



1859

UNL

Universidad
Nacional
de Loja

UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA

FACULTAD JURÍDICA, SOCIAL Y ADMINISTRATIVA

CARRERA DE FINANZAS

Riesgo de quiebra a través del Modelo Z2 Altman en empresas de programación y transmisión de la ciudad Loja, periodo 2018-2022

Trabajo de Integración Curricular
previo a la obtención del título de Licenciada
en Finanzas

AUTORA:

María José Méndez Lima

DIRECTOR:

Econ. Ricardo Miguel Luna Torres Mg. Sc.

Loja – Ecuador

2024

Certificación del Trabajo De Integración Curricular



UNL

Universidad
Nacional
de Loja

Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **LUNA TORRES RICARDO MIGUEL**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **Riesgo de quiebra a través del Modelo Z2 Altman en empresas de programación y transmisión de la ciudad Loja, periodo 2018-2022**, perteneciente al estudiante **MARIA JOSE MENDEZ LIMA**, con cédula de identidad N° **1150009551**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 2 de Agosto de 2024


Firmado electrónicamente por:
RICARDO MIGUEL LUNA
TORRES
F)

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-001707

1/1
Educamos para Transformar

Autoría del Trabajo de Integración Curricular

Yo, María José Méndez Lima, declaro ser autora del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido de esta. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi trabajo de integración curricular en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de Identidad: 1150009551

Fecha: 26 de noviembre de 2024

Correo Electrónico: maria.j.mendez@unl.edu.ec

Teléfono: 0981740692

**Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular para la consulta de
producción parcial o total, y publicación electrónica de texto completo**

Yo, María José Méndez Lima, declaro ser autora del Trabajo de Integración Curricular titulado **“Riesgo de quiebra a través del Modelo Z2 Altman en empresas de programación y transmisión de la ciudad Loja, periodo 2018-2022”** como requisito para optar el título de Licenciada en Finanzas y autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que con fines académicos muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido de la siguiente manera en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del trabajo de integración curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 26 días de noviembre de dos mil veinticuatro, suscribe el autor

Firma:

Autor: María José Méndez Lima

Cédula de Identidad: 1150009551

Dirección: Barrio “Belén”

Correo electrónico: maria.j.mendez@unl.edu.ec

Celular: 0981740692

DATOS COMPLEMENTARIOS

Director del trabajo de integración curricular:

Econ. Ricardo Miguel Luna Torres Mg. Sc.

Dedicatoria

Con profundo agradecimiento, dedico esta tesis a Dios, fuente de fortaleza y sabiduría, quien me ha guiado en cada paso de este camino, brindándome la fe y el coraje necesarios para superar cada desafío.

A mis amados padres, Alba Lima y Alfredo Méndez, quienes, con su amor incondicional y sacrificios incansables, me han sostenido en todo momento. Gracias por enseñarme el verdadero significado del esfuerzo, por estar siempre presentes, y por hacer de mi bienestar su mayor prioridad. Cada logro en mi vida está impregnado de su amor y entrega.

A mis hermanos, cuyo cariño ha sido mi refugio en tiempos de incertidumbre. Su apoyo y compañía iluminaron mis días más difíciles, recordándome siempre que no estoy sola en este viaje.

A mi querida tía, Martha Lima, por su constante apoyo, ha sido un pilar en cada etapa de mi vida, y esta tesis también es fruto de su generosidad y aliento.

A mis amigas, Scarleth Nicolalde, Genesis Pacheco, Anabelle Conde, María López, Belén Rojas y Yessenia Tapia, por ser mi refugio en momentos de agotamiento, mi alegría en los días grises, y mi sostén cuando el camino parecía imposible. Gracias por estar siempre ahí, ofreciéndome una palabra de ánimo o simplemente una sonrisa cuando más lo necesitaba.

Y a todos aquellos que, de una u otra manera, han sido parte de este proceso. Cada gesto, palabra y acto de apoyo ha dejado una huella imborrable en mi corazón. Esta tesis es testimonio de cada uno de ustedes, quienes han sido mi fortaleza en momentos de debilidad e inspiración en los momentos de duda. Gracias por creer en mí, por levantarme cuando caí, y por caminar a mi lado hasta el final.

María José Méndez Lima

Agradecimiento

Mi más sincero agradecimiento a la Universidad Nacional de Loja y a mi querida carrera de Finanzas, por haberme brindado la oportunidad de crecer y formarme como profesional. Este espacio no solo me permitió adquirir conocimientos, sino también descubrir mis fortalezas y crecer como persona. A toda la planta docente, mi gratitud eterna, ya que sus enseñanzas y experiencias no solo han enriquecido mi formación académica, sino también me han dado lecciones valiosas que trascienden lo profesional y tocan lo personal.

Agradezco profundamente a la Econ. Germania del Pilar Sarmiento Castillo, cuya paciencia, dedicación y sabios consejos fueron piezas clave para la culminación de este trabajo.

A mi director de tesis, el Econ. Ricardo Miguel Luna Torres, le expreso mi gratitud por su invaluable guía y apoyo durante todo este proceso. Su orientación fue esencial para poder llevar este proyecto a buen puerto, y siempre estaré agradecida por su compromiso y confianza en mi trabajo.

María José Méndez Lima

Índice de Contenidos

Certificación del Trabajo de Integración Curricular	ii
Autoría del Trabajo de Integración Curricular	iii
Carta de autorización del Trabajo de Integración Curricular	v
Dedicatoria.....	vi
Agradecimiento	vii
Índice de Contenidos.....	viii
Índice de Tablas.....	xi
Índice de Figuras.....	xii
Índice de Anexos.....	xiii
1. Título	1
2. Resumen	2
2.1. Abstract.....	3
3. Introducción.....	4
4. Marco Teórico.....	6
4.1. Evidencia empírica.....	6
4.1.1. <i>Evidencia internacional</i>	6
4.1.2. <i>Evidencia regional</i>	6
4.1.3. <i>Evidencia nacional</i>	7
4.2. Fundamentación Conceptual	7
4.2.1. <i>Riesgo de Quiebra</i>	7
4.2.1.1. <i>Tipos Riesgo de Quiebra</i>	8
4.2.2. <i>Modelo de Predicción de Quiebra Z-Score Altman</i>	8
4.2.3. <i>Modelo Z1- Score Altman</i>	9
4.2.4. <i>Modelo Z2- Score Altman</i>	10
4.2.5. <i>Puntaje Z Altman</i>	11
4.2.5.1. <i>Indicadores Financieros del Modelo Z2 Altman</i>	12
4.2.6. <i>Sector económico</i>	12
4.2.6.1. <i>Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU)</i>	13
4.2.7. <i>Sector de la Información y Comunicación</i>	14
4.2.7.1. <i>Actividades de programación y transmisión</i>	15
4.2.8. <i>Empresa</i>	15
4.2.8.1. <i>Tipología de las empresas</i>	15

4.3. Marco Legal	17
4.3.1. <i>Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros</i>	18
4.3.2. <i>Ley Orgánica de Comunicación</i>	19
5. Metodología	20
5.1. Área de estudio	20
5.2. Enfoque de Investigación	20
5.3. Alcance y tipo de investigación	21
5.4. Métodos de Investigación	21
5.4.1. <i>Método inductivo</i>	22
5.4.2. <i>Método deductivo</i>	22
5.4.3. <i>Método analítico</i>	22
5.4.4. <i>Método sintético</i>	22
5.5. Diseño de la investigación	22
5.6. Técnicas e instrumentos de investigación	22
5.7. Recursos de investigación	23
5.7.1. <i>Materiales físicos</i>	23
5.7.2. <i>Materiales electrónicos</i>	23
5.7.3. <i>Materiales digitales</i>	23
5.8. Población, muestra u objeto de investigación	23
5.9. Procedimiento de la investigación	23
5.10. Operacionalización de Variables	24
6. Resultados	25
6.1. Objetivo1. Caracterizar a las empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja durante el periodo 2018-2022	25
6.1.1. <i>Caracterización por Personería Jurídica 2018-2022</i>	26
6.1.2. <i>Caracterización por Sexo de los Representantes Legales 2018-2022</i>	27
6.1.3. <i>Caracterización por el Número de Empleados 2018 – 2022</i>	28
6.1.4. <i>Caracterización por Activos 2018-2022</i>	31
6.1.5. <i>Caracterización por Cuartiles de Activos</i>	33
6.1.6. <i>Caracterización por Ingresos 2018 y 2022</i>	39
6.1.7. <i>Caracterización por ROE 2018 - 2022</i>	40
6.1.8. <i>Caracterización por ROA 2018-2022</i>	41
6.1.9. <i>Caracterización por Utilidad 2018 - 2022</i>	42
6.1.10. <i>Caracterización por Patrimonio 2018 - 2022</i>	42

6.2. Objetivo 2. Evaluar los factores que diferencian a las empresas financieramente saludables de aquellas que se encuentran en situación de riesgo, en el sector programación y transmisión de la ciudad de Loja periodo 2018-2022, mediante el Modelo Z2 Altman...	43
6.2.1. <i>Indicador X1 Liquidez</i>	43
6.2.2. <i>Indicador X2 Reinversión</i>	45
6.2.3. <i>Indicador X3 Rendimiento</i>	47
6.2.4. <i>Indicador X4 Solvencia</i>	49
6.3. Objetivo 3. Proponer estrategias para mitigar los riesgos financieros y quiebras en empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja.....	55
7. Discusión	60
8. Conclusiones	62
9. Recomendaciones	63
10. Referencias Bibliográficas	64
11. Anexos	68

Índice de Tablas

Tabla 1. Ratios Financieros Z- Score Altman.....	9
Tabla 2. Ratios Financieros Z1-Score Altman.....	10
Tabla 3. Fórmulas de cálculo de las variables Modelo Z2 Altman.....	11
Tabla 4. Zonas de Predicción del Puntaje de valor Z2.....	11
Tabla 5. Sectores económicos.....	13
Tabla 6. Clasificación CIIU	14
Tabla 7. Tipos de empresas según su tamaño	16
Tabla 8 . Tipos de empresas según su forma jurídica	17
Tabla 9. Operacionalización de las Variables	24
Tabla 10. Número de Empleados 2018 – 2022.....	30
Tabla 11. Activos periodo 2018 – 2022.....	32
Tabla 12. Caracterización por cuartiles de activos 2018	34
Tabla 13. Caracterización por cuartiles de activos 2019	35
Tabla 14. Caracterización por cuartiles de activos 2020	36
Tabla 15. Caracterización por cuartiles de activos 2021	37
Tabla 16. Cuartiles de activos 2022.....	38
Tabla 17. Ingresos 2018 y 2022	40
Tabla 18. ROE 2018 a 2022.....	41
Tabla 19. ROA 2018 – 2022	41
Tabla 20. Utilidad 2018 a 2022.....	42
Tabla 21. Caracterización por patrimonio.....	43
Tabla 22. Indicador Liquidez	44
Tabla 23. Indicador Reinversión.....	46
Tabla 24. Indicador Rendimiento.....	48
Tabla 25. Indicador Solvencia	50
Tabla 26. Resultados Z2 Altman 2018 - 2022	52
Tabla 27. Zonas de Riesgo del sector J60.....	54
Tabla 28. Problemas Encontrados.....	55
Tabla 29. Estrategia 1.....	56
Tabla 30. Estrategia 2.....	57
Tabla 31. Estrategia 3.....	58

Índice de Figuras

Figura 1. Área de estudio	20
Figura 2. Clasificación CIUU de Programación y Transmisión.....	25
Figura 3. Empresas del sector Programación y Transmisión.....	26
Figura 4. Personería Jurídica	27
Figura 5. Sexo de los Representantes Legales	28
Figura 6. Cuartiles de activos 2018	34
Figura 7. Cuartiles de activos 2019	35
Figura 8. Cuartiles de activos 2020	36
Figura 9. Cuartiles de activos 2021	37
Figura 10. Cuartiles de activos 2022	38
Figura 11 Promedio Indicador Liquidez.....	45
Figura 12. Promedio Indicador Reinversión.....	47
Figura 13. Promedio Indicador Rendimiento	49
Figura 14. Promedio Indicador Solvencia	51

Índice de Anexos

Anexo 1. Información General de la Industria	68
Anexo 2. Información General año 2018	69
Anexo 3. Información de los Estados Financieros 2018	70
Anexo 4. Información General año 2019	71
Anexo 5. Información de los Estados Financieros 2019	72
Anexo 6. Información General año 2020	73
Anexo 7. Información de los Estados Financieros 2020	74
Anexo 8. Información General año 2021	75
Anexo 9. Información de los Estados Financieros 2021	76
Anexo 10. Información General año 2022	77
Anexo 11. Información de los Estados Financieros 2022	78
Anexo 12. Certificado de Traducción.....	79

1. Título

Riesgo de quiebra a través del Modelo Z2 Altman en empresas de programación y transmisión de la ciudad Loja, periodo 2018-2022

2. Resumen

El análisis del riesgo de quiebra es una herramienta importante para identificar la probabilidad de insolvencia en una organización, con el fin de mitigarla o prevenirla. En este sentido, la industria de la información y comunicación ha experimentado cambios en los últimos años debido a la evolución tecnológica, la aparición de nuevas plataformas como las digitales ha reducido el consumo de contenido tradicional, ocasionando su desaparición en el mercado, por tal razón la presente investigación tiene como objetivo general, analizar el nivel de riesgo de quiebra en las empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja a través del modelo Z2 de Altman durante el periodo 2018-2022, para ello se recopiló información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, y se trabajó con las 19 empresas registradas bajo la Clasificación Nacional de Actividades Económicas código CIUU-J60 de la ciudad de Loja, para ello se utilizó una metodología de enfoque mixto con un alcance descriptivo y diseño longitudinal. Los resultados revelaron que la situación económica de la industria, tras evaluar sus activos, pasivos, patrimonio, ingresos, rentabilidades y utilidades no son favorables, lo cual refleja que estas empresas operan con una administración mayormente empírica que limita su capacidad de crecimiento y expansión. Al aplicar el modelo Z2 de Altman para el periodo 2018-2022, se identificó que el 29 % de las empresas estudiadas presentan un $Z2 < 1,10$, lo cual indica una alta probabilidad de quiebra. Cabe destacar que el modelo Z2 logró una precisión del 100 % en la predicción de riesgo de insolvencia para las empresas evaluadas, confirmando su eficacia como herramienta de diagnóstico financiero. Además, el modelo permitió identificar factores diferenciadores entre las empresas en zona de seguridad y aquellas en zonas de riesgo, brindando una visión clara de su vulnerabilidad financiera. En respuesta a estos hallazgos, se implementaron estrategias orientadas a mitigar riesgos y fortalecer la estabilidad financiera de las empresas. Estas estrategias incluyen medidas para mejorar el control de gastos, aprovechar eficientemente los activos existentes o, si son obsoletos, establecer planes para adquirir nuevos equipos, así como diversificar los servicios ofrecidos. En conclusión, la investigación demostró que el modelo Z2 de Altman es eficaz para predecir el nivel de riesgo de quiebra en empresas, se resalta la necesidad de una gestión financiera sólida para mejorar su sostenibilidad en el tiempo.

Palabras Clave: *bancarrota, liquidación, quiebra empresarial, radiodifusoras.*

2.1. Abstract

Bankruptcy risk analysis is an important tool to identify the probability of insolvency in an organization, in order to mitigate or prevent it. In this sense, the information and communication industry has undergone changes in recent years due to technological evolution, the emergence of new platforms such as digital ones has reduced the consumption of traditional content, causing its disappearance in the market, for this reason the present research has as a general objective, analyse the level of risk of bankruptcy in programming and transmission companies in the city of Loja through Altman's Z2 model during the period 2018-2022, for this information was collected from the Superintendence of Companies, Securities and Insurance, and worked with the 19 companies registered under the National Classification of Economic Activities code CIUU- J60 of the city of Loja, for this a methodology of mixed approach with a descriptive scope and longitudinal design was used. The results revealed that the economic situation of the industry, after evaluating its assets, liabilities, equity, revenues, profitability and profits are not favourable, which reflects that these companies operate with a largely empirical management that limits their capacity for growth and expansion. When applying Altman's Z2 model for the period 2018-2022, it was identified that 29% of the companies studied have a $Z2 < 1.10$, which indicates a high probability of bankruptcy. It is worth noting that the Z2 model achieved 100% accuracy in predicting insolvency risk for the companies assessed, confirming its effectiveness as a financial diagnostic tool. In addition, the model was able to identify differentiating factors between companies in the safety zone and those in risk zones, providing a clear picture of their financial vulnerability. In response to these findings, strategies were implemented to mitigate risks and strengthen the financial stability of enterprises. These strategies include measures to improve cost control, make efficient use of existing assets or, if they are obsolete, establish plans to acquire new equipment, and diversify the services offered. In conclusion, the research showed that Altman's Z2 model is effective in predicting the level of bankruptcy risk in companies, highlighting the need for sound financial management to improve their sustainability over time.

Keywords: *bankruptcy, liquidation, corporate bankruptcy, broadcasters.*

3. Introducción

Las empresas son el motor de la economía de un país, por tal motivo el análisis de riesgo resulta de suma importancia porque permite conocer con antelación la salud financiera de una organización. Los diferentes modelos de predicción de riesgo financiero representan una valiosa herramienta, ya que, facilitan la identificación de patrones que ayudan a comprender el comportamiento de indicadores financieros, permitiendo así la correcta toma de decisiones dentro de la institución (Orellana et al., 2018).

Las actividades de servicio de información y comunicación durante los últimos años presentan diversos desafíos debido a los avances tecnológicos y la introducción de medios de comunicación digital (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2022). Así mismo Londoño (2024) menciona que las empresas de Radiodifusión presentan retos por la transformación digital, la cual no solo se limita a la adopción de nuevas herramientas tecnológicas, sino que implica un cambio radical en la manera que operan, debido a la reestructuración en la producción, distribución y consumo de contenido. Las empresas de comunicación tradicional no solo compiten con otros medios convencionales, sino también con las plataformas digitales, servicios de streaming, podcasts que brindan a las audiencias una experiencia más personalizada representando una gran amenaza para la radio tradicional en su formato original.

De este modo, surge la importancia que tiene el análisis de riesgo de quiebra Z2 de Altman, puesto que la evaluación y veracidad que este modelo posee permite predecir con precisión el nivel de riesgo e identificar los factores que afectan su solvencia; lo cual es importante para realizar una planificación y toma de decisiones oportuna y adecuada, para mejorar la salud financiera de la empresa. Tener la capacidad de anticiparse a situaciones adversas se convierte en una ventaja que permite avanzar con mayor seguridad en un mercado dinámico y desafiante (Protek, 2019) la aplicación de esta herramienta ha sido muy abordada en diferentes sectores empresariales implementarla para evaluar el riesgo de quiebra en el sector empresarial de programación y transmisión es beneficioso, ya que permitirá a los establecimientos identificar riesgos y tomar medidas preventivas que garanticen su sostenibilidad. Considerando lo mencionado al respecto, surge la siguiente pregunta de investigación: ¿Cuál es el riesgo de quiebra en las empresas de programación y transmisión en la ciudad de Loja durante el periodo 2018-2022 según el Modelo Z2 Altman? Para el desarrollo de la investigación se plantearon los siguientes objetivos específicos: **1.** Caracterizar a las empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja durante el periodo 2018-2022. **2.** Evaluar los factores que diferencian a las empresas financieramente saludables de aquellas

que se encuentran en situación de riesgo, en el sector programación y transmisión de la ciudad de Loja periodo 2018-2022, mediante el Modelo Z2 Altman; y, **3.** Proponer estrategias para mitigar los riesgos financieros y quiebras en empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja.

De acuerdo a la estructura de la siguiente investigación se organiza de la siguiente manera: **Título** el cual describe el tema y alcance de la investigación, **Resumen de la investigación** que se presenta una breve explicación del tema abordado en idioma español e inglés conjuntamente con las palabras claves; la **Introducción** que busca familiarizar al lector con el desarrollo de la investigación; el **Marco Teórico** que incluye la fundamentación teórica que aborda los antecedentes del tema de estudio, la fundamentación conceptual más relevante y la fundamentación legal de la investigación; la **Metodología**, donde se detalla el procedimiento, métodos, técnicas e instrumentos aplicados para el cumplimiento de los objetivos; **Resultados** es el desarrollo y cumplimiento de los objetivos específicos; **Discusión** donde se contrasta los resultados la teoría con la práctica; **Conclusiones** que se fundamentan en los puntos más relevantes y resultados obtenidos de cada uno de los objetivos específicos; seguidamente se redactan las **Recomendaciones** en base de las deficiencias reflejadas en las conclusiones; **Bibliografía** que describe las fuentes de consulta utilizadas en el estudio y finalmente los **Anexos** donde se presentan las herramientas, técnicas complementarias e información secundaria de la investigación.

4. Marco Teórico

4.1. Evidencia empírica

Para llevar a cabo esta investigación, se consultaron diversas fuentes bibliográficas que resultaron fundamentales para su desarrollo.

4.1.1. Evidencia internacional

Morocho y Sagbay (2022) mencionan que el riesgo empresarial está asociado a la incertidumbre sobre eventos futuros, por lo que es imposible eliminarlos por completo. Sin embargo, se pueden plantear estrategias para controlarlo, lo cual requiere primero identificar su origen. Una adecuada gestión de riesgo financiero es importante ya que de lo contrario puede derivar el fracaso o quiebra empresarial.

En consecuencia, se han desarrollado variedad de modelos de predicción de quiebra, donde unos de los más utilizados hasta la actualidad son los estudios multivariantes, entre los cuales destaca el modelo discriminante de Altman (Caiza y Chango, 2021).

Por su grado de aceptación a nivel mundial se encuentra en diferentes investigaciones Azash et al. (2012) evaluaron la salud financiera y las probabilidades de quiebra de empresas de la India a través del Modelo Z de Altman, para ello analizaron una muestra de 5 empresas, encontrando que las empresas que se encontraban por encima de la puntuación Z se encontraban en una buena posición financiera, por lo que, recomendaron a inversores a usar el modelo con el fin de evitar pérdidas económicas.

