



UNIVERSIDAD TECNÓLOGICA EQUINOCCIAL

FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE INGENIERÍA EN FINANZAS Y AUDITORIA C.P.A

**DISEÑO DE UN PLAN DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN PYMES.
CASO DE ESTUDIO: TELAVOG. QUITO 2015.**

**TRABAJO PREVIA A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN
FINANZAS Y AUDITORIA C.P.A**

AUTOR(A):

IBETH GABRIELA FUERTES GAÓN

DIRECTOR DE TESIS:

MGS. JAIME RODER ORTEGA PEREIRA

Quito, Septiembre 2016

DECLARACION JURAMENTADA DEL AUTOR:

Declaro que el presente trabajo de titulación "DISEÑO DE UN PLAN DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN PYMES. CASO DE ESTUDIO: TELAVOG. QUITO 2015". fue desarrollado en base a la investigación y aplicación con datos reales, efectuada por mi persona respetando derechos intelectuales de autores terceros mencionados en las referencias que se detallan en el mismo. Su contenido, consecuentemente es de mi autoría de la cual me responsabilizo de su veracidad y autenticidad.

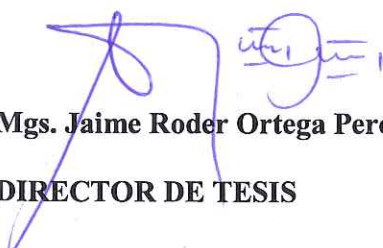


Ibeth Gabriela Fuertes Gaón
CI: 040155551

AUTORA

DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL DIRECTOR DE TESIS:

Declaro que el presente trabajo de titulación denominado “DISEÑO DE UN PLAN DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN PYMES. CASO DE ESTUDIO: TELAVOG. QUITO 2015”, fue elaborado luego de la investigación y análisis realizada por la Señorita Ibeth Gabriela Fuertes Gaón, como requisito previo a la obtención de sus título de Ingeniera en Finanzas y Auditoria CPA. De la Universidad Tecnológica Equinoccial Modalidad presencial.



Mgs. Jaime Roder Ortega Pereira
DIRECTOR DE TESIS

DEDICATORIA

Este trabajo de titulación la quiero dedicar:

Especialmente a mis queridos padres, guías de mi camino, porque son ellos los que día a día me apoyaron y tengo la certeza de que lo harán por siempre, en todo momento y en todo lugar en el que yo me encuentre. Este proyecto aplicado a la realidad de las empresas, me ha permitido relucir mis conocimientos y experiencia, lo cual me servirá en mi vida futura, laboral como personal y como mis padres me acompañaran en mis siguientes metas, de todo corazón les dedico porque ellos son el mejor ejemplo que tengo de responsabilidad, dedicación, amor, sacrificio, trabajo, fortaleza; los mismos ingredientes que yo he puesto para el desarrollo de mi presente proyecto de grado.

Además a través de ellos le dedico este tiempo a dios, porque el estará siempre conmigo y con ellos, para que yo pueda lograr esta importante meta.

IBETH GABRIELA FUERTES GAÓN

AGRADECIMIENTO

Por todo eso y mucho más que nos merecemos los seres humanos cada día, a más de la oportunidad de vivir; deseo hacer un extensivo y profundo agradecimiento, primeramente a Dios por permitirme haber realizado este satisfactorio trabajo de titulación con fortaleza, y poder relucir la inteligencia, paciencia, responsabilidad y mucho más para continuar día a día trabajando arduamente, durante este lapso de tiempo.

Luego a mis padres por todo su invaluable apoyo diario, porque a pesar de la distancia siempre compartieron todos los momentos de inquietudes y experiencias que pase durante este proyecto.

Y como no también con énfasis a mi apreciado director de tesis, quien ha sido un guía preciso, que me permitió conocer muchas cosas en clases y ahora compartir ideas para lograr un proyecto excelente, solventando mis inquietudes y sobre todo apoyo, buen consejo impartiendo confianza en mí misma para poder lograr esta meta.

IBETH GABRIELA FUERTES GAÓN

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA



FORMULARIO DE REGISTRO BIBLIOGRÁFICO

PROYECTO DE TITULACIÓN

DATOS DE CONTACTO	
CÉDULA DE IDENTIDAD:	040155555-2
APELLIDO Y NOMBRES:	Fuertes Gaón Ibeth Gabriela
DIRECCIÓN:	Av. América y Andagoya Oe8-366
EMAIL:	ifuertes81@gmail.com
TELÉFONO FIJO:	025-126-990
TELÉFONO MOVIL:	0989208609

DATOS DE LA OBRA	
TÍTULO:	Diseño de un plan de Gestión de Riesgos Financieros en Pymes. Caso de estudio: TELAVOG. Quito 2015.
AUTOR O AUTORES:	Fuertes Gaón Ibeth Gabriela
FECHA DE ENTREGA DEL PROYECTO DE TITULACIÓN:	Quito, 05 de septiembre del 2016
DIRECTOR DEL PROYECTO DE TITULACIÓN:	Ing. Jaime Ortega
PROGRAMA	PREGRADO <input checked="" type="checkbox"/> POSGRADO <input type="checkbox"/>
TÍTULO POR EL QUE OPTA:	Ingeniera en Finanzas y Auditoría C.P.A.
RESUMEN: Mínimo 250 palabras	Se estima que la gestión del riesgo financiero era una actividad destinada para empresas del sector financiero y grandes multinacionales. Sin embargo, la preocupación de tener mejores prácticas y mayores ingresos también ha tenido como

protagonistas a las Pymes, ya que carecen de estructura adecuada y gestión financiera, por lo que al aplicar un plan de riesgos financieros adaptado a las condiciones negativas de la empresa, se pueda reducir posibilidades de eventos que perjudiquen la calidad de los productos y eficiencia de los procesos, y aprovechar las oportunidades.

Por consecuente en la empresa del caso de estudio se presentan irregularidades por ser una entidad legalmente constituida que inicia sus actividades recientemente, es así que mediante la aplicación del plan propuesto a seguir, para gestionar los riesgos financieros; la empresa lograra cumplir sus objetivos, al asegurarse que los gastos innecesarios, como reprocesos o mantenimientos correctivos, sean cada vez más controlados y menores, los procesos más eficientes y estables, y que el cliente

	<p>quede satisfecho, esto se verá reflejado en ganancia para la empresa.</p> <p>La exposición a los riesgos de la empresa es un resultado directo de las anteriores decisiones de inversión y financiación. Además, ambas disciplinas comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa. Todas las grandes empresas cuentan con equipos de gestión de riesgos, pero las empresas pequeñas solo tienen departamentos básicos de apoyo a la gerencia tales como contables, tesorería y presupuestos, al menos hasta consolidar un sistema financiero y establecerse en el mercado empresarial.</p>
SPALABRAS CLAVES:	Riesgos financieros – Gestión financiera – Indicadores financieros– Pymes.
ABSTRACT:	It is estimated that the financial risk management was an activity for companies in the financial sector and big multinationals. However, concerns have better practices and higher incomes has

also had starring SMEs, as they lack adequate structure and financial management, so in implementing a plan of financial risks adapted to the adverse conditions of the company, you can reduce possibilities of events that adversely affect the quality of products and process efficiency, and opportunities.

For consistent in the SME case study presented by irregularities it is a legally constituted company that started its activities recently, so that by applying the proposed plan to continue to manage financial risk; the company managed to meet its objectives, to ensure that unnecessary expenses such as rework or corrective maintenance, are increasingly controlled and smaller, more efficient and stable processes, and that the customer is satisfied, this will be reflected in profit for the company.

Exposure to the risks of the company is a


UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA



	direct result of previous investment decisions and financing. In addition, both disciplines share the goal of improving or preserving the value of the company. All large companies have risk management teams, but small businesses have only basic support departments such as accounting management, treasury and budget, at least to consolidate and establish a financial system in the enterprise market.
KEYWORDS	Financial risks - Financial management- Financial Indicators – SMEs

Se autoriza la publicación de este Proyecto de Titulación en el Repositorio Digital de la Institución.

f. 

Fuertes Gaón Ibeth Gabriela

040155555-2

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA EQUINOCCIAL

BIBLIOTECA UNIVERSITARIA



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Fuertes Gaón Ibeth Gabriela**, CI 040155555-2 autor/a del proyecto titulado: **Diseño de un plan de Gestión de Riesgos Financieros en Pymes. Caso de estudio: TELAVOG. Quito 2015.**, previo a la obtención del título de **Ingeniera en Finanzas y Auditoría C.P.A.**, en la Universidad Tecnológica Equinoccial.

