



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera en  
Contabilidad y Auditoría CPA**

**Tema:**

---

**“El financiamiento para las pymes en la región sierra en Ecuador con base al  
dictamen de auditoría período 2018”**

---

**Autora:** Pruna Guisha, Jessica Johana

**Tutor:** Dr. Coba Molina, Edison Marcelo

**Ambato – Ecuador**

**2020**

## **APROBACIÓN DEL TUTOR**

Yo, Dr. Edison Marcelo Coba Molina , con cédula de identidad N.º 1803161502 en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación referente al tema: **“EL FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES EN LA REGIÓN SIERRA EN ECUADOR CON BASE AL DICTAMEN DE AUDITORÍA PERÍODO 2018”**, desarrollado por Jessica Johana Pruna Guisha, de la carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y que corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, octubre 2020.

**TUTOR**

.....  
Dr. Edison Marcelo Coba Molina

C.I. 1803161502

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Jessica Johana Pruna Guisha, con cédula de identidad N.º 050232738-0, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“EL FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES EN LA REGIÓN SIERRA EN ECUADOR CON BASE AL DICTAMEN DE AUDITORÍA PERÍODO 2018”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, octubre 2020

**AUTORA**



.....  
Jessica Johana Pruna Guisha

C.I. 050232738-0

## **CESIÓN DE DERECHOS**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autor.

Ambato, octubre 2020

**AUTORA**



.....  
Jessica Johana Pruna Guisha

C.I. 050232738-0

## **APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO**

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: “**EL FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES EN LA REGIÓN SIERRA EN ECUADOR CON BASE AL DICTAMEN DE AUDITORÍA PERÍODO 2018**”, elaborado por Jessica Johana Pruna Guisha, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

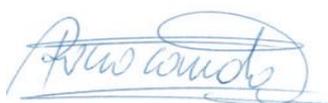
Ambato, octubre 2020



---

Dra. Mg., Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



---

Dra. Rocío Cando, PhD

**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

Dra. Karina Benítez, Mg.

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*El presente trabajo de investigación va dedicado a Dios, por haberme dado la vida y permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional, quien como guía estuvo presente en el caminar de mi vida, bendiciéndome y dándome fuerzas para continuar con mis metas trazadas sin desfallecer.*

*A mi madre, por ser el pilar más importante y por demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional sin importar nuestras diferencias de opiniones, sé que ella me ayudo en las buenas y en las malas y lo sigue haciendo, por confiar en mí en todo momento y no abandonarme. Este logro alcanzado es por ti y para ti por ser mi razón de vivir.*

*A mi padre, a pesar de nuestra distancia física, siento que estás conmigo siempre y aunque nos faltaron muchas cosas por vivir juntos, sé que este momento hubiera sido tan especial para ti como lo es para mí.*

*Con amor,  
Jessica Johana Pruna Guisha*

## AGRADECIMIENTO

*En estas líneas quiero expresar un sincero agradecimiento, en primer lugar, a Dios por brindarme salud, fortaleza y la capacidad al guiarme en el camino.*

*No tengo palabras para expresar mi amor y mi gratitud por mi madre, por su fe, su paciencia, buenos valores y su amor incondicional, gracias a ella he llegado a culminar un peldaño más en mi vida, por las incontables veces que me brindó su apoyo en todas las decisiones que he tomado a lo largo de mi vida, unas buenas, otras malas, otras locas. Por darme la libertad de desenvolverme como ser humano.*

*Dicen que la mejor herencia que nos pueden dejar los padres son los estudios, sin duda alguna el legado del cual de forma personal me siento muy agradecida. Gracias Mamita María por permitirme caminar de tu mano y tenerte a mi lado mi mayor bendición e inspiración.*

*A mi madrina Mónica, a quien quiero como a una madre, por compartir momentos significativos conmigo y por siempre estar dispuesta a escucharme y ayudarme en cualquier momento.*

*A mi querida Universidad y a todos mis maestros, por ser el factor importante dentro de mi formación profesional y sobre todo por compartir sus conocimientos los cuales me permitieron concluir con una etapa de mi vida, gracias por la paciencia y la orientación brindada.*

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:** “EL FINANCIAMIENTO PARA LAS PYMES EN LA REGIÓN SIERRA EN ECUADOR CON BASE AL DICTAMEN DE AUDITORÍA PERÍODO 2018”

**AUTORA:** Jessica Johana Pruna Guisha

**TUTOR:** Dr. Edison Marcelo Coba Molina

**FECHA:** Octubre 2020

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo comprobar de como el tipo de dictamen de auditoría emitido por un auditor (limpio, con salvedades, negación o abstención de opinión), tiene una incidencia dentro de la toma de decisiones por parte de las Instituciones Financieras al momento de otorgar financiamiento para el sector económico de las Pymes en la región sierra en el Ecuador para el período 2018. Para este estudio se consideró una muestra de 368 empresas de las cuales se obtuvo información financiera a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, quien es el ente de control y regulación para este sector económico. Determinando como variable dependiente al tipo de dictamen de auditoría al igual que el tipo de auditor, por otra parte, definiendo como variables independientes a la rentabilidad, la liquidez, el endeudamiento, el riesgo, el tamaño, la edad de las empresas, es decir su antigüedad con el objetivo de definir el rol que cumple el dictamen de auditoría con la obtención de crédito.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** DICTAMEN DE AUDITORÍA, FINANCIAMIENTO, ENDEUDAMIENTO, RENTABILIDAD

**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**  
**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING**  
**ACCOUNTING AND AUDIT CAREER**

**TOPIC:** "FINANCING FOR SMEs IN THE SIERRA REGION IN ECUADOR  
BASED ON THE 2018 PERIOD AUDIT OPINION"

**AUTHOR:** Jessica Johana Pruna Guisha

**TUTOR:** Dr. Edisson Marcelo Coba Molina

**DATE:** October 2020

**ABSTRACT**

The objective of this research work is to demonstrate how the type of audit opinion issued by an auditor (clean, with exceptions, denial or abstention of opinion), has an impact on decision-making by Financial Institutions at the time to grant financing for the economic sector of SMEs in the sierra region in Ecuador for the period 2018. For this study, a sample of 368 companies was considered from which financial information was obtained through the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, who is the control and regulation entity for this economic sector. Determining as a dependent variable the type of audit opinion as well as the type of auditor, on the other hand defining as independent variables profitability, liquidity, indebtedness, risk, size, age of the companies, that is, their seniority in order to define the role of the audit report in obtaining credit.

**KEYWORDS:** AUDIT OPINION, FINANCING, INDEBTEDNESS,  
PROFITABILITY

## ÍNDICE GENERAL

| CONTENIDO                                              | PÁGINA      |
|--------------------------------------------------------|-------------|
| <b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>                            |             |
| <b>PORTADA</b> .....                                   | <b>i</b>    |
| <b>APROBACIÓN DEL TUTOR</b> .....                      | <b>ii</b>   |
| <b>DECLARACIÓN DE AUTORÍA</b> .....                    | <b>iii</b>  |
| <b>CESIÓN DE DERECHOS</b> .....                        | <b>iv</b>   |
| <b>APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO</b> .....          | <b>v</b>    |
| <b>DEDICATORIA</b> .....                               | <b>vi</b>   |
| <b>AGRADECIMIENTO</b> .....                            | <b>vii</b>  |
| <b>RESUMEN EJECUTIVO</b> .....                         | <b>viii</b> |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                  | <b>ix</b>   |
| <b>ÍNDICE GENERAL</b> .....                            | <b>x</b>    |
| <b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....                          | <b>xiii</b> |
| <b>ÍNDICE DE GRÁFICOS</b> .....                        | <b>xiv</b>  |
| <b>ÍNDICE DE ECUACIONES</b> .....                      | <b>xv</b>   |
| <b>CAPÍTULO I</b> .....                                | <b>1</b>    |
| <b>INTRODUCCIÓN</b> .....                              | <b>1</b>    |
| <b>1.1. Tema de investigación</b> .....                | <b>1</b>    |
| <b>1.2. Justificación</b> .....                        | <b>1</b>    |
| 1.2.1. Justificación teórica científica .....          | 1           |
| 1.2.2. Justificación metodológica .....                | 3           |
| 1.2.3. Justificación práctica .....                    | 4           |
| 1.2.4. Formulación del problema de investigación ..... | 5           |
| <b>1.3. Objetivos</b> .....                            | <b>5</b>    |
| 1.3.1. Objetivo general .....                          | 5           |

|                                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1.3.2. Objetivos específicos .....                                                    | 5         |
| <b>CAPÍTULO II.....</b>                                                               | <b>6</b>  |
| <b>MARCO TEÓRICO .....</b>                                                            | <b>6</b>  |
| <b>2.1. Revisión de literatura.....</b>                                               | <b>6</b>  |
| 2.1.1. Antecedentes investigativos.....                                               | 6         |
| 2.1.1.1. Pequeñas y medianas empresas del Ecuador .....                               | 6         |
| 2.1.1.2. El rol de la información financiera y la toma de decisiones.....             | 8         |
| 2.1.1.3. Factores y dificultades que afrontan las Pymes .....                         | 9         |
| 2.1.1.4. Consideraciones importantes del financiamiento con relación a las Pymes..... | 11        |
| 2.1.1.5. Implicaciones del dictamen de auditoría y su alcance .....                   | 12        |
| 2.1.2. Fundamentos teóricos .....                                                     | 14        |
| <b>2.2. Preguntas de investigación .....</b>                                          | <b>20</b> |
| <b>CAPÍTULO III.....</b>                                                              | <b>21</b> |
| <b>METODOLOGÍA .....</b>                                                              | <b>21</b> |
| <b>3.1. Recolección de la información.....</b>                                        | <b>21</b> |
| 3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis .....                                  | 21        |
| 3.1.1.1. Población.....                                                               | 21        |
| 3.1.1.2. Muestra.....                                                                 | 22        |
| 3.1.2. Fuentes secundarias .....                                                      | 22        |
| 3.1.3. Instrumentos y métodos para recolectar información.....                        | 23        |
| 3.1.3.1. Ficha de observación .....                                                   | 23        |
| <b>3.2. Tratamiento de la información .....</b>                                       | <b>26</b> |
| 3.2.1. Modelo financiero a aplicar .....                                              | 26        |
| <b>3.3. Operacionalización de las variables .....</b>                                 | <b>29</b> |
| 3.3.1. Variable independiente: Dictamen de auditoría .....                            | 30        |
| 3.3.2. Variable dependiente: Rentabilidad, liquidez y endeudamiento .....             | 31        |
| <b>CAPÍTULO IV .....</b>                                                              | <b>32</b> |
| <b>RESULTADOS.....</b>                                                                | <b>32</b> |

|                                                |           |
|------------------------------------------------|-----------|
| <b>4.1. Resultados y discusión .....</b>       | <b>32</b> |
| <b>4.2. Comprobación de la hipótesis .....</b> | <b>37</b> |
| 4.2.1. Endeudamiento total .....               | 37        |
| 4.2.2. Endeudamiento a largo plazo.....        | 38        |
| <b>4.3. Limitaciones del estudio .....</b>     | <b>40</b> |
| <b>CAPÍTULO V.....</b>                         | <b>41</b> |
| <b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>     | <b>41</b> |
| <b>5.1. Conclusiones .....</b>                 | <b>41</b> |
| <b>5.2. Recomendaciones .....</b>              | <b>42</b> |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>        | <b>43</b> |

## ÍNDICE DE TABLAS

| CONTENIDO                                                                          | PÁGINA |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Tabla 1.</b> Variación empresarial .....                                        | 7      |
| <b>Tabla 2.</b> Participación de las Pymes por actividad económica .....           | 7      |
| <b>Tabla 3.</b> Factores de fracaso .....                                          | 9      |
| <b>Tabla 4.</b> Participación de empresas por tamaño económico .....               | 10     |
| <b>Tabla 5.</b> Participación de empresas por sector económico.....                | 21     |
| <b>Tabla 6.</b> Matriz de datos informativos .....                                 | 24     |
| <b>Tabla 7.</b> Matriz de información financiera.....                              | 25     |
| <b>Tabla 8.</b> Variable independiente: Dictamen de auditoría.....                 | 30     |
| <b>Tabla 9.</b> Variable dependiente: Rentabilidad, liquidez y endeudamiento.....  | 31     |
| <b>Tabla 10.</b> Empresas por actividad (en porcentaje) .....                      | 32     |
| <b>Tabla 11.</b> Datos estadísticos descriptivos.....                              | 35     |
| <b>Tabla 12.</b> Relación con el dictamen de auditoría .....                       | 36     |
| <b>Tabla 13.</b> Relación con el tipo de auditor.....                              | 36     |
| <b>Tabla 14.</b> Modelo del endeudamiento total de forma estadística .....         | 37     |
| <b>Tabla 15.</b> Nivel de significancia para el endeudamiento total .....          | 38     |
| <b>Tabla 16.</b> Modelo del endeudamiento a largo plazo de forma estadística ..... | 38     |
| <b>Tabla 17.</b> Nivel de significancia para el endeudamiento a largo plazo.....   | 39     |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

| CONTENIDO                                                                 | PÁGINA |
|---------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Gráfico 1.</b> Variación porcentual de las Pymes .....                 | 10     |
| <b>Gráfico 2.</b> Tamaño del sector empresarial (en porcentaje) .....     | 33     |
| <b>Gráfico 3.</b> Tipo de auditor .....                                   | 33     |
| <b>Gráfico 4.</b> Tipos de dictamen de auditoría .....                    | 34     |
| <b>Gráfico 5.</b> Impacto en el Endeud. largo plazo (en porcentaje).....  | 35     |
| <b>Gráfico 6.</b> Nivel de razonabilidad del modelo (en porcentaje) ..... | 39     |

## ÍNDICE DE ECUACIONES

| CONTENIDO                                                            | PÁGINA |
|----------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>Ecuación 1.</b> Modelo para el Endeudamiento Total: .....         | 26     |
| <b>Ecuación 2.</b> Modelo para el Endeudamiento a Largo Plazo: ..... | 26     |

# **CAPÍTULO I**

## **INTRODUCCIÓN**

### **1.1. Tema de investigación**

El financiamiento para las Pymes en la región sierra en Ecuador con base al Dictamen de Auditoría período 2018.

