTEL

Es una herramienta de planificación estratégica que permite obtener información detallada del macroentorno en el que opera una empresa donde es importante considerar factores: políticos, económicos, sociales, ecológicos y legales, mismos que pueden afectar directa o indirectamente el giro del negocio o las actividades en el mercado. (Delgado, 2024)

Tabla 5-13: Matriz PESTEL

ANÁLISIS PESTEL	
ASPECTOS POLÍTICOS	ASPECTOS ECONÓMICOS
Inestabilidad política del país: posesión de un nuevo presidente que estará al mando únicamente 18 meses, por lo que, en 2025, habrá nuevas elecciones. Las medidas optadas por el Gobierno no serán permanentes.	Inestabilidad económica del país: reducción de la liquidez, ya que, la colocación de créditos podría disminuir, los socios pueden volverse más cautelosos en sus decisiones de endeudamiento.
Conflicto Armado Interno: escenarios de inseguridad que afectan al buen funcionamiento de las agencias de la Cooperativa, principalmente la agencia de Santo Domingo.	Desempleo: incremento de la morosidad por falta de recursos de los socios para cumplir sus obligaciones con la entidad
Reforma a la Ley de Régimen Tributario Interno: mayor control y regulación en cuanto al cumplimiento del pago de impuestos. Exoneración de impuestos por empleo joven.	Riesgo País: El alza del riesgo país eleva el costo que deben pagar, la Cooperativa si desea un préstamo en el exterior para aumentar la colocación de crédito en Ecuador.

	Producto Interno Bruto: Influye en el desempeño de la Cooperativa, pues este es un indicador que mide la situación económica de un país el cual indica si la evolución de la economía es favorable o desfavorable. En el tercer semestre de 2023, el PIB disminuyó en 1,3% respecto al segundo semestre.
	Reforma al salario básico unificado: mayor posibilidad de captar y colocar, pero, incremento de la asignación de recursos en el pago de sueldos
ASPECTOS SOCIALES	ASPECTOS TECNOLÓGICOS
Responsabilidad social: adoptar prácticas socialmente responsables suelen ser percibidas de manera más favorable por sus miembros, clientes potenciales, empleados y la comunidad en general.	Inteligencia artificial: Los chatbots impulsados por IA pueden proporcionar respuestas rápidas y precisas a las consultas de socios y clientes, ayudando a reducir los tiempos de espera.
Envejecimiento de la población: puede enfrentar un mayor riesgo de morosidad en los préstamos a medida que la población envejece y los miembros enfrentan desafíos financieros relacionados con la jubilación, la salud o el cuidado a largo plazo.	Innovación de nuevos productos y servicios: Permite destacarse en el mercado y ser aún más competitivo, atrayendo más socios y clientes.
Canasta básica familiar: \$789,57, la Cooperativa puede experimentar un aumento en la morosidad de los préstamos y una disminución en los depósitos, lo que puede afectar su liquidez y solvencia.	Economía Digital: La implementación de canales digitales, permite realizar transacciones en cualquier momento y desde cualquier lugar, sin necesidad de visitar una sucursal física.
ASPECTOS ECOLÓGICOS	ASPECTOS LEGALES
Reducción de la contaminación a través de documentación electrónica: contribuye a la sostenibilidad ambiental, mejora la eficiencia operativa y reduce costos asociados	Constitución de la República del Ecuador: establece el marco legal que rigen la organización y funcionamiento de las instituciones dentro del país
Fenómeno del Niño: los siniestros naturales como: sequías prolongadas o inundaciones provoca dificultades económicas en socios y clientes de las zonas afectada, en consecuencia, la morosidad tiende a incrementar	Ley Orgánica de Economía Popular y Solidaria: proporciona un marco regulatorio específico para las cooperativas de ahorro y crédito, estableciendo normas y procedimientos que estas instituciones deben cumplir en su constitución, operación y gestión
Finanzas verdes: la Cooperativa puede diversificar su cartera, colocando créditos en proyectos y actividades que tienen beneficios ambientales o sociales, además de generar rendimientos financieros	Código Orgánico Monetario y Financiero: establece normas para garantizar la transparencia, equidad y buena práctica en las relaciones entre las cooperativas y sus integrantes, así como para prevenir el abuso y la explotación financiera.
	Junta Política de Regulación Monetaria y Financiera: máximo órgano de gobierno del Banco Central del Ecuador, encargada de formular la política en el ámbito monetario y observar su aplicación para preservar la integridad y sostenibilidad del sistema monetario de dolarización y del sistema financiero ecuatoriano