1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las Instituciones de Educación Superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.
2. Autorizo a la BIBLIOTECA de la Universidad Tecnológica Equinoccial a tener una copia del referido trabajo de graduación con el propósito de generar un Repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Quito, 05 de Septiembre del 2016.

f. _____

Fuertes Gaón Ibeth Gabriela

040155555-2

INDICE

DECLARACION JURAMENTADA DEL AUTOR:	i
DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL DIRECTOR DE TESIS:	ii
DEDICATORIA	iii
AGRADECIMIENTO	iv
FORMULARIO DE REGISTRO BIBLIOGRÁFICO	v
PROYECTO DE TITULACIÓN	v
DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN	x
INDICE	xi
Resumen:	xvii
CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN	1
1.1 El problema de Investigación.	1
1.1.1 Problema a investigar	1
1.2 Marco teórico referencial.....	7
1.2.1 Riesgos	7
1.2.3 Gestión de Riesgos Financieros.....	13
1.2.4. Gestión Financiera.....	15
1.2.5. PYMES.....	17
1.2.6. Riesgos en el sector de las telecomunicaciones:	22
CAPÍTULO 2. MÉTODO	25
2.1 Metodología General	25
2.1.1 Nivel de Estudio.....	25
2.1.2 Modalidad de investigación	25
2.1.3 Métodos de investigación.....	26
2.1.4 Población y Muestra.....	26
2.1.5 Selección de instrumentos de investigación.....	27
2.1.6 Procesamiento de Datos	28
2.2 Metodología técnica específica.....	29

2.3. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN DE FUENTES SECUNDARIAS Y ENCUESTA APLICADA	33
2.4. Análisis de aplicación de metodología de riesgos:	45
2.5. APLICACIÓN DE ENCUESTA:	45
CAPITULO 3. PLANTEAMIENTO DEL MODELO Y CASO DE ESTUDIO	53
3.1. PROCESO DE GESTIÓN RIESGOS:	53
3.1.1. PASOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACION DE LOS RIESGOS:.....	54
3.1.2. GUIA DE PASOS:.....	54
3.1.3. OBJETIVO DE CREAR UN AREA DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS:	55
3.2. APLICACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS	56
3.2.1. Lineamientos sobre el proceso al Gestionar Riesgos Financieros:	56
3.3. IDENTIFICACION Y SELECCIÓN DE RIESGOS:	58
3.3.1. ANÁLISIS DE RIESGOS IDENTIFICADOS:.....	60
3.4. TRATAMIENTO DEL RIESGO	61
3.4.2. MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO:	62
3.4.3. ANALISIS DE RIESGO:	72
3.4.4. APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS PARA PODER MINIMIZAR, DIVERDIFICAR, PREVENIR Y GESTIONAR LOS RIESGOS FINANCIEROS:	75
3.4.5. CONTROL DEL RIESGO:	76
3.4.5.1. Aceptación del Riesgo.....	76
3.4.5.2. Situación real de la Gestión financiera:.....	77
3.4.5.3. Comunicación del Riesgo:	78
3.4.5.4. Resultados del proceso de gestión de riesgos:	79
3.5. CASO DE ESTUDIO	84
CAPITULO 4. DISCUSION	124
4.1. Conclusiones:.....	124
Para la administración de los riesgos:.....	125
4.2. Recomendaciones:	128
4.3. Referencias Bibliográficas	133
4.4. ANEXOS:	135

ÍNDICE DE FIGURAS

NÚMERO DE GRÁFICO	TÍTULO	NÚMERO DE PÁGINA
1	Resumen de la clasificación de riesgos	9
2	Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación	40
3	Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación	41
4	Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación	42
5	Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación	43
6	Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores y Entes reguladores nacionales obre la investigación	44
7	Resultados de encuesta aplicada pregunta 1	48
8	Resultados de encuesta aplicada pregunta 2	48
9	Resultados de encuesta aplicada pregunta 3	49
10	Resultados de encuesta aplicada pregunta 4	49
11	Interpretación de resultados de encuesta aplicada	67
12	Interpretación de resultados de encuesta aplicada	68
13	Interpretación de razones para aplicar modelo propuesto de gestión de riesgos financieros	69
14	Proceso de gestión de riesgos	73
15	Equilibrio de la tasa libre de riesgo	75
16	Identificación de tipos de riesgos financieros	86

17	Proceso de los momentos del riesgo	92
18	Resultados del proceso de gestión de riesgos	93
19	Proceso de gestión de riesgos	98
20	Resumen del Proceso de gestión de riesgos	102

ÍNDICE DE TABLAS

NÚMERO DE TABLA	TÍTULO	NÚMERO DE PÁGINA
1	Cuadro Resumen de los resultados de investigaciones clasificación de riesgos	33
2	Cuadro Resumen de los resultados de investigaciones recopiladas de entes reguladores y entes asociativos	38
3	Catálogo de empresa por código para tabulación de Encuestas	50
4	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	51
5	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	52
6	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	53
7	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	54
8	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	55
9	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	56
10	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	58
11	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	59
12	Catálogo de Empresas por código para Tabulación de Encuestas	60
13	Estados Financieros de la Empresa Telavog	103
14	Estados Financieros Vertical de la Empresa Telavog	106
15	Índices Financieros de la Empresa Telavog	107
16	Datos comparativos de Estados Financieros de la Empresa Telavog	109
17	Estado de Fuentes y aplicación de usos de la Empresa Telavog	112
18	Estado de Fuentes y aplicación de usos de capital de trabajo de la Empresa Telavog	113
19	Análisis de Índices	114

20	Flujos de efectivo por Método Directo e Indirecto de la Empresa Telavog	119
21	Flujos de activos de la Empresa Telavog	122
22	Medición de riesgos Financieros de la Empresa Telavog	125
23	Valoración de riesgos Financieros de la Empresa Telavog	126
24	Valoración de controles de riesgo de la Empresa Telavog	127
25	Niveles de riesgos medidos	128
26	Check list de cumplimiento con la propuesta del modelo de la Empresa Telavog	130

Resumen:

Se estima que la gestión del riesgo financiero era una actividad destinada para empresas del sector financiero y grandes multinacionales. Sin embargo, la preocupación de tener mejores prácticas y mayores ingresos también ha tenido como protagonistas a las Pymes, ya que carecen de estructura adecuada y gestión financiera, por lo que al aplicar un plan de riesgos financieros adaptado a las condiciones negativas de la empresa, se pueda reducir posibilidades de eventos que perjudiquen la calidad de los productos y eficiencia de los procesos, y aprovechar las oportunidades.

Por consiguiente en la empresa del caso de estudio se presentan irregularidades por ser una entidad legalmente constituida que inicia sus actividades recientemente, es así que mediante la aplicación del plan propuesto a seguir, para gestionar los riesgos financieros; la empresa lograra cumplir sus objetivos, al asegurarse que los gastos innecesarios, como reprocesos o mantenimientos correctivos, sean cada vez más controlados y menores, los procesos más eficientes y estables, y que el cliente quede satisfecho, esto se verá reflejado en ganancia para la empresa.

La exposición a los riesgos de la empresa es un resultado directo de las anteriores decisiones de inversión y financiación. Además, ambas disciplinas comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa. Todas las grandes empresas cuentan con equipos de gestión de riesgos, pero las empresas pequeñas solo tienen departamentos básicos de apoyo a la gerencia tales como contables, tesorería y presupuestos, al menos hasta consolidar un sistema financiero y establecerse en el mercado empresarial.

Palabras clave:

Riesgos financieros – Gestión financiera –Indicadores financieros– Pymes

Abstract:

It is estimated that the financial risk management was an activity for companies in the financial sector and big multinationals. However, concerns have better practices and higher incomes has also had starring SMEs, as they lack adequate structure and financial management, so in implementing a plan of financial risks adapted to the adverse conditions of the company, you can reduce possibilities of events that adversely affect the quality of products and process efficiency, and opportunities.

For consistent in the SME case study presented by irregularities it is a legally constituted company that started its activities recently, so that by applying the proposed plan to continue to manage financial risk; the company managed to meet its objectives, to ensure that unnecessary expenses such as rework or corrective maintenance, are increasingly

controlled and smaller, more efficient and stable processes, and that the customer is satisfied, this will be reflected in profit for the company.

Exposure to the risks of the company is a direct result of previous investment decisions and financing. In addition, both disciplines share the goal of improving or preserving the value of the company. All large companies have risk management teams, but small businesses have only basic support departments such as accounting management, treasury and budget, at least to consolidate and establish a financial system in the enterprise market.

CAPÍTULO 1. INTRODUCCIÓN

1.1 El problema de Investigación.

1.1.1 Problema a investigar

Ineficiente rendimiento financiero, económico y organización estructural - funcional en las Pymes. Caso de estudio: TELAVOG. Quito 2015

1.1.2 Planteamiento del problema

Se hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, la dificultad de financiamiento debido a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la inestabilidad de los mercados financieros y la inadecuada administración organizacional.

Durante algún tiempo se estimó que la gestión del riesgo era una actividad destinada para empresas del sector financiero y grandes multinacionales. Sin embargo, en los últimos años, la preocupación de tener mejores prácticas y mayores ingresos también ha tenido como protagonistas a las pequeñas y medianas empresas, las cuales constituyen la mayor parte del entorno empresarial en términos numéricos. En Ecuador, se encuentran repartidas en su gran mayoría en Quito, una tercera parte en Guayaquil, y la parte más pequeña restante está repartida en las otras provincias; por lo que conforman el motor de la economía y fuentes de empleo dentro del sistema empresarial, sin embargo no cuentan con la importancia o el apoyo necesario para subsistir a lo largo del tiempo, y por ende se exponen a tener múltiples eventos de riesgo más frecuentes que las otras empresas corporativas, que ya están mejor establecidas en el mercado.

Cabe aclarar que las pymes, dentro del entorno de los negocios, también necesitan de asesorías en otros campos con el fin de hacer una diagnosis frente a lo que está fallando en la organización, para poder direccionar las falencias a futuras acciones de mejoramiento empresarial y desarrollo financiero, minimizando los eventos de mayor riesgo que afecten. De igual forma, la gestión que se debe aplicar a este grupo de pequeñas empresas, es debido a que este tipo de organizaciones no suelen contar con un departamento financiero que realice un seguimiento completo y adecuado control sobre los diferentes indicadores de riesgo y a partir de ello, tomar las decisiones acertadas y aplicar las estrategias conducentes a la mitigación de los

riesgos en los que están inmersas, generando suficientes elementos coherentes con los tipos de riesgos que se presentan, para que permitan a las empresas interiorizar los procesos que sirvan para equilibrar los resultados de los indicadores calculados y tener un riesgo controlable, al haberlo gestionado.

Las pymes suelen tener una cierta ventaja adaptativa para cambiar rápidamente su estructura productiva en el caso de variar las necesidades de mercado, lo cual suele ser más difícil en una gran empresa. Estas empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un costo y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras, son empresas con mayor rigidez laboral y con dificultades para encontrar mano de obra especializada, por lo que la formación previa del empleado es fundamental para ellas; y debido al pequeño volumen de beneficios que presentan estas empresas no pueden dedicar fondos a la investigación; sin embargo, en muchos casos son innovadoras en procesos y productos, además de que por su tamaño, poseen una cartera reducida de clientes.

Las pymes tienen gran debilidad estructural porque les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en una limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado nacional, es difícil el acceso a las líneas de crédito y, por tanto, no es posible la inversión en tecnología, capital de trabajo y conocimiento; sin embargo la gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva.