### **1.2. Justificación**

#### **1.2.1. Justificación teórica científica**

Los informes de auditoría tienen la habilidad de generar pronósticos fiables, los cuales dependen de la eficacia de la información contable proporcionada. De modo que indiquen que las empresas disponen de condiciones de solvencia y equilibrio efectivo, como también pueden expresar morosidad, insolvencia temporal, dificultades financieras o incluso reestructuraciones o quiebras propiamente dichas, las mismas que podrían conllevar al declive y cese de actividades (Piñeiro Sánchez, De Llanos Monelos, & Rodríguez López , 2013).

Por otra parte, Vilorio (2004), expresa a la auditoría desde un enfoque holístico ya que se debe analizar a las empresas como un todo. La meta es obtener un conocimiento claro sobre la entidad y sus sistemas de control interno, con el objetivo de determinar debilidades que puedan alterar el futuro organizacional.

En palabras de Montilla Omar & Herrera Luis (2006), expresan que la auditoría es una práctica significativa tanto para el ámbito social como económico, la cual permite depositar la confianza sobre el trabajo realizado por los contadores de tal manera que su opinión extienda una garantía profesional.

De modo que se encuentra relacionada directamente a la detección de errores y fraudes dentro de los estados financieros contables, producidos por la contabilidad, razón por la cual es fundamental su revisión y comunicación sobre sus hallazgos y evidencias, siendo así una forma de proteger los recursos financieros en favor de sus interesados.

La constante evolución de la auditoría provoca efectos fundamentales sobre el compromiso social se le atribuye a esta ciencia, la responsabilidad del auditor en base a su opinión tiene un gran impacto para aquellos individuos que estén involucrados en el conocimiento de la información de valor, misma que les permita tomar decisiones oportunas y apropiadas.

Se comprende que la independencia del auditor es considerable por tanto su criterio proporcionara un nivel de confianza óptimo sobre la credibilidad de los estados financieros los cuales serán sujetos de análisis. La calidad de la información pretende ser beneficiosa para sus implicados, siendo así las firmas de auditoría por una parte y por otro lado quienes están interesados en los resultados obtenidos, es decir sus clientes (Sierra García, Orta Pérez, & Moreno García, 2017).

En base a un estudio realizado en España Gras-Gil, Marín-Hernández & García-Pérez de Lema (2015), establecieron la vital importancia que tiene la opinión del auditor sobre la información financiera sobre las empresas. El efecto de dicho análisis permitió a sus administradores tomar acciones y decisiones sobre financiamiento, con el propósito de confiar en las inversiones en los mercados de capital y restaurar vínculos con las entidades bancarias, las cuales contribuyen al desarrollo económico y así las empresas puedan enfrentar crisis financieras.

Una investigación realizada en Argentina señala, que las Pymes con un alto nivel de ventas y sobre todo las mantengan estables son aquellas que tienen mayor posibilidad de acceder a servicios crediticios ofrecidos por las Entidades bancarias. Mientras que en Tanzania el financiamiento por parte de las instituciones radica en la localización de las empresas, sector, tamaño, información sobre el giro del negocio, antigüedad, forma legal, mismas que constituyen garantías que deben cumplir para el acceso a la deuda financiera (Briozzo, Vigier, Castillo , Pesce, & Speronie , 2016).

Algo similar ocurre en las Pymes de Venezuela, muestra de una investigación señala que los bancos al momento de procesar solicitudes de crédito los interesados deben cumplir con una serie de requisitos tales como sus Estados Financieros y otros documentos no

financieros. Los mismos que determinen la solidez financiera y a su vez facilite realizar un análisis de riesgo sobre la operación crediticia los cuales les permita disponer de una capacidad de pago eficaz (Marrero, 2014).

De acuerdo a García & Villafuerte (2015), expresan que actualmente las Pymes enfrentan diversas dificultades y restricciones para que se les otorgue financiamiento, en razón de que las instituciones financieras niegan la provisión de fondos a este sector económico. Ya que sus requerimientos deben estar elevados tanto en rentabilidad como en eficiencia.

En las dos últimas décadas las Pymes que forman parte de MERCOSUR, destacan la importancia que tiene la innovación sobre las empresas para lo cual consideran necesario implementar fuentes de financiamiento, pero todo ello no ha sido fácil ya que las entidades financieras presentan grandes exigencias para su otorgamiento.

Dentro de este tipo de sectores económicos es complejo obtener información contable fiable la cual representa un alto riesgo y con cierta dificultad se pueden aplicar técnicas de scoring para quienes desean a obtener dichos beneficios (Martínez, Guercio, Corzo, & Vigier , 2017).

Algunos casos similares se manifestaron en América Latina observando que a las Pymes se les obstaculiza acceder al crédito, en razón que existe una exclusión negativa para este tipo de sectores económicos, el cual afecta potencialmente a la mayoría de las economías de la región. Esta temática limita la gestión empresarial para lo que dentro de este estudio se ha aplicado técnicas de análisis financiero, mismas que han sido útiles para determinar la rentabilidad económica y financiera, el estado de solvencia o insolvencia, su eficiencia entre otros indicadores partiendo de los Estados Financieros, en vista de que no todas las empresas disponen de información contable fiable (Vera Colina , Melgarejo Molina, & Mora Riapira , 2014).

### **1.2.2. Justificación metodológica**

La presente investigación tiene acceso a los datos e información de fuentes secundarias disponibles, investigaciones previas, artículos científicos relacionados, entre otros, por lo

que se determinó una muestra aleatoria considerando 368 empresas que forman parte de las Pymes de la Región Sierra para el período 2018, tomando de base los datos suministrados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de la cual para su determinación se aplicó diversos filtros entre los cuales están el tipo de dictamen de auditoría, estados financieros sin valores como también la presencia de utilidad generada en el año de estudio, en este caso el 2018 entre otros.

Además, el presente estudio pretende analizar cómo influye el informe de auditoría por parte de las Pymes para la toma de decisiones con relación al financiamiento con las Instituciones Financieras, por lo cual forma parte de las variables con el objetivo de medir el grado de endeudamiento y su capacidad de pago.

La información se va a procesar mediante unos modelos financieros con el propósito de analizar los datos y a su vez examinar la influencia que proporcionan los informes de auditoría dentro la concesión de financiamiento, interrelacionando las variables escogidas. Para la aplicación de los modelos del endeudamiento total, así como también para el endeudamiento a largo plazo, de acuerdo a las variables consideradas.

### **1.2.3. Justificación práctica**

El desarrollo de la presente investigación está basado en el artículo “ (La Influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria, 2008)”, realizado por Duréndez Antonio y Sánchez Javier, en el cual se trató de obtener evidencia sobre la relación que mantiene entre la opinión del auditor y la obtención de financiamiento y así poder determinar aquellas empresas que tienen mayor posibilidad de acceder al crédito.

La investigación tiene un gran impacto dentro del Ecuador, en razón de que son las promotoras económicas de nuestra sociedad, de modo que se podría analizar la forma en que afecta la opinión del auditor sobre las decisiones de concesión de crédito o financiamiento para aquellas empresas que lo requieran.

Esta investigación es importante a nivel académico ya que por medio de este estudio se pueda contribuir al perfil necesario dentro del desarrollo de destrezas y habilidades, de tal

manera les permita desenvolverse con facilidad y así darle un valor agregado al mejoramiento de su calidad de vida como profesional y pueda otorgar confianza a la sociedad con su aporte.

#### **1.2.4. Formulación del problema de investigación**

¿Cómo influye el dictamen de auditoría en la concesión de financiamiento a las Pymes por parte de las instituciones financieras?

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo general**

- Analizar la influencia del dictamen de auditoría en la concesión de financiamiento a las Pymes por parte de las instituciones financieras período 2018.

#### **1.3.2. Objetivos específicos**

- Identificar los tipos de dictamen de auditoría que pueden emitir a los estados financieros de las empresas en el Ecuador de acuerdo a la normativa vigente.
- Determinar las variables que influyen en el análisis crediticio por parte de las entidades financieras para que las Pymes sean sujetas de financiamiento.
- Analizar el efecto del dictamen de auditoría como un factor determinante para que las Pymes en la región sierra tengan acceso a crédito por instituciones financieras.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Revisión de literatura**

##### **2.1.1. Antecedentes investigativos**

###### **2.1.1.1. Pequeñas y medianas empresas del Ecuador**

Las pequeñas y medianas empresas desempeñan un rol importante dentro de la economía de un país. Sin duda alguna el crecimiento de este sector económico es fundamental dado que aportan a la creación de fuentes de empleo e ingresos. Por otro lado, se resalta que no solo contribuyen a la generación de la riqueza, sino que también dinamizan el desarrollo de la economía, pues requieren menores costos de inversión, pero utilizan mayores materias primas e insumos (Yanche Carvajal, Solis Granda, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017).

A las Pymes se las puede considerar como un medio para alcanzar el desarrollo económico local, mismas que permiten reactivar la economía y fortalecer el entorno social. Esto se consigue por medio de una eficiente utilización de los recursos existentes con el propósito de mejorar la calidad de vida de la población (Zapata Guerrero, 2004).

De acuerdo con los autores Ron & Sacoto (2017), manifiestan que la contribución de las Pymes a la economía del Ecuador bordea cerca del 90% de las unidades productivas, generan el 60% de empleo, su participación en la economía estaría dentro del 50% y alrededor del 100% cubren los servicios que necesita un individuo en un día para satisfacer sus necesidades. Esto es posible por la diversificación de sectores que mantiene, como por ejemplo tenemos: agricultura, comercio, construcción, inmobiliaria y manufactura.

A continuación, se detalla el crecimiento que tienen las empresas dentro de la economía en un período de cinco años, es decir desde el 2014 hasta el 2018, donde se puede notar la variación que presenta de año a año:

**Tabla 1. Variación empresarial**

| <b>AÑO</b>   | <b>TOTAL EMPRESAS</b> |
|--------------|-----------------------|
| 2014         | 2536                  |
| 2015         | 2502                  |
| 2016         | 2551                  |
| 2017         | 2576                  |
| 2018         | 2539                  |
| <b>SUMAN</b> | <b>12704</b>          |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Investigador

Desde una perspectiva más general se puede evidenciar como las fluctuaciones cíclicas o regulares van variando entre un período y otro, el incremento de la masa empresarial cumple un rol importante dentro de la economía del país.

Aunque por otro lado también se puede decir que las Pymes son aquellas empresas que pueden adaptarse con gran facilidad a los cambios económicos y sobre todo porque son capaces de ajustarse a los diferentes requerimientos tanto del mercado como de los clientes. Además, este conjunto de empresas aporta sustancialmente al desarrollo y transformación de la matriz productiva (Yanche Carvajal, Solis Granda, Burgos Villamar, & Hermida Hermida, 2017).