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.5.3 5 Fuerzas de Porter

Es un modelo que analiza la competitividad en un sector desde cinco aristas diferentes con la finalidad de ayudar a las empresas a elaborar estrategias útiles que permitan identificar oportunidades de inversión y rentabilidad, para que, de este modo, se eleve el nivel de la empresa y pueda convertirse en un rival latente. (Universidad Internacional de la Rioja , 2023)

Tabla 5-14: Cinco Fuerzas de Porter

5 FUERZAS DE PORTER	
Rivalidad de los competidores actuales	El sistema financiero popular y solidario cuenta con un total de 415 cooperativas de ahorro y crédito, siendo 49 del segmento 1 con una participación en la cartera de crédito del 84%, seguido de 57 instituciones del segmento 2 con una participación del 10%, siendo estos dos segmentos básicamente la competencia más fuerte a la que debe enfrentarse la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre".
Amenaza de productos o servicios sustitutos	Los productos o servicios ofertados por una cooperativa de ahorro y crédito son difíciles de sustituir, ya que a nivel de EPS todas las entidades ofrecen los mismos beneficios con la única diferencia que su tasa tanto activa como pasiva difieren dentro de los límites que monitorea el Banco Central. La única forma de encontrar productos o servicios sustitutos sería buscando otros tipos de empresas, en las que se pueda citar a las Bolsas de Valores que ofrecen un modelo atractivo de inversión en acciones o bonos.
Amenaza de entrada de nuevos competidores	La creación de una nueva Cooperativa no requiere mayor inconveniente, pues el monto actual de capital inicial es de \$200.000,00, valor que un grupo de personas bien organizado puede cubrir para conformar una cooperativa de ahorro y crédito. Adicionalmente, la LOEPS obedece a la necesidad que tiene el gobierno de contribuir al desarrollo económico popular y solidario, para ello, las cooperativas participan como palancas financieras entregando los recursos necesarios al sector en cuestión. Por otra parte, existen Organismos no Gubernamentales (ONGs) como fundación ESPOIR que apoya el fortalecimiento y la creación de cooperativas de ahorro y crédito, brindando capacitación técnica, asesoramiento y apoyo en la gestión financiera y administrativa.

<p style="text-align: center;">Poder de negociación con los proveedores</p>	<p>El proveedor de materia prima en este caso dinero necesario para mantener la liquidez de la institución financiera son principalmente FINANCOOP y CONAFIPS, contar con estas instituciones de segundo piso han sido alianzas estratégicas ya que son líderes en la prestación de productos, servicios financieros y no financieros con calidad e innovación para las Organizaciones de la Economía Popular y Solidaria, contribuyendo a su inclusión y su consolidación en el país para el desarrollo económico y social de sus socios y clientes.</p>
<p style="text-align: center;">Poder de negociación con los clientes</p>	<p>Dentro de una cooperativa de ahorro y crédito el poder de negociación con los clientes es, generar ofertas para aquellas personas que tienen una cuenta pero que no son socios de la institución y por ende no gozan de los beneficios que otorga la misma, este proceso de negociación con la finalidad de contar con certificados de aportación que al convertirse en socio una persona debe realizar y a que su vez permita a la institución contar con recursos para continuar con el giro del negocio; por otra parte, se negocia con los socios la confianza de invertir en la COAC mediante depósitos a plazo fijo ofreciendo tasas de interés atractivas e incluso preferenciales para aquellas personas de la tercera edad siempre y cuando no excedan los techos regulados por el BC, pues es un beneficio mutuo, la cooperativa entrega una tasa pasiva a cambio de liquidez para colocar créditos que generen rendimiento, es así que para 2022 la COAC "9 de Octubre" tuvo un incremento de depósitos a plazo fijo de \$16,8 millones lo que representó el 32% más en comparación a 2021</p>