4.1.2. Evidencia regional

A nivel de Latinoamérica, diversos estudios han demostrado que el Modelo Z de Altman es una herramienta efectiva para predecir el riesgo de quiebra en las empresas. En la investigación de Belalcazar y Trujillo (2016) se aplicó el Modelo Z Altman a las Pymes de Colombia, donde se analizaron durante un periodo de 3 años para determinar si las empresas que quebraron podrían haber evitado esa situación con anticipación. Los resultados demostraron que este modelo es un instrumento efectivo para predecir la quiebra de Pymes y así tomar mejores decisiones financieras.

Mosquera (2017) en su trabajo de investigación analizó al sector de calzado, cuero y marroquinería en Colombia, en donde se revelaron que las pymes enfrentan grandes riesgos mediante la aplicación del modelo Z de Altman, dejando en evidencia la relevancia del modelo de predicción para el análisis y la toma de decisiones estratégicas de inversión en ese contexto de incertidumbre.

4.1.3. Evidencia nacional

En los últimos años, en Ecuador se han desarrollado estudios sobre el riesgo de quiebra mediante el Método de Altman, como la investigación llevada a cabo por Ramírez (2020) quien analiza la eficiencia del modelo Z2 de Altman en la predicción de quiebra para empresas del sector camaronero en Machala, provincia de El Oro. Los resultados de su investigación destacan que el modelo Z2 es útil y efectivo para medir el riesgo financiero de estas empresas, proporcionando un panorama claro sobre su situación de liquidez y capacidad de cumplimiento de obligaciones a corto plazo. Este análisis permite tomar decisiones financieras más informadas y facilita una mejor planificación ante posibles situaciones de insolvencia, al identificar que el 18.18% de las empresas están en zona gris y el 31.21% en zona segura.

Por otro lado, en relación con el sector de estudio, se identificó la investigación de Cirino y Gaete (2022), mismo que mencionan que las estrategias financieras y la competitividad empresarial comparten el objetivo de maximizar beneficios y minimizar el uso de recursos, lo cual es esencial para que las empresas mantengan una ventaja competitiva, ya sea mediante menores costos o un mayor valor agregado en sus servicios. En cuanto a las PYMES radiodifusoras de Guayaquil, el estudio revela que en 2020 estas empresas mantuvieron ingresos estables en comparación con 2018 y 2019, pero enfrentaron dificultades para cubrir gastos operativos, generando pérdidas y ratios financieros negativos. Además, se observó que el desfase en los plazos de pago y cobro afectó la capacidad de cubrir gastos a corto plazo. Por último, se comprobó que una planificación financiera sólida y decisiones estratégicas bien fundamentadas pueden mejorar la competitividad de estas PYMES, destacando la importancia de la planificación financiera para enfrentar la fuerte competencia en el sector.

4.2. Fundamentación Conceptual

En la presente sección, se definen los conceptos fundamentales que sustentan la investigación en torno a las variables de estudio.

4.2.1. Riesgo de Quiebra

Moreno y Bravo (2018) definen quiebra como situación jurídica en la que una persona, una empresa o una institución no puede hacer frente a los pagos que debe hacer a sus acreedores, pues estos son más elevados que los recursos económicos que posee (p.59).

4.2.1.1. Tipos Riesgo de Quiebra. En FasterCapital (2024) se describen los diversos tipos de riesgo de quiebra, entre los cuales se incluyen:

- **Riesgo financiero.** Relacionado con la probabilidad de que la empresa no pueda cumplir con sus compromisos de deuda. Un incumplimiento de esta naturaleza podría resultar en pérdidas económicas para los acreedores y en una caída del valor de las acciones de la empresa.
- **Riesgo operativo.** Implica la posibilidad de que la empresa no logre cumplir con sus obligaciones contractuales. Si esto ocurre, los clientes podrían experimentar pérdidas, y el precio de las acciones de la empresa podría verse afectado negativamente.
- **Riesgo legal.** Alude a la probabilidad de que la empresa enfrente problemas legales que puedan dañar su reputación o llevar a la pérdida de oportunidades de negocio.
- **Riesgo de negocio.** Se asocia con la posibilidad de que la empresa registre una reducción en las ventas, en las ganancias o en su cuota de mercado debido a las condiciones económicas.
- **Riesgo de crédito.** Se refiere a la posibilidad de que la empresa pierda la capacidad de obtener financiamiento a causa de su situación económica.

4.2.2. Modelo de Predicción de Quiebra Z-Score Altman

Mera (2021) menciona que el modelo Z- Score fue desarrollado por el profesor Edward Altman en 1968, como una herramienta estadística para predecir la probabilidad que una empresa quiebre en los próximos dos años. El modelo de Altman se basa en el uso de ratios o indicadores financieros que, contrastados mediante un análisis discriminante múltiple, procura predecir la probabilidad de quiebra al que está expuesta una empresa de conformidad a la estructura financiera revelada en el Balance General y el Estado de Resultados.

El modelo consideró la aplicación de 22 razones financieras que abordan la liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad.

El resultado final se constituye en una función discriminante reconocido en el mundo entero como: el "Modelo de estimación de quiebra Z Score", un algoritmo que registra un 95% de confiabilidad.

El primer modelo fue formulado para organizaciones que cotizaban en la bolsa de valores y que pertenecían al sector manufacturero, esto generó críticas al modelo que derivó en modificaciones para su aplicación en empresas industriales, comerciales y de servicios que no cotizan en la Bolsa. Producto de las modificaciones hechas al modelo original, surgen las siguientes alternativas: Modelo Z1 Altman y Modelo Z2 Altman (Monge, 2022).

El primer planteamiento de Altman se estructura según la fórmula presentada en la Ecuación 1:

$$Z = 1,2(X1) + 1,4(X2) + 3,3(X3) + 0,6(X4) + 0,999(X5) \quad (1)$$

Los indicadores financieros del modelo Z-Score se presentan en la Tabla 1

Tabla 1

Ratios Financieros Z- Score Altman

Nombre del Indicador Z-Score Altman	Fórmula
Liquidez (X1)	$= \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$
Reinversión (X2)	$= \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo Total}}$
Rendimiento (X3)	$= \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}}$
Solvencia (X4)	$= \frac{\text{Valores de mercado de patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$
Actividad (X5)	$= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

Nota. Adaptado de León (2024). <https://lc.cx/P1jqg9>

4.2.3. Modelo Z1- Score Altman

Castillo et al. (2021) indican que para ampliar el conjunto de empresas a las que se les puede aplicar el modelo, Altman en 1983 deriva el modelo original y propone una nueva versión orientada a empresas industriales que no cotizaban en la bolsa de valores, de modo que se estructura de la siguiente manera, como se muestra en la Ecuación 2:

$$Z1 = 0,717(X1) + 0,847(X2) + 3,107(X3) + 0,42(X4) + (0,998(X5) \quad (2)$$

Esta propuesta de Altman realiza el ajuste del indicador financiero X4, incorpora el valor contable del patrimonio en sustitución del valor de mercado del capital accionario, así como se muestra en la Tabla 2.

Tabla 2*Ratios Financieros Z1-Score Altman*

Nombre del Indicador Z1-Score Altman	Fórmula
Liquidez (X1)	$= \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$
Reinversión (X2)	$= \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo Total}}$
Rendimiento (X3)	$= \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}}$
Solvencia (X4)	$= \frac{\text{Valor contable del patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$
Actividad (X5)	$= \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

Nota. Adaptado de Mera (2021). <https://lc.cx/UPn1jE>

4.2.4. Modelo Z2- Score Altman

Roque y Carrero (2021) mencionan que a pesar de las adaptaciones que había tenido el modelo seguía existiendo restricciones, debido a que ambos modelos solo se podían utilizar en empresas del sector manufacturero. En este sentido se adaptaron los parámetros y coeficientes para diferentes situaciones, surgiendo una tercera versión para aplicarse a cualquier tipo de empresas ya sean comerciales o de servicios.

Esta nueva versión elimina el indicador número cinco, de esta forma el modelo queda descrito en la Ecuación 3 de la siguiente manera:

$$Z2 = 6,56(X1) + 3,26(X2) + 6,72(X3) + 1,05(X4) \quad (3)$$

En la Tabla 3, se visualiza de mejor manera la fórmula propuesta

Tabla 3*Ratios Financieros Z2- Score Altman*

Nombre del Indicador Z2-Score Altman	Fórmula
Liquidez (X1)	$= \frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Activo Total}}$
Reinversión (X2)	$= \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo Total}}$
Rendimiento (X3)	$= \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}}$
Solvencia (X4)	$= \frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Pasivo Total}}$

Nota: Tabla adaptada de Monge (2022) <https://lc.cx/bt-nSq>

4.2.5. Puntaje Z Altman

En la Tabla 4 se proporciona las puntuaciones para comprender los resultados de los Modelos Altman en cada una de sus versiones.

Tabla 4*Zonas de Predicción del Puntaje Z*

Zona de Riesgo	Modelo Z-Score Altman	Modelo Z1-Score Altman	Modelo Z2- Score Altman
Saludable	>2,67	>2,90	$\geq 2,60$
Gris	1,81 - 2,67	1,23 - 2,90	1,10 - 2,59
Quiebra	<1,81	<1,23	$\leq 1,10$

Nota: Adaptado de Monge (2022). <https://lc.cx/bt-nSq>

- **Zona Saludable.** La organización no presenta probabilidad de quiebra, aunque factores como mala gestión, fraudes, desaceleración entre otros podrían causar un cambio inesperado.
- **Zona Gris.** Existe alguna probabilidad de quiebra, más evidente entre más cercano esté el resultado al límite inferior determinado en la función.
- **Zona de Riesgo.** La empresa se encuentra en riesgo de insolvencia y quiebra.

4.2.5.1. Indicadores Financieros del Modelo Z2 Altman. A continuación, se determina de forma individual los indicadores que se emplean en el Modelo Z2 Altman.

4.2.5.1.1. Indicador X1. Mide la relación entre los activos y el tamaño de una empresa, se refleja la capacidad que tiene la misma para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, evaluando la capacidad para generar liquidez. En términos generales, cuando una empresa revela pérdidas de modo consistente, estas se caracterizarán por la reducción del activo circulante con relación a los activos totales (Molina et al., 2022).

4.2.5.1.2. Indicador X2. Evalúa los resultados acumulados y el enfoque de la gestión hacia la reinversión, convirtiéndolo en un indicador más representativo que el X1, en cambio si se analiza los valores a largo plazo, respalda la posición de la empresa y refleja la postura de la dirección sobre la política de retención de beneficios (Roque y Carrero, 2021).

4.2.5.1.3. Indicador X3. Analiza la eficiencia de la empresa en la generación de recursos a corto plazo, centrándose en la obtención de utilidades operativas, así mismo demuestra la solidez financiera de la empresa al incluir en el cálculo de la utilidad antes de impuestos los costos financieros, ya que estos no afectan su capacidad para generar utilidades. En síntesis, este factor determina la real capacidad que una empresa sustenta ante la obtención de ingresos bajo el uso de sus activos (Dolinšek & Kovač, 2024).

4.2.5.1.4. Indicador X4. Indicando si la compañía tiene los suficientes activos para cubrir sus pasivos, midiendo la probabilidad que tenga problemas para pagar sus deudas.

4.2.6. Sector económico

Armas (2020) sostiene que los sectores económicos son las diferentes actividades financieras de la economía, que agrupan actividades similares relacionadas con la producción, distribución y consumo de bienes y servicios.

En la actualidad existen cinco tipos de sectores económicos (Creditea, 2022) en la Tabla 5 se describe brevemente cada sector.

Tabla 5*Sectores económicos*

Sector Económico	Definición
Primario	Sector donde se obtiene el producto de los recursos naturales (tanto renovables como no renovables) para después transformarlo en materias primas no elaboradas como la pesca, agricultura, ganadería
Secundario	Comprende las actividades económicas destinadas a la transformación de las materias primas, es decir, la industria y la construcción.
Terciario	Está formado por todas aquellas actividades que no producen una mercancía, pero abastecen al mercado de servicios y bienes, por este motivo se denomina también sector servicios.
Cuaternario	Comprende las actividades económicas basadas en labores intelectuales o en la denominada economía del conocimiento. Así, su valor se obtiene a partir de ideas científicas.
Quinario	Actividades relacionadas con la toma de decisiones y planificación estratégica a nivel gubernamental y social; al igual que, servicios especializados de alto nivel en áreas como la política, organizaciones sin fines de lucro, la cultura, medios de comunicación, entre otros.

Nota. Adaptada (Creditea, 2022).

4.2.6.1. Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU). Es un sistema de clasificación estándar a nivel mundial creado por la Organización de las Naciones Unidas, donde su función principal es organizar y categorizar las actividades económicas que realizan las empresas e instituciones en todo el mundo. Esto se logra mediante un sistema de códigos alfanuméricos que representan diferentes sectores, subsectores y ramas de actividad.

El primer nivel subdivide las actividades en grandes grupos denominados secciones que son identificados por letras del alfabeto (A-U), seguido de categorías más detalladas que se identifican por un código numérico: divisiones (01-99), grupos (001-999) clases (0001-9999) y clases (00001-99999) (Organización de las Naciones Unidas, 2009).

En la Tabla 6, se muestra la clasificación de las actividades económicas en Ecuador, indicando las industrias de cada sector, mismas que están bajo el control de la SCVS.

Tabla 6*Clasificación CIIU*

Código	Sección
A	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca
B	Explotación de minas y canteras
C	Industrias manufactureras
D	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado
E	Distribución de agua, alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento
F	Construcción
G	Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas
H	Transporte y almacenamiento
I	Actividades de alojamiento y de servicio de comidas
J	Información y comunicación
K	Actividades financieras y de seguros
L	Actividades inmobiliarias
M	Actividades profesionales, científicas y técnicas
N	Actividades de servicios administrativos y de apoyo
O	Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria
P	Enseñanza
Q	Actividades de atención de salud humana y de asistencia social
R	Artes, entretenimiento y recreación
S	Otras actividades de servicios
T	Actividades de los hogares como empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares como productores de bienes y servicios para uso propio
U	Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales

Nota. Adaptado de la ONU (2009)

4.2.7. Sector de la Información y Comunicación

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC, 2012), define este sector como “La producción y distribución de productos informáticos y culturales, distribución de medios para transmitir o distribuir estos productos, así como comunicaciones, datos, actividades de la tecnología de información, Procesamiento de datos y otras actividades del servicio de la información” (p.144).

4.2.7.1. Actividades de programación y transmisión. Esta división incluye las actividades de creación de los contenidos y adquisición de derechos para distribuir y posteriormente difundir esos contenidos por radio, televisión, y programas de entretenimiento, noticias, charlas y similares. Adicional la difusión de datos, comúnmente integrado con la difusión de radio y televisión. La difusión puede ser realizada utilizando diferentes tecnologías, por aire, vía satelital, vía redes por cable o vía Internet. Esta división también contiene la producción de programas que son del interés de un grupo específico de los espectadores (en formato limitado como noticias, deportes, educación y programación orientada a los jóvenes) en la base de una suscripción o a cambio de una retribución a terceros para su subsiguiente difusión al público. Esta división excluye la distribución por cable y otra programación a través de una suscripción (INEC, 2012, p.147).

4.2.8. Empresa

La Real Academia Española (RAE, 2023), define empresa como una unidad de organización dedicada a actividades industriales, mercantiles o de prestación de servicios con la finalidad de obtener un beneficio económico.

Se entiende que estas instituciones nacen con el objetivo de poder satisfacer necesidades específicas dentro de un sector establecido. Es importante mencionar que la naturaleza de una compañía está definida por las metas y objetivos propuestos antes de iniciar con sus operaciones, nos obstante estas pueden cambiar conforme el mercado lo vaya haciendo (Ceupe, 2022).

4.2.8.1. Tipología de las empresas

Las empresas con el objeto de tener una mejor comprensión de su funcionamiento se las clasifica en basa a diferentes características y criterios que estas poseen, por la cual, se detallan a continuación.

4.2.8.1.1. Según su tamaño. En palabras de Marco (2018) al tratar de clasificar a las empresas de esta manera, existe controversias entre diferentes autores, sin embargo, entre las dimensiones más generales se encuentra el número de empleados, el nivel de ingresos en ventas, el patrimonio y su innovación tecnológica.

En la Tabla 7 se detalla cómo se clasifican las empresas de acuerdo con la Ley de Compañías de Ecuador.

Tabla 7*Tipos de empresas según su tamaño*

Tipo de Empresa	Criterio	Cantidad
Microempresa	Número de empleados	De 1 a 9 personas
	Valor bruto en ventas anuales	Igual o menor a \$ 100 000,00
	Activos	Hasta \$ 100 000,00
Pequeña	Número de empleados	De 10 a 49 personas
	Valor bruto en ventas anuales	\$ 100 001,00 a \$ 1 000 000,00
	Activos	\$ 100 001,00 hasta \$ 750 000,00
Mediana	Número de empleados	De 50 a 199 personas
	Valor bruto en ventas anuales	\$ 1 000 000,00 a \$ 5 000 000,00
	Activos	\$ 750 001,00 hasta \$ 3 999 000,00
Gran Empresa	Número de empleados	Más de 200 personas
	Valor bruto en ventas anuales	Más de \$ 5 000 000,00
	Activos	Más de \$ 4 000 000,00

Nota. Adaptado de Banco Pichincha (2021). <https://lc.cx/vxcuPY>

4.2.8.1.2. Según su Forma Jurídica. Se hace referencia a la estructura legal que posee la empresa para comenzar con sus operaciones, por consiguiente, esta influye en sus responsabilidades tributarias y obligaciones con terceros. En Ecuador las formas jurídicas más comunes son: las sociedades civiles, sociedades limitadas, sociedades anónimas, y las sociedades por acciones simplificadas, en la Tabla 8 se explica con más detalle (Kath, 2023).

Tabla 8*Tipos de empresas según su forma jurídica*

Tipo de Empresa	Criterio
Sociedad Civil	<ul style="list-style-type: none"> • Implica una responsabilidad ilimitada frente a terceros. • No requiere aporte de capital inicial. • Tributa a través del Impuesto a la Renta Personal. • La responsabilidad se limita al capital aportado.
Compañía Limitada (CIA LDTA)	<ul style="list-style-type: none"> • Se exige un capital mínimo de \$400 para su constitución. • Sujeta al Impuesto a la Renta y al Impuesto a los Beneficios. • La responsabilidad también está limitada al capital aportado.
Sociedad Anónima (S.A. o C.A.)	<ul style="list-style-type: none"> • Se requiere un capital mínimo de \$800 mayor que en la compañía limitada. • Está sujeta al Impuesto a la Renta y al Impuesto a los Beneficios. • La responsabilidad es limitada, lo que significa que, en caso de incumplimiento o juicio, los acreedores solo pueden reclamar el patrimonio de la compañía, protegiendo así el patrimonio de los accionistas.
Sociedad por Acciones Simplificada (S.A.S.)	<ul style="list-style-type: none"> • Puede fundarse con tan solo \$1. • Flexibilidad para los accionistas, permitiendo adaptar los estatutos a sus necesidades y mejorando el desempeño de la compañía, convirtiéndola en un elemento competitivo en el mercado.

Nota. Adaptado de Ley de compañías (2020). <https://lc.cx/q2FuMU>

4.2.8.1.3. Según su ámbito de actuación. Este tipo de clasificación es de acuerdo con la ubicación geográfica o en la zona en la que desarrollan sus actividades. En este campo se encuentran las empresas locales, nacionales, multinacionales y las transnacionales (Commerce, 2023).

4.2.8.1.4. Según su procedencia de capital. De acuerdo con (Palacios, 2023) las empresas se clasifican en empresa, privada, pública y mixta.

4.3. Marco Legal

Para llevar a cabo esta investigación se describen las fuentes legales que afirman la existencia de la materia a analizar.

4.3.1. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Es un organismo independiente responsable de supervisar y regular las actividades y operaciones de empresas y entidades de acuerdo con la legislación vigente. Su propósito es fomentar y supervisar el mercado de valores, el sector societario y de seguros, a través de sistemas regulatorios con la meta de fomentar un entorno empresarial transparente y confiable en Ecuador (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros [SCVS], 2024).

La Ley de Compañías es el principal cuerpo legal que regula el funcionamiento de las empresas en Ecuador. Esta ley establece los requisitos para la constitución, funcionamiento, disolución y liquidación de las empresas, así como las obligaciones de los socios y administradores.

En el contexto de nuestra investigación, uno de los aspectos primordiales para tener en cuenta es el cumplimiento de los requisitos de documentación establecidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, conforme al artículo 20 de la ley de compañías. Este cumplimiento tiene como objetivo garantizar la transparencia financiera y la estabilidad del mercado. En este sentido, el artículo mencionado estipula lo siguiente:

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año o según lo establezcan los períodos de presentación aprobados por la máxima autoridad o su delegado:

- a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;
- b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, incluyendo tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas, conforme a las resoluciones que para el efecto emita la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y,
- c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías y Valores.

El balance general anual y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán aprobados por la junta general de socios o accionistas, según el caso; dichos documentos, lo mismo que aquellos a los que aluden los literales b) y c) del inciso anterior, estarán firmados por las personas que determine el reglamento y se presentarán en la forma que señale la Superintendencia.