Las diferentes iniciativas que fomentan las pequeñas y medianas empresas para generar actividades económicas se encuentran reguladas a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las cuales están distribuidas por sectores con el objetivo de tener una mejor estructura productiva. Dentro del año 2018 se registró la siguiente información que se detalla en la tabla 2:

**Tabla 2. Participación de las Pymes por actividad económica**

| <b>SECTOR</b> | <b>NÚMERO DE EMPRESAS</b> |
|---------------|---------------------------|
| Agricultura   | 204                       |
| Comercio      | 36                        |
| Construcción  | 325                       |
| Inmobiliaria  | 376                       |
| Manufactura   | 71                        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1012</b>               |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2018)

**Elaborado por:** Investigador

Para el caso de Ecuador las Pymes presentan un crecimiento lento, esto se debe a factores externos e internos. Si bien es cierto muchas de las veces no cuenta con una estrategia adecuada para definir su estructura de capital, la cual no les permite garantizar una estabilidad financiera y por ende no puedan satisfacer sus necesidades. Por lo que buscan opciones para mejorar su estabilidad económica con el fin de incrementar el valor de la empresa (Espejo Jaramillo, Robles Valdés, & Higuerey Gómez, 2017).

#### **2.1.1.2. El rol de la información financiera y la toma de decisiones**

Muchas de las empresas únicamente elaboran estados financieros con fines tributarios, es decir solo por cumplir una obligación fiscal, los mismos que no manejan un proceso contable requerido para ayudar a mejorar y administrar todas las áreas de las entidades, en función a la normativa contable internacional a la cual están sujetas. La correcta aplicación de los registros contables promueve mejores rendimientos para las organizaciones. El uso de la normativa antes mencionada, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), contribuye a la comprensión internacional revelando la situación económica y financiera de las empresas (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

Mientras que Zapata (2004) por su parte expresa, un descuido relativo al análisis de la información contable y que en ciertos casos presenta fallas al momento de elaborar los estados financieros, razón por la cual dificulta determinar la salud económica provocando incertidumbre y por ende se consideren poco fiables.

Sin duda alguna los sistemas de información contable es un factor importante dentro de cualquier entidad económica, por considerarse el medio para tomar de decisiones ya sean estas como las de administrar, dirigir y controlar operaciones sobre el giro del negocio, y de esta manera puedan mitigar problemas a través de la elaboración de planes de mejoramiento sobre las actividades (Medina Quintero & Aguilar Gámez, 2013).

Entender el valor significativo que representa la información contable para la toma de decisiones apropiadas, en base a los estados financieros aquellos que detallan la situación económica. Motivo por lo que deben ser expresados de forma transparente, clara y

comprensible para quienes la requieran. Con el fin de generar credibilidad, convirtiéndose en una herramienta vital y así permita reflejar la situación patrimonial real (Duckardt, López, Albanese, & Briozzo, 2019).

### 2.1.1.3. Factores y dificultades que afrontan las Pymes

Según Salinas, Badillo & Tejeida (2018), manifiestan otros elementos que afectan al crecimiento y estabilidad de las Pymes. Dado que estiman al menos el 75% de las nuevas empresas cesan sus actividades antes de cumplir dos años de funcionamiento y solo el 10% alcanza a madurar cuando llegan a los diez años. Por lo que atribuyen a diferentes elementos la causa de estas situaciones de acuerdo a la siguiente tabla:

**Tabla 3. Factores de fracaso**

| <b>Factor</b>  | <b>Causa</b>                                                                                           |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tecnología     | Incapacidad para abordar la razón del cambio tecnológico a sus procesos y productos                    |
| Innovación     | Estancamiento en productos y procesos                                                                  |
| Administración | Falta de una definición órgano-funcional                                                               |
| Organización   | Falta de una identidad empresarial                                                                     |
| Financiamiento | Crédito limitado por considerarse de alto riesgo financiero debido al alto índice de cierres tempranos |

**Fuente:** (Salinas Reyes, Badillo Piña, & Tejeida Padilla, 2018)

Estos diversos factores que se observan afectan sustancialmente a la generación de emprendimientos o tempranos cierre de actividades. Por tal motivo obstaculiza el cumplimiento del objetivo para lo que fueron creados estos sectores económicos y por ende dejarían de aportar al incremento de la riqueza. Al revisar los factores que menciona el autor se puede entender que son de ámbito interno los cuales son fáciles de mitigar, pero si los factores son externos, es ahí donde encuentran mayor dificultad para continuar operando.

A continuación, se muestra la variación significativa del incremento o disminución de empresas en el Ecuador de acuerdo al tamaño económico en un período de cinco años encontrando las siguientes cifras:

**Tabla 4. Participación de empresas por tamaño económico**

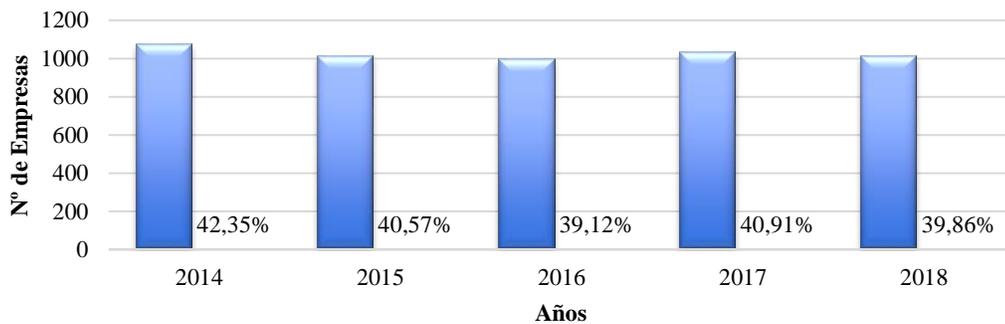
| Año          | Grandes     | Medianas    | Microempresas | Pequeñas    | Total        |
|--------------|-------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| 2014         | 1219        | 612         | 243           | 462         | 2536         |
| 2015         | 1239        | 615         | 248           | 400         | 2502         |
| 2016         | 1331        | 554         | 222           | 444         | 2551         |
| 2017         | 1300        | 591         | 195           | 444         | 2530         |
| 2018         | 1332        | 572         | 195           | 440         | 2539         |
| <b>Suman</b> | <b>6421</b> | <b>2944</b> | <b>1103</b>   | <b>2190</b> | <b>12658</b> |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Investigador

Se puede decir que esta sensibilidad de variación resulta por las diferentes dinámicas que se presentan en la economía, como también por las dificultades que restringen al crecimiento y estabilidad de la masa productiva. A continuación, en el siguiente gráfico se muestra el porcentaje que representan las pequeñas y medianas empresas dentro de la economía ecuatoriana en los últimos cinco años:

**Gráfico 1. Variación porcentual de las Pymes**



**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Investigador

La disminución de este conjunto económico radica en la dificultad que tienen para acceder a fuentes de financiamiento esto se debe a la falta de información económica, medio por el cual las instituciones financieras evalúan su condición analizando el riesgo de éxito o fracaso en la concesión de créditos (Báez Roa & Puentes Montañez, 2018).

Según Pérez, Bertoni, Sattier & Domingo (2015), establecen a las fuentes de financiamiento como una forma de optimizar el capital, dentro de los países latinoamericanos esta situación es más compleja para las pequeñas y medianas empresas, debido a las diferentes limitaciones a las que responden. Por lo que analizar la alternativa

de contraer una obligación con una Institución Financiera se convierte en una herramienta para solucionar las problemáticas financieras.

#### **2.1.1.4. Consideraciones importantes del financiamiento con relación a las Pymes**

El crédito bancario desempeña un rol importante dentro del financiamiento para la inversión y desarrollo sobre el valor agregado y el empleo por parte de las Pymes. Con el fin de generar una competencia saludable dentro de los mercados económicos que incluso les permita dinamizar de mejor manera la riqueza tanto interna como externa (Allami & Cibils, 2011).

Las diferentes barreras que tienen las Pymes para acceder a créditos bancarios tienen relación con el tipo de garantías que exigen las entidades financieras. Sobre todo, haciendo referencia al papel importante que cumple la información al momento de otorgar créditos, ya que por medio de ellas se permite evaluar la credibilidad y el compromiso para responder al cumplimiento de las obligaciones (Laitón Ángel & López Lozano, 2018).

Sin embargo Morini & Solari (2015), establecen otros elementos que también consideran importantes al momento de otorgar financiamiento, como por ejemplo el tamaño de la empresa, es decir las cifras del negocio, número de empleados, total de activos, entre otros, esto permite generar confianza sobre la capacidad de cumplimiento por parte de las empresas para responder a deudas futuras.

Además, las Instituciones Financieras consideran que la edad de una empresa es otro factor de análisis con relación a la estabilidad organizacional. Las empresas jóvenes aún no generan reputación y permanencia dentro de los mercados económico, por lo que son consideradas altamente riesgosas al momento de solicitar préstamos.

Las Instituciones Financieras desarrollan una serie de técnicas y procedimientos para las operaciones de crédito las cuales esperan sean rentables, aunque no por eso no generen riesgo, pero procuran que este dentro del rango normal o sea mínimo. A pesar de que siempre existe la posibilidad que los recursos concedidos no retornen y por ende se consideren como pérdidas. Es por ello que establecen rigurosos requisitos, procedimientos

y una minuciosa verificación crediticia dentro del procesamiento de las solicitudes de crédito (Marrero, 2014).

Posteriormente Lecuona (2009), añade otro factor que influye en el financiamiento, el alto costo de transacción, es decir que ante la ausencia de historial crediticio los requisitos para las solicitudes de crédito se incrementan tanto en documentación como en trámites, por lo que dificulta la aprobación.

Además, los esquemas crediticios basados en garantías mediante los cuales determinan la confiabilidad de la información que proporcionan las empresas, de generarse un impacto negativo las instituciones financieras elevan excesivamente la dependencia de las garantías de financiamiento sin importar la viabilidad de las empresas o los proyectos para lo que se destinen las solicitudes.

#### **2.1.1.5. Implicaciones del dictamen de auditoría y su alcance**

Mientras que Gómez & Sánchez (2008), resaltan a la información valiosa con la que cuentan las entidades de crédito al momento de la toma de decisiones sobre la prestación de fondos se concentra en los estados financieros mismos que deben ser presentados de forma obligatoria en el Registro Mercantil convenientemente auditados, que para el caso de estudio en Ecuador el ente regulador a la que están sujetas es a través de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La revisión de las cuentas anuales que se realizan a las empresas por una autoridad externa sin relación directa con la organización, otorga confiabilidad en su criterio al momento de emitir una opinión imparcial sobre la situación financiera. Confiere seguridad sobre los resultados, comprendiendo que elaboran su análisis en función de normas, reglamentos y leyes de acuerdo a sus necesidades de aplicación.

Cabe destacar que el objetivo de la auditoría financiera se fundamenta en emitir una opinión profesional la cual es considerada como segura, independiente y transparente en función de la fidelidad de la información en cuestión de análisis con fundamentos y procedimientos técnicos (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

Un informe de auditoría no solo revela la calidad crediticia de una entidad, sino que también permite considerar el retorno de valores de capital, y las empresas estén en la capacidad de cumplir con sus obligaciones, al mismo tiempo analizar si sus emprendimientos son factibles, por lo que los auditores los definen como negocios en marcha, es decir su actividad es viable (Duckardt, López, Albanese, & Briozzo, 2019).

Mediante un informe de auditoría se asevera la información económica de una empresa, pero al mismo tiempo permite guiar al mejoramiento continuo y a su vez plantear medidas correctivas con el fin de llegar al cumplimiento de objetivos propuestos. Con mayor razón si se trata de una pequeña o mediana empresa, pues ello contribuye a una correcta toma de decisiones por sus administradores (Quispe Fernández, Arellano Cepeda, & Ayaviri Nina, 2016).

De la misma manera Tamez, Zamora, Martínez & Arcos (2019), coinciden en que para el cumplimiento de objetivos que planean las empresas sean estos rentables o no, necesitan disponer de información adecuada con el fin de que puedan responder a requerimientos de ámbito legal, político e incluso social, como también este tipo de información les permita salvaguardar sus activos.

La importante responsabilidad que recae sobre el auditor dentro de la detección de acciones fraudulentas sobre la evaluación del trabajo de quien elabora los estados financieros, misma que debe encontrarse en función de un marco legal y reglamentario para la consideración sustancial de las cifras de sus usuarios (Grisanti B., 2014).