En las pymes, de acuerdo al análisis de las desventajas que presentan por sus características propias de empresas pequeñas, y conociendo su alto grado de vulnerabilidad enfrentado al mercado internacional, se debería considerar antecedentes necesarios, con el fin de coadyuvar a su permanencia en el tiempo a través de la eficiente gestión; es importante señalar que una de las variables en el éxito o fracaso de las pymes analizadas es la influencia positiva o negativa de los cambios en variables del entorno.

Para contrastar las hipótesis se tomara la muestra de una pymes, con el fin de observar cuál es el comportamiento del riesgo financiero en este tipo de empresas de la ciudad de Quito; por lo que en esta empresa podría realizarse la aplicación de gestión del riesgo mediante un plan práctico para adaptarlo a las condiciones negativas y reducir las posibilidades de eventos que perjudiquen la calidad de los productos y eficiencia de los procesos, y a aumentar el aprovechamiento de las oportunidades de mejora que se presentan asertivamente para el logro de objetivos de beneficios financieros y minimización de eventos que afecten a la organización.

La caracterización del riesgo financiero de las pymes de la ciudad de Quito, se hace necesario para conocer el estado de las mismas, y en este sentido, establecer herramientas que permitan una correcta evaluación de su gestión para tomar las decisiones pertinentes, debido al impacto que pueden ocasionar un futuro prometedor, sin efectos dañinos, que afecten directamente los recursos económicos de la organización.

Por consecuente en la empresa Telavog se presentan irregularidades por ser una empresa constituida recientemente y tiene poco tiempo desde el inicio de sus actividades, es así que la gestión del riesgo ayudara a la empresa a cumplir sus objetivos, al asegurarse que los gastos innecesarios, como reprocesos o mantenimientos correctivos, sean cada vez más controlados y menores, los procesos más eficientes y estables, y que el cliente quede satisfecho con la calidad del producto y tiempo de entrega de pedido, todo esto se verá reflejado en dinero para la empresa.

En el caso de que se proporcione un enfoque de creación en la organización de un departamento de riesgos, el cual considera que debe ser responsable del diseño y adopción del sistema de administración de riesgos y, además, estará acompañado de un comité de riesgos que se encargará de aprobar y señalar las directrices de la empresa en cuanto a la administración y control de riesgos. En este caso, se haría un poco más compleja la estructura que desarrolla el autor en su investigación, ya que incluye una serie de elementos que no aplicarían para las pequeñas y medianas empresas, por el costo de su implementación, se torna un impedimento para estas empresas para que no exista ni área financiera, y mucho menos área de riesgos y control para estos.

Un aspecto importante de este estudio es que se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al desarrollo del objeto social de las organizaciones. Es sustancial señalar que existen dos actitudes en cuanto a la orientación estratégica de las empresas en primera instancia el deseo de crecer rápidamente, que se basa en la errada percepción de que el crecimiento y la inversión subsecuente implican un atesoramiento del capital, situación que en principio es cierta si la operación es rentable y la inversión realizable con relativa facilidad.

En este caso las empresas hacen fuertes inversiones en infraestructura y equipos aprovechando la época de auge económico; la actitud contraria está caracterizada por el objetivo de crecer lentamente o solamente sobrevivir. En este segundo caso las empresas prefieren operar en lo que se podría denominar un perfil bajo.

Las actividades de control abarcan una gran variedad de políticas y los procedimientos correspondientes de implantación que ayudan a asegurar que se siguen las directrices de la dirección. Ayudan a asegurar que se llevan a cabo aquellas acciones identificadas como necesarias para afrontar los riesgos y así conseguir los objetivos de la entidad.

La exposición a los riesgos de la empresa es un resultado directo de las anteriores decisiones de inversión y financiación. Además, ambas disciplinas comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa. Todas las grandes empresas cuentan con equipos de gestión de riesgos, pero las empresas pequeñas no cuentan con un equipo de trabajo de gestión riesgos, tienen departamentos básicos de apoyo

a la gerencia tales como contables, tesorería, y a veces presupuestos al menos hasta consolidar un buen sistema financiero y establecerse bien en el mercado empresarial.

Así también dentro de la empresa, en donde se realizara el caso práctico aplicando gestión de riesgos financieros, se presentan eventos adversos por la falta de organización empresarial, tanto a nivel organización y funcional ya que al tener poco tiempo de inicio de actividades, no cuenta con una adecuada distribución de funciones, prescindiendo del área financiera y de un contador de planta por lo que no se atiende necesidades financieras y aun no tiene una cartera de clientes amplia constante y suficiente para poder llegar a una estabilidad empresarial; siendo así se estima que se pueden presentar como principales tipos de riesgos financieros: riesgo operacional (al utilizar sistemas inadecuados), riesgo legal (cambios legales), riesgo de insuficiencia patrimonial (no disponer del capital suficiente para el nivel de las operaciones. Por lo que mediante el análisis desglosado en una matriz de riesgo y hallazgos, con un plan de acción se lograra modificar este tipos de problemas, inconsistencias y errores potenciales que conllevan generalmente el nivel de empresas pequeñas y más aún recién constituidas por permanecer en el mercado inicialmente dando a conocer su producto de venta y su servicio a los clientes de interés.

1.1.2.1 Formulación del problema

¿Cómo se puede mejorar el rendimiento financiero, económico y organización estructural - funcional en las Pymes y en el caso de estudio de la empresa TELAVOG?

1.1.3 Sistematización del problema

1.- ¿Cuáles serían los riesgos financieros más comunes para las pymes y en la Empresa TELAVOG?

2.- ¿Cómo sería el procedimiento para sistematizar los riesgos financieros en las pymes?

3.- ¿Qué factores influyen sobre el control de gestión de riesgos financieros tanto en las pymes como en la Empresa TELAVOG?

1.1.4 Objetivo general

Diseñar un plan de gestión de riesgos financieros para las pymes tomando como caso de estudio la empresa TELAVOG en Quito.

1.1.5 Objetivos específicos

- Identificar cuáles serían los riesgos financieros más comunes para las pymes y la empresa TELAVOG
- Determinar cuál sería el procedimiento para sistematizar los riesgos financieros en las pymes.
- Analizar qué factores influyen sobre el control de gestión de riesgos financieros tanto en las pymes como en la empresa TELAVOG

1.1.6 Justificación

La evaluación del riesgo financiero tiene como propósito tomar decisiones sobre los riesgos que requieren tratamiento y las prioridades de estos, permitiendo que la empresa tenga claridad del desarrollo de cada uno de los procesos, adicional puede mantener un nivel de mejoramiento proyectado a través de indicadores financieros que reflejan el análisis y determinación de riesgos; por consecuente se realiza un seguimiento evolutivo y constante, incluyendo a las áreas afectadas y por afectarse para corregir errores y aludir riesgos innecesarios para fomentar la calidad de servicio poniendo como referencia cada inconveniente que sea un limitante de desarrollo y avance de mejoramientos dentro del entorno empresarial y fuera de este, exteriorizando el renombre y la cotización de la empresa que mantiene un mercado globalizado en vías de crecimiento.

Un aspecto importante de este estudio es que se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la

gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al desarrollo del objeto social de las organizaciones.

Debido al gran porcentaje que estas empresas representan, surge la preocupación por indagar y conocer los riesgos a que están expuestas, con el fin de generar instrumentos que les permita actuar con oportunidad, ya que son escasos los estudios en este campo, e inexistentes en el caso que se analiza en este trabajo, particularmente en el ámbito de la gestión de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera.

En muchas ocasiones podría encontrarse que la empresa deba diversificar sus productos y servicios para suplir una demanda que está siendo ignorada y esto generar mayor rentabilidad o creación de valor, un aspecto importante de este estudio es que

se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al desarrollo del objeto social de las organizaciones.

Un aspecto importante de este estudio es que se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al desarrollo del objeto social de las organizaciones.

También es de suma importancia conocer los tipos de riesgos a los que se enfrenta toda empresa, así como, su definición; una vez explicados los fundamentos de objetivos y funciones de la administración de riesgos, así como, los tipos de riesgos financieros, es importante conocer a su vez, el proceso de cómo se administra el riesgo paso a paso, de manera muy general.

Es importante recalcar la importancia del método de transferencia del riesgo, ya que hoy en día es el método más utilizado en la administración de riesgos, a su vez, es el método al que se recurre a través de instrumentos derivados.

El método de transferencia del riesgo, cuenta con tres dimensiones, la de protección o cobertura, la de aseguramiento y la de diversificación.

En la aplicación del criterio de maximización de la riqueza, esto debe contemplarse en términos de maximización de valor para los accionistas, esto pone de manifiesto que la gestión financiera debe enfocar sus esfuerzos primordialmente en la creación de valor para los propietarios

La exposición a los riesgos de la empresa es un resultado directo de las anteriores decisiones de inversión y financiación. Además, ambas disciplinas comparten el objetivo de mejorar o preservar el valor de la empresa.

1.2 Marco teórico referencial

Para poder iniciar con la implementación de un plan, siempre se necesita conocer las bases o conceptos esenciales que ayudarán a desarrollar un modelo de Gestión de Riesgos Financieros que reduzca los problemas de mayor riesgo y posibles desviaciones financieras que sin un modelo adecuado pueden llegar a afectar la situación financiera y global de las áreas involucradas de las Pymes y en este caso a la Empresa Telavog.

Para ello se tomará como punto de partida los siguientes conceptos básicos:

1.2.1 Riesgos

El término riesgo se puede definir como la probabilidad o incertidumbre de que suceda un daño o peligro, una amenaza o una alerta.

“El riesgo se define como la combinación de la probabilidad de que se produzca un evento y sus consecuencias negativas. Los factores que lo componen son la amenaza y la vulnerabilidad”. (Bodie, 199:38)

Amenaza es un fenómeno, sustancia, actividad humana o condición peligrosa que puede ocasionar la muerte, lesiones u otros impactos a la salud, al igual que daños a la propiedad, la pérdida de medios de sustento y de servicios, trastornos sociales y económicos, o daños ambientales. La amenaza se determina en función de la intensidad y la frecuencia.