Salvo que sea requerido por la Ley, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros u otra autoridad competente, la presentación de informes y del juego completo de estados financieros antes señalado será opcional para compañías en estado de disolución o liquidación y para las compañías que contaren con una resolución de cancelación no inscrita en el Registro Mercantil, debido a que aquellas no se consideran empresas en marcha. En el caso de que se reactiven, las compañías deberán presentar la información de todos los ejercicios anteriores que no se hubiere reportado. (p.9)

Por otro lado, para la disolución de compañías en quiebra según el Reglamento De Disolución, Liquidación, Reactivación de Compañías, SCVS (2019), en el artículo 5 se establece lo siguiente:

Art. 5.-Disolución por auto de quiebra de la compañía. - Cuando la disolución de pleno derecho se produjera por auto de quiebra, legalmente ejecutoriado, actuará por la compañía el representante legal o el liquidador designado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, sin perjuicio de los deberes y atribuciones que deba cumplir el síndico designado por el órgano jurisdiccional competente.

4.3.2. Ley Orgánica de Comunicación

En el contexto de la industria de la información y la comunicación, particularmente en el subsector de la transmisión y programación radial y televisiva, la Ley Orgánica de Comunicación (LOC) ecuatoriana, promulgada en 2013, juega un papel fundamental. Esta ley, amparada en los artículos 61 a 75, establece un conjunto de principios y obligaciones que buscan garantizar el derecho a la información, la libertad de expresión y la diversidad informativa en el país.

5. Metodología

En el marco de la presente investigación se tomaron en consideración los siguientes elementos, esto con la finalidad de obtener y procesar la información requerida, misma que permitió cumplir con los objetivos planteados.

5.1. Área de estudio

El desarrollo de la presente investigación se llevó a cabo en la provincia de Loja, cantón Loja, específicamente a las empresas de transmisión y programación que han sido establecidas e inscritas en el directorio de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros bajo la clasificación Nacional de Actividades Económicas código J60, que cuenten con la información financiera oficial a base de datos publicados por el mismo ente regulador en el periodo 2018-2022 de dicha localidad. La Figura 1 representa una visión de algunas de las organizaciones más representativas de este sector empresarial.

Figura 1

Área de estudio



Nota. Adaptado del Municipio de Loja (2019).

5.2. Enfoque de Investigación

Una investigación de enfoque mixto se define como aquella que tiende a recopilar, analizar e integrar datos e información que puede ser interpretada de forma cualitativa como cuantitativa (Caicedo et al., 2021).

Por lo tanto, el presente trabajo inició con una perspectiva cualitativa, puesto que se caracterizó a las empresas que pertenecen al sector J60 de la ciudad de Loja, seguidamente se

hizo uso de la ruta cuantitativa para determinar el riesgo financiero mediante el modelo Z2 de Altman, así como a través de la aplicación de indicadores financieros establecidos, de modo que se pudo diseñar y proponer estrategias financieras que permiten mejorar la situación económica y evitar el riesgo de quiebra de las empresas que figuran como objeto de estudio en el presente trabajo.

5.3. Alcance y tipo de investigación

Se entiende por investigación con enfoque exploratorio a aquella que aborda fenómenos y problemas nuevos, desconocidos o poco estudiados (Hernández et al.,2019).

Es decir, se tuvo como meta caracterizar el sector de transmisión y programación en la ciudad de Loja, examinando sus principales características, tendencias y estructuras, dado que es una temática poco abordada en la actualidad.

Por otra parte, el enfoque descriptivo, es el encargado de compilar la información cuantificable, misma que es utilizada en el análisis estadístico de la muestra de población que es objeto de estudio (Mugira,2018).

En relación al párrafo anterior, se debe especificar que el enfoque descriptivo favoreció el análisis de las cuentas inmersas en los estados financieros de las empresas de transmisión y programación a través de la aplicación del modelo Z2 de Altman, de modo que se pudo conocer el nivel de riesgo de quiebra en relación a los periodos de 2018 – 2022, identificando los factores que influyen en la salud financiera de dichas organizaciones, de modo que se pudo proponer estrategias de solución para mitigar los riesgos financieros y prevenir situaciones de insolvencia, contribuyendo así a su sostenibilidad y estabilidad a mediano y largo plazo.

Dentro del mismo contexto, la investigación en curso fue de tipo no experimental, puesto que no fue necesario la manipulación deliberada de las variables, sino que se observó los fenómenos en su contexto natural. (Hernández et al., 2019)

En pocas palabras, las variables consideradas en dicho trabajo fueron estudiadas y explicadas, más no sujetas a otros procesos ajenos a dicho análisis financiero.

Así mismo, fue de tipo documental, ya que se utilizaron fuentes secundarias para la obtención de datos e información, tales como los estados financieros de las empresas del sector previamente descrito, mismos que fueron obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

5.4. Métodos de Investigación

Para la obtención de óptimos resultados se requiere de la utilización de los siguientes métodos de investigación que son explicados a continuación:

5.4.1. Método inductivo

En palabras de Narváez (2019), se trata de un proceso de razonamiento que se basa en la observación y experimentación para llegar a una conclusión general a partir de premisas particulares.

Es por ello, que dicho método ha permitido la identificación de patrones y tendencias en los estados financieros, esto con relación al riesgo de quiebra a partir del análisis financiero del mencionado sector empresarial a través del modelo Z2 de Altman.

5.4.2. Método deductivo

Se entiende como aquel postulado que parte de una teoría o premisa general para ser aplicado en casos específicos (Narváez, 2019).

Por lo tanto, dicha metodología aportó en la identificación e interpretación del nivel de riesgo de cada una de las empresas del sector J60, considerando resultados generales.

5.4.3. Método analítico

Se trata de un método que presenta tendencia a descomponer un todo en partes para estudiarlas por separado y luego interpretarlas (Ortega, 2020).

Por consiguiente, este método facilitó el análisis de información financiera de cada año por separado, de modo que se pueda comprender la magnitud de la utilidad o pérdida del ejercicio, por ende, identificar aquellas cuentas que presentan números rojos, adopta significativamente en el diseño de estrategias que contrarrestar los posibles resultados negativos.

5.4.4. Método sintético

Implica la reconstrucción de un todo a partir de sus partes constituyentes, esto con la finalidad de entender el resultado final (Arias, 2024).

No obstante, fue utilizado para unificar las principales cuentas de los estados financieros de cada empresa que figuran como objeto de estudio, de modo que se puede proponer alternativas que influyan positivamente en la salud financiera de cada ente.

5.5. Diseño de la investigación

El diseño de la presente investigación es longitudinal, dado que se recolectaron datos históricos para conocer el nivel de riesgo de las empresas de transmisión y programación durante el periodo 2018 – 2022.

5.6. Técnicas e instrumentos de investigación

Para el desarrollo de los objetivos planteados en la presente investigación, fue necesaria la utilización de una observación directa, técnica que ha facilitado la obtención de información y datos de forma empírica a través de la apreciación de sucesos desarrollados en el medio que

se vincula directamente con el estudio en cuestión; y que en conjunto con la documentación de los estados financieros de dichas organizaciones, son fundamentales para analizar indicadores clave, identificar tendencias y evaluar la salud financiera, proporcionando así una visión integral y fundamentada para abordar el riesgo de quiebra en el sector.

5.7. Recursos de investigación

Para el desarrollo de la presente investigación se ha utilizado los siguientes recursos:

5.7.1. Materiales físicos

Se emplearon materiales de oficina como soportes para tomar notas durante el transcurso de la investigación, puesto que se necesitó información física para llevar a cabo el trabajo de manera efectiva.

5.7.2. Materiales electrónicos

Se destaca el uso del computador, que fue fundamental para el procesamiento de datos y la elaboración de resultados. Es importante señalar que el almacenamiento de la información se realizó en el disco duro, permitiendo así una gestión eficiente de cada fase del proyecto.

5.7.3. Materiales digitales

Se usó softwares que permitieron procesar los datos y transcribir los resultados obtenidos en la presente investigación, tales como Microsoft Office Word y Excel. De igual manera, se recurrió a plataformas de búsqueda como Google Académico, repositorios universitarios e índices de revistas científicas para recolectar información necesaria y documentación electrónica, misma que hace referencia al portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

5.8. Población, muestra u objeto de investigación

La población objeto de estudio del presente proyecto de integración curricular fueron las empresas registradas bajo la clasificación del CIIU J60, subsector de transmisión y programación de la ciudad de Loja, durante el periodo 2018 – 2022, este sector comprende 19 empresas avaladas por la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador.

5.9. Procedimiento de la investigación

En primera instancia, se caracterizó a las empresas que constituyen el sector transmisión y programación según la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) 4.0; a partir de la información obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros sobre el estado financiero de dichas organizaciones, de modo que se pudo comprender de mejor manera el manejo de las políticas internas, así como sus estrategias de crecimiento e incremento de cuota de mercado.

Seguidamente, se empleó el modelo de predicción de quiebra Z2 de Altman para analizar y detectar las cuentas que presenten falencias en la salud financiera de dichas entidades, además de identificar los factores que contribuyen a su riesgo de insolvencia. Este modelo permitió evaluar diversos indicadores financieros, lo que facilitó una comprensión más profunda de la situación económica de las empresas y proporcionó información valiosa para la toma de decisiones.

Finalmente, a base de los resultados obtenidos, se diseñó estrategias y pautas que aborden las necesidades identificadas en cada caso de estudio. Esto con la finalidad de evitar su quiebra, así como mejorar su rentabilidad e índice de liquidez.

5.10. Operacionalización de Variables

Tabla 9

Operacionalización de las Variables

Variables	Definición	Indicador	Escala/ítem	Fuente
Riesgo de Quiebra	Es la dificultad financiera que una empresa presenta cuando su liquidez no es suficiente para cubrir sus obligaciones con terceros en un periodo inferior a un año.	Método Z2 Altman $Z_2 = 6,56(X_1) + 3,26(X_2) + 6,72(X_3) + (1,05X_4)$	Zona de seguridad: $Z > 2.60$ Zona de riesgo: $1.10 \leq Z \leq 2.60$ Zona de quiebra: $Z \leq 1.10$	Base de datos de los estados financieros de las empresas obtenido de la SUPERCIAS
Ratios Financieros	Son indicadores de la situación de una empresa, es decir, permiten entender el balance económico de la empresa.	Liquidez $Liquidez (X_1) = \frac{Capital\ de\ Trabajo}{Activo\ Total}$ Reinversión $Apalancamiento (X_2) = \frac{Utilidades\ retenidas}{Activo\ Total}$ Rendimiento $Rentabilidad (X_3) = \frac{Utilidades\ antes\ de\ intereses}{Activo\ Total}$ Solvencia $Solvencia (X_4) = \frac{Patrimonio\ Total}{Pasivo\ Total}$	En dinero y porcentaje, según sea el caso.	Base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS).

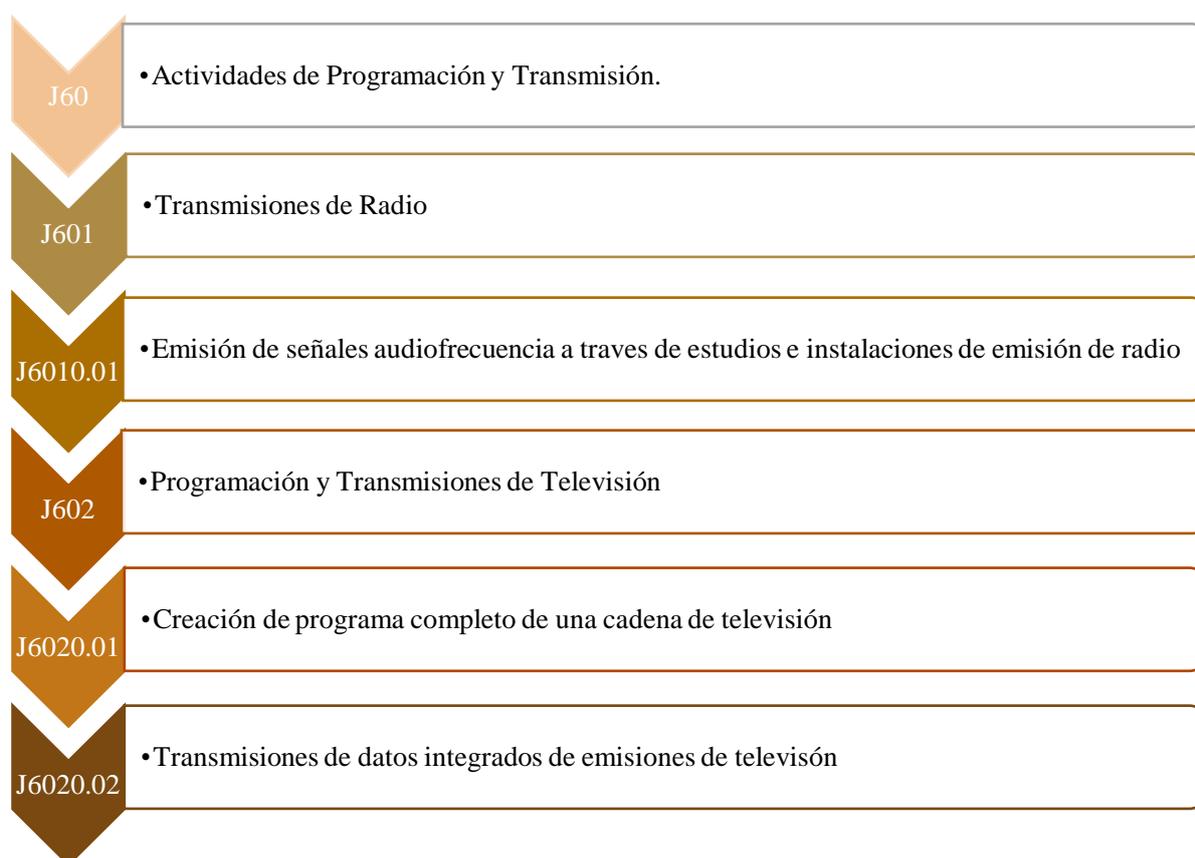
6. Resultados

6.1. Objetivo 1. Caracterizar a las empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja durante el periodo 2018-2022.

En primera instancia, es importante mencionar la Clasificación Industrial Internacional de las empresas que son consideradas en el marco de la presente investigación, por lo tanto, en la Figura 2 se observa las características de acuerdo con el CIUU de Ecuador.

Figura 2

Clasificación CIUU



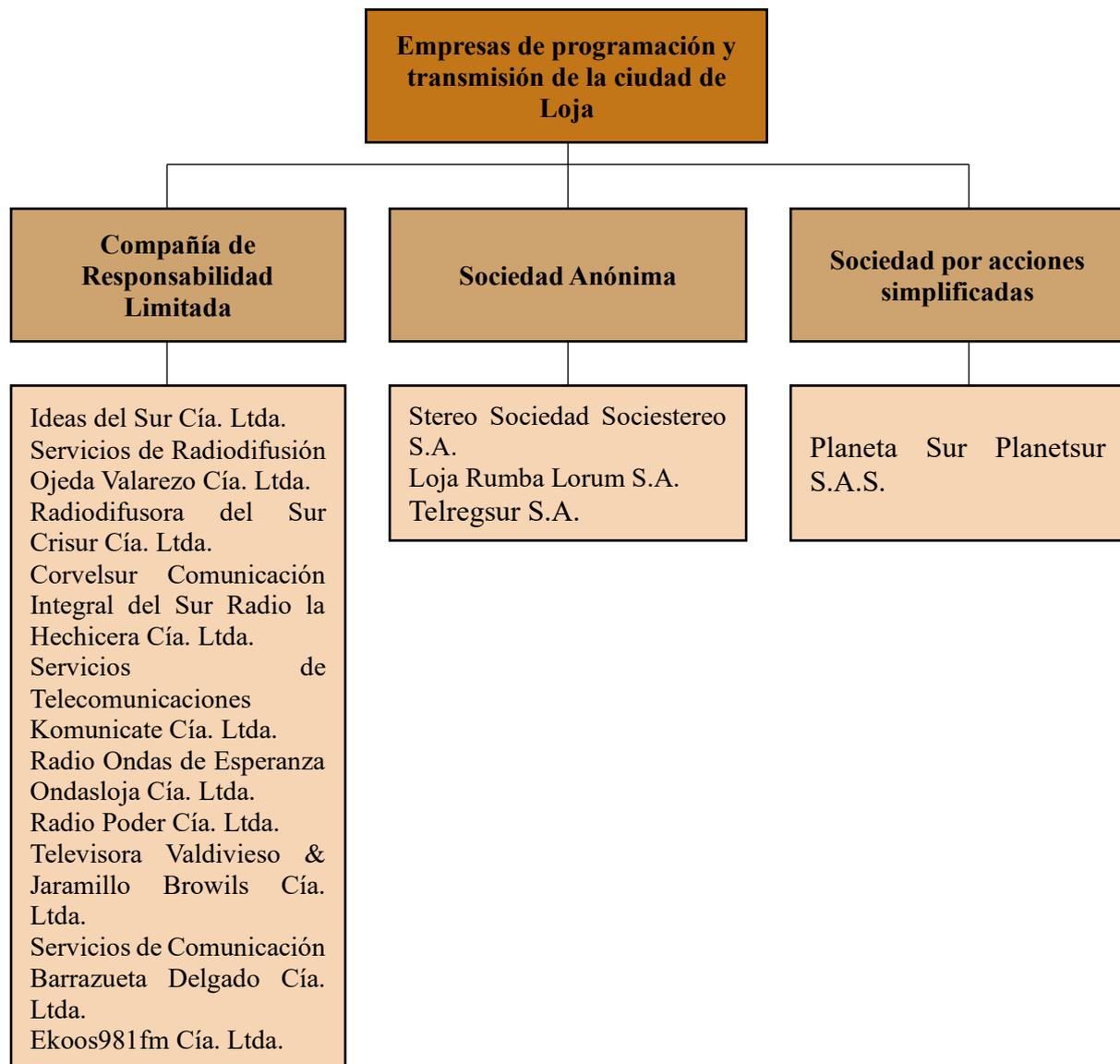
Nota. Adaptado Clasificación Nacional de Actividades Económicas.

Por lo tanto, las empresas que constituyen el objeto de estudio en el marco de la presente investigación se encuentran registradas con el código J60 de la Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIIU), es decir, son entidades que presentan una actividad económica principal edificada en función de la operación, mantenimiento o el servicio de acceso a los servicios de transmisión de voz, datos, texto, audio y video, sin embargo, se expone que en la actualidad no todas las 19 empresas registradas bajo la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros consideradas en el periodo 2018 – 2022 de la ciudad de Loja se encuentran en funcionamiento, además presentan otras características como el valor de sus activos, personería

jurídica, género, entre otras, mismas que se encuentran detalladas en la Figura 3, el detalle a continuación:

Figura 3

Empresas del sector Programación y Transmisión



Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

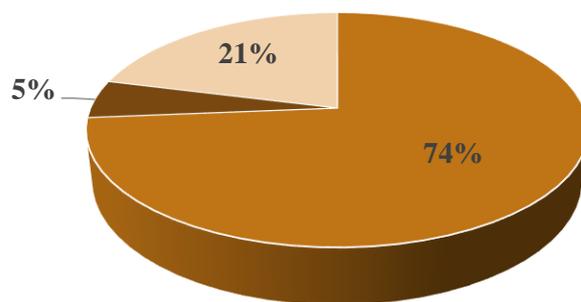
6.1.1. Caracterización por Personería Jurídica 2028-2022

La naturaleza o personería jurídica de una entidad puede detallarse en función del número de empleados que posee, cantidad de activos, actividad económica principal, entre otros; por lo tanto, de acuerdo a los datos compilados de las empresas que figuran dentro del presente trabajo y expuestos en la Figura 4 se obtiene que 14 entes del total son compañías de responsabilidad limitada, es decir, que cada socio tiene una responsabilidad que se limita con su monto aportado en el capital social y se han constituido con un mínimo de 2 o más personas,

además se trata de una compañía mercantil pero sus integrantes no son considerados comerciantes; por otra parte 4 organizaciones figuran como sociedades anónimas, es decir, que su capital se encuentra dividido en acciones y necesita al menos dos socios para funcionar; finalmente existe únicamente 1 empresa catalogada como sociedad por acciones simplificadas, misma que se trata de una nueva personería jurídica adoptada en 2020 que omite algunos de los pasos tradicionales expuestos en la Ley de Compañías en Ecuador, pues posee naturaleza mercantil y pueden ser constituidas sin minutas, escrituras públicas o inscripciones en el Registro Mercantil y puede ser constituida por uno o más accionistas.

Figura 4

Personería Jurídica 2028-2022



- Sociedad de Responsabilidad Limitada
- Sociedad por acciones simplificadas
- Sociedad Anónima

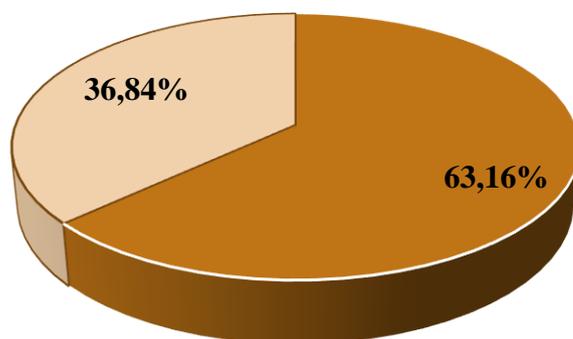
Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.2. Caracterización por Sexo de los Representantes Legales 2018-2022

Asimismo, se ha considerado una caracterización en función del sexo de los representantes legales, propietarios o gerentes de dichas instituciones, de modo que en función de la Figura 5 se entiende que el 63 % de las empresas presentan un nivel directivo masculino, mientras que el 37 % restante son representadas por mujeres, esta distribución indica que, aunque los hombres representan la mayoría, existe una presencia significativa de mujeres en roles de liderazgo legal en este sector. Esto indica una tendencia hacia una mayor participación femenina en puestos de toma de decisiones, aunque aún hay un margen considerable para alcanzar una paridad.

Figura 5

Sexo de los Representantes Legales 2018-2022



■ Hombre ■ Mujer

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.3. Caracterización por el Número de Empleados 2018 – 2022

De acuerdo con los datos expuestos en la Tabla 10, entre 2018 y 2022 se revela una serie de cambios marcados por eventos externos e internos en el sector. Inicialmente, se observa un incremento en el número de empleados de 2018 a 2019, de 85 a 91 trabajadores en total. Este aumento se atribuye al crecimiento natural de la industria.