Al momento de emitir una opinión profesional, el auditor debe poseer una base sólida que sustente su criterio. La cual después de realizar un análisis y evaluación de la información financiera si fuera el caso de encontrar la suficiente evidencia y documentación que demuestre errores, inconformidades o inconsistencia en la situación de la empresa servirán de soporte a su juicio profesional (Quintero Bazán, 2017).

En palabras de Valderrama & Valecillos (2018), manifiesta que los fundamentos para expresar una opinión profesional a cerca de los estados financieros son mediante diversos

procedimientos con el propósito de obtener la suficiente evidencia que validen el criterio para el dictamen de auditoría.

El manejo de estos procedimientos sirve para determinar una correcta aplicación de control interno en función de políticas y reglamentos propios de la empresa, por un lado, mientras que por otra parte garantizan la razonabilidad de las cifras presentadas en los estados financieros.

Al momento de expresar un juicio profesional sobre los estados financieros, cabe resaltar que, en base a lo anteriormente manifestado, se puede decir que existen diferentes criterios, como por ejemplo un dictamen limpio, es decir que su información financiera no presenta errores y por ende la aseveración es completamente confiable y razonable.

No obstante, si se presenta un dictamen con salvedades, negativa o incluso la abstención, ello provoca un impacto desfavorable, no solo para los administradores sino también para aquellos usuarios externos que la requiera, dado que esto genera desconfianza y duda en la viabilidad del negocio (Gómez Guillamón & Sánchez Vidal, 2008).

Dicho de otro modo, destacamos que el dictamen que emite un auditor es prácticamente útil y necesario, comprendiendo que su criterio tiene una fuerte incidencia en la toma de decisiones, en virtud de los resultados que se generen sean estos positivos o negativos (Quintero Bazán, 2017).

### **2.1.2. Fundamentos teóricos**

#### **Fluctuaciones Cíclicas**

Son aquellas que consisten en la evolución cambiante de sentido (expansión o recesión) de las variables económicas. Es decir, es una tendencia de mediano o largo plazo alrededor de la cual fluctúan, las cuales se van presentando con frecuencia periódica e incorporan sus variables, estas fluctuaciones presentan diversos ciclos como, por ejemplo: el boom o expansión, la crisis, la contracción o recesión y la recuperación en tanto al entorno económico (Jeannot, 2002).

Por otra parte, se puede decir que las fluctuaciones cíclicas también se las puede identificar como ciclos económicos, debido a que la utilización de procedimientos convencionales ya que se basa en la observación fenoménica o aparental dentro de una serie. Las fluctuaciones cíclicas se manifiestan a través de la dinámica de sus variables, mismas que determinan el crecimiento o caída de la economía (González Estrada & Almendra Arao, 2007).

Cabe destacar que por medio de las representaciones cíclicas sirven de herramienta para medir la elasticidad de la economía a fin de buscar modificaciones para sobre llevar las recesiones periódicas o a su vez mantener e incrementar el volumen de crecimiento económico (Gómez Betancourt, 2008).

### **Crédito Bancario**

El rol fundamental del sistema bancario es servir al proceso de producción satisfaciendo la demanda de crédito/depósito de las empresas y consumidores. De acuerdo a la óptica keynesiana la influencia que tiene el dinero, en un sentido real sobre el crédito y su reverso, el depósito bancario, establece que constituye a la savia circulatoria del aparato productivo (Zárate & Hernández, 2001).

En otras palabras, los préstamos son importantes en los mercados financieros en razón a que muchas empresas y familias se financian con créditos bancarios; la banca es fuente de financiamiento de la inversión productiva, la adquisición de vivienda y bienes de consumo duradero. Por lo tanto, la generación de una obligación bancaria aporta sustancialmente dentro de los ciclos económicos (León & Alvarado, 2015).

A través de los bancos se pueden proveer de fondos para financiar necesidades, sean estas estacionales o incluso de expansión de productos con crecimiento a largo plazo. Los prestamistas prefieren prendas auto liquidables, en donde el uso de los fondos garantiza una forma de pago automático (Block & Hirt, 2001).

### **Financiamiento**

El financiamiento es una herramienta estratégica que ayudan a desarrollar un proceso para asegurar la sostenibilidad financiera de las organizaciones. A través de estos se pretende definir o establecer estrategias financieras de forma sistémica con el propósito de aumentar la capacidad de las entidades para planificar la suficiente sostenibilidad y la generación de fondos de acuerdo a sus necesidades (Van Horne & Wachwicz, 2002).

Mediante el financiamiento las empresas o los individuos buscan suplir necesidades como, por ejemplo: la adquisición de equipos o para cubrir pagos de arrendamientos entre otros. Dado esto recurren a diversos tipos de financiamiento sean estos en líneas de crédito, préstamos hipotecarios o incluso préstamos de vehículos. Esta también es una forma de financiar actividades o apoyo a las empresas (Weston & Copeland, 2005).

### **Riesgo Financiero**

Los riesgos financieros están asociados a los productos y servicios que se pueden adquirir en los mercados financieros, de donde las empresas obtienen los recursos o los colocan. Las entidades financieras tienen como objetivo principal el control de los riesgos financieros a los que se enfrentan, siendo quizás el riesgo de crédito y el riesgo de mercado los de mayor importancia (Lizarzaburu, Berggrun, & Quispe, 2012).

Ahora bien, en cuanto al cálculo del riesgo financiero hay que considerar que los gastos financieros son fijos, es decir, que no dependen de la actividad de la empresa (intereses, dividendos). Es por eso que las empresas enfrentan gastos financieros por medio de la utilidad de operación (Celaya Figueroa & López Parra, 2004).

Se define al riesgo financiero a la probabilidad de ocurrencia de acciones financieras relacionadas con la ejecución de procesos productivos en el mercado, las cuales pueden tener un efecto negativo sobre el funcionamiento de la empresa y sus resultados, ello significa una adecuada percepción y ciencia del riesgo que permite valorar las consecuencias de la acción de las finanzas y créditos sobre las entidades (Barzaga Sabión, Nevárez Barberán, Hidalgo Ávila, & Loor Vélez, 2018).

### **Calidad Crediticia**

La evaluación de la capacidad de pago esperada de un deudor o proyecto a financiar es fundamental para determinar la probabilidad de cumplimiento del respectivo crédito. Es decir, su calidad crediticia se refiere a la probabilidad que tiene un deudor de cancelar oportunamente los compromisos adquiridos con sus acreedores (Meneses Cerón & Macuacé Otero, 2011).

El rating es un importante instrumento para los mercados financieros, siendo de gran utilidad tanto para inversores como para emisores, intermediarios financieros y autoridades reguladoras. Así, el rating se puede definir como «un indicador de la solvencia de una entidad, con el fin de informar al inversor potencial de su calidad crediticia». Por lo tanto, a través del rating se da a conocer la opinión sobre la capacidad relativa de un emisor para hacer frente puntualmente a los pagos (Verona & Déniz Mayor, 2008).

El racionamiento de crédito concierne con la conducta del prestamista mediante esto se observa la capacidad de pago del prestatario y no su inclinación a pagar. Ello ocurre cuando el acreedor decide conceder los recursos que maximicen el valor esperado de los pagos que recibirá (capital e intereses), todo esto en función de la calidad crediticia del solicitante indistintamente sobre su disposición de pago (Rodríguez & Venegas , 2012).

### **Rentabilidad**

La relación existente entre los ingresos y costos representan los resultados obtenidos o generados y los costos, los recursos consumidos. El superávit financiero de la productividad en base a los fondos comprometidos en una empresa se le conoce como rentabilidad. Considerando esto como un indicador por excelencia del éxito empresarial, pues de su análisis puede lograrse una visión amplia de todos los factores que inciden, favorable o desfavorablemente en el proceso de generación de valor de la empresa (Forero, Bohórquez , & Lozano, 2008).

La rentabilidad es una aptitud o capacidad para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, por la cual se considera como un indicador financiero para medir el nivel de éxito o fracaso en la gestión empresarial (González Pérez , Correa Rodríguez , & Acosta Molina, 2002).

## **Informe de Auditoría**

En este sentido, uno de los medios que recoge ciertos datos de las empresas es el informe de auditoría; mediante el que se expone la opinión del auditor en relación con el cumplimiento de las normas establecidas por la legislación mercantil para la publicación de las cuentas anuales de las sociedades. Más concretamente la cantidad de información contenida en los informes de auditoría puede afectar entre en algunos casos, la percepción de los usuarios de la contabilidad sobre el desarrollo de las operaciones de la empresa, una vez conocida la opinión del auditor (Robinson, 2008).

El informe identifica los estados financieros, y señala que dichos estados financieros con sus notas, es responsabilidad de la gerencia de la entidad. La responsabilidad del auditor es emitir una opinión producto de su auditoría. A través de la realización de un examen en base a las normas de auditoría vigentes, por medio de la planificación y desarrollo de su examen con el fin de obtener seguridad razonable sobre los estados financieros, mismos que están exentos de errores significativos dentro de un contexto de materialidad o importancia relativa (Escalante D., 2014).

## **Tipos de Dictamen**

### **Dictamen Limpio**

Se define como dictamen limpio, cuando sus estados financieros revelan adecuadamente políticas contables aplicadas de forma apropiada de acuerdo al marco de referencia de información financiera. Así como también la razonabilidad sobre las estimaciones contables efectuadas por su administración. Definiendo a la información como confiable, comparable y entendible. Una vez que el auditor determina la información financiera esta se encuentra libre de representaciones erróneas y materiales (Arroyo Chacón, 2012).

Cuando los estados financieros expresan una imagen fiel y razonable sobre la situación financiera patrimonial sobre la empresa. Los cuales han sido preparados según normas y principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados de forma consistente, se los considera dictamen o criterio sin salvedades (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

### **Dictamen con Salvedades**

Un dictamen modificado o con salvedades, se refiere a la base de evidencia de auditoría obtenida en sus estados financieros la cual no está libre de representación errónea material o a su vez no se pudo obtener la suficiente evidencia apropiada la cual permita determinar su razonabilidad (Arroyo Chacón, 2012).

Otra manera de expresar un criterio con salvedades, sucede cuando existen circunstancias significativas que impiden que los estados financieros sean un reflejo de la imagen fiel de la empresa. Cuando existan limitaciones para el desarrollo del trabajo de auditoría, errores en la aplicación de los principios contables generalmente aceptados, omisiones de la información necesaria para la interpretación, además de la existencia de incertidumbre sobre las estimaciones de los estados financieros incluso hechos posteriores que afectan a los estados financieros y no han sido incluidos o corregidos en la información a presentar por lo tanto no permite generar un criterio aceptable de la situación de la entidad (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

### **Dictamen Adverso o Negativo**

Un dictamen adverso o negativa enfatiza sobre los estados financieros los cuales no presentan razonabilidad como tampoco presentan un punto de vista verdadero, todo esto dentro de un marco de referencia aplicable de información financiera. Por tanto, su información no ha sido preparada con los aspectos importantes que requiere el marco de referencia (Arroyo Chacón, 2012).

Cuando los estados financieros no representan una imagen fiel sobre el patrimonio, su situación financiera como tampoco de los resultados de las operaciones y/o los cambios en su situación económica, todo esto conforme a principios de contabilidad generalmente aceptados se concluye con un dictamen adverso o negativo (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

### **Dictamen con Abstención de Opinión**

La abstención de opinión por parte del auditor puede presentarse cuando no se ha podido obtener la suficiente evidencia apropiada sobre la cual pueda basarse su opinión y por la que no permita determinar los efectos sobre los estados financieros. Razón por la que la representación no se pudiera definir. Otra razón para emitir este tipo de opinión puede ser cuando las circunstancias sean extremadamente raras e impliquen varias faltas de seguridad, incluso si el auditor obtuvo la evidencia suficiente sobre dichas faltas, pero la magnitud potencial de las faltas otorgue inseguridad y por ende la inseguridad individual con un efecto acumulativo sobre los estados financieros (Arroyo Chacón, 2012).

Por otra parte, una abstención de opinión se presenta cuando existe una limitación directa en el alcance de la auditoría o por la incertidumbre por parte del auditor la cual no le permita generar una opinión sobre la información que contienen los estados financieros (Hurtado García, Oña Sinchiguano, Sandoval Cuji, Recalde Pacheco, & Scrich Vásquez, 2019).