Vulnerabilidad son las características y las circunstancias de una comunidad, sistema o bien que los hacen susceptibles a los efectos dañinos de una amenaza. Con los factores mencionados se compone la siguiente fórmula de riesgo (Muñiz, 2010).

Dentro del grupo de los riesgos existen 2 grandes subgrupos, los cuales clasifican a los diferentes riesgos tales como:

El riesgo sistemático.- Se lo podría llamar como el riesgo inherente a un mercado. En otras palabras, no afecta a una acción o sector particular, sino al mercado en su totalidad. Por ejemplo, en una gran crisis financiera o en un “crack bursátil” todas las acciones tienden a bajar de manera simultánea. Es un riesgo impredecible pero también imposible de evitar completamente, por lo tanto se dice que el riesgo sistemático es un riesgo no diversificable.

El riesgo no sistemático.-Por el contrario, el riesgo no sistemático es el riesgo particular de cada emisora, es decir, es aquél que resulta de factores propios y específicos de cada instrumento.

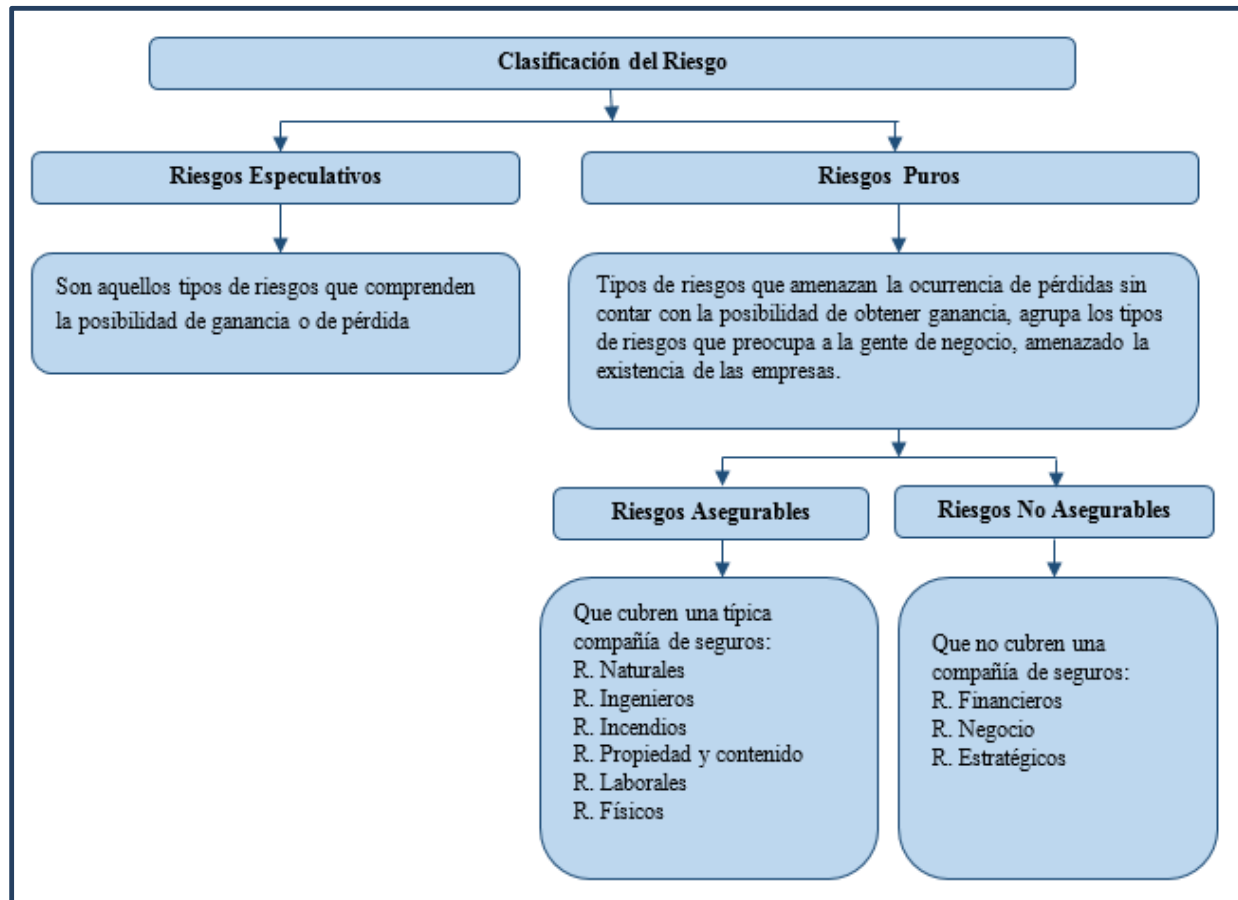
En el caso del mercado accionario, por ejemplo, podemos decir que el riesgo no sistemático es el que tiene que ver con el descubrimiento de un nuevo producto o de una nueva técnica

que puede hacer “despegar” a una empresa, con una fusión, etc. El riesgo no sistemático se dice que es diversificable, porque se puede reducir o controlar con una diversificación adecuada. (Lanzagorta, 2014)

Los riesgos sistemáticos y no sistemáticos son términos que se utilizan en el mercado de valores. Los inversores que compran títulos investigan todos los riesgos que implican los valores de antemano. Un riesgo sistemático se refiere a los riesgos relacionados con todo un mercado o segmento de mercado, el no sistemático se refiere a los riesgos que son exclusivos de una empresa. Estos dos tipos varían enormemente y se basan en varios factores. (Vanbaren, 2010).

Por otro lado, de acuerdo a lo expuesto, el riesgo financiero se puede entender como el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros de una empresa, la importancia de lo anterior manifestado, también se puede observar en las debilidades de las Pymes, en las donde muestra cómo la rentabilidad económica es afectada, y la estructura como empresa, lo que conlleva a que se presenten los riesgos sistemáticos y no sistemáticos de nivel diferente, de acuerdo al efecto de la empresa analizada, en específico para pymes. Entre los principales riesgos financieros descritos por los autores se encuentran: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de operación, de mercado, entre otros, los cuales se miden mediante tres tipos de indicadores basados en los riesgos operativos (manejo o recuperación de cartera) y riesgos financieros (riesgo de liquidez y riesgo de crédito o endeudamiento), los cuales afectan en el corto y mediano plazo, teniendo en cuenta que también pueden afectar el desempeño y viabilidad en el largo plazo en las pymes del país.

Gráfico #1



Resumen de la clasificación de riesgos
Fuente: (Carrillo, 2012)

Según manifiesta Carrillo que:

Dentro del modelo CAPM (El Capital Asset Pricing Model, o CAPM (Modelo de Fijación de precios de activos de capital) esta subdividido en 2 tipos de riesgos tanto, diversificable o no diversificable. Este riesgo no diversificable o sistémico se refiere al riesgo al que están expuestos todos los activos en un mercado. Por el contrario, el riesgo diversificable es aquel intrínseco a cada activo individual. (Carrillo G, 2002).

El riesgo diversificable se puede disminuir agregando activos al portafolio que se mitiguen unos a otros. Sin embargo, el riesgo sistémico no puede ser disminuido.

Por lo tanto, un inversionista racional no debería tomar ningún riesgo que sea diversificable, pues solamente el riesgo no diversificable es recompensado en el alcance de este modelo. Por consiguiente, la tasa de rentabilidad requerida para un determinado activo, debe estar vinculada con la contribución que hace ese activo al riesgo general de un determinado portafolio.

1.2.2 Riesgos Financieros

En la actualidad se puede determinar a simple vista parámetros inusuales ante una inversión o ante cualquier operación financiera. Esa sensación de inseguridad responde al riesgo financiero, también conocido como riesgo de crédito o de insolvencia, el cual hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debido a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la inestabilidad de los mercados financieros (Sánchez, 2005:120).

Se estima que la definición de Riesgo Financiero no se debe limitar a la posibilidad de sufrir una pérdida de valor económico, sino a el efecto o impacto económico actual o potencial, es decir que aún no se ha realizado, por impulsar a la realización de eventos adversos, que se originan en causas internas o externas, las cuales pueden ser accidentales o deliberadas. La ocurrencia del evento tendría un efecto o impacto económico positivos (ganancias), y negativos (pérdidas) o a su vez representar un costo de oportunidad (dejar de realizar un ingreso que era esperado, pero que no se concretó a causa de un evento nivelado).

1.2.2.1 Clasificación de los Riesgos Financieros

- Riesgo de crédito: se produce cuando una de las partes de un contrato financiero no asumen sus obligaciones de pago.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones.
- Riesgo de mercado: se da debido a las variaciones imprevistas de los precios de los instrumentos de negociación. Cada día se cierran muchas empresas y otras tienen éxito. Es la capacidad empresarial y de gestión la que permitirá ver el futuro y elegir

productos de éxito para mantener la lealtad de los clientes, preservar la imagen y la confianza.

- **Riesgo de cambio:** Originado en las fluctuaciones del valor de las monedas. Las economías de los países en vías de desarrollo como el nuestro no están libres de que crezca la brecha comercial o de balanza de pagos.
- **Riesgo de tasas de interés:** Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.
- **Riesgo tributario:** Se podría definir como los desvíos de los resultados fiscales (déficits, deudas/PIB) de lo esperado al momento de prepararse el presupuesto y/o otros pronósticos fiscales.

Con la clasificación de los Riesgos Financieros se puede determinar la debilidad que ocurre en las organizaciones empresariales, las cuales se manifiestan con la adecuada administración de la gestión de riesgos financieros como proceso:

Identificación del riesgo

“Determinar cuáles son las exposiciones más importantes al riesgo en la unidad de análisis (familia, empresa o entidad)” (Rober, 2012:36).