En 2019, el sector mostraba un leve crecimiento en el empleo, reflejando una etapa de estabilidad. Sin embargo, en 2020, con la llegada de la pandemia de COVID-19, la mayoría de las empresas enfrentaron dificultades económicas que las obligaron a reducir su nómina a la mitad para mantener sus operaciones. Esta disminución fue una estrategia común en el sector, no obstante, hubo excepciones destacadas, como Radiodifusión Ojeda, Radio Poder, Radio Ondas de Esperanza y Stereo Sociedad. que mantuvieron a su personal durante la pandemia e incluso incrementaron su equipo en los años posteriores, manteniendo su estabilidad laboral a pesar de las dificultades del mercado.

Durante este periodo, se destaca la apertura de empresas digitales como Lo del Momento Loja y Sayla, que surgieron durante la pandemia con modelos de operación completamente digitales. Estas empresas aprovecharon la digitalización y, aunque comenzaron con un equipo reducido, su modelo innovador les ha permitido posicionarse en el mercado de manera competitiva.

En 2021, a medida que las economías empezaron a reactivarse y se consolidaron nuevas formas de trabajo, como el teletrabajo y los servicios digitales, el número de empleados en el sector se recuperó, alcanzando un máximo de 92 trabajadores. Este aumento sugiere una reactivación en el sector, impulsada por la adaptación de las empresas a los cambios en la demanda de contenido digital y transmisión, así como por la necesidad de cubrir las nuevas oportunidades que surgieron con la digitalización.

Para 2022, sin embargo, el total de empleados descendió nuevamente a 56, lo cual evidencia que el sector dejó de generar tanto empleo como en años anteriores. Este ajuste es resultado de una optimización de recursos, donde las empresas, tras la recuperación postpandemia, buscaban mantener la sostenibilidad financiera en un mercado que aún se encuentra en proceso de estabilización.

Tabla 10*Número de Empleados 2018 – 2022.*

Empresas	Nro. de empleados 2018	Nro. de empleados 2019	Nro. de empleados 2020	Nro. de empleados 2021	Nro. de empleados 2022
Ideas del Sur	8	10	5	8	5
Radiodifusión Ojeda Valarezo	5	5	5	5	4
Radiodifusora Crisur.	9	10	8	8	7
Radio La Hechicera	9	8	6	8	4
Planetsur	4	6	6	5	4
Telecomunicaciones Komunicate	5	4	4	3	2
Radio Poder	11	4	6	4	3
Radio Ondas de Esperanza	3	4	4	5	6
Lo del Momento Loja	-	-	4	4	1
Stereo Sociedad	6	4	4	6	2
Loja Rumba	6	6	4	6	2
Sayla	-	-	-	4	4
Telregsur	8	6	6	6	4
Comunicación Barraqueta	3	3	3	3	2
Ekoos 98.1FM	4	4	4	4	4
Loja FM 97.7	-	-	-	3	2
Promediatel	-	7	4	5	-
Televisora Valdivieso	4	6	4	5	-
Antenasur	-	4	-	-	-
	85	91	77	92	56

Nota. Las empresas Lo del Momento, Sayla, Ekoos981FM, Loja FM 977, Promediatel y Antena del Sur no presentan número de empleados en los años analizados porque aún no habían iniciado operaciones. Por otro lado, empresas como Televisora Valdivieso, Antena del Sur Ltda. y Promediatel no presentan datos en los últimos años evaluados porque ya habían cesado sus actividades. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqu>

6.1.4. Caracterización por Activos 2018-2022

En este apartado se han considerado los activos de las empresas que constituyen la muestra en el marco de la presente investigación, tal como se refleja en la Tabla 11, las empresas del sector de programación y transmisión reflejan cambios en sus activos, especialmente influenciadas por la pandemia de COVID-19. Al observar las cifras presentadas, se destaca que la mayoría de estas empresas experimentaron una caída en sus activos durante 2020, esta disminución puede explicarse por factores externos como la interrupción de las actividades comerciales, las restricciones sanitarias, y la recesión económica que afectó a la inversión y al flujo de ingresos en el sector de los medios.

En 2021, año después de la pandemia, algunas empresas lograron una recuperación temporal en sus activos, pero muchas no pudieron sostener este crecimiento y volvieron a disminuir en 2022. Esta caída posterior indica la persistencia de desafíos económicos, la competencia de nuevas tecnologías digitales, y un mercado cambiante en el que los medios tradicionales enfrentan la necesidad de adaptarse a un panorama digital más fuerte.

Un caso destacable es Radio Ondas de Esperanza, que mostró estabilidad durante la pandemia y un incremento constante en sus activos en el período completo. Esta empresa parece haber mantenido una estrategia sólida que le permitió no solo resistir el impacto económico, sino también adaptarse rápidamente a las circunstancias cambiantes. De manera similar, Televisora Valdivieso no vio una reducción en sus activos durante el periodo de estudio.

Radio Loja Rumba es otro ejemplo, ya que sus activos crecieron de forma sostenida año tras año, incluso durante la pandemia. Esto indica una respuesta estratégica eficaz, como la implementación de contenido atractivo, una base de audiencia fiel que le permitió seguir aumentando sus ingresos.

Por otra parte, la empresa Lo del Momento Loja se incorporó en 2020, el año de la pandemia, un indicio de que aprovechó la creciente demanda de medios digitales durante las restricciones de movilidad y el aumento en el consumo de contenido en línea. Su crecimiento en 2021 y 2022 refuerza la idea de que las empresas que apostaron por los medios digitales pudieron aprovechar esta demanda.

Tabla 11*Activos 2018 – 2022*

Empresa	2018	2019	2020	2021	2022
Ideas del Sur	\$ 284 998,11	\$ 298 484,05	\$ 293 645,81	\$ 284 371,58	\$ 378 604,12
Radiodifusión Ojeda Valarezo	\$ 75 121,14	\$ 74 613,90	\$ 57 116,03	\$ 57 139,61	\$ 96830,93
Radiodifusora Crisur.	\$ 55 906,39	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 88 761,02
Radio La Hechicera	\$ 43 105,71	\$ 60 996,39	\$ 43 581,82	\$ 54 746,80	\$ 53 125,05
Planetsur	\$ 43 787,25	\$ 51 689,29	\$ 47 042,80	\$ 41 790,28	\$ 37 061,87
Telecomunicaciones Komunicate	\$ 34 744,65	\$ 38 489,91	\$ 37 729,86	\$ 37 616,60	\$ 35 910,11
Radio Poder	\$ 14 024,09	\$ 19 908,51	\$ 5 947,44	\$ 22 990,70	\$ 24 361,98
Radio Ondas de Esperanza	\$ 21 357,15	\$ 20 831,35	\$ 20 831,35	\$ 20 831,35	\$ 20 831,35
Lo del Momento Loja			\$ 400,00	\$ 1 671,83	\$ 4 062,80
Stereo Sociedad	\$ 4 314,31	\$ 4 813,07	\$ 11 022,56	\$ 25 660,16	\$ 1 000,00
Loja Rumba	\$ 2 947,58	\$ 3 878,54	\$ 6 757,08	\$ 18 042,66	\$ 1 000,00
Sayla				\$ 1 000,00	\$ 1 000,00
Telregsur	\$ 0,00	\$ 800,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 800,00
Comunicación Barraqueta	\$ 1 598,34	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1 123,54	\$ 400,00
Ekoos 98.1FM	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00
Loja FM 97.7				\$ 400,00	\$ 400,00
Promediatel		\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 0,00	
Televisora Valdivieso	\$ 9 882,06	\$ 9 882,06	\$ 9 882,06	\$ 9 882,06	
Antenasur		\$ 400,00			

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVq>

6.1.5. Caracterización por Cuartiles de Activos

En este apartado se usó cuartiles debido a la notable variabilidad en los datos reportados por las microempresas, para caracterizar de manera más efectiva el grupo de empresas que representan el sector en su conjunto, permitiendo entender la concentración de los datos en términos porcentuales, esto en relación con el valor de los activos de las empresas que constituyen la muestra de investigación (se llaman observaciones dentro de este apartado), para ello se aplica la Ecuación 4.

$$i = \left(\frac{P}{100}\right) * n \quad (4)$$

En donde:

i = Cuartil

P = Percentil (Se considera que para el primer cuartil P = 25; para el segundo cuartil es P = 50 y para el tercer cuartil es P = 75)

n = número de observaciones, en este caso son x, esto en función del número de empresas que participan.

Por lo tanto, los datos procesados que corresponden al año 2018 se encuentran expuestos en la Tabla 12 y Figura 6 respectivamente, las empresas que se encuentran registradas en el primer cuartil son Telregsur; Ekoos 98.1 FM y Comunicación Barraqueta; mientras que las empresas que representan al segundo cuartil son Loja Rumba; Stereo Sociedad; Televisora Valdivieso; Radio Poder; seguidamente en el cuartil tres se encuentran las empresas Radio Ondas de Esperanza; Radio La Hechicera; Planetsur; finalmente en el cuartil cuatro se identifican a las empresas más grandes como lo es Radiodifusora Crisur; Radiodifusión Ojeda Valarezo e Ideas del Sur, es decir, en el año 2018 se han citado un total de 14 empresas que pertenecen al sector de programación y transmisión.

$$i = \left(\frac{25}{100}\right) * 14 = 3,5$$

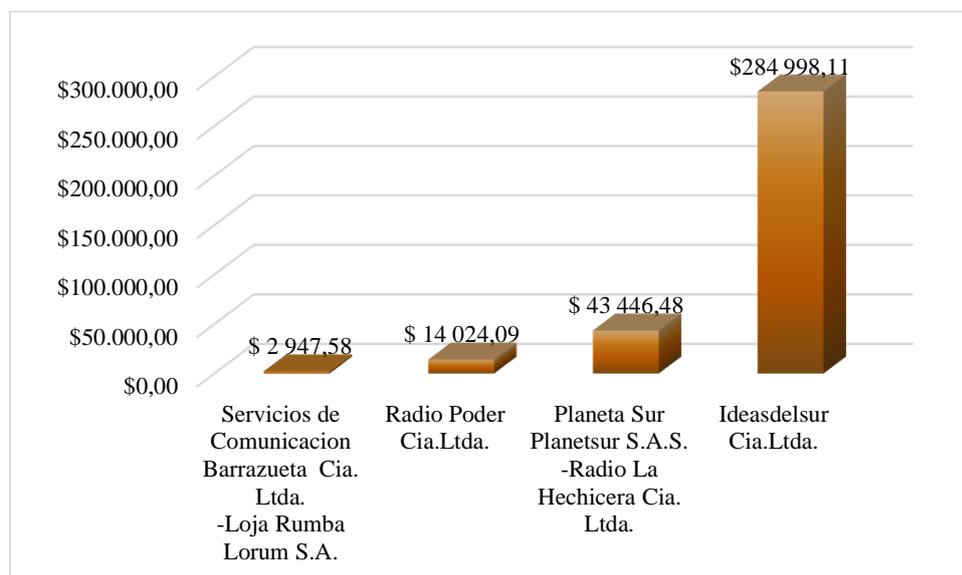
$$i = \left(\frac{50}{100}\right) * 14 = 7$$

$$i = \left(\frac{75}{100}\right) * 14 = 10,5$$

$$i = \left(\frac{100}{100}\right) * 14 = 14$$

Tabla 12*Cuartiles de Activos 2018*

1	2	3	4
\$ 0,00	\$ 400,00	\$ 1 598,34	\$ 2 947,58
5	6	7	8
\$ 4 314,31	\$ 9 882,06	\$ 14.024,09	\$ 21 357,15
9	10	11	12
\$ 34 744,65	\$ 43 105,71	\$ 43 787,25	\$ 55 906,39
13	14		
\$ 75.121,14	\$ 284.998,11		

Figura 6*Cuartiles de Activos 2018*

Nota. Empresas representativas de acuerdo con cada cuartil obtenido.

Por otra parte, los datos procesados vinculados al año 2019 se encuentran expuestos en la Tabla 13 y Figura 7 respectivamente, es por ello que las empresas que se encuentran registradas en el primer cuartil son Radiodifusora Crisur; Promediatel (empresa que ha iniciado operaciones en 2019) y Antenasur; seguidamente en el cuartil dos se ubican las empresas Ekoos 98.1FM; Loja Rumba; Stereo Sociedad; y Telregsur; por otra parte, las empresas que representan al tercer cuartil son Televisora Valdivieso; Radio Poder; Radio Ondas de Esperanza y Telecomunicaciones Komunicate; por último en el cuartil cuatro se localizan las empresas Radio La Hechicera; Planetsur; Radiodifusión Ojeda Valarezo e Ideas del Sur, es decir, en el año 2019 se han citado un total de 16 empresas que pertenecen al sector de programación y transmisión, se destaca la inclusión de 2 nuevas empresas para dicho periodo.

$$i = \left(\frac{25}{100}\right) * 16 = 4$$

$$i = \left(\frac{50}{100}\right) * 16 = 8$$

$$i = \left(\frac{75}{100}\right) * 16 = 12$$

$$i = \left(\frac{100}{100}\right) * 16 = 16$$

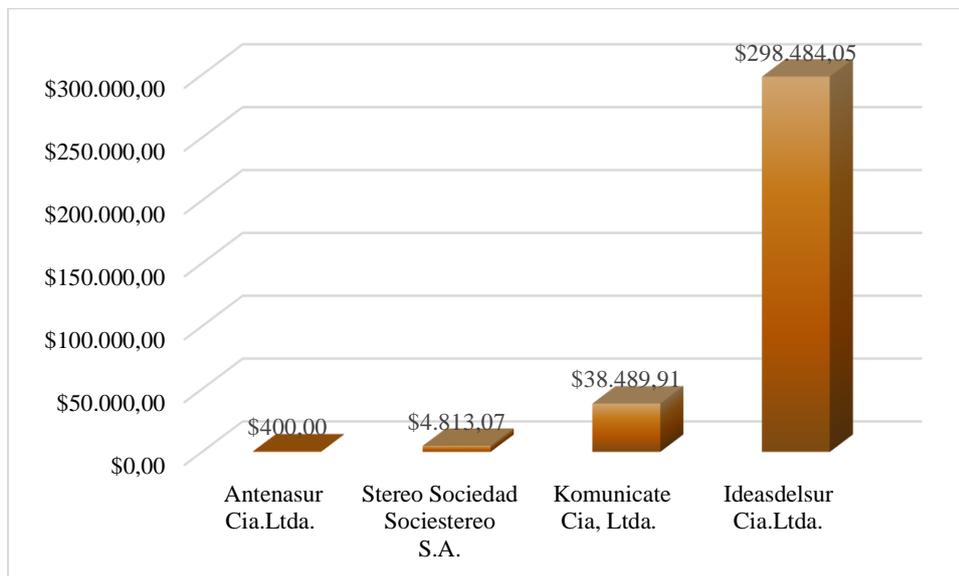
Tabla 13

Cuartiles de Activos 2019

1	2	3	4
\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 400,00	\$ 400,00
5	6	7	8
\$ 400,00	\$ 800,00	\$ 3 878,54	\$ 4 813,07
9	10	11	12
\$ 9 882,06	\$ 19 908,51	\$ 20 831,35	\$ 38 489,91
13	14	15	16
\$ 51 689,29	\$ 60 996,39	\$ 74 613,90	\$ 298 484,05

Figura 7

Cuartiles de Activos 2019



Nota. Empresas representativas de acuerdo con cada cuartil obtenido.

Por otra parte, los datos procesados vinculados al año 2020 se encuentran expuestos en la Tabla 14 y Figura 8 respectivamente, es por ello que las empresas que se encuentran registradas en el primer cuartil son los mismos entes del año anterior, a excepción de Lo del Momento Loja; en el segundo cuartil se destaca el ascenso de Ekoos 98.1FM; en el cuartil tres

se incluye el incremento en la cuenta de activos de las empresas de Televisora Valdivieso y en el cuartil cuatro todo se mantiene igual, se debe resaltar el inicio de las operaciones mercantiles de Lo del Momento Loja como el primer medio digital de comunicación local.

$$i = \left(\frac{25}{100}\right) * 16 = 4$$

$$i = \left(\frac{50}{100}\right) * 16 = 8$$

$$i = \left(\frac{75}{100}\right) * 16 = 12$$

$$i = \left(\frac{100}{100}\right) * 16 = 16$$

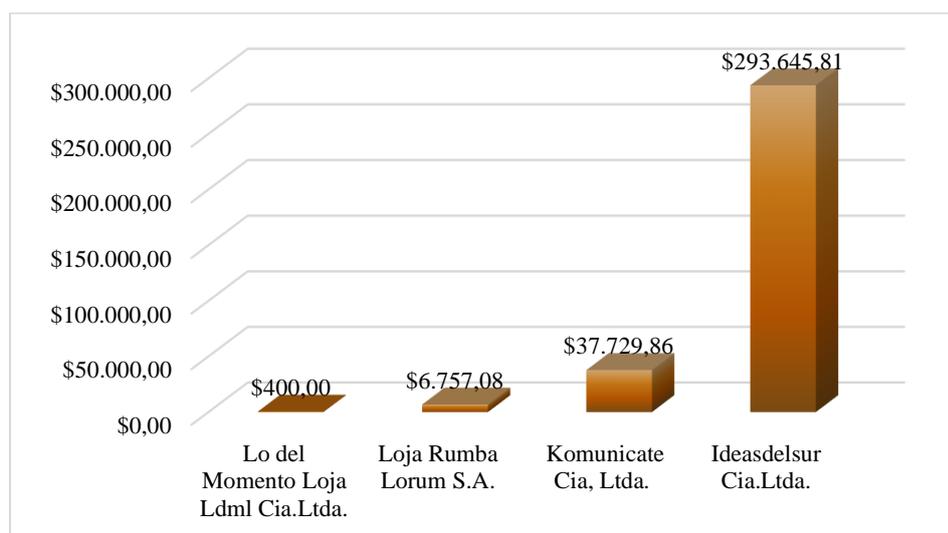
Tabla 14

Cuartiles de Activos 2020

1	2	3	4
\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 400,00
5	6	7	8
\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 5 947,44	\$ 6 757,08
9	10	11	12
\$ 9 882,06	\$ 11 022,56	\$ 20 831,35	\$ 37 729,86
13	14	15	16
\$ 43 581,82	\$ 47 042,80	\$ 57 116,03	\$ 293 645,81

Figura 8

Cuartiles de Activos 2020



Nota. Empresas representativas de acuerdo con cada cuartil obtenido

Por otra parte, los datos procesados vinculados al año 2021 se encuentran expuestos en la Tabla 16 y Figura 9 respectivamente, es por ello por lo que las empresas que se encuentran

registradas en el primer cuartil son los mismos entes del año anterior, a excepción de la reinauguración de Telregsur; mientras que en el segundo cuartil se destaca la presencia de Sayla (inició sus operaciones en 2021).

$$i = \left(\frac{25}{100}\right) * 18 = 4,5$$

$$i = \left(\frac{50}{100}\right) * 18 = 9$$

$$i = \left(\frac{75}{100}\right) * 18 = 13,5$$

$$i = \left(\frac{100}{100}\right) * 18 = 18$$

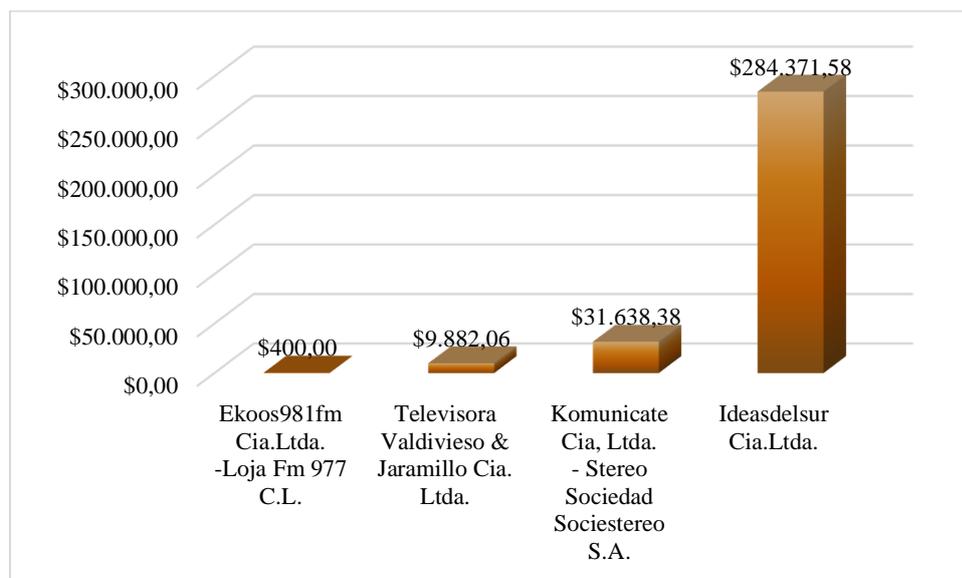
Tabla 15

Cuartiles de Activos 2021

1	2	3	4
\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 400,00
5	6	7	8
\$ 400,00	\$ 1 000,00	\$ 1 123,54	\$ 1 671,83
9	10	11	12
\$ 9 882,06	\$ 18 042,66	\$ 20 831,35	\$ 22 990,70
13	14	15	16
\$ 25 660,16	\$ 37 616,60	\$ 41 790,28	\$ 54 746,80
17	18		
\$ 57 139,61	\$ 284 371,58		

Figura 9

Cuartiles de Activos 2021



Nota. Empresas representativas de acuerdo con cada cuartil obtenido

Por otra parte, los datos procesados vinculados al año 2022 se encuentran expuestos en la Tabla 16 y Figura 10 respectivamente, todas las empresas se ubican en los lugares previamente descritos en los cuartiles de los años anteriores, sin embargo, se destaca el proceso de cierre, liquidación, disolución y finiquito de las empresas Promediatel y Antenasur.

$$i = \left(\frac{25}{100}\right) * 16 = 4$$

$$i = \left(\frac{50}{100}\right) * 16 = 8$$

$$i = \left(\frac{75}{100}\right) * 16 = 12$$

$$i = \left(\frac{100}{100}\right) * 16 = 16$$

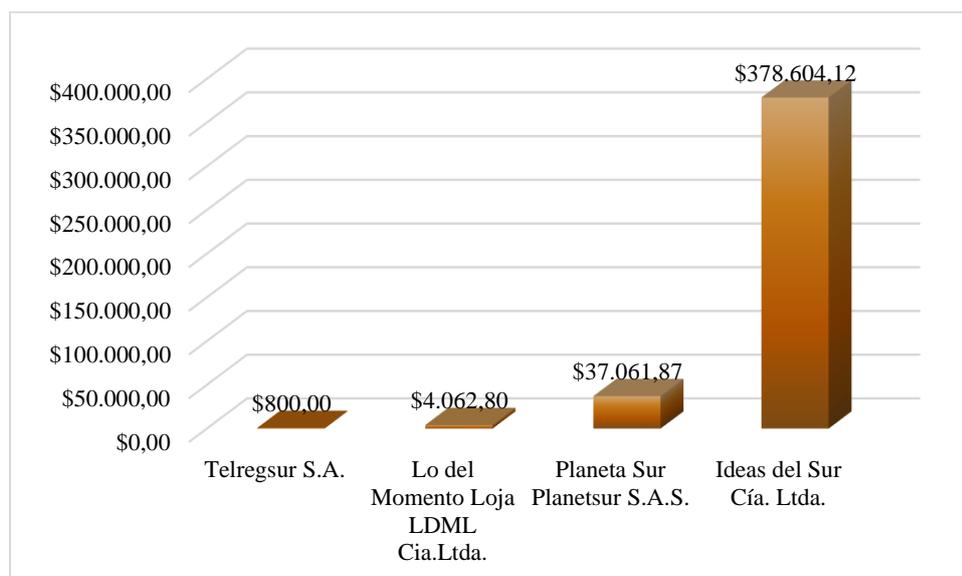
Tabla 16

Cuartiles de Activos 2022

1	2	3	4
\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ 800,00
5	6	7	8
\$ 1 000,00	\$ 1 000,00	\$ 1 000,00	\$ 4 062,80
9	10	11	12
\$ 20 831,35	\$ 24 361,98	\$ 35 910,11	\$ 37 061,87
13	14	15	16
\$ 53 125,05	\$ 88 761,02	\$ 96 830,93	\$ 378 604,12

Figura 10

Cuartiles de Activos 2022



Nota. Empresas representativas de acuerdo con cada cuartil obtenido.