## **2.2. Preguntas de investigación**

La hipótesis planteada para la presente investigación es la siguiente:

**H1:** El Dictamen de Auditoría influye en la concesión de financiamiento para las Pymes de la región sierra por parte de las Instituciones Financieras.

**H0:** El Dictamen de Auditoría no influye en la concesión de financiamiento para las Pymes de la región sierra por parte de las Instituciones Financieras.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1. Recolección de la información

##### 3.1.1. Población, muestra y unidad de análisis

###### 3.1.1.1. Población

En palabras de Arias, Villasís & Miranda (2016), expresan a la población como un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, el mismo que servirá de guía para determinar la muestra. Por lo que es importante definir la población sobre lo que se desea analizar de forma que al concluir la investigación de una muestra establecida se exprese los resultados adquiridos.

La población de estudio está compuesta por pequeñas y medianas empresas de la región sierra determinadas dentro del período 2018, suministrada por la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros la cual funciona como ente regulador del sector económico en todos sus niveles y actividades, mediante esta entidad se ha podido recabar la información necesaria, la cual permite acceder de forma libre y aporta para el desarrollo de los objetivos planteados en el presente proyecto de investigación.

**Tabla 5. Participación de empresas por sector económico**

| <b>Año: 2018</b> | <b>MEDIANAS</b> | <b>PEQUEÑAS</b> | <b>TOTAL</b> |
|------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| AGRICULTURA      | 144             | 60              | 204          |
| MANUFACTURA      | 62              | 9               | 71           |
| CONSTRUCCIÓN     | 216             | 109             | 325          |
| COMERCIO         | 26              | 10              | 36           |
| INMOBILIARIA     | 124             | 252             | 376          |
| <b>SUMAN</b>     | <b>572</b>      | <b>440</b>      | <b>1012</b>  |

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

**Elaborado por:** Investigador

### **3.1.1.2. Muestra**

De acuerdo con Stephens & Spiegel (2009), manifiestan a la muestra como la representación significativa de la población la cual permiten presentar conclusiones sobre una probabilidad que se pretende alcanzar en función de una población determinada.

Del total de la población se aplicó un muestreo aleatorio considerando 368 empresas Pymes de la región sierra del Ecuador del período 2018, la información fue sometida a una serie de filtros los cuales permitieron definir la muestra para el objeto de estudio. Dentro de los filtros se dio vital importancia a la existencia del dictamen de auditoría, los mismos que reflejan la información económico-financiera. Así como también no se tomó en cuenta a aquellas empresas que disponían de informes financieros sin valores o a su vez contenían información cruzada, entre otros factores, por lo que no aportaban para el desarrollo de la investigación.

### **3.1.2. Fuentes secundarias**

En la presente investigación se utiliza fuentes secundarias, en razón al requerimiento de información que demanda el estudio y al mismo tiempo servirá para la elaboración de la base de datos consideradas las siguientes:

- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros fuente donde se obtendrá la información sobre las entidades sujetas de estudio.
- Investigaciones previas, libros, artículos científicos relacionados, entre otros.

Dentro de la recopilación de la información para estructurar la base de datos y de acuerdo a la fuente la cual se considera fiable en virtud de la función que cumple como entidad de control y regulación para las compañías privadas de los diferentes sectores que las conforman, la cual proporcionó los estados financieros del año 2018, además del resto de información que se requiere para determinar los indicadores a estudiar.

### **3.1.3. Instrumentos y métodos para recolectar información**

#### **3.1.3.1. Ficha de observación**

La información que se presenta a continuación permite determinar las características que conforman la variable cualitativa de la cual se localizó la información mediante la siguiente matriz:





### 3.2. Tratamiento de la información

La información se va a procesar mediante un modelo financiero para analizar los datos y examinar la influencia que proporcionan los informes de auditoría dentro de la concesión de financiamiento, interrelacionando las variables escogidas. Se procederá a la recopilación de información de fuentes secundarias para estructurar el respectivo análisis.

#### 3.2.1. Modelo financiero a aplicar

El presente estudio pretende analizar la percepción del informe de auditoría por parte de las Instituciones Financieras, lo cual forma parte de las variables con el objetivo de medir el grado de endeudamiento y su capacidad para responder por parte de las Pymes, mediante el cual lo obtendremos aplicando dos modelos financieros de acuerdo a las variables consideradas basado en el artículo de (Duréndez Gómez & Sánchez Vidal, 2008) por una parte, mientras que por otra parte para el procesamiento de los datos numéricos se sustentara en el artículo de (Zorio Grima, García Benau, Grau Grau, & Paredes Ojeda, 2018), de manera que la aplicación de los modelos resulten viables.

#### **Ecuación 1.** Modelo para el Endeudamiento Total:

$$\Delta ENDEUDT_{it} = \frac{1}{1 + e^{-(\beta_1 OPINION_{it-1} + \beta_2 INDIVAUDITOR_{it-1} + \beta_3 SOCAUDITOR_{it-1} + \beta_4 RATENDEUDT_{it-1} + \beta_5 RATRENTA_{it-1} + \beta_6 RATLIQUID_{it} + \beta_7 \Delta ACTIVO_{it} + \beta_8 \Delta EBITDA_{it} + \beta_9 TAMAÑO_{it} + \beta_{10} EDAD_{it})}} + U_j$$

#### **Ecuación 2.** Modelo para el Endeudamiento a Largo Plazo:

$$\Delta ENDEULP_{it} = \frac{1}{1 + e^{-(\beta_1 OPINION_{it-1} + \beta_2 INDIVAUDITOR_{it-1} + \beta_3 SOCAUDITOR_{it-1} + \beta_4 RATENDEUDLP_{it-1} + \beta_5 RATRENTA_{it-1} + \beta_6 RATLIQUID_{it} + \beta_7 \Delta ACTIVO_{it} + \beta_8 \Delta EBITDA_{it} + \beta_9 TAMAÑO_{it} + \beta_{10} EDAD_{it})}} + U_j$$

A continuación, se detallan cada una de las variables que se utilizarán en los modelos financieros propuestos:

Dónde:

- **Incremento del Endeudamiento Bancario Total ( $\Delta$ ENDEUDT).**- Compreendida como el incremento de deuda a largo plazo y la deuda financiera a corto plazo con la desagregación correspondiente de cada uno de ellos. Determinado por el resultado del pasivo total del año de estudio (t) menos el año (t-1), dividido para el año (t-1). Para la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas de bajo crecimiento de la deuda total y 1 para aquellas que presenten un alto crecimiento.
- **Incremento del Endeudamiento Bancario a Largo Plazo ( $\Delta$ ENDEULP).** - En esta parte se difiera de lo anterior ya que no se tomaría en cuenta la deuda bancaria a corto plazo. Es decir, el pasivo corriente para lo que se calculará al pasivo total del año de estudio (t) menos su pasivo corriente dividido para el año (t-1). Para la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas de bajo crecimiento del endeudamiento a largo plazo y de darse un alto crecimiento se asignará el valor de 1.
- **Opinión (OPINIÓN).** - Esta variable se enfoca directamente al tipo de opinión emitido por el auditor en la que puede establecerse tres tipos de informes de opinión. En la cual se asignará 0 para aquellos dictámenes limpios y 1 para los casos que presenten salvedades o abstención de opinión.
- **Tipo de Auditor (INDIAUDITOR o SOCAUDITOR).** - Para este caso se va a determinar por quien emite la Opinión del Informe de Auditoría. En el caso que sea esté un auditor independiente (INDIAUDITOR) se le asignará el valor de 0 y de ser el caso presenten de forma jurídica (SOCAUDITOR) tomará el valor de 1.
- **Ratio de endeudamiento previo al año de estudio (RATENDEUDT).** - Definidos como la utilización del endeudamiento actual con el grado de endeudamiento del año anterior para el primer modelo, mientras que para el segundo modelo se incluye el ratio de endeudamiento a largo plazo para el año inmediatamente anterior. Por lo tanto, se tomará al pasivo total del año (t-1) dividido para el activo total del año (t-1). Mientras que para la transformación de la información del modo numérico al modo

binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas de bajo endeudamiento o caso contrario se asignará el valor de 1.

- **Ratio de rentabilidad (RATRENTA).** - Se lo considera como un indicador de rentabilidad al cociente entre el beneficio del ejercicio o utilidad generado en el año de estudio (t) sobre el activo total durante el año de análisis. Como también en la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas de baja rentabilidad y 1 para aquellas que presenten resultados positivos altos.
- **Ratio de liquidez (RATLIQUID).** - Este ratio también es conocido como Prueba Ácida la cual determina el cociente entre el activo circulante o corriente menos las existencias o inventario dividido para el pasivo circulante o corriente del año de estudio (t). Para la conversión de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas de baja liquidez y 1 para aquellas que resulten altos.
- **Incremento del Activo ( $\Delta$ ACTIVO).** - En esta variable se pretende determinar el grado de incremento de los activos, definida por la diferencia entre el año base (t-1) menos el año de estudio dividido para el total del activo del año anterior (t-1). Por otro lado, en la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para aquellas empresas de bajo crecimiento de los activos y 1 para aquellas que presenten un alto crecimiento de los mismos.
- **Riesgo (CVEBITDA).** - La variable Ebitda está conformada por (beneficio antes de intereses e impuestos, depreciaciones y amortizaciones), para lo que se utilizara el coeficiente de variación Ebitda de tres años. Para asignar un valor binario a la información numérica obtenida se determinó con el valor de 0 para las empresas de bajo riesgo y 1 para aquellas que presenten uno mayor.
- **Tamaño (TAMAÑO).** - En esta variable se va a considerar el cálculo logarítmico sobre el total del activo del año de investigación. Para la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas pequeñas y 1 para aquellas empresas grandes.

- **Edad (EDAD).** - Dentro de esta variable define la antigüedad de las empresas la cual estará definida por el logaritmo de la diferencia entre el año de constitución de y el año de estudio (t). Para la transformación de la información del modo numérico al modo binario se la definirá con el valor de 0 para las empresas jóvenes y 1 para las empresas con mayor antigüedad.
- **El sector (SECTOR).** - Esta variable se encuentra conformada por los diferentes sectores de actividades económicas que realizan las pequeñas y medianas empresas, mismas que están divididas en cinco grupos a los cuales se les ha asignado lo siguiente: agricultura (SECTOR1), comercio (SECTOR2), construcción (SECTOR3), inmobiliaria (SECTOR4), manufactura (SECTOR5).

### **3.3. Operacionalización de las variables**

### 3.3.1. Variable independiente: Dictamen de auditoría

Tabla 8. Variable independiente: Dictamen de auditoría

| Variable                     | Definición                                                                                                                               | Categorías o Dimensiones | Indicadores        | Ítems básicos                                                                                                             | Características de la Variable                    | Técnicas e Instrumentos                                 |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Dictamen de Auditoría</b> | Análisis y evaluación sobre los Estados Financieros, emite un criterio profesional sobre la razonabilidad y confiabilidad de los mismos. | Dictamen                 | Dictamen           | El indicador toma el valor de 0 si es informe es limpio y 1 si presenta salvedades, desfavorable o abstención             | <b>Escala:</b> Nominal<br><b>Tipo:</b> Categórica | <b>T:</b> Observación<br><b>I:</b> Ficha de observación |
|                              |                                                                                                                                          | Auditor Individual       | Auditor Individual | El indicador toma el valor de 0 si el informe es realizado por un auditor individual y 1 si es efectuado por una sociedad | <b>Escala:</b> Nominal<br><b>Tipo:</b> Categórica | <b>T:</b> Observación<br><b>I:</b> Ficha de observación |
|                              |                                                                                                                                          | Auditor Societario       | Auditor Societario | El indicador toma el valor de 0 si el informe es realizado por un auditor individual y 1 si es efectuado por una sociedad | <b>Escala:</b> Nominal<br><b>Tipo:</b> Categórica | <b>T:</b> Observación<br><b>I:</b> Ficha de observación |

Elaborado por: Investigador

### 3.3.2. Variable dependiente: Rentabilidad, liquidez y endeudamiento

**Tabla 9. Variable dependiente: Rentabilidad, liquidez y endeudamiento**

| <b>Variable</b>      | <b>Definición</b>                                                                                                                                              | <b>Categorías o Dimensiones</b>         | <b>Ítems básicos</b>                                        | <b>Características de la Variable</b>             | <b>Técnicas e Instrumentos</b>                             |
|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>Rentabilidad</b>  | Es el margen de utilidad obtenido con respecto a la inversión en ventas, activos o capital                                                                     | Rentabilidad sobre activos (ROA)        | Utilidad antes de impuestos e intereses/<br>Activos totales | <b>Escala:</b> Intervalo<br><b>Tipo:</b> Numérica | <b>T:</b> Observación de<br><b>I:</b> Ficha de observación |
| <b>Liquidez</b>      | Es un indicador que mide la capacidad de la empresa para responder a obligaciones con terceros                                                                 | Liquidez sobre el Pasivo (Prueba Ácida) | (Activo Corriente – Inventario) /<br>Pasivo Corriente       | <b>Escala:</b> Intervalo<br><b>Tipo:</b> Numérica | <b>T:</b> Observación<br><b>I:</b> Ficha de observación    |
| <b>Endeudamiento</b> | Ratio financiera que mide la relación existente entre el importe de los fondos propios de una empresa con relación a las obligaciones financieras que mantiene | Endeudamiento del Activo                | Pasivo Total / Activo Total                                 | <b>Escala:</b> Intervalo<br><b>Tipo:</b> Numérica | <b>T:</b> Observación<br><b>I:</b> Ficha de observación    |

Elaborado por: Investigador

## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS

#### 4.1. Resultados y discusión

Se presenta a continuación los resultados obtenidos de las 368 pequeñas y medianas empresas tomadas como muestra para la realización del presente estudio sobre el financiamiento con respecto al dictamen de auditoría. Dentro del cual se muestra el sector económico de estudio clasificado por actividad, tamaño, tipo de auditor y el dictamen en las siguientes tablas y gráficos:

De acuerdo a la presente tabla se evidencia que la actividad de construcción ocupa la mayor parte de entidades del sector económico que se está analizando con un 40% de la muestra, seguida de la actividad inmobiliaria con un 38% y con menor aglomeración de empresas se encuentra el sector de la agricultura con el 10%, seguido de la actividad manufacturera con el 8% y finalmente con un 4% la actividad comercial.