Realizado por: (Toro L., 2024)

5.6 Matriz de estrategias

Tabla 5-15: Matriz de estrategias

MATRIZ DE ESTRATEGIAS							
ESTRATEGIAS	ACTIVIDAD / PLAN/PROYECTO	METAS	PLAZOS	RESPONSABLES	RECURSOS ASIGNADOS	PRESUPUESTO	INDICADORES CLAVE DE RENDIMIENTO (KPIs)
Implementar herramientas tecnológicas que agilicen procesos y mejore la atención al cliente	Automatización de procesos manuales	Alcanzar mayor eficiencia en la ejecución de procesos	6 meses	Área de sistemas-seguridad de la información Comité de tecnología Comité de seguridad de la información	Sala de reuniones y equipos tecnológicos	\$25.000,00	Σ(Tiempo de respuesta a las solicitudes de socios y clientes)/Número total de solicitudes
	Diseño de un asistente virtual para soluciones breves		30 días			\$22.500,00	
Realizar un monitoreo de los diferentes tipos de riesgos que asechan a una entidad financiera	Implementación de un sistema de alerta temprana	Establecer criterios clave para evitar posibles riesgos de quiebra	8 meses	Área de riesgos y Comité de Administración Integral de Riesgos		\$22.500,00	(Número de riesgos monitoreados/ Número total de riesgos) x100
	Aplicación de modelos de predicción de quiebra		3 meses			\$18.000,00	
Diseñar un modelo de gestión por procesos	Mapeo de procesos de la entidad	Disminuir la carga laboral para mayor eficiencia del personal	8 días	Gerencia general y Área de Talento Humano		\$350,00	(Número de actividades completadas/ Número de actividades designadas) x 100
	Reingeniería de procesos para optimizar los flujos de trabajo						

Generar espacios para incentivar la inclusión financiera	Difusión de campañas de educación financiera	Generar mayor flujo de efectivo dentro de la institución	15 días	Área de Talento Humano y Área de marketing		\$3.530,00	Fondos disponibles/ Depósitos a corto plazo
--	--	--	---------	--	--	------------	--

Realizado por: (Toro L., 2024)

CAPÍTULO VI

CONCLUSIONES

La indagación teórica permitió guiar el trabajo de investigación bajo fundamentos sólidos y confiables. De tal modo, la literatura revisada evidencia el papel fundamental que juega el sistema financiero nacional dentro de la economía del Ecuador, resaltando entre ello, las cooperativas de ahorro y crédito cuya misión es, aplacar la pobreza e impulsar la prosperidad de los ciudadanos ecuatorianos. En tal circunstancia y, a pesar del propósito social de las instituciones en cuestión, la información recabada resalta la importancia de que una cooperativa de ahorro y crédito cuente con un estudio exhaustivo para conocer su salud financiera, esto se logrará a través de la fusión de un análisis financiero y modelos predictivos combinados con un análisis situacional para conocer si los recursos de socios y clientes se encuentran en riesgo.

Un diagnóstico exhaustivo de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre Ltda." ha permitido determinar una visión integral del estado actual de la institución. A partir de las entrevistas efectuadas se identificó fortalezas, debilidades, amenazas y posibles oportunidades; en relación a la aplicación de ratios, los resultados arrojan que, indicadores como liquidez, morosidad y rentabilidad pueden ser mejorados para mantener la estabilidad de la institución. Finalmente, dentro de los modelos de predicción de quiebra se determinó que Altman Z- Score difiere de Fulmer y Springate, ya que, estos dos últimos concuerdan que la institución analizada se encuentra en quiebra, resultado que no es decisivo, pero sería conveniente efectuar un análisis más profundo para conocer los motivos detrás de esta predicción y tomar medidas adecuadas para mitigar el riesgo.

A partir de los resultados obtenidos en el estudio y con el propósito de contribuir a mejorar la toma de decisiones de la Cooperativa de Ahorro y Crédito "9 de Octubre Ltda." se efectuó una matriz de estrategias en la que se ha establecido posibles actividades enfocadas en: incorporar nuevas herramientas tecnológicas, readecuación de la estructura organizacional, monitoreo de riesgos e incremento de liquidez, todo ello, con el propósito de convertir a la institución aún más competitiva y sostenible a largo plazo.