Por lo tanto, en función de los datos obtenidos, se trabajará únicamente con las 4 empresas que lideran el sector de programación y transmisión en la ciudad de Loja, para ello se ha considerado el ranking del año 2022, sin embargo, la comparativa será desarrollada desde el periodo 2018 al 2022, dado que presentan datos considerables y relevantes en el marco del estudio en desarrollo.

6.1.6. Caracterización por Ingresos 2018 y 2022

En la Tabla 17 se exponen los datos relacionados a los ingresos de las empresas que pertenecen al sector de transmisión y programación de la ciudad de Loja de las entidades que son más representativas en esta sección, se destaca que la empresa Ideas del Sur en el año 2022 es líder de este ranking, durante el período 2018-2022 muestra un comportamiento cambiante influenciado principalmente por la pandemia de COVID-19.

Entre 2018 y 2019, las empresas presentaron un crecimiento en sus ingresos, lo que reflejó un entorno económico estable y un buen desempeño del sector. Sin embargo, en 2020, la llegada de la pandemia afectó significativamente los ingresos de todas las empresas, como se evidencia en las caídas de sus cifras. Esta disminución puede explicarse por la reducción en la inversión publicitaria, la incertidumbre económica y las restricciones operativas que limitaron las actividades.

En 2021, algunas empresas lograron recuperarse y mostrar un aumento en sus ingresos, como Ideas del Sur y Radio La Hechicera que experimentaron una recuperación notable, aunque no lograron alcanzar los niveles previos a la pandemia. Este incremento sugiere que el sector comenzó a adaptarse a la nueva normalidad y que las empresas encontraron formas de atraer audiencia y generar ingresos, a través de la digitalización de sus contenidos y la diversificación de sus servicios.

Sin embargo, para 2022, los ingresos de varias empresas, como Ideas del Sur y Radio La Hechicera, volvieron a disminuir mientras que Radiodifusión Ojeda Valarezo y Radiodifusora Crisur, mostraron una caída más severa, quedando en \$ 0,00 lo cual indica dificultades extremas en su operación.

Tabla 17*Ingresos 2018 - 2022*

Empresa	Ingresos 2018	Ingresos 2019	Ingresos 2020	Ingresos 2021	Ingresos 2022
Ideas del Sur	\$ 50 509,58	\$ 87 777,44	\$54 984,28	\$ 60 114,55	\$ 46 832,13
Radiodifusión Ojeda Valarezo	\$ 48 761,68	\$ 54 991,35	\$ 29 194,84	\$ 42 917,03	\$ 0,00
Radiodifusora Crisur	\$ 23 761,46	\$ 18 132,36	\$ 4 469,73	\$ 14 838,85	\$ 0,00
Radio La Hechicera	\$ 74 433,48	\$ 74 237,62	\$ 29 994,65	\$ 57 278,86	\$ 53 826,89

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.7. Caracterización por ROE 2018 - 2022

El ROE es el indicador que permite calcular el retorno o rentabilidad de la empresa sobre su patrimonio, por lo tanto, de las 4 empresas que constituyen el tamaño de muestra considerada en este apartado de la presente investigación se puede observar en la Tabla 18 que la empresa Ideas del Sur presenta durante los periodos en estudio una rentabilidad negativa, a excepción del año 2019 que ha obtenido un \$0,01 centavos por cada dólar, es decir, que la mayor parte de sus estados de resultados reflejan números rojos y por ende se traduce como pérdida, mientras que Radiodifusora Crisur en el año 2022 expresa -\$0.21 centavos por cada dólar, además en el periodo del 2018 de igual forma expone números en rojo, se agrega que en el resto de años no refleja valores en el ROE.

Servicios de Radiodifusión Ojeda ha representado valores positivos entre los años 2018 y 2022, finalmente Radio La Hechicera señala a través de los estados financieros rentabilidad, exceptuando los años 2020 y 2021 en donde se obtuvieron pérdidas, asimismo, se expone que algunas de las empresas que conforman este sector durante los periodos considerados en el presente estudio han entrado en proceso de liquidación, por lo tanto, es conveniente analizar su estrategia en el mercado, de modo que puedan mejorar su participación; además se deben citar las situaciones que se originaron por la emergencia sanitaria del COVID-19, en donde el aislamiento no permitió a las personas generar ingresos y con ello las ventas del servicio se vieron afectadas, por lo tanto, las arcas de dichas empresas asumieron los costos de mantenimiento.

Adicionalmente se puede agregar que la empresa Ideas del Sur durante el periodo 2022 carece de rentabilidad, sin embargo, es la mejor posicionada en activos, por lo tanto, una sugerencia a nivel general puede ser la intervención de autoridades pertinentes, esto con la finalidad de velar por el buen manejo de sus cuentas, así como la transparencia de las mismas; es decir, la auditoría debería ser implementada en estas organizaciones, pues no es normal que

permanezcan en el mercado durante tantos años y no sean rentables ante las autoridades fiscales.

Tabla 18

ROE 2018 - 2022

Empresa	ROE 2018	ROE 2019	ROE 2020	ROE 2021	ROE 2022
Ideas del Sur	-	0,01	-1,85	-5,86	-0,05
Radiodifusión Ojeda Valarezo	0,04	0,03	-0,35	0,04	0,17
Radiodifusora Crisur	-0,07	-	-	-	-0,21
Radio La Hechicera	0,19	0,07	-58,33	-7,89	2,04

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.8. Caracterización por ROA 2018-2022

En este apartado se contemplan el retorno que presentan las empresas sobre sus activos, en la Tabla 19 se analiza que en el sector de transmisión y programación de Loja revela que las empresas tienen dificultades para generar beneficios eficientes con los activos que poseen.

En la mayoría de los casos, el retorno que presentan es bajo o incluso negativo en ciertos años, lo que indica que estas empresas no están aprovechando adecuadamente sus recursos para generar ingresos. Esto podría deberse a altos costos operativos que consumen gran parte de las ganancias, o a una demanda limitada de sus servicios, lo cual impide que los ingresos crezcan al ritmo necesario para cubrir los gastos y aprovechar los activos.

La falta de retorno, con años de mejoría en algunas empresas, pero retrocesos en otros, refleja una inestabilidad en la rentabilidad del sector. Para que este retorno mejore, las empresas no solo necesitan incrementar sus activos, sino utilizar mejor los que ya tienen. Esto significa que deberían enfocarse en reducir sus costos operativos, aumentar sus ingresos, o encontrar formas de hacer sus operaciones más eficientes, sin necesariamente aumentar sus activos. Si logran optimizar el uso de sus recursos y generar más ganancias con los mismos activos, el ROA podría mejorar, reflejando una mayor eficiencia y estabilidad financiera en el sector.

Tabla 19

ROA 2018 - 2022

Empresa	ROA 2018	ROA 2019	ROA 2020	ROA 2021	ROA 2022
Ideas del Sur	-	0,00	-0,14	-0,09	-0,01
Radiodifusión Ojeda Valarezo	0,03	0,03	-0,33	0,04	0,12
Radiodifusora Crisur	0,02	-	-	-	0,04
Radio La Hechicera	0,11	0,03	-0,65	-0,36	0,10

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.9. Caracterización por Utilidad 2018 - 2022

De acuerdo con la Tabla 20, la utilidad en el sector de transmisión y programación de Loja muestra que las empresas han tenido problemas para mantener ganancias estables. En varios años, especialmente en 2020 y 2021, existen pérdidas. Esto debido a factores como altos costos de operación, una baja demanda de sus servicios y dificultades para competir en el mercado, lo cual afecta su capacidad para generar ingresos suficientes.

En 2020 y 2021, la mayoría de las empresas registraron pérdidas significativas, lo que está relacionado con el impacto de la pandemia y la crisis económica, que afectaron a muchos sectores, incluyendo los medios de comunicación. Sin embargo, en 2022, algunas empresas empezaron a mostrar una leve recuperación, con utilidades positivas en ciertos casos, indicando que el sector se logra estabilizar poco a poco, aunque aún tiene mucho camino por recorrer para alcanzar una rentabilidad consistente, están logrando adaptarse mejor a las condiciones del mercado

Tabla 20

Utilidad 2018 - 2022

Empresa	Utilidad 2018	Utilidad 2019	Utilidad 2020	Utilidad 2021	Utilidad 2022
Ideas del Sur	\$ 0,00	\$ 756,95	-\$ 40 511,11	-\$ 25 958,21	-\$ 4 118,70
Riodifusión Ojeda Valarezo	\$ 2 455,82	\$ 1 987,47	-\$ 18 980,51	\$ 2 260,86	\$ 11 486,60
Riodifusora Crisur	\$ 980,49	\$ 0,00	-\$ 4 469,73	-\$ 14 838,85	\$ 3 126,07
Radio La Hechicera	\$ 4 767,91	\$ 1 908,00	-\$ 28 277,67	-\$ 19 974,76	\$ 5 114,14

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.1.10. Caracterización por Patrimonio 2018 - 2022

De acuerdo con la información expuesta en la Tabla 21, el patrimonio de estas empresas muestra cambios que coinciden con las variaciones en sus activos. Cuando el patrimonio baja, también lo hacen sus activos, lo que indica que las empresas podrían haber perdido valor por problemas operativos o decisiones como vender bienes o no invertir lo suficiente. Sin embargo, cuando el patrimonio sube, muestra que las empresas lograron mejorar, ajustando su forma de trabajar. Esto demuestra que supieron adaptarse a las dificultades para recuperar su valor.

Tabla 21*Patrimonio 2018-2022*

Empresa	Patrimonio 2018	Patrimonio 2019	Patrimonio 2020	Patrimonio 2021	Patrimonio 2022
Ideas del Sur	\$ 59 720,16	\$ 62 848,44	\$ 21 929,79	-\$ 4 427,22	\$ 78 561,90
Radiodifusión Ojeda Valarezo	\$ 66 488,65	\$ 72 912,60	\$ 53 932,09	\$ 56 830,63	\$ 68 317,23
Radiodifusora Crisur	-\$ 14 428,27	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	-\$ 14 823,58
Radio La Hechicera	\$ 24 574,64	\$ 26 482,64	\$ 484,76	-\$ 2 532,86	\$ 2 502,14

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

6.2. Objetivo 2. Evaluar los factores que diferencian a las empresas financieramente saludables de aquellas que se encuentran en situación de riesgo, en el sector programación y transmisión de la ciudad de Loja periodo 2018-2022, mediante el Modelo Z2 Altman.

Para evaluar las diferencias entre las empresas financieramente saludables y aquellas en situación de riesgo dentro del sector de programación y transmisión de la ciudad de Loja durante el periodo 2018-2022, es necesario entender los aspectos clave que determinan su estabilidad económica. La utilización del Modelo Z2 de Altman permite realizar un análisis más profundo al considerar diversas variables financieras.

6.2.1. Indicador X1 Liquidez

El objetivo de este indicador es evaluar la capacidad que tienen las empresas para convertir sus activos disponibles en efectivo y así cubrir sus deudas a corto plazo, mismos que constituyen los valores monetarios, bienes y derechos que poseen las empresas del sector de estudio. La ecuación 5 se utiliza para determinar esta ratio.

$$\frac{\text{Capital de trabajo}}{\text{Activo total}} \quad (5)$$

Al observar la Tabla 22, se revela la capacidad que tienen estas organizaciones para cubrir sus obligaciones a corto plazo utilizando sus activos corrientes. El análisis de los valores de la tabla muestra una gran variabilidad entre empresas y años. Algunas compañías presentan un indicador de liquidez bajo o negativo en ciertos años, demostrando que contaron con dificultades para cubrir sus deudas en esos periodos.

Telecomunicaciones Komunicate presenta un indicador de -0,75 en 2018 y -0,45 en 2019, lo que implica que esta empresa tuvo activos corrientes insuficientes para cubrir sus pasivos en esos años. Estos valores negativos indican posibles problemas de liquidez, que podrían derivar en dificultades financieras si se sostienen en el tiempo.

Por otro lado, algunas empresas muestran una mejora en su liquidez, reflejando una gestión más eficiente de sus activos corrientes como Loja Rumba que aumenta su liquidez de 0,93 en 2018 a 1,00 en el resto de los periodos, lo que indica un fortalecimiento en su capacidad para cumplir con sus obligaciones. También se observan casos de empresas que mantienen un indicador de liquidez igual a 1,00 durante todos los años, como Loja FM 97.7, Ekoos 98.1 FM y Televisora Valdivieso, lo cual refleja una gestión estable, en donde los activos corrientes son suficientes para cubrir exactamente sus pasivos a corto plazo.

Tabla 22

Indicador Liquidez

	2018	2019	2020	2021	2022
1 Ideas del Sur	0,11	0,14	0,03	0,03	0,00
2 Radiodifusión Ojeda Valarezo	0,36	0,53	0,47	0,63	0,00
3 Radiodifusora Crisur	-0,31	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Radio La Hechicera	0,31	0,31	0,11	0,18	0,28
5 Planetsur	0,14	0,15	0,15	0,07	0,17
6 Telecomunicaciones Komunicate	-0,75	-0,45	-0,38	-0,38	0,02
7 Radio Poder	0,46	0,87	-0,35	0,46	0,76
8 Radio Ondas de Esperanza	0,44	0,45	0,45	0,37	0,37
9 Lo del Momento Loja			1,00	0,83	0,57
10 Stereo Sociedad	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
11 Loja Rumba	0,93	1,00	1,00	1,00	1,00
12 Sayla				1,00	1,00
13 Telregsur	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00
14 Comunicación Barraqueta	-15,89	0,00	0,00	0,36	1,00
15 Ekoos 98.1 FM	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
16 Loja FM 97.7				1,00	1,00
17 Promediatel		1,00	1,00	0,00	
18 Televisora Valdivieso	1,00	1,00	1,00	1,00	
19 Antenasur		1,00			

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2024). <https://lc.cx/DgVqun>

En la Figura 11 se muestra que el promedio de liquidez de la industria es de 0,56, indicando que existe una capacidad moderada de las empresas del sector para cubrir sus obligaciones a corto plazo. Es importante mencionar, que debido a la dispersión de datos se eliminó un valor extremo para reflejar un promedio más representativo del sector.

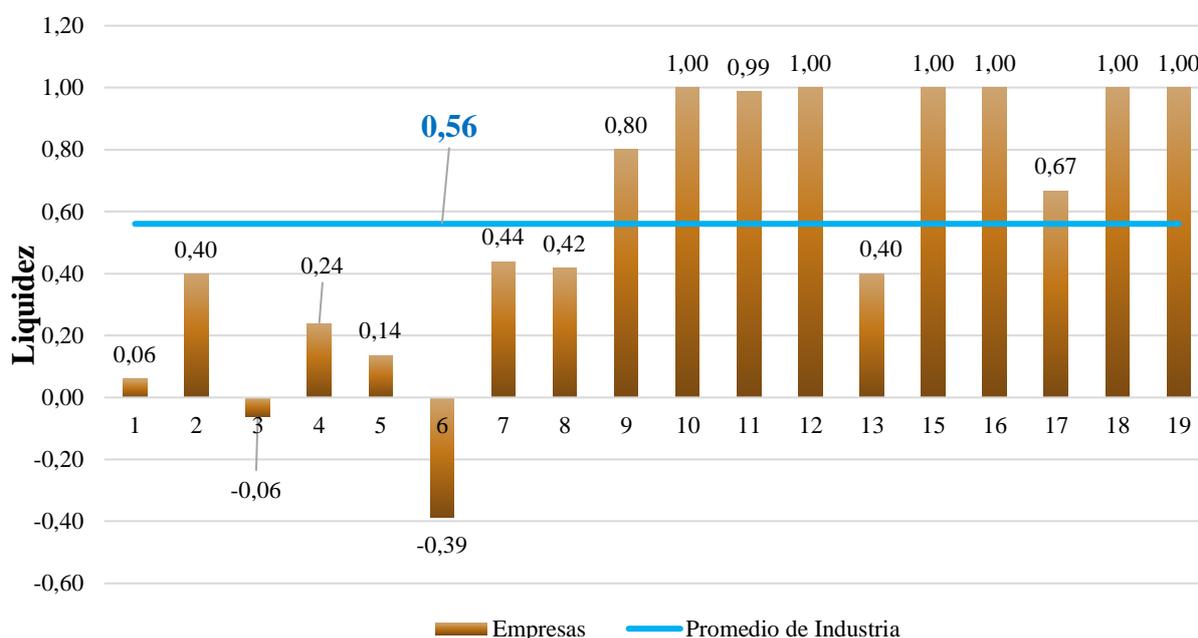
De las empresas analizadas, 9 están por encima del promedio de la industria, esto significa que estas empresas tienen una posición más sólida para cumplir con sus deudas inmediatas y mantienen un nivel de liquidez superior al promedio del sector. Entre ellas, se destacan algunas empresas con un valor de 1.00, lo cual representa una posición ideal de liquidez y una gran capacidad para afrontar compromisos financieros de corto plazo.

Por otro lado, 9 empresas están por debajo del promedio de 0,56 lo cual señala una capacidad más limitada para cubrir sus pasivos a corto plazo. Algunas de estas empresas presentan valores muy bajos, e incluso negativos, lo que indica serias dificultades de liquidez.

Esta situación refleja un desafío en el sector, donde la mayoría de las empresas no alcanzan un nivel de liquidez óptimo y podrían enfrentar problemas financieros si no cuentan con reservas suficientes.

Figura 11

Promedio Indicador Liquidez



Nota. Los números de las empresas en esta figura corresponden a las que se muestran en la Tabla 22 y representan el mismo orden y nombres de las empresas allí detalladas.

6.2.2. Indicador X2 Reinversión

Para realizar el cálculo del presente indicador se utilizó la ecuación 6, tal como se muestra a continuación:

$$= \frac{\text{Utilidades Retenidas}}{\text{Activo Total}} \quad (6)$$

Los resultados descritos en la Tabla 23 nos permite evaluar cuánto del activo total de cada empresa está financiado por sus propias utilidades retenidas, lo cual es una señal de autofinanciamiento. La información muestra una gran variación en los resultados de rentabilidad entre las empresas.

Por un lado, algunas empresas presentan valores consistentemente en cero a lo largo de los cinco años, como Telregsur, Televisora Valdivieso, Ekoos 98.1 FM y Loja FM 97.7, lo que

indica que estas empresas no han retenido utilidades o que sus ganancias no son suficientes para reflejar una contribución significativa en sus activos totales.

Por otro lado, hay empresas que muestran valores altos en algunos años específicos, un caso notable es Comunicación Barraqueta, que en 2018 alcanzó un valor de 3,65, reflejando un fuerte respaldo financiero a través de sus utilidades retenidas en ese año este valor indica una dependencia mínima de la deuda o de otros financiamientos externos para financiar sus activos. Sin embargo, esta misma empresa no presenta valores tan elevados en los años posteriores, lo cual indica una variación en su rentabilidad o una decisión de distribución de utilidades.

Además, muchas otras empresas muestran cambios leves en el indicador, con valores moderados a bajos, por lo tanto, si bien generan utilidades, estas no son significativas en relación con sus activos totales.