Evaluación del riesgo

“Es la cuantificación de los costos asociados a riesgos que ya han sido identificados. Todas las entidades independientemente de su tamaño, estructura, naturaleza o industria están sujetas a riesgos de negocios”. (Coral, 2005:76)

Los riesgos de negocios afectan la capacidad de toda la entidad para competir exitosamente dentro de su propia industria, mantener su solidez financiera e imagen pública positiva y salvaguardar la calidad total de sus productos, servicios y el bienestar de su personal.

La evaluación de riesgo incluye:

- Proceso de identificación de riesgos
- Forma que tiene la entidad de identificar los riesgos correspondientes para el logro de los objetivos con respecto a la entidad en general y sus actividades operacionales.

Riesgos Internos:

- Relaciones laborales
- Sistemas de información
- Recursos humanos
- Recursos de financiamiento.

Riesgos Externos:

- Fuentes de abastecimiento
- Cambios en la tecnología
- Demandas de acreedores
- Acción de la Competencia
- Regulaciones y condiciones económicas.

1.2.2.2 Formas de minimizar el Riesgo Financiero

“La primera forma para minimizar el riesgo es evaluando la rentabilidad de la inversión, teniendo en cuenta que, a mayor información que se tenga sobre lo que se quiere invertir, menor será el riesgo” (Sánchez, 2005:54)

Cuando se habla de riesgo financiero nos referimos a la incertidumbre que tiene un inversionista cuando aporta recursos a una inversión y no tiene seguridad sobre la cantidad que obtendrá al final de dicha operación.

Conviene mencionar que cuando un inversionista pretende alcanzar sus objetivos económicos es inevitable incurrir en una cierta cantidad de riesgos. El riesgo es, pues, necesario e ineludible; sin embargo, una cobertura de riesgos efectiva puede proteger y mejorar el desempeño operativo.

La cobertura de riesgos consiste en una serie de estrategias que se pueden implementar para reducir al mínimo la incertidumbre y el fracaso ante una amenaza.

La cobertura de riesgo financiero es la utilización de un conjunto de instrumentos financieros y comerciales con la finalidad de evaluar el riesgo, desarrollar estrategias específicas y reducirlo al máximo.

Siempre es recomendable estudiar la relación entre riesgo y beneficio que nos ofrecen las operaciones financieras. Por lo general, las inversiones de bajo rendimiento, que son más estables y menos riesgosas, por lo que se recomienda tomar en cuenta las herramientas de

gestión según cita Sánchez (2005) las alternativas más viables como minimizar el riesgo tales como:

- Anticipando el futuro. La captación de información es un elemento importante, ya que si se sabe manejar esa información permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que ayudará a decidir sobre los productos y servicios, reaccionar ante la competencia, anticiparse a los cambios que se están produciendo en el mercado, en la tecnología, entre otras.
- Diversificando el riesgo, planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.
- Evaluando los resultados obtenidos, Contando con una administración profesionalizada, es decir, altamente especializada en las nuevas tendencias del sistema financiero, podría salir adelante ante estos riesgos.
- Utilizar herramientas para la gestión del riesgo financiero, tales como, Delphos
- Proteger determinados activos mediante la contratación de seguros.

1.2.3 Gestión de Riesgos Financieros

1.2.3.1. Definición.

La Gestión a nivel de riesgos financieros es el proceso de medición del riesgo y elaborar y aplicar estrategias para gestionar ese riesgo, enfocándose en los riesgos que se pueden administrar (cubrir), utilizando los instrumentos financieros intercambiados (por lo general los cambios en los precios de las materias primas, los tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones y también desempeñará un papel importante en la gestión de tesorería (Murano, 2006:196)

1.2.3.2. Propósitos de la Gestión de Riesgos financieros

La gestión de riesgo permite a la alta dirección de una empresa tomar decisiones con conocimiento del riesgo y no basados en los posibles eventos. De esta forma, la alta dirección puede ser consciente del nivel de rentabilidad que debe exigir a la gerencia, eliminando actividades que no generen el adecuado valor y evitando subsidios cruzados no deseados entre productos. Finalmente, permite tener un grado adecuado de transparencia respecto al verdadero valor del negocio, tema de relevancia para los accionistas, los “grupos de interés” y el regulador.

1.2.3.3. Objetivos de la Gestión de Riesgos financieros

- Estrategia.- Son objetivos de alto nivel vinculado a la visión y misión empresarial.
- Operaciones.- Son objetivos vinculados al uso eficaz y eficiente de los recursos.
- Información.- Son objetivos vinculados a la comunicación veraz de hechos
- Cumplimiento.- Son objetivos vinculados al cumplimiento normativo.

1.2.3.4. Selección de métodos de la administración del riesgo

Depende de la postura que se quiera tomar: evitación del riesgo (no exponerse a un riesgo determinado); prevención y control de pérdidas (medidas tendientes a disminuir la probabilidad o gravedad de pérdida); retención del riesgo (absorber el riesgo y cubrir las pérdidas con los propios recursos) y finalmente, la transferencia del riesgo (que consiste en trasladar el riesgo a otros, ya sea vendiendo el activo riesgoso o comprando una póliza de seguros). (Coral, 2005:67)

1.2.3.5. Herramientas de gestión de riesgos:

Las herramientas de gestión de riesgos sostienen una aproximación científica y práctica para la toma de decisiones por medio de la provisión de métodos documentados, transparentes y reproducibles para llevar a cabo los pasos del proceso de gestión de riesgos.

Implementación y Repaso

Poner en práctica la decisión tomada y las decisiones se deben de evaluar y revisar periódicamente”. (Bodie, 1998:19)

1.2.4. Gestión Financiera

“La gestión financiera está relacionada con la toma de decisiones relativas al tamaño y composición de los activos, pasivos, patrimonio, rentas y gastos al nivel y estructura de la financiación y a la política de la empresa”. (Gómez, 2010:98)

A fin de tomar las decisiones adecuadas es necesaria una clara comprensión de los objetivos que se pretenden alcanzar, debido a que el objetivo facilita un marco para una óptima toma de decisiones financieras, por lo que existen dos amplios enfoques:

- La maximización de beneficios como criterio de decisión

El beneficio es un examen de eficiencia económica que facilita un referente para juzgar el rendimiento económico, conduce a una eficiente asignación de recursos, cuando éstos tienden a ser dirigidos a usos que son los más deseables en términos de rentabilidad.

“La gestión financiera está dirigida hacia la utilización eficiente de un importante recurso económico: el capital, por ello se argumenta que la maximización de la rentabilidad debería servir como criterio básico para las decisiones de gestión financiera (Chavez, 2013:54)

Dicho beneficio de rentabilidad puede ser a corto o a largo plazo; puede ser beneficio total o ratio de beneficio, antes o después de impuestos; puede estar en relación con el capital utilizado, total activos o capital de los accionistas.

Si la maximización del beneficio es el objetivo, surge la cuestión de cuál de esas variantes de beneficio debería tratar de maximizar una empresa, obviamente, una expresión imprecisa como el beneficio no puede constituir la base de una gestión financiera operativa.

1.2.4.1. Indicadores Financieros.

Definición:

“Un indicador financiero es una relación de las cifras extractadas de los estados financieros, y demás informes de la empresa con el propósito de formar una idea como acerca del comportamiento de la empresa” (Caranqui, 2011:95)

La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las Empresas como también a los períodos cambiantes causados por los diversos agentes internos y externos que las afectan.

Los estándares de comparación utilizados en el análisis de razones son:

- Criterio analista.- Comprende al criterio de este basado por la experiencia y sus conocimientos.
- Los registros históricos de la empresa.- Es decir indicadores de otros años.
- Los indicadores calculados con base a los presupuestos o los objetivos propuestos para el periodo en estudio.
- Los indicadores promedio del sector el cual pertenece la empresa.

1.2.4.2. Indicadores de Liquidez.

A través de los indicadores de liquidez se determina la capacidad que tiene la Empresa para enfrentar las obligaciones contraídas a corto plazo; en consecuencia más alto es el cociente, mayores serán las posibilidades de cancelar las deudas a corto plazo; lo que presta una gran utilidad ya que permite establecer un conocimiento de cómo se encuentra la liquidez, teniendo en cuenta la estructura corriente.

Los indicadores de liquidez más utilizados son: capital de trabajo, la razón corriente y la prueba ácida.

1.2.4.3. Indicadores de Endeudamiento.

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa, de la misma manera se trata de establecer el riesgo que incurren tales acreedores, el riesgo de los propietarios y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa.

El nivel de endeudamiento señala la proporción en la cual participan los acreedores sobre el valor total de la empresa. Así mismo, sirve para identificar el riesgo asumido por dichos acreedores, el riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o inconveniencia del nivel de endeudamiento presentado.

1.2.4.4. Índices de Apalancamiento.

“Índice de apalancamiento financiero: o indicador de Leverage, muestra la participación de terceros en el capital de la empresa; es decir compara el financiamiento originado por terceros con los recursos de los accionistas o socios, para establecer cuál de las dos partes corre mayor riesgo”. (Muñiz, 2010:54)

1.2.4.5. Índices de Actividad.

Los indicadores de actividad también llamados indicadores de rotación tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos.

Constituyen un importante complemento de las razones de liquidez; debido que miden la duración del ciclo productivo y del periodo de cartera.

1.2.4.6. Indicadores de Rendimiento.

“Llamados también índices de rentabilidad, miden la efectividad de la administración de la empresa para controlar costos y gastos, transformando así las ventas en utilidades” (Carrasco, 2004:102)

Estos indicadores son instrumentos que permiten analizar la forma cómo se generan los retornos de los valores invertidos en la empresa, mediante la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo.

“Factores que influyen sobre el control de gestión de Riesgos financieros:

Entorno: Puede ser un entorno estable o dinámico, variable cíclicamente o completamente atípico. La adaptación al entorno cambiante puede ser la clave del desarrollo de la empresa.

Los objetivos de la empresa: Condicionan el sistema de control de gestión, según sean de rentabilidad, de crecimiento, sociales y medioambientales, etc.

La estructura de la organización: Según sea funcional o divisional, implica establecer variables distintas, y por ende objetivos y sistemas de control también distintos.