RECOMENDACIONES

Para que una investigación cuente con información real y no datos sesgados, se recomienda basar su fundamentación en fuentes fidedignas, lo cual, permitirá dar soluciones coherentes y posibles estrategias que se alinean al objeto de estudio.

Se recomienda a las cooperativas de ahorro y crédito basar su evaluación de riesgo no solo en las herramientas y matrices proporcionadas por la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria sino, incluir dentro de sus alternativas, los modelos de predicción de quiebra que proporcionan un resultado llamativo ya que, su análisis se basa en recolectar datos históricos y actuales sobre la cooperativa, incluyendo estados financieros, ratios financieros, información sobre cartera de crédito, liquidez, rentabilidad, entre otros. Estos modelos predictivos combinados con un análisis de factores internos y externos que asechan a la entidad permitirán obtener una visión integral de la salud actual de la cooperativa en estudio.

Se recomienda a la Cooperativa de Ahorro y Crédito “9 de Octubre Ltda.” considerar como factor de mejora la matriz de estrategias planteada, mismas que están direccionadas en reducir el riesgo de quiebra de la institución y a la par generar la fidelización de los socios y clientes por la seguridad de salvaguardar sus recursos. Llegando así a ser una Cooperativa que se destaque dentro del sistema financiero cooperativista.

BIBLIOGRAFÍA

- Arteaga, G. (2020). *testsiteforme*. Obtenido de testsiteforme: <https://www.testsiteforme.com/enfoque-cuantitativo/>
- Astorga, A. (s.f.). *MODELOS DE PREDICCIÓN DE LA INSOLVENCIA EMPRESARIAL*. Recuperado el 11 de Diciembre de 2023, de MODELOS DE PREDICCIÓN DE LA INSOLVENCIA EMPRESARIAL: http://www.cyta.com.ar/elearn/tc/marterial/insolvencia_Hilbert%20.htm
- Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. (2021). *Educación Financiera*. Recuperado el 03 de Diciembre de 2023, de Educación Financiera: <https://www.biess.fin.ec/files/variosr/MODULO%203%202021.pdf>
- Banco Internacional*. (2021). Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Banco Internacional: <https://www.bancointernacional.com.ec/que-es-y-como-funciona-el-sistema-financiero-ecuadoriano/>
- Banco Mundial. (21 de Julio de 2022). Recuperado el Noviembre de 2023, de <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2022/07/21/covid-19-boosted-the-adoption-of-digital-financial-services>
- Banco Mundial*. (s.f.). Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Banco Mundial: <https://www.bancomundial.org/es/topic/financialesector/overview>
- BANECUADOR*. (2022). Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Sistema Financiero Nacional: <https://www.banecuador.fin.ec/wp-content/uploads/2022/04/Mo%CC%81dulo-3-Sistema-financiero-nacional.pdf>
- Código Orgánico Monetario y Financiero. (2022). *Artículo 458*. Recuperado el 01 de Diciembre de 2023, de <https://bde.fin.ec/wp-content/uploads/2022/05/COMyF-ULTMOD-11FEB2022.pdf>
- Constitución de la República del Ecuador. (2021). *Constitución de la República del Ecuador*. Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Constitución de la República del Ecuador: https://www.defensa.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2021/02/Constitucion-de-la-Republica-del-Ecuador_act_ene-2021.pdf
- Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre. (2022). *Memorias 2022*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2023, de Memorias 2022: <https://www.9octubre.fin.ec/wp-content/uploads/2023/05/MEMORIA-INSTITUCIONAL-2022-COAC-9-DE-OCTUBRE.pdf>
- Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre. (2023).
- DeCarlo, M. (2022). *LibreTexts*. Obtenido de LibreTexts: https://espanol.libretexts.org/Ciencias_Sociales/Trabajo_Social_y_Servicios_Humanos/