Tabla 23

Indicador Reinversión

	2018	2019	2020	2021	2022
1 Ideas del Sur	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Radiodifusión Ojeda Valarezo	0,12	0,17	0,27	0,27	0,14
3 Radiodifusora Crisur	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Radio La Hechicera	0,40	0,36	0,55	0,00	0,00
5 Planetsur	0,11	0,10	0,15	0,12	0,13
6 Telecomunicaciones Komunicate	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
7 Radio Poder	0,00	0,00	1,83	0,00	0,00
8 Radio Ondas de Esperanza	0,13	0,15	0,15	0,15	0,15
9 Lo del Momento Loja			0,00	0,00	0,23
10 Stereo Sociedad	0,45	0,38	0,35	0,39	0,00
11 Loja Rumba	0,15	0,34	0,43	0,32	0,00
12 Sayla				1,00	0,00
13 Telregsur	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14 Comunicación Barraqueta	3,65	0,00	0,00	0,00	0,00
15 Ekoos 98.1 FM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16 Loja FM 97.7				0,00	0,00
17 Promediatel		0,00	0,00	0,00	
18 Televisora Valdivieso	0,00	0,00	0,00	0,00	
19 Antenasur		0,00			

Nota. Adaptado de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2024).

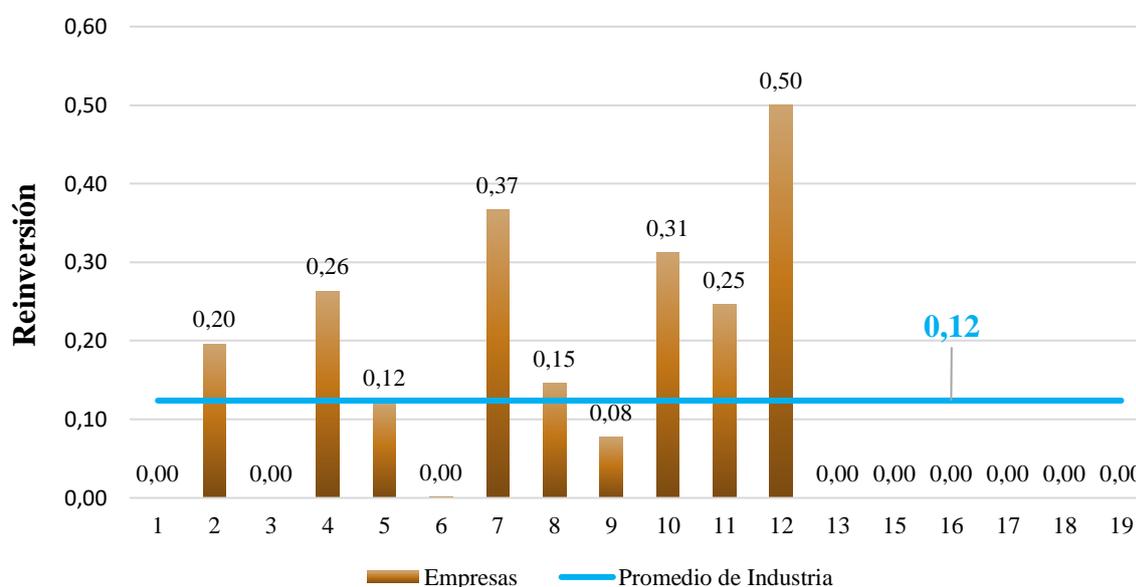
El análisis del promedio de reinversión representado en la Figura 12, muestra un promedio de 0,12 para la industria. Este promedio se calcula tras eliminar un dato atípico, con el fin de obtener una medida más representativa del sector, ya que ese distorsiona la visión general de la industria.

Se observa que 8 empresas están por encima del promedio de la industria. Esto indica que estas empresas han logrado un mejor desempeño en términos de rentabilidad, financiando sus activos principalmente con utilidades retenidas.

Por otro lado, 10 empresas están por debajo del promedio de reinversión de la industria. Es importante mencionar que la mayoría de estas organizaciones que están en esa situación es porque al ser empresas jóvenes muestran una baja relación entre utilidades retenidas y activos totales porque no ha tenido el tiempo suficiente para acumular ganancias significativas. Esto hace referencia a que las empresas más jóvenes sean clasificadas como potencialmente más riesgosas o propensas a quiebras en comparación con las empresas más antiguas, que suelen tener una mayor rentabilidad gracias a su experiencia y trayectoria en el mercado.

Figura 12

Promedio Indicador Reinversión



Nota. Los números de las empresas en esta figura corresponden a las que se muestran en la Tabla 23 y representan el mismo orden y nombres de las empresas allí detalladas.

6.2.3. Indicador X3 Rendimiento

Uno de los indicadores fundamentales del modelo Z2 de Altman es el parámetro de rendimiento, mismo que esta medido por la ecuación 7, a continuación, el detalle:

$$= \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo Total}} \quad (7)$$

Este indicador es importante porque permite evaluar la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus activos, es decir mide cuánto de sus activos (sus bienes y recursos) una empresa puede cubrir usando sus utilidades sin verse afectada por factores como

impuestos o el apalancamiento financiero. En este sentido, el rendimiento se considera una medida de la verdadera productividad de una compañía.

En la Tabla 24, se aprecia una notable variación entre las empresas como Radiodifusora Crisur, Loja Rumba, Radio Ondas de Esperanza, Planetsur, Radio La Hechicera que presentan valores negativos en algunos años, lo que indica que sus activos no generaron utilidades suficientes para cubrir los costos operativos.

Por otro lado, empresas como Comunicación Barrazueta presentan un alto apalancamiento en los últimos periodos, lo que indica que generan significativas utilidades en relación con sus activos totales.

Tabla 24.

Indicador Rendimiento

	2018	2019	2020	2021	2022
1 Ideas del Sur	0,00	0,01	-0,14	-0,09	0,00
2 Radiodifusión Ojeda Valarezo	0,04	0,03	-0,33	0,05	0,00
3 Radiodifusora Crisur	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Radio La Hechicera	0,14	0,04	-0,65	-0,36	0,10
5 Planetsur	0,00	0,06	-0,04	-0,14	-0,02
6 Telecomunicaciones Komunicate	0,00	0,03	0,22	0,00	0,00
7 Radio Poder	0,22	0,56	-3,27	0,59	0,00
8 Radio Ondas de Esperanza	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
9 Lo del Momento Loja			0,00	0,00	0,00
10 Stereo Sociedad	0,32	0,41	0,38	0,57	0,00
11 Loja Rumba	0,44	0,54	0,42	-0,35	0,00
12 Sayla				0,00	0,00
13 Telregsur	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14 Comunicación Barrazueta	1,92	0,00	0,00	0,97	0,00
15 Ekoos 98.1 FM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16 Loja FM 97.7				0,00	0,00
17 Promediatel		0,00	0,00	0,00	
18 Televisora Valdivieso	0,00	0,00	0,00	0,00	
19 Antenasur		0,00			

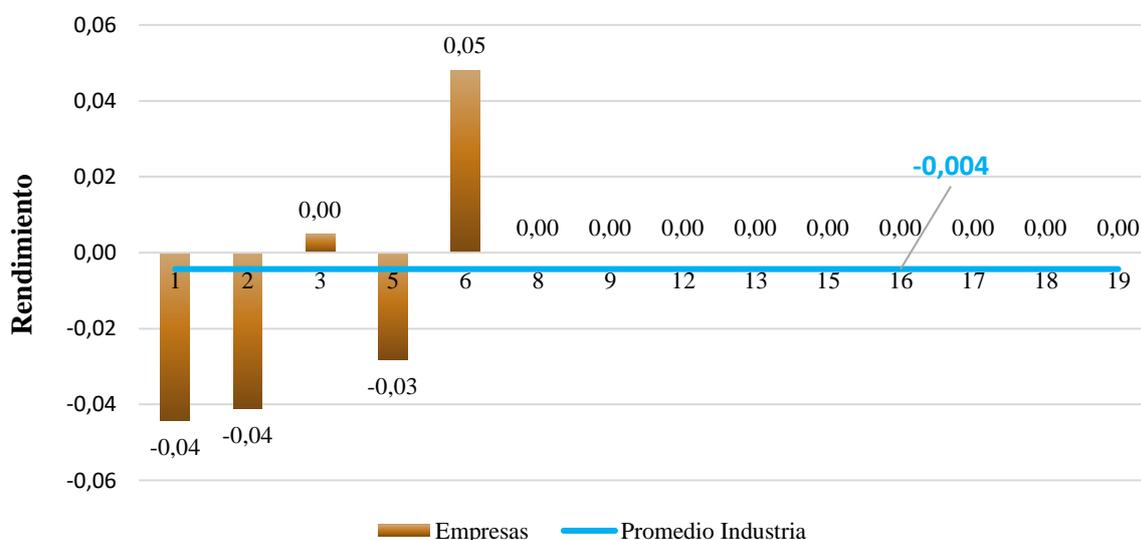
Nota. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2024).

En la Figura 13 se observa que, de las empresas evaluadas, 2 se encuentran por encima del promedio, mientras que las restantes están por debajo del mismo. Además, se eliminaron cinco datos atípicos para obtener un promedio más representativo del sector.

El promedio general es relativamente bajo, lo que indica que, las empresas de este sector no están generando los suficiente por cada dólar de activos que poseen.

Figura 13.

Promedio Indicador Rendimiento



Nota. Los números de las empresas en esta figura corresponden a las que se muestran en la Tabla 24 y representan el mismo orden y nombres de las empresas allí detalladas.

6.2.4. Indicador X4 Solvencia

Para poder analizar este indicador, se ha utilizado la ecuación 8, en donde se evaluó la capacidad de estas empresas para cubrir sus obligaciones con instituciones financieras o terceros a tiempo, usando sus propios recursos.

$$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad (8)$$

A través de la Tabla 25, se observa que existe variabilidad considerable en los niveles de solvencia entre las empresas. Algunas, como Radio Planeta Sur, muestran altos niveles de solvencia en ciertos años, lo que es buena señal porque muestra que la empresa puede cubrir sus deudas fácilmente sin depender de ingresos adicionales o préstamos.

Por otro lado, Televisora Valdivieso, Stereo Sociedad, Ekoos 98.1 FM, Telregsur, y Antenasur presentan valores de solvencia de cero en todos los años, esto debido a la ausencia de endeudamiento, es importante señalar que, al no contar con financiamiento externo, estas empresas podrían enfrentar dificultades para expandirse o aumentar su tamaño.

Empresas que cuentan con valores negativos quiere decir que tienen un patrimonio insuficiente para cubrir su pasivo.

Tabla 25*Indicador Solvencia*

	2018	2019	2020	2021	2022
1 Ideas del Sur	0,27	0,27	0,08	-0,02	0,26
2 Radiodifusión Ojeda Valarezo	7,70	42,86	16,94	183,93	2,40
3 Radiodifusora Crisur	-0,21	0,00	0,00	0,00	-0,14
4 Radio La Hechicera	1,33	0,77	0,01	-0,04	0,05
5 Planetsur	12,31	4,51	6,13	4,60	9,23
6 Telecomunicaciones Komunicate	0,29	0,68	0,97	0,96	13,66
7 Radio Poder	0,85	6,74	-0,26	0,85	3,10
8 Radio Ondas de Esperanza	5,16	5,07	5,07	5,07	5,07
9 Lo del Momento Loja			0,00	4,98	1,31
10 Stereo Sociedad	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
11 Loja Rumba	13,74	0,00	0,00	0,00	0,00
12 Sayla				0,00	0,00
13 Telregsur	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
14 Comunicación Barrazueta	-0,94	0,00	0,00	0,55	0,00
15 Ekoos 98.1 FM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16 Loja FM 97.7				0,00	0,00
17 Promediatel		0,00	0,00	0,00	
18 Televisora Valdivieso	0,00	0,00	0,00	0,00	
19 Antenasur		0,00			

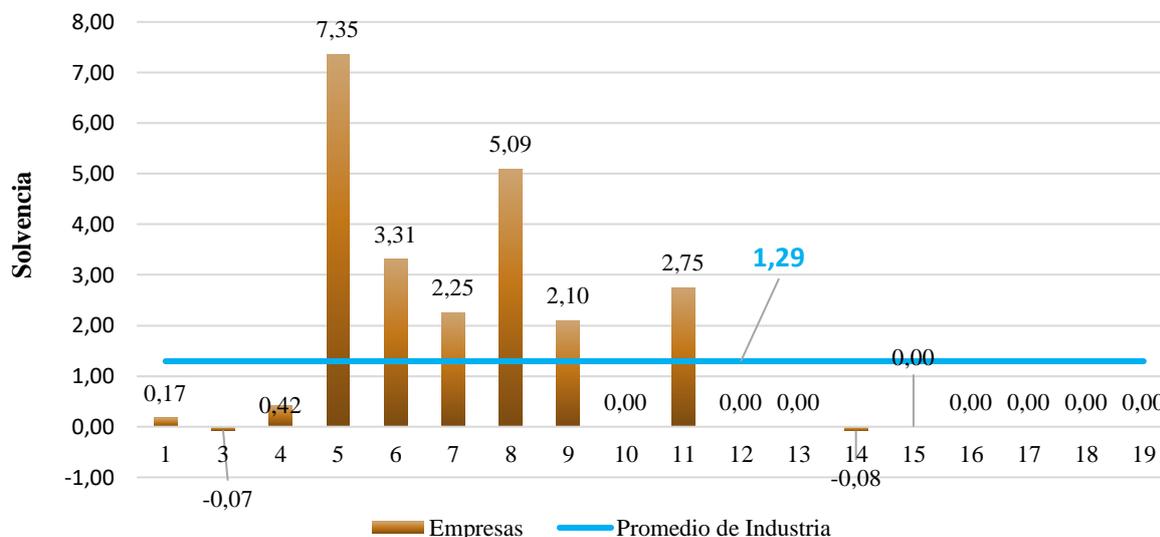
Nota. Elaboración propia a partir de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2024).

A través de la Figura 14, se observa que la solvencia en esta industria muestra un panorama financiero variado y tiene una estabilidad general moderada, pero con importantes desequilibrios entre las empresas. La solvencia promedio de la industria es de 1,29, lo cual indica que, en conjunto, las empresas tienen suficiente patrimonio para cubrir sus pasivos. Sin embargo, al desglosar los datos, se observa que solo cinco empresas (5, 6, 7, 8 y 11) están por encima de este promedio, mientras que catorce se encuentran por debajo. Esto significa que solo una minoría de empresas está en una posición sólida para cumplir con sus obligaciones financieras.

Algo importante de mencionar es que muchas de las empresas con solvencia baja o igual a cero no tienen pasivos, esto indica que las empresas con un índice de solvencia de cero no enfrentan deudas, pero tampoco tienen la estructura financiera que permita apalancarse o invertir con la misma flexibilidad que otras, este tipo de empresas están limitando su crecimiento potencial al operar sin pasivos, lo cual puede ser una estrategia conservadora, pero también las hace más vulnerables, ya que, no cuentan con suficientes activos para reinvertir en su desarrollo.

Figura 14

Promedio Indicador Solvencia



Nota. Los números de las empresas en esta figura corresponden a las que se muestran en la Tabla 25 y representan el mismo orden y nombres de las empresas allí detalladas.

La aplicación del modelo Z2 de Altman se lo ha manejado a través de la ecuación 9.

$$Z2 = 6,56(X1) + 3,26(X2) + 6,72(X3) + 1,05(X4) \quad (9)$$

En la Tabla 26 se aprecia los niveles de riesgo calculado mediante el Z2 de Altman para las empresas que figuran como objeto de estudio durante el periodo 2018 – 2022, donde se han experimentado diversidad de cambios durante esos años. Es importante mencionar que al pertenecer a la industria de información y comunicación se han visto influenciadas por el entorno económico y las circunstancias globales.

En el año 2018, se muestra que cinco empresas del sector se encontraban en un nivel de riesgo alto de quiebra y para los años siguientes siguen siendo las mismas empresas las que se encuentran en zona peligrosa, a excepción de la organización Telregsur que en 2019 mejora su salud financiera sin embargo vuelve a posicionarse en nivel de riesgo desde 2020 hasta 2022, es importante mencionar que en ese año se apertura una nueva empresa en el sector. Entre 2018 y 2019, años prepandemia, la institución Ideas del Sur que lidera el ranking en términos de activos, se mantiene en zona de riesgo, dejando en claro que el poseer mayor cantidad de activos no necesariamente implica un buen manejo financiero.

Sin embargo, en el año 2020 se observa un cambio relevante, la empresa previamente mencionada (Ideas del Sur) mejora su estabilidad financiera, posicionándose como una empresa saludable, el éxito se atribuye a estrategias efectivas de la reducción de gastos y a la diversificación de sus ingresos, en este año se incrementan más empresas mostrando el

atractivo y a las oportunidades percibidas en el mercado, ya que se empiezan a ofrecer servicios de comunicación a través de medios digitales, este cambio se alinea por la fuerte influencia de la pandemia suscitado por la COVID – 19, donde gran cantidad de individuos empezaban a utilizar redes sociales como medios primarios tanto de comunicación como de entretenimiento, no obstante, la empresa que inició sus operaciones en 2019 se liquida, reflejando la alta volatilidad, competencia y el desafío de sostenibilidad dentro de este sector.

Para el año 2021 se registra una mayor cantidad de empresas en zona de riesgo alto de quiebra, este año presentó desafíos que muchas empresas no pudieron controlar, la adopción a una nueva modalidad de trabajo y la necesidad de la digitalización fueron factores críticos que afectaron a muchas organizaciones. Un hecho importante de destacar es que la empresa Promediatel que se encontraba en 2021 en zona de riesgo, para el año 2022 ya no continua con sus actividades económicas entrando en estado de suspensión de RUC, además de encontrarse inmersa en un proceso de liquidación, con ello queda demostrado la capacidad de predicción de quiebra del modelo Z2 Altman.

Cabe mencionar que las empresas Televisora Valdivieso y Antenasur se liquidan y cierran operaciones no por riesgo de quiebra o insolvencia, sino por otros motivos.

Tabla 26

Resultados Z2 Altman 2018 - 2022

	2018	2019	2020	2021	2022	Situación Legal
Ideas del Sur	1,00	1,23	-0,68	-0,46	0,53	Activa
Radiodifusión Ojeda Valarezo	11,14	49,30	19,49	198,49	2,98	Activa
Radiodifusora Crisur	-2,10	0,00	0,00	0,00	-0,15	Activa
Radio La Hechicera	5,69	4,31	-1,83	-1,30	2,60	Activa
Planetsur	14,23	6,42	7,61	4,74	11,06	Activa
Telecomunicaciones Komunicate	-4,60	-2,04	-0,01	-1,51	14,45	Activa
Radio Poder	5,35	16,55	-18,57	7,87	8,22	Activa
Radio Ondas de Esperanza	8,72	8,78	8,78	8,26	2,98	Activa
Lo del Momento Loja			6,56	10,69	5,86	Activa
Stereo Sociedad	10,18	10,57	10,25	11,67	6,56	Activa
Loja Rumba	24,01	11,29	10,74	5,27	6,56	Activa
Sayla				6,56	6,56	Activa
Telregsur	0,00	6,56	0,00	0,00	6,56	Activa
Comunicación Barrazueta	-80,47	0,00	0,00	9,44	6,56	Activa
Ekoos 98.1 FM	6,56	6,56	6,56	6,56	6,56	Activa
Loja FM 97.7				6,56	6,56	Activa
Promediatel		6,56	6,56	0,00		Disolución y Liquidación

Televisora Valdivieso	6,56	6,56	6,56	6,56	Disolución y Liquidación
Antenasur		6,56			Disolución y Liquidación

Nota. Los resultados resaltados en verde indican una situación financiera con baja probabilidad de quiebra en el corto plazo, los valores en rojo indican una mayor probabilidad de insolvencia y riesgo financiero mientras que el color amarillo indica posible probabilidad de entrar a zona de riesgo de quiebra.

En la Tabla 27, se observa que en el año 2018 la mayoría de las empresas se mantienen en zona saludable, mientras que 5 entidades se encuentran en riesgo, seguidamente en el año 2019, 3 empresas se encuentra en riesgo; por otro lado, el año 2020 es el de mayor complejidad, ya que un total de 7 empresas se encuentran en riesgo, esto en relación a la pandemia COVID – 19 que azotó a nivel mundial, dejando en evidencia que no existía en este sector empresarial un plan de contingencia; así mismo, en el año 2021 el 50 % de las empresas continúan en riesgo, esto como secuela de la emergencia sanitaria, además se agrega que la empresa Antenasur ya no se encuentra en funcionamiento, finalmente en el año 2022, 14 empresas se encuentran en una zona saludable, se agrega que 2 organizaciones más han entrado en un proceso de Disolución y Liquidación.

Tabla 27

Zonas de Riesgo del sector CIUU-J60

Zonas de Altman	Rangos	2018		2019		2020		2021		2022		Promedio	
		# de Empresas	(%)	# de Empresas	(%)	# de Empresas	(%)	# de Empresas	(%)	# de Empresas	(%)	# de Empresas	(%)
Zona de Quiebra	< 1,10	5	36	3	19	7	44	6	33	2	13	4,6	29
Zona gris	1,11 y 2,59	0	0	1	6	0	0	0	0	0	0	0,2	1
Zona segura	>2,60	9	64	12	75	9	56	12	67	14	88	11,2	70
Total		14	100	16	100	16	100	18	1	16	100	16	100

6.3. Objetivo 3. Proponer estrategias para mitigar los riesgos financieros y quiebras en empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja.

Las estrategias desarrolladas se basan en función de los resultados obtenidos en los objetivos 1 y 2, esto con la finalidad de que las empresas del sector de programación y transmisión de la ciudad de Loja logren un cambio favorable en sus operaciones, por lo tanto, a través de los datos expuestos en la Tabla 29 se visualizan los problemas encontrados.