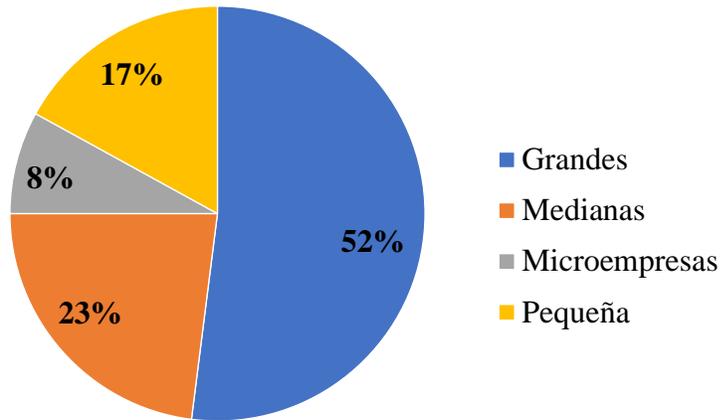
**Tabla 10. Empresas por actividad (en porcentaje)**

| <b>Actividad</b> | <b>Valor en %</b> |
|------------------|-------------------|
| Agricultura      | 10%               |
| Comercio         | 4%                |
| Construcción     | 40%               |
| Inmobiliaria     | 38%               |
| Manufactura      | 8%                |
| <b>Total</b>     | <b>100%</b>       |

**Elaborado por:** Investigador

En la tabla que se muestra a continuación se expresa como está constituida la fuente productiva privada, misma que ha sido definida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en base a sus criterios por lo que se puede notar la mayor producción se encuentra en las empresas grandes con el 52% del total de empresas dentro del período 2018, seguidas de las empresas medianas con un 23%, mientras que las pequeñas ocupan un 17% de entidades concluyendo con el 8% por las microempresas.

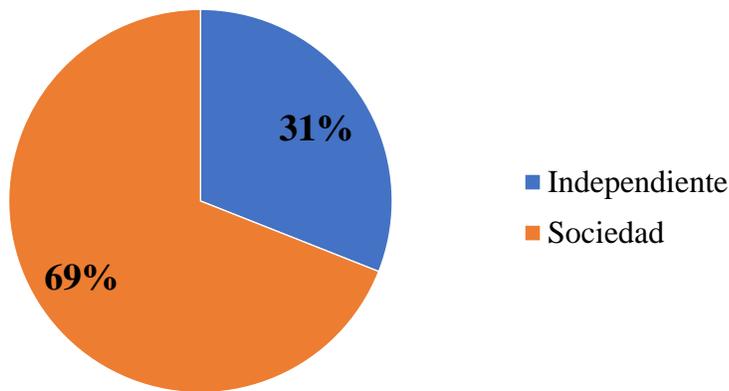
**Gráfico 2. Tamaño del sector empresarial (en porcentaje)**



**Elaborado por:** Investigador

En la tabla 10 determina sobre quien recae la responsabilidad, por lo que el 31% del trabajo de auditoría fue realizado por un Auditor Independiente, mientras que en mayor incidencia de los trabajos auditados se focaliza por las firmas de auditoría o sociedades con un 69% del total de la muestra.

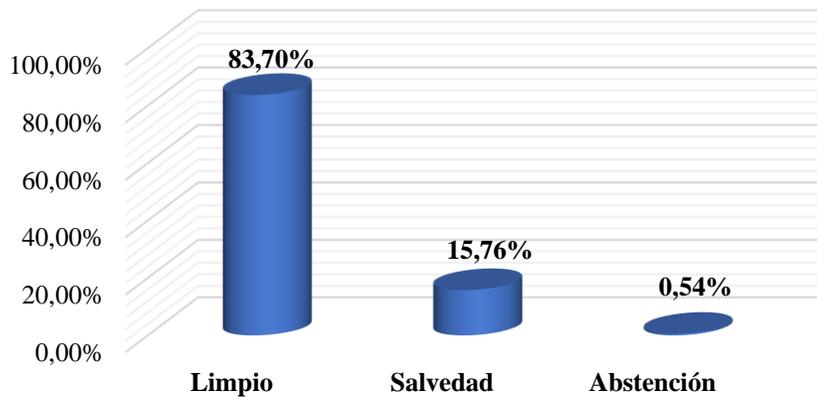
**Gráfico 3. Tipo de auditor**



**Elaborado por:** Investigador

A continuación, se muestra los tipos de dictámenes efectuados a las Pymes presentando un 83,70% de opiniones limpias o favorables, mientras que con un 15,76% de opiniones con salvedades y finalmente con menor presencia porcentual del 0,54% se determina a la abstención de opinión definidas por los responsables de auditoría.

**Gráfico 4. Tipos de dictamen de auditoría**



**Elaborado por:** Investigador

En las siguientes tablas se muestra la información obtenida por cada una de las variables que requiere el presente estudio de forma estadística para la muestra de 368 empresas Pymes de la región sierra que se pretende analizar, en la cual se puede notar la información donde se pretende aplicar los modelos planteados.

Una vez obtenidos los valores numéricos del resto de componentes para la aplicación de nuestros modelos se procedió a transformar a datos binarios en razón de que la información no es viable para aplicar métodos lineales por lo que corresponden a datos no paramétricos. Siendo así para todos los componentes se determinó de manera binaria, es decir que responda a dos tipos de valores comprendidos entre 0 y 1.

Para el indicador de la edad se aplicó el cálculo de logaritmo neperiano, en razón de analizar el comportamiento de las instituciones financieras con respecto del grado de antigüedad que mantienen las empresas. Dado que la empresa con mayor estabilidad de funcionamiento se encuentra en los 64 años y contrastando esto se muestran entidades jóvenes con apenas 2 años de desarrollo de actividades comerciales.

De igual manera se calculó el tamaño con el logaritmo neperiano tomando en consideración el total del activo de las empresas, de esta manera se comprueba la rentabilidad y se determina el valor real que poseen los activos de una Pyme.

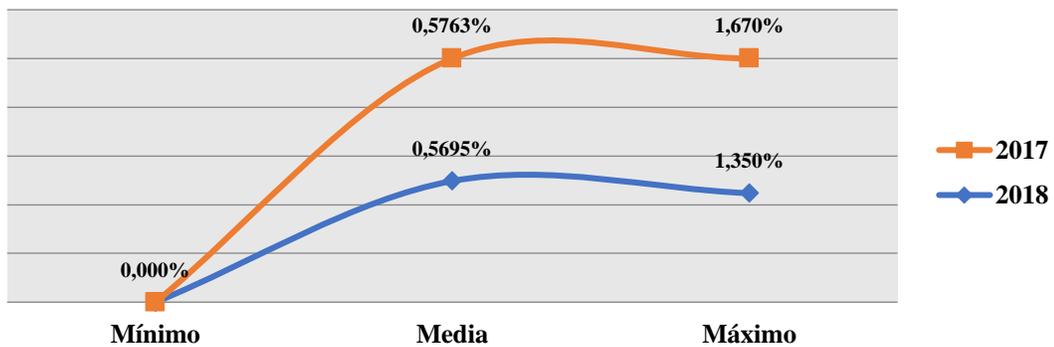
**Tabla 11. Datos estadísticos descriptivos**

| Variables                 | N   | Estadístico |          |         |          |            |
|---------------------------|-----|-------------|----------|---------|----------|------------|
|                           |     | Mínimo      | Máximo   | Media   | Error    | Desviación |
| Δ_ENDEUDTLP               | 368 | -3,67       | 33,30    | ,7023   | ,10490   | 2,01232    |
| Δ_ENDEUDT                 | 368 | -,93        | 21949,07 | 60,0692 | 59,64318 | 1144,15452 |
| <b>RATIO DE END. 2017</b> | 368 | ,00         | 1,35     | ,5763   | ,01620   | 0,31073    |
| <b>RATIO DE END. 2018</b> | 368 | ,00         | 1,67     | ,5695   | 0,01653  | 0,31710    |
| <b>RATIO DE RENTAB.</b>   | 368 | ,00         | 0,53     | ,0348   | 0,00318  | 0,06096    |
| <b>RATIO DE LIQUIDEZ</b>  | 368 | ,00         | 2900,47  | 16,4598 | 8,11050  | 155,58634  |
| Δ_ACTIVO                  | 368 | -11,76      | 0,64     | -,2299  | ,05069   | ,97243     |
| CV EBITDA                 | 368 | ,00         | 1,73     | ,6001   | ,02396   | ,45961     |
| TAMAÑO                    | 368 | 6,23        | 7,80     | 6,7491  | ,01692   | ,32455     |
| EDAD                      | 368 | ,30         | 1,81     | 1,1380  | ,01720   | ,32997     |
| N válido (por lista)      | 368 |             |          |         |          |            |

Elaborado por: Investigador

Una vez obtenidos la información de la muestra objeto de estudio se procedió a tabular la información numérica, obteniendo los resultados que se presenta en la TABLA 11, en donde se mencionan los valores mínimos, máximos, media, margen de error y su desviación correspondiente en la cual el ratio de rentabilidad es el valor más significativo en comparación del resto de variables.

**Gráfico 5. Impacto en el Ende. largo plazo (en porcentaje)**



Elaborado por: Investigador

En la gráfica anterior se especifica la diferencia que presenta entre el año 2017 y 2018 con respecto al endeudamiento a largo plazo, en la cual comparten valores mínimos definidos en 0,000%, por otro lado, sus valores máximos tienen una diferencia comprendiendo que para el año 2018 tiene una disminución en su endeudamiento del 0,320% en comparación del año 2017 que presentó un endeudamiento del 1,670%.

**Tabla 12. Relación con el dictamen de auditoría**

| DICTAMEN                    | $\Delta\_ENDT$ | $\Delta\_END LP$ | RAT END. 2018 | RAT END. 2017 | RAT RENT | RAT LIQ. | $\Delta\_ACTIV$ | CV EBITDA | Tamaño   | Edad     |
|-----------------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|----------|----------|-----------------|-----------|----------|----------|
| U de Mann-Whitney           | 8594,00        | 8688,00          | 8718,00       | 8474,00       | 7416,00  | 8628,00  | 8864,00         | 9180,00   | 8996,00  | 8162,00  |
| W de Wilcoxon               | 56180,00       | 56274,00         | 56304,00      | 56060,00      | 9246,00  | 10458,00 | 10694,00        | 56766,00  | 56582,00 | 55748,00 |
| Z                           | -,990          | -,846            | -,800         | -1,173        | -2,818   | -,938    | -,577           | -,092     | -,374    | -1,652   |
| Sig. Asintótica (bilateral) | ,322           | ,398             | ,424          | ,241          | ,005     | ,349     | ,564            | ,927      | ,709     | ,098     |

**Elaborado por:** Investigador

En la tabla anterior se muestra la relación existente con una de las categorías que conforman la variable dependiente que en este caso es el dictamen de auditoría, para lo que cabe destacar el impacto que tiene sobre el ratio de rentabilidad, lo que no sucede con el resto de variables en razón al margen de error de aquellas que presentan un valor superior al 5% haciendo esta relación con respecto al endeudamiento total y al de largo plazo.