- Investigaci%C3%B3n_Cient%C3%ADfica_en_Trabajo_Social_(DeCarlo)/13%3A_Entrevistas_y_grupos_focales/13.02%3A_T%C3%A9cnicas_de_entrevista_cualitativa
- Delgado, L. (2024). *Pensemos*. Obtenido de Pensemos : <https://gestion.pensemos.com/analisis-pestel-que-es-cuando-como-ejecutarlo>
- El Comercio. (2019). La importancia de las sociedades cooperativas. Recuperado el 3 de Diciembre de 2023, de <https://www.elcomercio.com/cartas/importancia-sociedades-cooperativas-cartas-opinion.html>
- Formación Integral y Desarrollo Empresarial . (s.f.). *Formación Integral y Desarrollo Empresarial* . Obtenido de Formación Integral y Desarrollo Empresarial : <https://www.fide.edu.pe/es-ec/blog/detalle/el-sistema-financiero-internacional/>
- Freneda, D. (2023). *Rtve*. Obtenido de Rtve: <https://www.rtve.es/noticias/20230327/claves-silicon-valley-bank/2431482.shtml#:~:text=%C2%BFcu%C3%A1les%20han%20sido%20las%20causas,inter%C3%A9s%20de%20la%20Reserva%20Federal.>
- Gaytán, J. (2015). *Indicadores financieros y económicos*. Recuperado el 11 de Diciembre de 2023, de Indicadores financieros y económicos: [file:///C:/Users/admin/Downloads/Dialnet-IndicadoresFinancierosYEconomicos-5811239%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/admin/Downloads/Dialnet-IndicadoresFinancierosYEconomicos-5811239%20(1).pdf)
- Grupo Hedeker. (2023). Obtenido de Grupo Hedeker: <https://www.hedeker.com/2023/06/29/la-burbuja-inmobiliaria-del-2008-causas-y-consecuencias-en-el-sector-financiero/>
- Jácome, H. (2006). El sistema financiero y su papel en el desarrollo económico y social. *La Tendencia*, 10.
- León, C. (s.f.). *Apuntes Contable*. Obtenido de EL ANÁLISIS FINANCIERO COMO HERRAMIENTA EN LA RENDICIÓN DE QUIEBRA E INSOLVENCIA FINANCIERA: <file:///C:/Users/admin/Downloads/marisleidyalba,+1295-4643-1-CE.pdf>
- León, S. (s.f.). *Fundación Universitaria del Área Andina*. Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Fundación Universitaria del Área Andina: https://digitk.areandina.edu.co/bitstream/handle/areandina/2936/RP_eje2.pdf?sequence=1
- Lucena, P. (2023). *Universidad CESUMA*. Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Universidad CESUMA: <https://www.cesuma.mx/blog/funciones-del-sistema-financiero.html>
- Martínez, Á. (2020). *INEAF BUSSINES SCHOOL*. Recuperado el Diciembre de 2023, de <https://www.ineaf.es/tribuna/analisis-vertical-y-horizontal-de-los-estados-financieros-parte-i/>

- Martínez, J. (2021). *ECONOSUBLIME*. Recuperado el Dic de 2023, de ECONOSUBLIME: <https://www.youtube.com/watch?v=DTedrMW-aE8>
- Martínez, J., & Mendiata, S. (2019). Dialnet. Recuperado el 30 de Noviembre de 2023, de Dialnet: <file:///C:/Users/admin/Downloads/Dialnet-ContribuyeElSistemaFinancieroEcuatorianoAReducirLa-8270372.pdf>
- Mata, L. (2020). *investigalia*. Obtenido de investigalia: <https://investigaliacr.com/investigacion/la-entrevista-en-la-investigacion-cualitativa/>
- Morales, J. P. (2022). *Polo Conocimiento*. Recuperado el 3 de Diciembre de 2023, de El rol de las cooperativas de ahorro y crédito en el sector microempresarial del Ecuador: [file:///C:/Users/admin/Downloads/4357-22959-1-PB%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/admin/Downloads/4357-22959-1-PB%20(4).pdf)
- Moreno, E. (2021). *Blogspot*. Obtenido de Blogspot: <https://tesis-investigacion-cientifica.blogspot.com/2013/08/que-es-la-poblacion.html>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Redalyc - Revista Venezolana de Gerencia*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/290/29012059009.pdf>
- Ordóñez, E., Narváez, C., & Erazo, J. C. (2020). El sistema financiero en Ecuador. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5768/576869215008/576869215008.pdf>
- Peña, G. (2015). *Universidad Técnica de Ambato*. Obtenido de Universidad Técnica de Ambato: pdf
- Pérez, Á. (2018). 23 mil perjudicados por la quiebra de cooperativas tienen una nueva oportunidad. *El Telegrafo*. Obtenido de <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/politica/1/cooperativas-dineros-afectados-estebanbernal>
- Raeburn, A. (2021). *Asana*. Obtenido de Asana: <https://asana.com/es/resources/swot-analysis>
- Reyes, I., Cadena, L., & De León, I. (s.f.). La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*. Recuperado el 04 de Diciembre de 2023, de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html#:~:text=M%C3%A9todo%20de%20an%C3%A1lisis%20horizontal%3A%20%E2%80%9CEs,de%20un%20periodo%20a%20otro%E2%80%9D>.
- Rivera, O. (2023). *Asociación Interamericana de Contabilidad*. Obtenido de <https://contadores-aic.org/estimacion-del-riesgo-de-quiebra-en-epocas-de-crisis-aplicacion-del-modelo-altman-z-score-2/>
- Santander Universidades . (2021). *Becas*. Recuperado el 2023, de Becas: <https://www.becas-santander.com/es/blog/cualitativa-y-cuantitativa.html>