Tabla 28

Problemas Encontrados

Problema	Causas	Efectos
Baja Liquidez	<ul style="list-style-type: none"> • Clientes tardan en pagar afectando el flujo de caja • Falta de políticas de cobro eficiente para reducir el periodo de cuentas por cobrar. • Dependencia de unos pocos ingresos recurrentes que no son suficientes para cubrir el flujo de caja. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dificultad para cubrir obligaciones a corto plazo • Aumento del riesgo de recurrir a deudas para mantener operaciones. • Las empresas quedan más vulnerables a retrasos en pagos y existe la incapacidad para obtener beneficios y poder reinvertir en el negocio
Pérdida del ejercicio	<ul style="list-style-type: none"> • Escaso control de gastos ya que estos superan los ingresos 	<ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de insolvencia y posible quiebra. • La rentabilidad se ve comprometida, llegando en algunos casos a un punto de utilidad cero, o incluso generando pérdidas.
Desaprovechamiento de Activos	<ul style="list-style-type: none"> • Falta de planificación para maximizar el uso de los equipos y recursos disponibles. • - Escaso mantenimiento o actualización de equipos, lo que limita su productividad. • Falta de personal capacitado para optimizar el uso de equipos y recursos disponibles. 	<ul style="list-style-type: none"> • - Baja rentabilidad, ya que los activos no generan las utilidades esperadas. • - Incremento de los costos por fallas y reparaciones, afectando la operatividad. • La falta de aprovechamiento limita las oportunidades de expansión y crecimiento.

En virtud de lo expuesto, resulta importante proponer estrategias y lineamientos que permitan mejorar la salud económica y financiera de las empresas del sector de transmisión y programación de ciudad de Loja, a continuación, en la Tabla 30,31 y 32, se establecen los criterios necesarios para impulsar el crecimiento, y desarrollo de este sector empresarial en la ciudad castellana.

Tabla 29*Estrategia 1*

Problema: Las empresas de Transmisión y Programación de la ciudad de Loja presentan baja liquidez.					
Objetivo: Mejorar el flujo de caja, reduciendo el tiempo de cobranza y diversificando las fuentes de ingresos.					
Estrategia	Actividades	Recursos	Responsables	Medios de verificación	Resultado esperado
Implementar una política de cobro efectiva.	<ul style="list-style-type: none"> • Evaluar el ciclo actual de cobro. • Establecer plazos claros de pago. • Capacitar al personal en técnicas de cobranza. • Ofrecer descuentos por pronto pago. 	<ul style="list-style-type: none"> • Humanos • Tecnológicos 	<ul style="list-style-type: none"> • Jefe de finanzas 	<ul style="list-style-type: none"> • Informes mensuales sobre cuentas por cobrar y días promedio de cobro. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mejora en el flujo de caja y reducción del riesgo de endeudamiento
Desarrollar nuevos servicios.	<ul style="list-style-type: none"> • Realizar un estudio de mercado. • Identificar e implementar servicios complementarios. • Crear campañas de marketing dirigidas para atraer a nuevos clientes y fidelizar a los existentes. 	<ul style="list-style-type: none"> • Humanos • Digitales 	<ul style="list-style-type: none"> • Representante legal 	<ul style="list-style-type: none"> • Portafolio de nuevos servicios implementados • Informe financiero de ingresos 	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento en la base de clientes y mejora en los ingresos mensuales.

Tabla 30*Estrategia 2*

Problema: Las empresas de Transmisión y Programación de la ciudad de Loja presentan pérdida del ejercicio.					
Objetivo: Mejorar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad financiera de las empresas del sector.					
Estrategia	Actividades	Recursos	Responsables	Medios de verificación	Resultado esperado
Optimizar la estructura de ingresos y gastos para aumentar la rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Capacitación del personal en gestión financiera. • Realizar un análisis detallado de los gastos actuales. • Identificar áreas de oportunidad para reducir costos. • Establecimiento de un presupuesto anual. • Monitoreo mensual de gastos e ingresos Revisión trimestral del presupuesto 	<ul style="list-style-type: none"> • Humanos • Tecnológicos • Financieros 	<ul style="list-style-type: none"> • Jefe de finanzas o de contabilidad 	<ul style="list-style-type: none"> • Informes mensuales sobre gastos e ingresos 	<ul style="list-style-type: none"> • Incremento del margen de utilidad en un 20% anual

Tabla 31

Estrategia 3

Problema: Desaprovechamiento de activos para generar beneficios en las empresas de Transmisión y Programación de la ciudad de Loja.					
Objetivo: Maximizar la rentabilidad de los activos en el sector de Transmisión y Programación de la ciudad Loja.					
Estrategia	Actividades	Recursos	Responsables	Medios de verificación	Resultado esperado
Explorar nuevas fuentes de ingresos para mejorar la rentabilidad, incluyendo la creación de nuevos servicios y así reinvertir las ganancias.	<ul style="list-style-type: none"> Realizar un inventario detallado de los activos actuales y su estado operativo .Evaluar la frecuencia de uso de los equipos y definir roles específicos para su utilización. Crear un programa de distribución de uso de activos para evitar tiempos muertos. Supervisar el uso de los equipos en un periodo de prueba. Ajustar el programa de uso con base en los resultados de supervisión. 	<ul style="list-style-type: none"> Humanos Tecnológicos 	<ul style="list-style-type: none"> Representante Legal 	<ul style="list-style-type: none"> Reportes de inventario inicial y análisis de frecuencia de uso. Informe de evaluación de prueba. Reajuste de programa en caso de ser necesario. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayor rentabilidad de los activos mediante un uso eficiente que permita reducir tiempos de inactividad y aumente la productividad sin incurrir en costos adicionales.
Implementar un programa de mantenimiento preventivo y actualización periódica de equipos.	<ul style="list-style-type: none"> Realizar una revisión inicial para identificar los equipos con mayor riesgo de fallas. Evaluar continuamente el rendimiento del equipo. Establecer un calendario de mantenimiento preventivo. Programar revisiones técnicas de los activos cada trimestre. Capacitar al personal en el uso eficiente de equipos. 	<ul style="list-style-type: none"> Humanos Tecnológicos Financieros 	<ul style="list-style-type: none"> Representante Legal 	<ul style="list-style-type: none"> Registro de mantenimiento trimestral. Reportes de fallas detectadas y costos de reparación. 	<ul style="list-style-type: none"> Disminución en los costos de mantenimiento y reparaciones, así como un incremento en la vida útil y operatividad de los equipos.

Realizar inversiones planificadas para la renovación y modernización de equipos de transmisión.	<ul style="list-style-type: none"> • Analizar el estado de los equipos y compararlo con los requerimientos actuales de la industria. • Desarrollar un plan de actualización tecnológica priorizando equipos obsoletos o de bajo rendimiento. • Seleccionar proveedores para la adquisición de nuevos equipos. • Implementar los nuevos equipos y realizar pruebas de rendimiento. 	<ul style="list-style-type: none"> • Humanos • Tecnológicos • Financieros 	<ul style="list-style-type: none"> • Representante Legal • Jefe de finanzas o de contabilidad 	<ul style="list-style-type: none"> • Reportes de adquisición y renovación de equipos. • Evaluación de rendimiento post-implementación. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento en la productividad de los equipos de transmisión, y mejora la calidad del servicio brindado.
Capacitar al personal en el uso y gestión eficiente de los activos para optimizar los recursos	<ul style="list-style-type: none"> • Identificar las necesidades de capacitación de los operarios en cuanto al uso y gestión de activos. • Desarrollar un programa de formación teórico-práctico que aborde temas como la optimización de recursos y el mantenimiento preventivo. • Programar talleres prácticos para capacitar al personal en el uso correcto de equipos. • Realizar evaluaciones periódicas de rendimiento del personal 	<ul style="list-style-type: none"> • Humanos • Tecnológicos • Financieros 	<ul style="list-style-type: none"> • Representante Legal • Recursos Humanos 	<ul style="list-style-type: none"> • Lista de capacitaciones realizadas. 	<ul style="list-style-type: none"> • Personal capacitado que optimiza el uso de los activos, logrando mayor eficiencia operativa y contribuyendo a reducir los costos de mantenimiento.

7. Discusión

En base a los resultados obtenidos, se puede resaltar que el sector de programación y transmisión en la ciudad de Loja enfrenta serias dificultades en términos de gestión. La mayoría de las empresas del sector no están generando utilidades significativas, lo que puede poner en riesgo su viabilidad a largo plazo. Esta falta de rentabilidad y la ausencia de una correcta administración de recursos podría llevar a muchas de estas empresas a enfrentar problemas financieros graves, e incluso a la quiebra.

No obstante, al aplicar el modelo Z2 de Altman, se observó que solo un pequeño número de estas empresas se encuentra en un nivel de riesgo elevado, con un valor inferior a 1,10. Este resultado indica que, a pesar de las debilidades evidentes en la gestión y en la rentabilidad de las empresas del sector, aún no existe una probabilidad inmediata de quiebra. Sin embargo, esto no es un motivo para subestimar la situación.

Muñoz (2020), indica que las empresas de Radiodifusión de la provincia de las Galápagos apenas superaban el 20 % de rentabilidad, lo que resultaba en ganancias inaceptables, esto evidenció la falta de un retorno y del estancamiento en los niveles de ganancias y ventas, sin embargo, tras la implementación de estrategias de marketing para mejorar sus ingresos, la situación financiera mejoró significativamente. Por otro lado, en el estudio de Cirino y Gaete (2022), las Pymes radiodifusoras de Guayaquil durante el periodo 2018 – 2020 demostraron que enfrentaron ingresos insuficientes para poder hacer frente a sus gastos operacionales, esto debido a la tardanza en recibir pagos de sus clientes, dando como resultado la incapacidad de cubrir ciertos egresos diarios de manera efectiva, reflejando pérdidas económicas que fueron evidenciados al aplicar ratios financieras. Estos resultados coinciden con los hallazgos del presente estudio, puesto que la industria de programación y transformación de la ciudad de Loja enfrentó desafíos similares durante el periodo estudiado, así mismo se deja en evidencia que la pandemia en 2020 afectó a las empresas de ese sector donde hubo reducciones significativas tanto en activos, pasivos, patrimonio, utilidades, y rentabilidad.

Respecto al segundo objetivo, Belalcazar y Trujillo (2016), en su investigación a las Pymes de Colombia resaltan que el Modelo de Altman tiene una alta probabilidad de precisión, dado que el 100 % de las empresas que cerraron, al aplicarles el modelo para conocer si se pudo evitar dicho suceso, si mostraron niveles de quiebra, en donde la predicción se la visualiza entre dos y tres años de anterioridad. Por otro lado, en el estudio de Mosquera (2017) se demostró que la aplicación del modelo Altman a empresas del sector textil fue certero, se destaca que el modelo puede ser adaptado y adecuado a los diferentes tipos de actividades

económicas empresariales, ofreciendo así pronósticos con alta precisión y permitiendo visualizar los factores que afectan a las empresas. En la investigación de Ramírez (2020), se reveló que el modelo Z2 de Altman en promedio de los años 2014 – 2018 situó al 50,61 % de las empresas camaroneras en zona de quiebra de las cuales 3 empresas entraron en proceso de disolución, se destaca que dicho modelo pronosticó su quiebra. En contraste con los resultados de este estudio, el modelo de predicción de Altman mostró una alta concordancia, ya que logró predecir exitosamente la quiebra de una empresa que posteriormente entró en proceso de liquidación, este resultado resalta la utilidad del modelo, ya que al aplicar los indicadores del modelo se evidenciaron problemas comunes entre las empresas como la falta de liquidez, el desaprovechamiento de activos y la pérdida o ausencia de utilidades, elementos clave que permiten identificar riesgos financieros tempranos y apoyar en la toma de decisiones preventivas.

Finalmente, en la investigación de Cirino y Gaete (2022) analizan las estrategias financieras de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil y su impacto en la competitividad, evaluando la relación entre una gestión financiera sólida y la capacidad de estas empresas para mantenerse competitivas. Los resultados destacaron la importancia de una planificación financiera que incorpore análisis de liquidez, endeudamiento y gestión de activos. También señalan que una adecuada administración de recursos permite a las empresas reducir costos y crear valor agregado, elementos que inciden directamente en su capacidad de competir en el mercado y en su sostenibilidad a largo plazo.

Los resultados mencionados coinciden con la presente investigación, ya que, al identificar problemas financieros y proponer estrategias para evitar riesgos, ambas investigaciones coinciden en que las estrategias financieras, incluyendo la planificación adecuada y la gestión eficiente de los recursos, son fundamentales para mejorar la competitividad de las PYMES.

En términos generales, el análisis de la información permitió conocer la situación actual de las empresas de programación y transmisión de la ciudad de Loja, mismo donde se reveló ciertas similitudes con respecto a otras investigaciones, a través del cual, se logró responder a la pregunta de investigación donde se pudo conocer los factores que diferencian a las empresas saludables de aquellas que están en situación de peligro. Es importante mencionar que este estudio concibe como base para futuras investigaciones resaltando lo fundamental de aplicar el modelo Z2 Altman en otros sectores económicos, y de esta manera prever una situación de riesgo y evitar fracasos empresariales.

8. Conclusiones

Las empresas del sector empresarial de programación y transmisión de la ciudad de Loja no han demostrado un crecimiento constante durante el periodo 2018-2022, debido a su forma de administración, que predominantemente es empírica, tradicional y conservadora, dando como resultado un mal rendimiento financiero ya que, estas empresas no están generando utilidades sostenibles; y, por lo tanto, no son rentables en su industria.

Al aplicar el modelo Z2 de Altman, se determinó que el 29 % de las empresas de la industria de la información y comunicación cuentan con un valor de riesgo $> 1,10$ indicando que tienen una alta probabilidad de quiebra, mientras el porcentaje restante se encuentran en un nivel libre de riesgo de quiebra.

El Modelo Z2 de Altman ha demostrado ser efectivo, puesto que predijo el riesgo de quiebra de una empresa, logrando una tasa de acierto del 100%, la organización Promediatel, al estar en una situación económica y financiera complicada que se visualizó al aplicar el Modelo Z2, inició un proceso de disolución y liquidación, cerrando así su actividad económica. Por otro lado, las empresas Televisora Valdivieso y Antenasur también han tomado la decisión de cerrar, pero es importante resaltar que ambas mantenían una salud financiera adecuada. Esto refuerza la idea de que su disolución no se debió a problemas económicos.

Los factores que diferenciaron a las empresas en riesgo de aquellas que se encuentran en un entorno estable fue la liquidez, reinversión, rendimiento y solvencia.

Finalmente, se propusieron estrategias para abordar los problemas identificados. Entre las más destacadas se encuentra el control de gastos, la diversificación de ingresos y el aprovechamiento de sus activos para generar beneficios.

9. Recomendaciones

En función de los resultados y conclusiones expuestas en la presente investigación, se pone a consideración las siguientes recomendaciones:

- Aplicar el modelo Z2 de Altman a más sectores debido a su alta precisión para predecir el riesgo de quiebra, permitiendo a las empresas identificar problemas financieros a tiempo y tomar decisiones preventivas, para reducir riesgos e incrementar la estabilidad económica.
- En cuanto al nivel académico, se recomienda que, en la reestructuración de la nueva malla curricular de la carrera de finanzas, se incluyan materias sobre riesgos empresariales, puesto que es fundamental que los estudiantes adquieran conocimiento sobre los diferentes modelos y herramientas que permiten identificar y evaluar el riesgo en el entorno corporativo para de esta manera analizar las mejores estrategias para su mitigación o prevención.

A los gerentes y/o propietarios de las empresas de estudio se recomienda:

- Tomar en cuenta el nivel de riesgo en el que se encuentra su organización para de esta manera tomar decisiones financieras efectivas para mitigar la quiebra de estas.
- Aprovechar de mejor manera los recursos disponibles y adoptar una gestión más eficiente, dado que muchas empresas están siendo dirigidas de manera conservadora. Este enfoque limitado impide que los recursos sean utilizados de forma óptima, lo que repercute negativamente en la rentabilidad y crecimiento. Implementar una gestión más dinámica y estratégica permitirá maximizar el potencial de los recursos humanos, tecnológicos y financieros, promoviendo la innovación, además de contribuir a una mayor estabilidad y sostenibilidad a largo plazo.

10. Referencias Bibliográficas

- Arias, E. (2024). *¿Qué es el método sintético? Características y ejemplos*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/IPQg27>
- Armas Benavides, J. (2020). *Los sectores económicos y su incidencia en la creación de dinero endógeno en el Ecuador período 2000-2019* [Tesis de grado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio digital. <https://lc.cx/oHwLtb>
- Armijo, J., y Bermeo, D. (2021). Predicción de quiebra bajo el modelo Z2 Altman en empresas de construcción de edificios residenciales de la provincia del Azuay. *Revista Economía y Política*, (33), 48-63. <https://doi.org/10.25097/rep.n33.2021.03>
- Azash, S., Ramakrishnaiak, K., y VenkataRamana, N. (2012). Financial performance and predicting the risk of bankruptcy: A case of selected cement companies in India. [Desempeño financiero y predicción del riesgo de quiebra: un caso de empresas cementeras seleccionadas en la India]. *ppInternational Journal of Public Administration and Management Research*, 1, (1),40-56. <https://lc.cx/JDWh60>
- Banco Pichincha. (2021). *¿Cómo se clasifican las empresas según su tamaño en Ecuador?* Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/vxcuPY>
- Bancosatander. (2020). *¿Qué es la teoría del cisne negro?* Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/Nf2Qom>
- Belalcazar, R., y Trujillo, A. (2016). *¿Es el modelo Z-Score de Altman un buen predictor de la situación financiera de las Pymes en Colombia?* [Tesis de maestría, Escuela de Administración, Finanzas e Instituto Tecnológico]. Repositorio Digital - EAFIT. <https://lc.cx/ES2NNH>
- Caicedo, A., Cely, N., y Palacio, W. (2023). *Conceptos y enfoques de metodología de la investigación (Ira ed.)*. Creser. <https://lc.cx/ywCrEg>
- Caiza, J., y Chango, G. (2021). Factores que inciden en la quiebra de empresas ecuatorianas del sector manufacturero en el periodo 2014-2018. *Cuestiones Económicas*, 31(3). <https://doi.org/10.47550/RCE/MEM/31.61>
- Ceupe. (2022). *¿Qué es una empresa? Características, departamentos y tipos*. Recuperado el 26 de mayo de 2024, de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-una-empresa.html>
- Cirino, A., Gaete, J. (2022). *Análisis de las estrategias financieras y su relación con la posición competitiva de las PYMES radiodifusoras de Guayaquil*. [Tesis de Maestría, Universidad Católica De Santiago De Guayaquil]. Repositorio Digital. <http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/18737/1/T-UCSG-POS-MCF-8.pdf>

- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL]. (2022). *Tecnologías digitales para un nuevo futuro*. <https://lc.cx/0kc2YH>
- Creditea.mx. (2022). *Los sectores económicos. Concepto, divisiones y ejemplos*. Recuperado el 25 de abril de 2024, de <https://lc.cx/ZuVc7s>
- Dolinšek, T., & Kovač, T. (2024). Application of the Altman Model for the Prediction of Financial Distress in the Case of Slovenian Companies. [Aplicación del modelo de Altman para la predicción de dificultades financieras en el caso de las empresas eslovenas]. *Organizacija*, 57(2), 115–126. <https://doi.org/10.2478/orga-2024-0008>
- Englobatech. (2023). *Los desafíos actuales que enfrenta la industria de la tecnología de la información*. Recuperado el 25 de abril de 2024, de <https://goo.su/uxEU9g>
- Española, R. A. (2023). *Empresa*. Recuperado el 24 de mayo de 2024, de <https://dle.rae.es/empresa>
- FasterCapital. (2024). *Que es el análisis de riesgo de quiebra*. Recuperado el 21 de abril de 2024, de <https://lc.cx/KN2P22>
- Hernández, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta* (1ra ed.). McGrawHill Interamericana Editores.
- INEC. (2012). CIU 4.0 *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. [Archivo PDF]. <https://acortar.link/ce4yAo>
- Kath. (2023). *¿Qué es la forma jurídica en Ecuador y cómo puedo elegir la mejor para mi negocio?* Recuperado el 24 de mayo del 2024, de https://lc.cx/dSp4P_
- León Cando, J. (2024). *Modelo Z Score De Edward Altman Y La Predicción De Solvencia Financiera De Las Fábricas De Calzado, Provincia De Tungurahua, 2022*. [Tesis de grado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Digital. <https://lc.cx/oHwLtb>
- Ley de Compañías. (2020). Ley De Modernización de la Ley de Compañías. <https://lc.cx/g4xOI9>
- Marco, J. N. (2018). *La empresa, sus clases y su estructura*. <https://www.editorialsanzytorres.com/static/pdf/9788418316500Muestra.pdf>
- Mera Mancero, E. (2021). *Análisis del Riesgo de Quiebra del Sector Manufacturero Ecuatoriano por Medio de la Z-Score de Altman en el Periodo 2015-2019*. [Tesis de Maestría, Escuela Superior Politécnica del Litoral]. Repositorio Digital – ESPOL. <https://lc.cx/UPn1jE>
- Molina Panchi, P. A., Molina Panchi, D., y Flores Tapia, C. E. (2022). Modelo de predicción de quiebra Z2 de altman de análisis multivariable en empresas del sector inmobiliario