Tamaño de la empresa: Está directamente relacionado con la centralización. En la medida que el volumen aumenta es necesaria la descentralización, pues hay más cantidad de información y complejidad creciente en la toma de decisiones.

Cultura de la empresa: En el sentido de las relaciones humanas en la organización, es un factor determinante del control de gestión, sin olvidar el sistema de incentivos y motivación del personal (Noriega, 2004).

1.2.5. PYMES

“Se conoce como PYMES al conjunto de pequeñas y medianas empresas que de acuerdo a su volumen de ventas, capital social, cantidad de trabajadores, y su nivel de producción o activos presentan características propias de este tipo de entidades económicas”. (Rober, 2012:82).

Las PYMES en el Ecuador se encuentran en particular en la producción de bienes y servicios, siendo la base del desarrollo social tanto produciendo, demandando y comprando productos o añadiendo valor agregado, por lo que se constituyen en un actor fundamental en la generación de riqueza y empleo, más aun en los sectores y subsectores innovadores de las comunicaciones y las telecomunicaciones, las mismas que desarrollan oportunidades para los operadores.

1.2.5.1 Características de las PYMES:

Al ser una empresa en desarrollo sus principales características consisten:

- Requieren de exigencias técnicas, de calidad y legales.
- Escasa capacidad de negociación.
- Inexistencia de estrategias globales de internacionalización
- Débiles encadenamientos productivos-materias primas
- Costos elevados por desperdicio de materia prima.
- Insuficiente cantidad productiva para exportar.
- Inadecuación de la maquinaria y procedimientos propios a las normativas de calidad exigidas en empresas grandes.

1.2.5.2. Fortalezas de las PYMES:

- ✓ Representan el 95% de las unidades productivas
- ✓ Generan el 60% del empleo
- ✓ Participan del 50% de la producción
- ✓ Amplio potencial redistributivo
- ✓ Capacidad de generación de empleo
- ✓ Amplia capacidad de adaptación
- ✓ Flexibilidad frente a los cambios
- ✓ Estructuras empresariales horizontales

1.2.5.3. Sistema ERP aplicado en las Pymes:

En cierta forma un ERP puede ofrecer muchas ventajas, también exige grandes retos y costos antes de poder obtenerlos, y esto se vuelve especialmente importante cuando hablamos de la pequeña y mediana empresa donde los recursos económicos y humanos son mucho más limitados comparados con las grandes empresas. Sin embargo, poco a poco la pequeña y mediana empresa está empezando a arriesgar parte de sus escasos recursos para invertir en sistemas como los ERP porque permiten mantener una lucha más equilibrada e incluso crecer frente a este esquema de competencia.

1.2.5.4. Riesgo de control en las PYMES.

Muchos controles internos que serían relevantes para entidades grandes no son prácticos en el negocio pequeño, puesto que en pequeños negocios los puede tener responsabilidades tanto de operación como de custodia, y por lo tanto falta de segregación de deberes puede deberse a una falta de control de la administración en cuanto a controles de supervisión.

Por las razones anteriormente expuestas, (la maximización de la riqueza es superior a la maximización del beneficio como objetivo operativo), en consecuencia, la administración financiera resulta como criterio de decisión aplicar el concepto de maximización de riqueza en cuanto al valor que da a su labor, ya que en realidad en la gestión financiera lo relevante no es el objetivo global de la empresa, sino el Criterio que se tenga para decidir en el momento justo sobre las operaciones Financieras adecuadas.

La administración de riesgos financieros es una rama especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros, y en este caso en una de las pymes, es una acción consecuente de las falencias que puede llegar a tener debido a que son empresas pequeñas delimitadas y nuevas en su creación, por lo cual es de real importancia el análisis de este tipo de empresas para determinar su mejoramiento ya que estas; están contribuyendo con el desarrollo del país siendo que mediante su producción innovadora en el mercado, y así impulsando la matriz productiva del país.

Según indica Cisneros que:

Dentro de la empresa, en donde se realizara el caso práctico aplicando gestión de riesgos financieros, se presentan eventos adversos por la falta de organización empresarial ya que al tener poco tiempo de inicio de actividades, aun no tiene una cartera de clientes amplia constante y suficiente para poder llegar a una estabilidad empresarial; siendo así se estima que se pueden presentar como principales tipos de riesgos financieros: riesgo operacional (al utilizar sistemas inadecuados), riesgo legal (cambios legales), riesgo de insuficiencia patrimonial (no disponer del capital suficiente para el nivel de las operaciones. (Cisneros, 2011)

Por lo que mediante el análisis desglosado en una matriz de riesgo y hallazgos, con un plan de acción se lograra modificar este tipos de problemas, inconsistencias y errores potenciales que conllevan generalmente el nivel de empresas pequeñas y más aún recién constituidas por permanecer en el mercado inicialmente dando a conocer su producto de venta y su servicio a los clientes de interés.

1.2.5.5. Impactos deficientes en las pymes:

Las pymes suelen tener una cierta ventaja adaptativa para cambiar rápidamente su estructura productiva en el caso de variar las necesidades de mercado, lo cual suele ser más difícil en una gran empresa. Así Gómez (2010) menciona las siguientes:

- Las empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un costo y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras.
- Son empresas con mayor rigidez laboral y con dificultades para encontrar mano de obra especializada, por lo que la formación previa del empleado es fundamental para ellas.
- Debido al pequeño volumen de beneficios que presentan estas empresas no pueden dedicar fondos a la investigación; sin embargo, en muchos casos son innovadoras en procesos y productos.
- Por su tamaño, poseen una cartera reducida de clientes.

Otras desventajas que presentan este tipo de organizaciones, según Beltrán (2004), son las siguientes:

Las pymes tienen gran debilidad estructural por varias razones principales:

- Les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en una limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado nacional.
- Es difícil el acceso a las líneas de crédito y, por tanto, no es posible la inversión en tecnología, capital de trabajo y conocimiento.
- La gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva.

Debilidades de las PYMES:

- ✓ Insuficiente y/o inadecuada tecnología y maquinaria para la fabricación de productos

- ✓ Insuficiente capacitación del talento humano.
- ✓ Insuficiencia de financiamiento.
- ✓ Insuficiente cantidad productiva.
- ✓ Inadecuación de la maquinaria y procedimientos propios a las normativas de calidad exigidas en otros países.
- ✓ Estructuras organizacionales incompletas
- ✓ Áreas fusionadas y adosadas.

Un aspecto importante del análisis de riesgos en el impacto que sufren las pymes, se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al de desarrollo del objeto social de las organizaciones, enfocándose en estos instrumentos financieros derivados, por su capacidad para mitigar o reducir los riesgos que afrontan las pymes. Su finalidad es identificar las variables o ratios más significativas de solvencia empresarial en las empresas constructoras mediante el análisis de las cuentas anuales de una muestra de sociedades, unas sin problemas de continuidad.

Según Ballesteros:

“La utilidad del método discriminante radica en su capacidad para proporcionar un modelo integral de análisis, compuesto por una combinación de ratios poco correlacionadas entre sí, que resume la información económica financiera de una forma más asimilable al usuario”. (Ballesteros, 2005:93)

El análisis discriminante se aplica también con fines predictivos, la cuestión principal en la aplicación predictiva del análisis discriminante está en determinar con la suficiente antelación las situaciones de crisis empresarial. Se trata de catalogar anticipadamente a una empresa como sana o fracasada en función de los valores que vayan tomando las ratios en los años anteriores a la crisis, mediante la aplicación de las funciones discriminantes construidas.

Conocer qué es un riesgo financiero y cómo puede disminuirse, es la base para iniciar el camino en operaciones financieras que pueden generar grandes ganancias, pero también pérdidas muy graves.

El riesgo siempre implica un costo financiero para el inversionista ya que se basa en un principio de incertidumbre sobre el destino final del capital. Cuando al invertir generalmente se arriesga todo nuestro patrimonio en operaciones condicionadas a la volatilidad de los mercados financieros, existe una amplia posibilidad de fracasar. Para

disminuir el riesgo en nuestras inversiones, además de diversificar, siempre es recomendable acudir con un experto, por lo que se habla de las debilidades de estas pequeñas organizaciones.

1.2.6. Riesgos en el sector de las telecomunicaciones:

Las operadoras de telecomunicaciones han sobrevivido a la recesión y a la posterior volatilidad e incertidumbre económica mucho mejor que otros sectores y por ello, tienen una mejor posición ante los ojos de los inversionistas.

Más si dichas compañías quieren alcanzar el liderazgo, deben implementar estrategias para gestionar sus amenazas y transformarlas en oportunidades.

- Amenaza de cumplimiento — originados por la política, las leyes, la regulación o el gobierno corporativo.
- Amenazas operacionales — impactan sobre los procesos, los sistemas, las personas y la cadena de valor general de un negocio.
- Amenazas estratégicas — están relacionadas con los consumidores, la competencia y los inversionistas.
- Amenazas financieras — se derivan de la volatilidad en los mercados y en la economía real.

Según (Rober, 2012), tomando puntos de encuentro en las actividades realizadas en el sector indica que:

El radar muestra los 10 principales riesgos para los operadores de empresas de telecomunicaciones:

1. Retos para reconocer nuevos roles en la evolución de los ecosistemas de la industria:

- Las nuevas oportunidades de crecimiento requieren nuevo posicionamiento de la cadena de valor.
- Compartir clientes con otros proveedores de servicios.

2. Regulación jurídica en las nuevas estructuras de mercado:

- Las actitudes hacia las relaciones de consolidación e intersectoriales están en proceso de cambio.

- Los operadores deben ayudar a formar nuevas actitudes regulatorias.

3. Nuevas exigencias de privacidad y seguridad:

- Los niveles de confianza del consumidor están en declive mientras que los reguladores revisan las directrices de protección de datos.
- Se abren nuevas oportunidades para la diferenciación.

4. Retos para mejorar la agilidad organizacional:

- La agilidad es esencial en un ambiente industrial cada vez más diverso.
- Fomentar la flexibilidad y la innovación desde adentro.