- Soto, N., & Silva, A. (2019). *Corporación Universitaria Minuto de Dios*. Obtenido de Corporación Universitaria Minuto de Dios: file:///C:/Users/admin/Downloads/Salazar%20Nayeth_Silva%20Angie_2019.pdf
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria*. (2021). Recuperado el 30 de Octubre de 2023, de Superintendencia de Economía Popular y Solidaria: https://www.seps.gob.ec/portfolio_page/la-seps-presenta-su-rendicion-de-cuentas-2021/#:~:text=A%20diciembre%20de%202021%20se,por%20causales%20de%20liquidaci%C3%B3n%20forzosa.
- Tejero, J. (2021). *Técnicas de investigación cualitativa en los ámbitos sanitarios y sociosanitarios*. Obtenido de Técnicas de investigación cualitativa en los ámbitos sanitarios y sociosanitarios: <https://ruidera.uclm.es/server/api/core/bitstreams/fdf77886-6075-453a-b7cc-731232b56e77/content>
- Toro, L. (2024).
- Universidad Internacional de la Rioja . (2023). *UNIR*. Obtenido de UNIR: <https://www.unir.net/empresa/revista/5-fuerzas-porter/>
- Velasquez, A. (s.f.). *Question Pro*. Recuperado el 2023, de Question Pro: <https://www.questionpro.com/blog/es/investigacion-no-experimental/>

Total 44 referencias bibliográficas.



ANEXOS

ANEXO A: BALANCE GENERAL COAC "9 DE OCTUBRE" 2021

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE"		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021		
EXPRESADO EN DÓLARES		
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	\$	86.871.445,07
Fondos Disponibles	\$	8.753.773,95
Inversiones	\$	19.148.643,59
Cartera de créditos	\$	57.579.443,82
Cuentas por cobrar	\$	1.389.583,71
ACTIVO NO CORRIENTE	\$	979.205,92
Bienes no Utilizados	\$	180.000,00
Propiedades y Equipos	\$	799.205,92
OTROS ACTIVOS	\$	254.030,93
TOTAL ACTIVOS	\$	88.104.681,92
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE	\$	44.608.540,07
Obligaciones con el Público C/P	\$	42.618.178,92
Cuentas por pagar	\$	1.990.361,15
PASIVO NO CORRIENTE	\$	34.831.275,74
Obligaciones Financieras	\$	11.379.581,49
Obligaciones con el Público L/P	\$	23.451.694,25
OTROS PASIVOS	\$	32.663,25
TOTAL PASIVO	\$	79.472.479,06
PATRIMONIO		
Capital social	\$	1.896.441,23
Reservas	\$	5.542.985,00
Superávit por Valuaciones	\$	529.575,38
Resultados	\$	663.201,25
TOTAL PATRIMONIO	\$	8.632.202,86
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$	88.104.681,92