- de la provincia de Pichincha. *Revista Científica Ecociencia*, 9(2), 53–76.
<https://doi.org/10.21855/ecociencia.92.643>
- Monge Bonilla, J. L. (2022). *Metodología Altman Z-Score*. Boletín Informativo No. 5-2022.
<https://lc.cx/bt-nSq>
- Moreno, E., y Bravo, F. (2018). Análisis de la probabilidad de quiebra de las empresas cotizadas españolas. *Revista de Estudios Empresariales*: <https://lc.cx/5DSKTl>
- Morocho, J. y Sagbay, J. (2022). *Predicción de Quiebra Bajo el Modelo Z2 Altman en Empresas del Sector Automotriz del Cantón Cuenca en el Periodo 2015-2020*. [Tesis de grado, Universidad de Cuenca]. Repositorio Digital - UCUENCA.
<https://goo.su/o6DES>
- Mosquera, P. (2017). *Aplicación del modelo Z-altman en cinco pymes del sector del calzado, cuero y marroquinería de la ciudad de Bogotá, para la medición de riesgo financiero*. [Tesis de grado, Universidad de la Salle]. Repositorio Digital. <https://lc.cx/MMT7K7>
- Muguira, A. (2018). *Diseño de investigación. Elementos y características*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/gjMP5Q>
- Municipio de Loja. (2019). Mapa de división sectorial. Plan de uso y gestión del suelo Loja.
- Muñoz, V. (2020). Análisis de estrategias de marketing y su incidencia comercial de las empresas de radiocomunicación en la Provincia de las Galápagos. [Tesis de grado, Universidad Politécnica Salesiana]. Repositorio Digital. <https://lc.cx/W-Y1PV>
- Naciones Unidas. (2009). Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las actividades económicas (CIIU) [Archivo PDF]. <https://acortar.link/S63uuq>
- Narváez, M. (s.f.). *Método inductivo: Qué es, características y ejemplos*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/cP9PiQ>
- Narváez, M. (s.f.). *Método deductivo: Qué es y cuál es su importancia*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/GJOmWu>
- Orellana, I., Reyes, M., y Cevallos, E. (2018). *Análisis de insolvencia del sector alimenticio de la ciudad de cuenca*. [Archivo PDF]. <https://goo.su/wUIz3A>
- Ortega, C. (s.f.). *Método analítico: Qué es, para qué sirve y cómo realizarlo*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/YVObfY>
- Palacios, D. (2023). *Los 7 tipos de empresas y su clasificación*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/IOfpHH>
- Pérez, F. (2023). *Los medios de comunicación en la era digital*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://lc.cx/GCGSS3>

- Protek. (s.f.). *Importancia de la evaluación de riesgos en una organización*. Recuperado el 2 de mayo de 2024, de <https://goo.su/LqKy7B4>
- Ramírez, A. (2020). *Modelo Financiero para la detección de quiebra empresarial en el sector camaronero del cantón Machala, provincia de El Oro, período 2014 - 2018*. [Tesis de grado, Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil]. Repositorio Digital. <https://lc.cx/CNkwVx>
- Roque, D., y Carrero, A. (2022). Relación entre la creación de valor económico y la insolvencia financiera en empresas no cotizantes en el mercado de valores de Colombia (2016-2019). *Semestre Económico*, 24(57), 76-97. <https://doi.org/10.22395/seec.v24n57a4>
- Social Commerce. (2023, 23 noviembre). Tipos de empresas y las 7 formas de clasificarlas. Recuperado el 25 de mayo del 2024, de <https://lc.cx/ICFyrF>
- Superintendencia de compañías, Valores y Seguros [SCVS]. (2019). Reglamento de Disolución, liquidación, Reactivación de compañías. [Archivo PDF]. <https://lc.cx/WUAYI7>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros [SCVS]. (2024). Institución. <https://acortar.link/ty5iHD>

11. Anexos

Anexo 1

Información General de la Industria

Empresas	Representante	Género	Tipo	Fecha Constitución	CIU Nivel 6
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Carrión Peralta Mariana Lucia	Mujer	Sociedad Por Acciones Simplificada	14/07/1997	J6010.01
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Ruiz Raza Carlos Segundo	Hombre	Responsabilidad Limitada	17/10/2001	J6010.01
Telregsur S.A.	Bermeo Abraham Cesar Augusto	Hombre	Anónima	31/05/2010	J6010.01
Corvelsur Comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	Vélez Mariana De Jesús	Mujer	Responsabilidad Limitada	22/07/2010	J6010.01
Radio Poder Cia.Ltda.	Cevallos Novillo José Antonio	Hombre	Responsabilidad Limitada	25/10/2013	J6010.01
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	Ojeda Feijoo José Gonzalo	Hombre	Responsabilidad Limitada	29/11/2013	J6010.01
Servicios De Comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Barrazueta Delgado Oscar Lenin	Hombre	Responsabilidad Limitada	03/12/2013	J6010.01
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	Calva Calva Martin Francisco Rafael	Hombre	Responsabilidad Limitada	03/12/2013	J6010.01
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Luzuriaga Rojas Narcisa De Jesus	Mujer	Anónima	16/12/2013	J6010.01
Loja Rumba Lorum S.A.	Mejía Luzuriaga Marlon Rodrigo	Hombre	Anónima	17/12/2013	J6010.01
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	Valdivieso Burneo Rosa Petronila	Mujer	Responsabilidad Limitada	17/04/2014	J6020.01
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	Samaniego Armijos Hernán Adolfo	Hombre	Responsabilidad Limitada	18/09/2008	J6010.01
Ekoos981fm Cia.Ltda.	Sánchez Armijos Wilmer Hernán	Hombre	Responsabilidad Limitada	09/08/2018	J6010.01
Antena Del Sur Comunicaciones Antenasur Cia.Ltda.	Alvarado Otero Evelin Gabriela	Mujer	Responsabilidad Limitada	18/04/2019	J6010.01
Loja Fm 977 C.L.	Ruiz Loaiza Eduardo Andrés	Hombre	Responsabilidad Limitada	08/04/2021	J6010.01
Sayla S.A.	Ávila Guamán Ñusta Patricia	Mujer	Anónima	12/10/2021	J6010.01
Ideasdelsur Cia.Ltda.	Fierro Martínez Mario Enrique	Hombre	Responsabilidad Limitada	10/05/2016	J6020.01
Promediatel Cia.Ltda.	Valdivieso Burneo Rosa Petronila	Mujer	Responsabilidad Limitada	24/06/2019	J6010.01
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	Lafebre Suqui John Stalin	Hombre	Responsabilidad Limitada	08/10/2020	J6020.01

Anexo 2

Información General año 2018

Nombre	Tipo Compañía	Tamaño	Sector	Cantidad De Empleados
Ideasdelsur Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	9
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Sociedad Por Acciones Simplificada	Microempresa	Societario	4
Corvelsur Comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	9
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Radio Poder Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	11
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Loja Rumba Lorum S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Servicios De Comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Ekoos981fm Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Telregsur S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	8

Anexo 3

Información de los Estados Financieros 2018

Nombre	Activo 2018	Pasivo 2018	Patrimonio 2018	Ingreso Por Ventas 2018	Utilidad Antes Del Impuesto 2018	Utilidad Del Ejercicio 2018	Utilidad Neta 2018	Ir Causado 2018	Ingreso Total 2018	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Utilidades Retenidas
Ideasdel Sur Cia.Ltda.	284.998,11	225.277,95	59.720,16	50.509,58	-	-	-	-	50.509,58	44182,95	12.863,06	0
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	75.121,14	8.632,49	66.488,65	48.761,68	3.148,49	3.704,11	2.455,82	692,67	48.761,68	35830,58	8.632,49	9224,93
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	55.906,39	70.334,66	14.428,27	23.761,11	1.355,06	1.594,19	980,49	374,57	23.761,46	52855,87	70.334,66	0
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	43.787,25	3.288,94	40.498,31	15.217,70	177,27	177,27	105,27	72,00	15.313,58	9343,78	3.288,94	4960,69
Corvelsur Comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	43.105,71	18.531,07	24.574,64	72.263,33	6.112,70	7.191,41	4.767,91	1.344,79	74.433,48	26446,7	13.066,83	17342,98
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	34.744,65	26.970,50	7.774,15	4.527,00	-	-286,84	-	-	4.527,00	895,01	26.970,50	215,37
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	21.357,15	3.465,07	17.892,08	-	-	-422,86	-	-	1.816,61	11201,97	1.805,98	2688,88
Radio Poder Cia.Ltda.	14.024,09	7.590,74	6.433,35	57.099,37	3.024,96	3.558,77	2.359,47	665,49	57.099,37	14024,09	7.590,74	0
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	9.882,06	-	9.882,06	-	-	-	-	-	-	9882,06	-	0
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	4.314,31	-	4.314,31	13.817,63	1.392,91	1.392,91	1.086,47	306,44	13.817,63	4314,31	-	1921,4
Loja Rumba Lorum S.A.	2.947,58	200,00	2.747,58	13.623,29	1.308,77	1.308,77	1.020,84	287,93	13.623,29	2947,58	200,00	438,81
Servicios De Comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	1.598,34	26.910,49	25.312,15	28.263,17	3.064,02	3.604,73	2.389,94	674,08	28.679,13	1.509,15	26.910,49	5830,05
Ekoos981fm Cia.Ltda.	400,00	-	400,00	-	-	-	-	-	-	400	0	0
Telregsur S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0

Anexo 4

Información General año 2019

Nombre	Tipo Compañía	Tamaño	Sector	Cantidad Empleados
Ideasdel Sur Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	10
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Sociedad Por Acciones Simplificada	Microempresa	Societario	6
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Radio Poder Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	6
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Loja Rumba Lorum S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Telregsur S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Ekoos981fm Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Antena Del Sur Comunicaciones Antenasur Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Promediatel Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	7
Servicios De comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	10

Anexo 5

Información de los Estados Financieros 2019

Nombre	Activo 2019	Pasivo 2019	Patrimonio 2019	Ingreso Por Ventas 2019	Utilidad Antes Del Impuesto 2019	Utilidad Del Ejercicio 2019	Utilidad Neta 2019	Ir Causado 2019	Ingreso Total 2019	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Utilidades Retenidas
Ideasdel Sur Cia.Ltda.	298484,05	235.635,61	62848,44	87777,44	2284,55	2687,7	756,95	1527,6	87777,44	55273,49	14451,94	0
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	74613,9	1.701,30	72912,6	54991,35	2548,04	2548,04	1987,47	560,57	54991,35	41553,34	1701,3	12929,04
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	60996,39	34.513,75	26482,64	72721,93	2478,96	2916,42	1908	570,96	74237,62	31646,43	12616,45	22110,89
Planeta Sur Planetsur S.A.S. Servicios De Telecomunicaciones	51689,29	9.382,03	42307,26	21012,47	2946,62	2728,55	2436,3	510,32	24419,83	17156,52	9382,03	5065,95
Komunicate CIA, Ltda. Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	38489,91	22.958,84	15531,07	12710,88	1096,99	1096,99	855,65	241,34	12710,88	5697,76	22958,84	0
Radio Poder Cia.Ltda. Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	20831,35	3.432,46	17398,89	0	0	-525,8	0	0	0	11194,61	1773,37	3144,35
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	19908,51	2.572,19	17336,32	68264,8	11149,29	13116,81	10902,97	246,32	68264,8	19908,51	2572,19	0
Loja Rumba Lorum S.A.	9882,06	-	9882,06	0	0	0	0	0	0	9882,06	0	0
Telregsur S.A.	4813,07	-	4813,07	20599,53	1991,67	1991,67	1493,75	497,92	20599,53	4813,07	0	1821,4
Ekoos981fm Cia.Ltda.	3878,54	-	3878,54	13518,5	2093,03	2093,03	1569,77	523,26	13518,5	3878,54	0	1308,77
Antena Del Sur Comunicaciones Antenasur Cia.Ltda.	400	-	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Promediatel Cia.Ltda. Servicios De comunicación Barraqueta Delgado CIA. Ltda.	400	-	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	0	-	0	11366,56	0	-3875,48	0	0	11366,56	0	0	0
	0	-	0	18132,36	0	-1536,97	0	0	18132,36	0	0	0

Anexo 6

Información General año 2020

Nombre	Tipo Compañía	Tamaño	Sector	Cantidad Empleados
Ideasdelsur Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Sociedad Por Acciones Simplificada	Microempresa	Societario	6
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	6
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Loja Rumba Lorum S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Radio Poder Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	6
Ekoos981fm Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Promediatel Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Telregsur S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Servicios De comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8

Anexo 7

Información de los Estados Financieros 2020

Nombre	Activo 2020	Pasivo 2020	Patrimonio 2020	Ingreso Por Ventas 2020	Utilidad Antes Del Impuesto 2020	Utilidad Del Ejercicio 2020	Utilidad Neta 2020	Ir Causado 2020	Ingreso Total 2020	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Utilidades Retenidas
Ideasdel Sur Cia.Ltda.	293645,81	271.716,02	21929,79	41433,43	40511,11	40511,11	40511,11	0	54984,28	50235,25	42854,62	0
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	57116,03	3.183,94	53932,09	29194,84	18980,51	18980,51	18980,51	0	29194,84	29810,47	3183,94	15477,08
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	47042,8	6.602,45	40440,35	7702,27	-1866,91	-1866,91	-1866,91	0	7702,36	13534,14	6602,45	6874,9
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	43581,82	43.097,06	484,76	27692,63	28277,67	25444,02	28277,67	0	29994,65	19332,16	14542,03	24018,88
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	37729,86	19.152,55	18577,31	24920,72	8132,47	8132,47	6343,33	1789,14	24920,72	4903,69	19152,55	0
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	20831,35	3.432,46	17398,89	0	0	0	0	0	0	11194,61	1773,37	3144,35
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	11022,56	-	11022,56	16671	4209,49	4209,49	3157,12	1052,37	16671	11022,56	0	3813,07
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	9882,06	-	9882,06	0	0	0	0	0	0	9882,06	0	0
Loja Rumba Lorum S.A.	6757,08	-	6757,08	11891,52	2807,87	2807,87	2190,14	617,73	11891,52	6757,08	0	2878,54
Radio Poder Cia.Ltda.	5947,44	8.044,87	-2097,43	29140,56	19433,75	19433,75	19433,75	0	29140,56	5947,44	8044,87	10902,97
Ekoos981fm Cia.Ltda.	400	-	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Promediatel Cia.Ltda.	400	-	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	400	-	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Telregsur S.A.	0	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Servicios De comunicación Barraqueta Delgado CIA. Ltda.	0	-	0	3179,41	-885,14	-885,14	-885,14	0	3179,41	0	0	0
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	0	-	0	4469,73	-4469,73	0	-4469,73	0	4469,73	0	0	0

Anexo 8

Información General año 2021

Nombre	Tipo Compañía	Tamaño	Sector	Cantidad Empleados
Ideasdel Sur Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Sociedad Por Acciones Simplificada	Microempresa	Societario	5
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Radio Poder Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Loja Rumba Lorum S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Servicios De comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Sayla S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Ekoos981fm Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Loja Fm 977 C.L.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Promediatel Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Telregsur S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	6
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	8

Anexo 9

Información de los Estados Financieros 2021

Nombre	Activo 2021	Pasivo 2021	Patrimonio 2021	Ingreso Por Ventas 2021	Utilidad Antes Del Impuesto 2021	Utilidad Del Ejercicio 2021	Utilidad Neta 2021	Ir Causado 2021	Ingreso Total 2021	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Utilidades Retenidas
Ideasdelsur Cia.Ltda.	284371,58	288798,8	-4427,22	60109,4	25958,21	25958,21	25958,21	0	60114,55	40365,85	32914,58	0
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo CIA. Ltda.	57139,61	308,98	56830,63	42917,03	2898,54	2898,54	2260,86	637,68	42917,03	36064,05	0	15477,08
Corvelsur comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera CIA. Ltda.	54746,8	57279,66	-2532,86	45896,58	19974,76	-2178,84	19974,76	0	57278,86	25382,75	15394,29	0
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	41790,28	7464,58	34325,7	9680,37	-5789,88	-5789,88	-5789,88	0	10223,2	10424,2	7464,58	4882,54
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA, Ltda.	37616,6	19152,55	18464,05	1912,15	-113,26	-113,26	-113,26	0	1912,15	4787,53	19152,55	0
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	25660,16	0	25660,16	17762,08	14637,6	14637,6	14637,6	0	17762,08	25660,16	0	10022,56
Radio Poder Cia.Ltda.	22990,7	12456,39	10534,31	49439,4	13620,53	16024,15	13620,53	0	49439,4	22990,7	12456,39	0
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	20831,35	3432,46	17398,89	0	0	0	0	0	0	11194,61	3432,46	3144,35
Loja Rumba Lorum S.A.	18042,66	0	18042,66	17549,91	-6264,33	11285,58	-6264,33	0	17549,91	18042,66	0	5757,08
Televisora Valdivieso & Jaramillo Bowils CIA. Ltda.	9882,06	0	9882,06	0	0	0	0	0	0	9882,06	0	0
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	1671,83	279,8	1392,03	4735	0	1271,83	-279,8	279,8	4735	1671,83	279,8	0
Servicios De comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	1123,54	723,54	400	18600,63	1091,51	1091,51	851,38	240,13	18600,63	1123,54	723,54	0
Sayla S.A.	1000	0	1000	0	0	0	0	0	0	1000	0	0
Ekoos981fm Cia.Ltda.	400	0	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Loja Fm 977 C.L.	400	0	400	0	0	0	0	0	0	400	0	0
Promediatel Cia.Ltda.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Telregsur S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Radiodifusora Del Sur Crisur Cia.Ltda	0	0	0	14838,85	14838,85	0	14838,85	0	14838,85	0	0	0

Anexo 10

Información General año 2022

Nombre	Tipo Compañía	Tamaño	Sector	Cantidad Empleados
Ideas Del Sur Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	5
Servicios De Radiodifusión Ojeda Valarezo Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Radiodifusora Del Sur Crisur Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	7
Corvelsur Comunicación Integral Del Sur Radio La Hechicera Cía. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	Sociedad Por Acciones Simplificada	Microempresa	Societario	4
Servicios De Telecomunicaciones Komunicate CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	2
Radio Poder CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	3
Radio Ondas De Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	6
Lo Del Momento Loja Ldml Cia.Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	1
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	2
Loja Rumba Lorum S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	2
Sayla S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Telregsur S.A.	Anónima	Microempresa	Societario	4
Servicios De Comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	2
Ekoos981fm CIA. Ltda.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	4
Loja Fm 977 C.L.	Responsabilidad Limitada	Microempresa	Societario	2

Anexo 11

Información de los Estados Financieros 2022

Nombre	Activo 2022	Pasivo 2022	Patrimonio 2022	Ingreso por ventas 2022	Utilidad antes del impuesto 2022	Utilidad del ejercicio 2022	Utilidad neta 2022	IR causado 2022	Ingreso Total 2022	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Utilidades Retenidas
Ideas del Sur Cía. Ltda.	\$378.604,12	300042,22	78561,9	46832,13	0	0	-\$4.118,70	\$0,00	46832,13	47581,29	\$32.610,78	\$0,00
Servicios de Radiodifusión Ojeda Valarezo Cía. Ltda.	\$96.830,93	\$28.513,70	68317,23	0	0	0	\$11.486,60	\$0,00	0	\$0,00	\$0,00	\$13.781,71
Radiodifusora del Sur Crisur Cía. Ltda.	\$88.761,02	103584,6	-14823,58	0	0	0	\$3.126,07	\$0,00	0	\$0,00	\$0,00	\$0,00
Corvelsur Comunicación Integral del Sur Radio La Hechicera Cía. Ltda.	\$53.125,05	50622,91	2502,14	50003,02	5521,98	6496,45	\$5.114,14	\$407,84	53826,89	\$27.736,03	\$12.737,50	\$0,00
Planeta Sur Planetsur S.A.S.	\$37.061,87	3623,42	33438,45	34121,22	-887,25	-887,25	-\$887,25	\$0,00	41864,73	\$9.871,58	\$3.623,42	\$4.882,54
Servicios de Telecomunicaciones Komunicate CIA. Ltda.	\$35.910,11	2450	33460,11	3521,34	-21,28	-21,28	\$0,00	\$0,00	3521,34	\$3.052,14	\$2.450,00	\$0,00
Radio Poder CIA. Ltda.	\$24.361,98	5941,63	18420,35	45763,05	0	0	\$7.097,44	\$317,63	45763,05	\$24.361,98	\$5.941,63	\$0,00
Radio Ondas de Esperanza Ondasloja Cia. Ltda.	\$20.831,35	3432,46	17398,89	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$11.194,61	\$3.432,46	\$3.144,35
Lo del Momento Loja LDML Cia.Ltda.	\$4.062,80	1757,57	2305,23	6340	0	0	\$913,20	\$257,57	6340	\$4.062,80	\$1.757,57	\$942,43
Stereo Sociedad Sociestereo S.A.	\$1.000,00	0	1000	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$1.000,00	\$0,00	\$0,00
Loja Rumba Lorum S.A.	\$1.000,00	0	1000	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$1.000,00	\$0,00	\$0,00
Sayla S.A.	\$1.000,00	0	1000	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$1.000,00	\$0,00	\$0,00
Telregsur S.A.	\$800,00	0	800	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$800,00	\$0,00	\$0,00
Servicios de Comunicación Barrazueta Delgado CIA. Ltda.	\$400,00	0	400	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$400,00	\$0,00	\$0,00
Ekoos981FM CIA. Ltda.	\$400,00	0	400	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	\$400,00	\$0,00	\$0,00
Loja FM 977 C.L.	\$400,00	0	400	0	0	0	\$0,00	\$0,00	0	400	0	0

Anexo 12

Certificado de Traducción

Loja, 25 de noviembre de 2024

CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN

Yo, **Andrea Ivanova Carrión Jaramillo**, con cédula **1104691108**, con el “**Certificate of Proficiency in English**” otorgado por Fine Tuned English Language Institute.

CERTIFICO:

Que he realizado la traducción de español al idioma inglés del resumen del presente estudio investigativo denominado: “**Riesgo de quiebra a través del Modelo Z2 Altman en empresas de programación y transmisión de la ciudad Loja, periodo 2018-2022**”. De autoría de **María José Méndez Lima** portador de la cédula de identidad número **1150009551**, egresado de la carrera de Finanzas de la Universidad Nacional de Loja

Es todo cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando al interesado hacer uso del presente en lo que este creyera conveniente.



Andrea Ivanova Carrión Jaramillo
C.I.: 1104691108