5. Integridad de los datos para alcanzar el crecimiento y eficiencia:

- La integridad de los datos requiere revisión organizacional
- Pasar de tener más datos a mejores datos

6. Medición del desempeño para impulsar la ejecución:

- Convirtiendo la estrategia digital en una realidad del negocio
- Requiere nuevas métricas para descubrir un progreso medible

7. Comprensión sobre lo que los consumidores valoran:

- La confusión de los consumidores con respecto a las características de los nuevos productos.
- Equilibrar la simplicidad con la flexibilidad en la oferta.

8. Capacidad para extraer valor de los activos de la red:

- Abordar una mezcla más amplia de tecnologías de redes y de potenciales rivales.
- Llevar más valor de un panorama de red más heterogéneo.

9. Definición de la agenda de crecimiento inorgánico:

- Las necesidades de M&A están evolucionando a nuevas direcciones
- Mientras que los operadores tratan de sacar más provecho de un panorama de asociación más amplio

10. Adopción de nuevas vías para la innovación:

- Abasteciéndose de innovación en una etapa más temprana.
- Atrayendo y reteniendo más talento.

CAPÍTULO 2. MÉTODO

2.1 Metodología General

2.1.1 Nivel de Estudio

El plan de Gestión de riesgos financieros se realizó mediante una investigación que será de tipo descriptivo la cual consiste en “buscar, especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población descriptiva, y así poder medir y detectar como se investigara el problema de los riesgos financieros más comunes que afecten a las pymes, como también al sector de las telecomunicaciones incidiendo en el caso de estudio en la Empresa Telavog ya que se presentan irregularidades que deben ser analizadas en una investigación descriptiva.

2.1.2 Modalidad de investigación

La modalidad Factible, consiste en la investigación, elaboración y desarrollo de una propuesta de un modelo operativo viables para solucionar problemas, requerimientos o necesidades de la organización o grupos sociales; puede referirse a la formulación de políticas, programas, tecnologías, métodos o procesos.

En consecuencia, este trabajo estuvo apoyado en una investigación de campo y documental.

La investigación de campo que se aplicó es el análisis sistemático de problemas en la realidad con el propósito, bien sea de describirlos, interpretarlos, entender su naturaleza y factores constituyentes, explicar sus causas y efectos o producir su ocurrencia, haciendo uso de métodos característicos de cualquier paradigma o enfoques de investigaciones conocidas o en desarrollo. Este diseño de investigación de campo permite la recolección de los datos claramente de la realidad, donde se puede tomar en cuenta, que los datos no han sido manipulados en ningún momento, por cuanto se realizó una encuesta directa dirigida a los clientes del segmento Pymes de Produbanco, basada en la problemática de la investigación, para poder sustentar la necesidad que existe de implementar la solución propuesta a los riesgos financieros, mediante los resultados obtenidos, y además se realizó la visita en la empresa Telavog para la recolección de información veraz, como base de desarrollo para el caso de estudio.

La investigación documental, es un medio que se basa en el estudio que se realizó a partir de la revisión de diferentes fuentes bibliográficas o documentales (literatura sobre el tema de investigación). En esta modalidad de la investigación debe predominar, el análisis, la interpretación, las opiniones, las conclusiones y recomendaciones de acuerdo a lo investigado, en las diferentes fuentes secundarias ya sea de artículos científicos, páginas web, más documentación escrita, dando además seguimiento documental del problema de

las Pymes, incidiendo en el sector de las telecomunicaciones y a su vez en la Empresa Telavog, como caso de estudio práctico.

2.1.3 Métodos de investigación

Como aspecto a considerar, es el nivel de la investigación, el cual se refiere al grado de profundidad con que se aborda un fenómeno u objeto de estudio. Así, en función de su nivel, la modalidad de investigación puede ser usado en el plan a desarrollar el:

Método inductivo: es aquel que parte de casos particulares para llegar a conclusiones generales. El objetivo de los argumentos inductivos es llegar a conclusiones cuyo contenido es más amplio que el de las premisas. A partir de verdades particulares, se concluye en verdades generales, previamente establecidas como principios generales, para luego aplicarlo a casos individuales y comprobar así su validez, es decir que del planteamiento del problema llega a la solución del mismo. Aplicando en el problema planteado de los riesgos financieros que existen en las Pymes, así también en el sector de las telecomunicaciones y a su vez en el caso de estudio, en la empresa de campo de aplicación sacando las conclusiones que ayudaran a los socios e involucrados de la empresa, a tomar mejores decisiones de administración financiera.

Método deductivo: es aquel que parte de lo general se desglosan los casos particulares, haciéndolos más específicos y detallados, que ya hayan sido establecidos; para poder argumentar el resultado deducido de la aplicación en el plan de gestión de riesgos financieros que se aplicó para las Pymes de forma general y luego de forma más específica dentro del caso de estudio de la empresa Telavog.

2.1.4 Población y Muestra

Desde el punto de vista práctico, se tomó la muestra, mediante la aplicación de la encuesta dirigida a las Pymes, en donde se realizó a los clientes del segmento Pymes que aperturan cuentas en Produbanco, al mantener el acceso directo de estos clientes se aplicó la encuesta, tomando como referencia importante un numero representativo de empresas Pymes, en un mes, generando diariamente, la encuesta, para así aclarar la necesidad que surgen en este tipo de empresas, por lo cual se obtiene una población finita que generalmente es un grupo tan grande que impide hacer observaciones directas y en su lugar las observaciones se hacen en un segmento pequeño de la población, en este caso se obtiene del total de las empresas que aperturan cuentas en Produbanco, diariamente, con una muestra de encuestados promedio del mes; a quienes son los involucrados en el estudio de los riesgos financieros de las empresas que son clientes y como tal aportaran con las encuestas para el desarrollo del presente estudio.

N = 2418

Entonces se tomó una muestra probabilística extraída de la población, como número necesario para que los datos obtenidos sean representativos de la población, ya que la población es un número amplio y se requiere encuestar a personas en específico debido al tema que involucra el estudio. En ella, se define el número de empresas, que fueron encuestadas en cada una de las categorías que interesan en este estudio para realizar la gestión de los riesgos financieros que se puedan detectar en las Pymes, incidiendo en sus sectores de producción y como tal en la Empresa Telavog como caso de estudio aplicado, tomando en cuenta a los principales involucrados, para la toma de la muestra de la encuesta formulada a los clientes del sector de Pymes de Produbanco como interesados en ciertos productos que ofrece el Banco, ya sea el caso de los accionistas, Gerente, contador y administrativos que estén a cargo de manejos relevantes financieros, siendo quienes se dirijan a Produbanco a realizar la apertura de una cuenta y requerían productos a fines para sus empresas Pymes:

n= 187

Del total del número obtenido de encuestados, se hizo un poco más, debido a que del mes tomado como muestra aplicado que se abrieron **227** cuentas y se tomó este dato para la aplicación de las encuestas.

2.1.5 Selección de instrumentos de investigación

Las principales técnicas de recolección de Datos son: la observación, la entrevista y la encuesta (para las investigaciones de Campo o de Laboratorio) y el análisis de contenidos (para la investigación documental).

Por lo que para la recolección de los datos se utilizó el cuestionario y una encuesta estructurada. Esto significa que los investigadores estuvieron presentes en el lugar donde se desarrolla la investigación y recolección de toda la información para poder diseñar el sistema propuesto dirigido a las Pymes y a la Empresa Telavog.

Para poder realizar las preguntas de la encuesta se necesitó primero hacer un cuestionario en donde su construcción, es más bien la expresión de la experiencia del investigador y de su sentido común para formular las preguntas, las cuales deben ser de tipo abiertas y cerradas; porque ahí la necesidad de conocer si el cuestionario mide la variable que pretende medir (las preguntas planteadas son las adecuadas para lograr el objetivo propuesto). Además las palabras apropiadas para ser entendidas debidamente por los encuestados de las Empresas escogidas.

La encuesta estructurada que se aplicó es de tipo personal y de naturaleza descriptiva; en donde se define la realidad, examinar un fenómeno para caracterizarlo y/o para diferenciarlo de otro/s.

La encuesta descriptiva es el paso previo en cualquier investigación mediante encuesta (provoca los “por qué” de la investigación explicativa). (Noriega, 2004)

Etapas:

- a) Definición teórica del fenómeno a estudiar y selección definición de las variables del fenómeno a estudiar.
- b) Definir la población, con el fin de extraer una muestra de esta población.
- c) Selección de una muestra representativa que garantice la generalización de los resultados.

2.1.6 Procesamiento de Datos

El procesamiento de información implicó el uso de técnicas estadísticas que facilitaron el manejo de los datos obtenidos.

Teniendo en cuenta que, en las pymes y conociendo su alto grado de vulnerabilidad enfrentado al mercado internacional, se consideraron estas como objeto de estudio, con el fin de coadyuvar a su permanencia en el tiempo.

Para contrastar las hipótesis se tomó la muestra de una de las pymes antes indicada, con el fin de observar cuál es el comportamiento del riesgo financiero en las pymes escogidas como clientes de Produbanco para contribuir con el caso de estudio en Quito.

Para el procesamiento de la información, se recopiló la información obtenida de la aplicación del instrumento, por lo que se presentará por medio de tablas de frecuencia relativa, que son los porcentajes de casos en cada categoría.

Las distribuciones de frecuencia pueden presentarse en forma de gráficas estadísticas de resultado, se presentó la información recopilada para la representación de los valores de cada ítem.

Se procedió a realizar en medio de los procesos de trabajo con los clientes pymes de Produbanco la respectiva encuesta, se abordó a los propietarios y jefaturas de las áreas involucradas en el estudio, a los cuales se les explicó el objetivo de la investigación y posteriormente se les realizó la encuesta estructurada.

- Corregir el instrumento en base a la prueba piloto realizada.
- Suministrar el instrumento final a la población objeto de estudio.
- Determinar el resultado final del estudio aplicado.