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

ANEXO B: BALANCE GENERAL COAC "9 DE OCTUBRE" 2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE"	
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	
EXPRESADO EN DÓLARES	
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	\$ 108.258.188,45
Fondos Disponibles	\$ 11.573.588,08
Inversiones	\$ 23.239.317,96
Cartera de créditos	\$ 72.199.643,50
Cuentas por cobrar	\$ 1.245.638,91
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 1.074.527,19
Bienes no Utilizados	\$ 180.000,00
Propiedades y Equipos	\$ 894.527,19
OTROS ACTIVOS	\$ 2.587.997,41
TOTAL ACTIVOS	\$ 111.920.713,05
PASIVOS	
PASIVO CORRIENTE	\$ 56.927.086,10
Obligaciones con el Público C/P	\$ 54.625.259,16
Cuentas por pagar	\$ 2.301.826,94
PASIVO NO CORRIENTE	\$ 44.891.916,43
Obligaciones Financieras	\$ 16.625.644,23
Obligaciones con el Público L/P	\$ 28.266.272,20
OTROS PASIVOS	\$ 37.448,00
TOTAL PASIVO	\$ 101.856.450,53
PATRIMONIO	
Capital social	\$ 2.394.874,15
Reservas	\$ 6.888.355,11
Superávit por Valuaciones	\$ 523.454,36
Resultados	\$ 257.578,90
TOTAL PATRIMONIO	\$ 10.064.262,52
TOTAL PASIVOS + PATRIMONIO	\$ 111.920.713,05

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

ANEXO C: ESTADO DE RESULTADOS COAC "9 DE OCTUBRE" 2021

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE"	
ESTADO DE RESULTADOS	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
EXPRESADO EN DÓLARES	
Intereses y Descuentos Ganados	\$ 9.960.483,72
Ingresos por Servicios	\$ 89.900,78
Otros Ingresos Operacionales	\$ 58.201,38
Otros Ingresos	\$ 151.035,68
TOTAL INGRESOS	\$ 10.259.621,56
Intereses Causados	\$ 4.806.163,14
Provisiones	\$ 1.157.688,37
Gastos de Operación	\$ 3.117.842,31
Otros Gastos y Perdidas	\$ 124.013,69
Impuestos y Par.a Empleados	\$ 390.712,80
TOTAL GASTOS	\$ 9.596.420,31
UTILIDAD DEL PERIODO	\$ 663.201,25

Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)

ANEXO D: ESTADO DE RESULTADOS COAC "9 DE OCTUBRE" 2022

COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO " 9 DE OCTUBRE"	
ESTADO DE RESULTADOS	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022	
EXPRESADO EN DÓLARES	
Intereses y Descuentos Ganados	\$ 12.549.047,61
Ingresos por Servicios	\$ 106.500,90
Otros Ingresos Operacionales	\$ 99.887,14
Otros Ingresos	\$ 219.564,07
TOTAL INGRESOS	\$ 12.974.999,72
Intereses Causados	\$ 6.198.496,49
Provisiones	\$ 2.006.011,37
Gastos de Operación	\$ 4.238.674,71
Otros Gastos y Perdidas	\$ 57.200,21
Impuestos y Par.a Empleados	\$ 217.038,04
TOTAL GASTOS	\$ 12.717.420,82
UTILIDAD DEL PERIODO	\$ 257.578,90



Fuente: Cooperativa de Ahorro y Crédito 9 de Octubre, 2022

Realizado por: (Toro L., 2024)



ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO
CERTIFICADO DE CUMPLIMIENTO DE LA GUÍA PARA
NORMALIZACIÓN DE TRABAJOS DE FIN DE GRADO

Fecha de entrega: 04/07/2024

INFORMACIÓN DEL AUTOR
Nombres – Apellidos: LIDIA ALEJANDRA TORO LARCOS
INFORMACIÓN INSTITUCIONAL
Facultad: ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
Carrera: FINANZAS
Título a optar: LICENCIADA EN FINANZAS
 Ing. Víctor Oswaldo Cevallos Vique Director del Trabajo de Titulación  Ing. Katherin Alejandra Carrera Silva Asesora del Trabajo de Titulación