**Tabla 13. Relación con el tipo de auditor**

| TIPO DE AUDITOR             | $\Delta\_ENDT$ | $\Delta\_END LP$ | RAT END. 2018 | RAT END. 2017 | RAT RENT | RAT LIQ. | $\Delta\_ACTIV$ | CV EBITDA | Tamaño   | Edad     |
|-----------------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|----------|----------|-----------------|-----------|----------|----------|
| U de Mann-Whitney           | 14076,00       | 14455,50         | 12121,00      | 12190,00      | 13627,50 | 14202,50 | 13673,50        | 14202,50  | 13098,50 | 14490,00 |
| W de Wilcoxon               | 46207,00       | 46586,50         | 44252,00      | 44321,00      | 20297,50 | 46333,50 | 20343,50        | 20872,50  | 19768,50 | 46621,00 |
| Z                           | -,576          | -,112            | -2,962        | -2,878        | -1,133   | -,421    | -1,069          | -,421     | -1,769   | -,070    |
| Sig. Asintótica (bilateral) | ,565           | ,911             | ,003          | ,004          | ,257     | ,674     | ,285            | ,674      | ,077     | ,944     |

**Elaborado por:** Investigador

Dentro de esta tabla se puede evidenciar como el tipo de auditor influye directamente en el ratio de endeudamiento para los dos años de análisis, mientras que para el resto de indicadores resulta irrelevante dicha categoría de la variable dependiente, al hablar del endeudamiento total y el de largo plazo.

## 4.2. Comprobación de la hipótesis

Al decir que el juicio profesional presenta un impacto en las entidades financieras y la toma de decisiones para la concesión de crédito, sobre todo para este tipo de sector económico el cual abarca la mayor parte de la masa productiva en el Ecuador, se debería tomar en consideración el grado de confianza que se les podría otorgar, para lo que a continuación se exponen los resultados obtenidos dentro del planteamiento de modelos sugeridos en la metodología para el presente estudio.

La hipótesis planteada para la presente investigación es la siguiente:

**H1:** El Dictamen de Auditoría influye en la concesión de financiamiento para las Pymes de la región sierra por parte de las Instituciones Financieras.

**H0:** El Dictamen de Auditoría no influye en la concesión de financiamiento para las Pymes de la región sierra por parte de las Instituciones Financieras.

### 4.2.1. Endeudamiento total

En la aplicación del modelo con relación al endeudamiento total se puede destacar que dentro de las pruebas estadísticas presento un nivel de significancia razonable en cuanto a las variables comprendidas como la ratio de endeudamiento y el incremento del activo donde la opinión del auditor tiene una incidencia evidente, lo que no sucede para el resto de variables y componentes, dado que sobrepasan el margen de error.

**Tabla 14. Modelo del endeudamiento total de forma estadística**

| Variable           | B      | Error estándar | Wald    | gl | Sig. | Exp(B) |
|--------------------|--------|----------------|---------|----|------|--------|
| OPINIÓN            | ,027   | ,401           | ,005    | 1  | ,946 | 1,028  |
| TIPO DE AUDITOR    | -,083  | ,316           | ,070    | 1  | ,792 | ,920   |
| RATIO DE END. 2017 | -,035  | ,317           | ,012    | 1  | ,913 | ,966   |
| RATIO DE RENTAB.   | -,992  | ,333           | 8,877   | 1  | ,003 | ,371   |
| RATIO DE LIQUIDEZ  | -,403  | ,307           | 1,719   | 1  | ,190 | ,668   |
| $\Delta$ _ACTIVO   | -3,562 | ,333           | 114,662 | 1  | ,000 | ,028   |
| CV EBITDA          | -,024  | ,291           | ,007    | 1  | ,935 | ,976   |
| Tamaño             | ,309   | ,292           | 1,118   | 1  | ,290 | 1,362  |
| Edad               | ,515   | ,303           | 2,885   | 1  | ,089 | 1,674  |
| Constante          | 2,070  | ,547           | 14,347  | 1  | ,000 | 7,926  |

Elaborado por: Investigador

Para el endeudamiento total la utilización de este modelo de acuerdo al R cuadrado de Cox y Snell representa un 40,8%, mientras que para el R cuadrado de Nagelkerke determina un 54,4%; los cuales estiman a este modelo dentro de un rango aceptable de aplicación.

**Tabla 15. Nivel de significancia para el endeudamiento total**

| Logaritmo de la verosimilitud -<br>2                                                                                          | R cuadrado de Cox y Snell | R cuadrado de Nagelkerke |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 317,013 <sup>a</sup>                                                                                                          | ,408                      | ,544                     |
| a. La estimación ha terminado en el número de iteración 5 porque las estimaciones de parámetro han cambiado en menos de ,001. |                           |                          |

Elaborado por: Investigador

#### 4.2.2. Endeudamiento a largo plazo

Aplicando el segundo modelo planteado focalizado en el endeudamiento a largo plazo se puede determinar que el dictamen no presenta una significancia prominente para las variables de la ratio endeudamiento y la edad, lo que no sucede para los indicadores de rentabilidad, liquidez, el incremento del activo, el riesgo Ebitda y el tamaño, razón por la que el informe de auditoría tiene una relación directa con dichos indicadores mencionados.

**Tabla 16. Modelo del endeudamiento a largo plazo de forma estadística**

| Variable                  | B     | Error estándar | Wald   | gl | Sig. | Exp(B) |
|---------------------------|-------|----------------|--------|----|------|--------|
| <b>OPINIÓN</b>            | ,193  | ,306           | ,397   | 1  | ,529 | 1,213  |
| <b>TIPO DE AUDITOR</b>    | -,083 | ,241           | ,120   | 1  | ,729 | ,920   |
| <b>RATIO DE END. 2017</b> | ,395  | ,245           | 2,615  | 1  | ,106 | 1,485  |
| <b>RATIO DE RENTAB.</b>   | -,474 | ,236           | 4,044  | 1  | ,044 | ,623   |
| <b>RATIO DE LIQUIDEZ</b>  | ,759  | ,235           | 10,457 | 1  | ,001 | 2,137  |
| <b>Δ_ACTIVO</b>           | -,764 | ,227           | 11,339 | 1  | ,001 | ,466   |
| <b>CV EBITDA</b>          | -,560 | ,227           | 6,091  | 1  | ,014 | ,571   |
| <b>Tamaño</b>             | ,545  | ,225           | 5,839  | 1  | ,016 | 1,724  |
| <b>Edad</b>               | -,380 | ,235           | 2,615  | 1  | ,106 | ,684   |
| <b>Constante</b>          | ,250  | ,400           | ,391   | 1  | ,532 | 1,284  |

Elaborado por: Investigador

Finalmente, en el endeudamiento a largo plazo la utilización de este modelo según el R cuadrado de Cox y Snell representa un 10%, mientras que para el R cuadrado de Nagelkerke determina un 13,1%; los cuales estiman a este modelo como no razonable para su aplicación ya que es poco confiable.

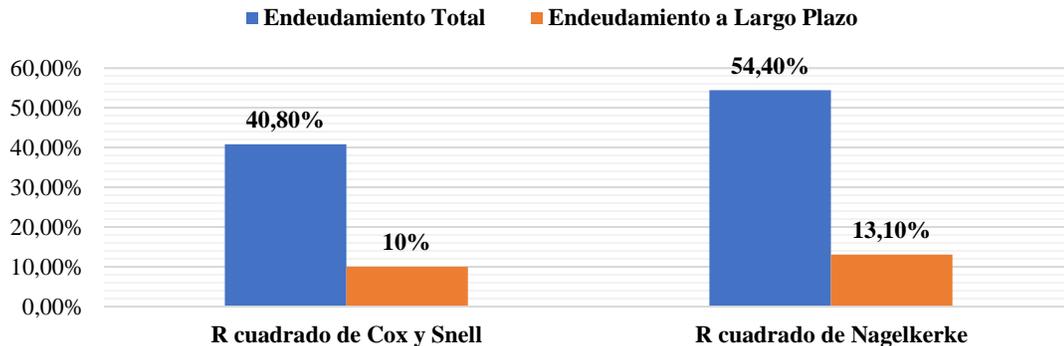
**Tabla 17. Nivel de significancia para el endeudamiento a largo plazo**

| Logaritmo de la verosimilitud -2                                                                                              | R cuadrado de Cox y Snell | R cuadrado de Nagelkerke |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| 472,181 <sup>a</sup>                                                                                                          | ,098                      | ,131                     |
| a. La estimación ha terminado en el número de iteración 4 porque las estimaciones de parámetro han cambiado en menos de ,001. |                           |                          |

**Elaborado por:** Investigador

De acuerdo al modelo que se plantea en el presente proyecto de investigación permite deducir que es una opción razonable que se podría aplicar como un filtro o una herramienta para las instituciones financieras, en virtud de sus resultados son aceptables con respecto al endeudamiento total lo que no sucede con el endeudamiento a largo plazo por lo que se podría considerar de alto riesgo debido a su impacto en función de los análisis correspondientes.

**Gráfico 6. Nivel de razonabilidad del modelo (en porcentaje)**



**Elaborado por:** Investigador

### **4.3. Limitaciones del estudio**

Las limitaciones a las cuales estuvo sujeto este estudio están comprendidas en el incumplimiento de las obligaciones con fines informativos para el ente regulador que en este caso es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en las cuales algunas empresas no disponían de informes de auditoría, razón que dificultó determinar las variables. Además de ello se evidenció que ciertas empresas cumplían con la obligación, pero presentaban informes financieros sin valores económicos y por lo tanto difería de la información esperada.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

Al final del presente trabajo de investigación, el cual se desarrolló según los objetivos propuestos y un profundo análisis de los resultados, se desprenden las siguientes conclusiones:

Una vez realizado el estudio se concluye que el dictamen de auditoría tiene una influencia relativa dentro de la toma de decisiones por parte de las Pymes con respecto a la adquisición de obligaciones con Instituciones Financieras, en virtud de sus resultados los cuales se encuentran reflejados en los Estados Financieros.

En los dictámenes de auditoría se evidenció la presencia de tres tipos de informes siendo estos de opinión limpia, con salvedades y la de abstención de opinión por parte de los peritos o responsables de emitir dicho juicio que valide la información presentada. Dentro de la normativa vigente que rige en el Ecuador sobre la emisión de información financiera se pudo identificar que para el sector de las pequeñas y medianas empresas las cuales fueron el sujeto de estudio permitió identificar la existencia de informes de auditoría, en razón a que su reglamento lo requiere como parte de una obligación.

De acuerdo a las variables que influyen de forma directa y se puede considerar como un factor clave dentro del endeudamiento esta la rentabilidad con un grado de significancia relativamente importante para el acceso al crédito por parte de las instituciones financieras para el sector de las Pymes. Por otra parte, se concluyó que el dictamen de auditoría tiene un nivel bajo de impacto dentro de la concesión de financiamiento.

En razón a la propuesta de aplicar estos modelos financieros tienen un efecto irrelevante para las instituciones financieras con respecto al financiamiento, dado que aquellas entidades que poseen una rentabilidad viable son quienes tienen mayor posibilidad de acceder al crédito, en virtud a su capacidad respuesta frente a obligaciones con terceros, tomando en consideración que se da mayor énfasis al valor representado en ella y no a la opinión profesional que conlleva un informe.

Además, se concluye que para el endeudamiento total el nivel de significancia que representa la aplicación del modelo financiero tiene una incidencia evidente dentro de la opinión del auditor o el dictamen de auditoría, en función de sus indicadores como son la ratio de rentabilidad y el incremento del activo, lo que no sucede con el resto de variables y componentes. Por lo tanto, su utilización se puede considerar razonable de aplicación. Mientras que para el endeudamiento a largo plazo su grado de confiabilidad resulta poco fiable dado que su significancia no radica en el dictamen sino más bien considera al ratio de rentabilidad, la edad, el incremento del activo incluso en el coeficiente de variación, por las diferentes variables representativas que intervienen y por ende resulta no razonable la utilización del modelo financiero planteado.

## **5.2. Recomendaciones**

En función a los resultados obtenidos en la presente investigación se pone a consideración una serie de recomendaciones las cuales se consideran como un aporte fundamental para el mejoramiento del sistema productivo y financiero:

Es recomendable considerar al dictamen de auditoría como un aval la cual permita garantizar la estabilidad económica, ya que forma parte fundamental dentro de la toma de decisiones por parte Pymes para el acceso a crédito considerando de que para su desarrollo y crecimiento no solo cuentan con capital propio sino también requieren de terceros.

Es necesario recomendar o sugerir a las Instituciones Financieras la utilización del dictamen de auditoría como una herramienta de análisis y evaluación crediticia con respecto a la concesión de financiamiento a las Pymes, en virtud de que los mismos reflejan la salud económica de las mismas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Allami, C., & Cibils, A. (Abril-Junio de 2011). El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina (2002-2009). *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 42(165), 61-68. Recuperado el 2020
- Arias Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Miranda Novales, M. G. (Abril-Junio de 2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-2016. Recuperado el 2020
- Arroyo Chacón, J. I. (2012). Tipos de opiniones que puede emitir un auditor en una auditoría de Estados Financieros. *Revista de la Agrupación Joven Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas (AJOICA)*(9), 52-70. Recuperado el 2020
- Báez Roa , M., & Puentes Montañez, G. A. (Enero-Marzo de 2018). Parámetros financieros para la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas del municipio Duitama, Colombia. *Revista de Ciencias Sociales*, 24(1), 67-84. Recuperado el 2020
- Barzaga Sabi3n, O. S., Nev3rez Barber3n, J. V., Hidalgo 3vila, A. A., & Loor V3lez, D. L. (Julio-Diciembre de 2018). Valoraciones entorno al riesgo financiero en las medianas empresas dela Provincia de Manab3. *Revista Lasallista de Investigaci3n*, 15(2), 83-94. Recuperado el 2020
- Block, S., & Hirt, G. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera* (Novena ed.). Bogot3, Colombia: McGraw-Hill. Recuperado el 2020
- Briozzo, A., Vigier, H., Castillo , N., Pesce, G., & Speronie , M. (enero-marzo de 2016). Decisiones de financiamiento en Pymes: ¿existen diferencias en funci3n del tama3o y la forma legal? *Estudios Gerenciales*, 32(138), 71-81. Recuperado el 2020

- Celaya Figueroa, R., & López Parra, M. E. (Septiembre-Diciembre de 2004). ¿Cómo determinar su riesgo empresarial? *Revista Escuela de Administración de Negocios*(52), 69-75. Recuperado el 2020
- Duckardt, B., López, M., Albanese, D., & Briozzo, A. (Julio-Diciembre de 2019). La importancia el informe de auditoría para el otorgamiento de crédito. *Cuadernos de Contabilidad*, 20(50), 1-22. Recuperado el 2020
- Duréndez Gómez, A., & Sánchez Vidal, J. (abril-junio de 2008). La Influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 37(138), 255-278. Recuperado el 2020
- Escalante D., P. P. (Enero-Junio de 2014). Auditoría financiera: Una opción de ejercicio profesional independiente para el Contador Público. *Actualidad Contable Faces*, 17(28), 40-55. Recuperado el 2020
- Espejo Jaramillo, L., Robles Valdés, I., & Higuerey Gómez, A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 241-254. Recuperado el 2020
- Forero, J. A., Bohórquez , L. E., & Lozano, A. (2008). Impacto de la Calidad en la Rentabilidad. *Revista de Ingeniería*, 13(1), 42-50. Recuperado el 2020
- García, G. H., & Villafuerte, M. F. (enero-junio de 2015). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES*, 18(30), 49-73. Recuperado el 2020
- Gómez Betancourt, R. (Enero-Junio de 2008). Teoría del Ciclo Económico de Friedrich Von Hayek: Causas Monetarias. *Cuadernos de Economía*, 27(48), 47-69. Recuperado el 2020
- Gómez Guillamón, A. D., & Sánchez Vidal, J. (Abril-Junio de 2008). La influencia del informe de auditoría en la obtención de financiación bancaria. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 37(138), 255-278. Recuperado el 2020

- González Estrada, A., & Almendra Arao, G. (Julio-Septiembre de 2007). Nuevo método para la identificación de los ciclos económicos de México. *Revista Investigación Economía*, 66(261), 13-33. Recuperado el 2020
- González Pérez , A., Correa Rodríguez , A., & Acosta Molina, M. (Abril-Junio de 2002). Factores Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las Pymes. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 31(112), 395-429. Recuperado el 2020
- Gras Gil, E., Marín Hernández, S., & García Pérez de Lema, D. (2015). Auditoría interna y deficiencias de la información financiera en el sector bancario español. *Revista de Contabilidad*, 2(18), 174-181. Recuperado el 2020
- Grisanti B., A. (Julio-Diciembre de 2014). Responsabilidad del contador público en el ejercicio independiente de su profesión. *Actualidad Contable FACES*, 17(29), 18-48. Recuperado el 2020
- Hurtado García, K., Oña Sinchiguano, B. E., Sandoval Cuji, M. M., Recalde Pacheco, M. C., & Scrich Vásquez, A. J. (2019). Referentes conceptuales acerca de la influencia de la Auditoría Financiera en la gestión de medianas empresas industriales del Ecuador. *Revista Espacios*, 40(13), 1-16. Recuperado el 2020
- Jeannot, F. (Enero-Junio de 2002). Fluctuaciones cíclicas en Schumpeter. *Revista de Análisis Económico*, 17(35), 43-77. Recuperado el 2020
- Laitón Ángel, S. Y., & López Lozano, J. (Julio, Diciembre de 2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras en Pymes: Estudio para América Latina. *Revista Escuela Administrativa de Negocios (EAN)*(85), 163-179. Recuperado el 2020
- Lecuona Valenzuela, R. (2009). El financiamiento a las Pymes en México: La experiencia reciente. *Economíaunam*, 6(17), 69-91. Recuperado el 2020
- León , J., & Alvarado, C. (Abril-Junio de 2015). México: Estabilidad de precios y limitaciones del canal de crédito bancario. *Problemas de desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 46(181), 75-99. Recuperado el 2020

- Lizarzaburu, E. R., Berggrun, L., & Quispe, J. (Octubre-Diciembre de 2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 96-103. Recuperado el 2020
- Marrero, D. J. (Julio-Diciembre de 2014). La evaluación crediticia aplicada por los bancos universales y la situación financiera de las Pymes. *Actualidad Contable FACES*, 17(29), 49-65. Recuperado el 2020
- Martínez, L. B., Guercio, M., Corzo, L. J., & Vigier, H. P. (2017). Determinantes del financiamiento externo de las Pymes del MERCOSUR. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(80), 1-22. Recuperado el 2020
- Medina Quintero, J. M., & Aguilar Gámez, P. E. (Enero-Junio de 2013). Administración y calidad de la información de los sistemas de información contable de las Pymes. *Cuadernos de Administración*, 29(49), 8-16. Recuperado el 2020
- Meneses Cerón, L. Á., & Macuacé Otero, R. A. (Julio-Diciembre de 2011). Valoración y riesgo crediticio en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 3(2), 65-82. Recuperado el 2020
- Montilla Galvis, O. D., & Herrera Marchena, L. G. (enero-marzo de 2006). El deber ser de la auditoría. *Estudios Gerenciales*(98), 83-110. Recuperado el 2020
- Morini Marrero, S., & Solari, E. (Julio-Diciembre de 2015). Factores de las dificultades de Financiación de las Pymes en Latinoamérica. *Revista Digital Ciencias Administrativas*(6), 3-15. Recuperado el 2020
- Pérez, J. O., Bertoni, M., Sattier, S., & Domingo Terreno, D. (Enero-Abril de 2015). Bases para una modelo de estructura de financiamiento en las Pymes Latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 179-204. Recuperado el 2020
- Piñeiro Sánchez, C., De Llanos Monelos, P., & Rodríguez López, M. (2013). ¿Proporciona la auditoría evidencias para detectar y evaluar tensiones financieras latentes? Un diagnóstico comparativo mediante técnicas econométricas e

- inteligencia artificial. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*(22), 115-130. Recuperado el 2020
- Quintero Bazán, M. E. (Julio-Diciembre de 2017). Materialidad en la auditoría financiera: estándares internacionales y juicio profesional. *Visión Gerencial*(2), 324-335. Recuperado el 2020
- Quispe Fernández, G. M., Arellano Cepeda, O. E., & Ayaviri Nina, D. (Octubre-Diciembre de 2016). Aplicación de la Auditoría en las MyPes del Ecuador: Un estudio de la demanda. *Rev. Investig. Altoandin*, 15(4), 483-496. Recuperado el 2020
- Robinson, D. (Noviembre de 2008). Independencia del auditor y servicio de impuestos prestados por el auditor: evidencia de las opiniones de auditoría de asuntos pendientes antes de las declaraciones de quiebra. *Auditing*, 27(2), 31-54. Recuperado el 2020
- Rodríguez , A., & Venegas , F. (Octubre-Diciembre de 2012). Racionamiento de Crédito: perspectiva de la Nueva Economía Keynesiana. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 43(171), 31-54. Recuperado el 2020
- Ron Amores, R. E., & Sacoto Castillo, V. A. (2017). Las Pymes ecuatorianas: Su impacto en el empleo como contribución del PIB. *Espacios*, 38(53), 15. Recuperado el 2020
- Salinas Reyes, M., Badillo Piña, I., & Tejeida Padilla, R. (Julio-Diciembre de 2018). Determinantes sistémicos de viabilidad en las pequeñas y medianas empresas Pymes en México. *Revista Científica*, 22(2), 147-156. Recuperado el 2020
- Sierra García, L., Orta Pérez, M., & Moreno García, F. J. (2017). Elaboración y validación de un instrumento de medida de la calidad del servicio de auditoría. *Revista de Contabilidad*, 2(20), 167-175. Recuperado el 2020
- Stephens, L. J., & Spiegel, M. R. (2009). *Estadística-Schaum* (Cuarta Edición ed.). Distrito Federal, México: Mc Graw Hill. Recuperado el 2020

- Tamez Martínez, X., Zamora Pacheco, L., Martínez Ramírez, G., & Arcos Moreno, S. (Diciembre de 2019). Impacto del control interno en los riesgos de una auditoría externa de estados financieros. *Revista Académica de Investigación*(32), 1-25. Recuperado el 2020
- Valderrama , Y., Rivera, J., & Valecillos, Z. (Julio-Diciembre de 2018). Procedimientos de Control de Calidad Aplicados en la Auditoría de Estados Financieros. *Sapienza Organizacional*, 5(10), 210-228. Recuperado el 2020
- Van Horne, J., & Wachwicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera* (Octava ed.). Distrito Federal, México: Prentice Hall. Recuperado el 2020
- Vera Colina , M. A., Melgarejo Molina, Z. A., & Mora Riapira , E. H. (julio-septiembre de 2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 24(53), 149-160. Recuperado el 2020
- Verona, M. C., & Déniz Mayor, J. J. (Abril-Junio de 2008). Contenido Informativo de la colocación de un rating en la lista de vigilancia: El caso español. *Revista Ciencia y Sociedad*, 33(2), 193-211. Recuperado el 2020
- Viloria , N. (julio-diciembre de 2004). Una aproximación a un enfoque holístico en auditoría. *Actualidad Contable FACES*, 7(9), 85-94. Recuperado el 2020
- Weston, F., & Copeland, T. (2005). *Finanzas en Administración* (Vol. II). Distrito Federa, México: McGraw-Hill. Recuperado el 2020
- Yanche Carvajal, C., Solis Granda, L., Burgos Villamar, I., & Hermida Hermida, L. (Junio de 2017). La Importancia de las Pymes en el Ecuador. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-17. Recuperado el 2020
- Zapata Guerrero, E. E. (Septiembre-Diciembre de 2004). Las Pymes y su problemática empresarial. Análisis de casos. *Revista de la Escuela de Administración de Negocios*(52), 119-135. Recuperado el 2020

Zárate , C., & Hernández, O. (Enero-Junio de 2001). Un modelo de demanda para el crédito bancario en México. *Revista de Análisis Económico*, 17(34), 67-99. Recuperado el 2020

Zorio Grima, A., García Benau, M. A., Grau Grau, A. J., & Paredes Ojeda, F. (Octubre de 2018). El informe de transparencia de las firmas auditoras: Evidencia del mercado español 2010-2013. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 47(2), 280-305. doi:10.1080 / 02102412.2017.1379799