2.2 Metodología técnica específica.

1) Identificar cuáles serían los Riesgos Financieros más comunes para la Empresa TELAVOG. Quito 2015

Analizar las debilidades que puedan existir como riesgos de:

- **Crédito.**- Análisis de cuentas pendientes de cobro y su provisión de cuentas incobrables.
- **Liquidez.**- Calcular la rentabilidad, como capacidad de respaldar los pagos en la empresa.
- **Mercado.**- Análisis de las condiciones del mercado y de la competitividad existente para la Empresa.
- **Cambio.**- Cálculo de tipo de cambios de moneda que puedan afectar las ventas o compras de la Empresa, según relaciones comerciales.
- **Tasas de interés.**- Calcular tasas de interés de obligaciones bancarias emitidas que afecten demasiado gasto financiero.

Determinar los riesgos financieros más comunes que se detecten en este grupo de elementos financieros a través del cálculo de Indicadores financieros tales como: VAR, TIR, EBITDA y el ROE.

- ✓ Apalancamiento financiero
- ✓ Dupont
- ✓ Indicadores de liquidez, para determinar la rentabilidad y solvencia de la empresa.
- ✓ Indicadores del prosector de telecomunicaciones que sean medibles.
- ✓ Evaluar los factores externos e internos que pudiesen influir en la consecución de los objetivos.

Con datos tomados del Estado de Resultados Integrales y del Estado de Situación Financiera de la Empresa Telavog.

2) Interpretar cuál sería el procedimiento para poder sistematizar los riesgos financieros en la Empresa TELAVOG. Quito 2015

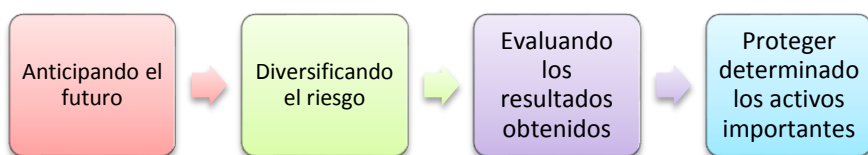
Utilizar herramientas para desarrollar la gestión de los riesgos financieros así como el modelo:

Delphos: Esta tipología de herramientas se basa en los sistemas de predicción de entornos y variables económicas que afectan, tanto a la economía doméstica como a la macroeconomía.

Dentro de los parámetros de predicción, se puede contar en la actualidad con las proyecciones de los tipos de interés de la zona euro, así como las proyecciones de la zona dólar, que en este caso aplicara la moneda de circulación en el país.

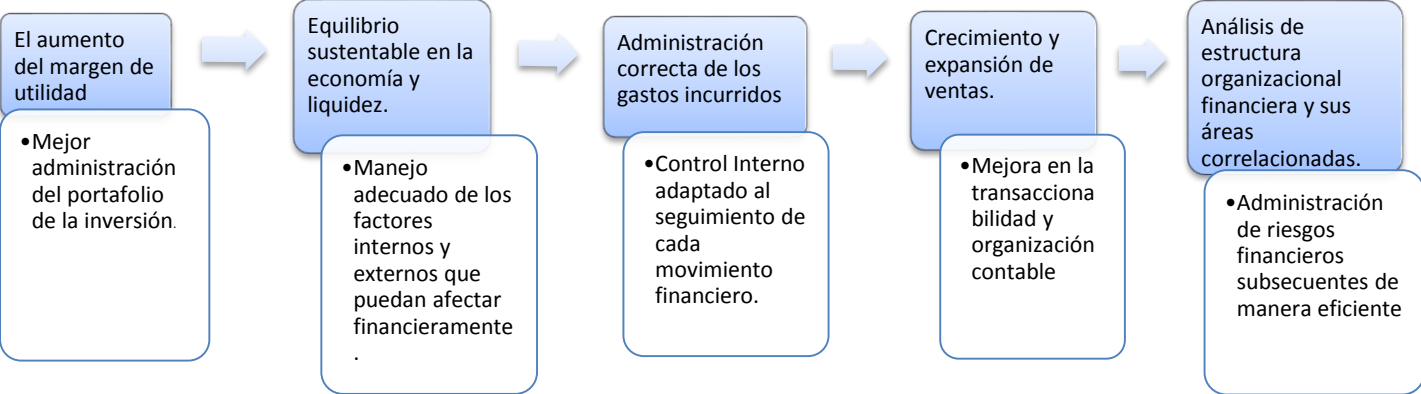
- Determinar la Curva de ciclo. Gráfica de actualización del PIB, adelantado y confirmado, bien para la zona euro, bien para la zona dólar, en función de la simulación que estemos llevando a cabo. Estos datos se actualizan automáticamente en la herramienta.
- Determinar la Curva de inflación. Gráfica de la curva de inflación interanual de la zona euro, al igual que el indicador del PIB, este valor se actualiza automáticamente en la herramienta.

Para regularizar los riesgos financieros se realizara un procedimiento aplicando el análisis de la inversión que tenga la empresa:



- Intensificar el control de los procesos de las decisiones en base a los indicadores que presentan mediante cálculos los Estados financieros de la empresa.
- Realizar una evaluación de riesgos como una acción consecuente de las falencias que puede llegar a tener debido a que son empresas pequeñas delimitadas y nuevas en su creación.

Al realizar el análisis de los riesgos que están afectando al emprendimiento de la empresa se determinara, las mejoras que se obtendrá con la aplicación de la gestión de riesgos así como:



3) Analizar qué factores influyen sobre el control de gestión de riesgos financieros en la Empresa TELAVOG C.L. Quito 2015



2.3. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN DE FUENTES SECUNDARIAS Y ENCUESTA APLICADA

Tabla #1

CUADRO RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE INVESTIGACIONES RECOPIADAS DE AUTORES

Fecha	Autor	Planteo lo siguiente:
2004	Hernández	Una falta de planeación a largo plazo, significa que en general las PYMES no tienen la cultura del análisis del entorno y sus implicaciones para la empresa
2004	Miller	Las empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un corto y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras
2005	Cardona	El éxito de una PYMES, es la separación clara y explícita entre el proyecto de vida del empresario, y la orientación estratégica de la organización
2006	Aguirre & Morales	Dentro de las PYMES no se percibe alineación con el marco estratégico de la empresa. En términos específicos no han formulado una misión, ni políticas, ni metas, ni estrategias en las áreas
2007	Hincapie	Este tipo de empresas pequeñas carecen de un plan de mercadeo formal a corto, mediano y largo plazo. Una de las decisiones que más se les dificulta a los empresarios es definir a que mercados dirigirse y con qué productos específicos
2008	Rodriguez	Ineficiencia en la producción deriva la inexistencia de una economía de escala, la carencia de estructura de costos de producción actualizada y técnicamente elaborada impide hacer cotizaciones rápidas y de forma correcta.

CUADRO RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE INVESTIGACIONES RECOPIADAS DE AUTORES

Fecha	Autor	Planteo lo siguiente:
2009	<i>Noriega</i>	La mayoría posee algún software especializado básico que les permite realizar los registros contables y otros procesos de personal como la nómina e información
2009	<i>Rodriguez</i>	Existe una tendencia generalizada en las Pymes a realizar procesos de comunicación informales.
2009	<i>Noriega</i>	Areas fusionadas y adosadas
2009	<i>Pascale</i>	"El mundo desde el punto de vista financiero, es un lugar más riesgoso". De ahí que la necesidad de adoptar métodos y procedimientos para el control de riesgos cada vez más completos, como una herramienta de la administración moderna, estén recogiendo en la creciente preocupación de las empresas por dichos aspectos.
2010	<i>Cisneros</i>	Existen fuertes fallas en la generalidad de las empresas por falta de participación del personal de la organización en procesos de innovación y toma de decisiones
2010	<i>Cisneros</i>	A las Pymes les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en un limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado
2011	<i>Alvarez & García</i>	Se observa en general un descuido relativo al análisis de la información contable y en algunos casos se detectan fallas en la elaboración de los estados financieros.

CUADRO RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE INVESTIGACIONES RECOPIADAS DE AUTORES

Fecha	Autor	Planteo lo siguiente:
2011	<i>Prado</i>	Las empresas investigadas de este tamaño carecen generalmente de propósitos claros en su gestión y que de manera reduccionista solamente ven como fin el lucro
2012	<i>Llisterm</i>	La poca gestión financiera impide realizar un estudio serio y confiable de la situación financiera de las empresas, tanto para su propio análisis de riesgos, como para el que desarrollan los terceros que tienen acceso a ella.
2012	<i>Carrillo</i>	Entre los problemas de primer nivel se encuentran la falta de orientación estratégica en algunos casos motivada por los proyectos de vida de los gerentes–dueños, no congruentes con los objetivos de la empresa
2012	<i>Rosas</i>	Las pymes necesitan la revelación de información sobre la operación de la empresa para dar transparencia en su actuar y generar capacidad de financiamiento.
2012	<i>Gibson</i>	La falta de asociatividad para integrarse y hacer alianzas estratégicas con proveedores y distribuidores o para integrarse para realizar proyectos de exportación o acciones en el mercado interno conjuntas resta competitividad a las Pymes y las obliga a mantenerse sobreviviendo
2012	<i>Godet</i>	Desconocer la nueva cultura organizacional es una de las áreas vulnerables de las pymes
2013	<i>Toro</i>	Insuficiencia de financiamiento

CUADRO RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE INVESTIGACIONES RECOPIADAS DE AUTORES

Fecha	Autor	Planteo lo siguiente:
2013	Castellanos	Se requiere control y monitoreo de riesgos y vulnerabilidades en las pymes
2013	Toro	Las dificultades para las pymes se presentan por la constante variación en los costos de las materias primas y la falta de financiamiento. Otras de las dificultades es que los trámites son extensos y se compiten con productos de contrabando
2014	Nieto	Acceso a financiamiento, cuando las garantías que se requieren no pueden ser cubiertas por cada actor en forma individual, pero en grupo, son cubiertas proporcionalmente por parte de cada uno de los participantes
2014	Perez	Para sacar sus productos al exterior las pymes se encuentran con más obstáculos que puertas abiertas. Existen muchas exportaciones que se hace de manera informal. Por la vía legal se da la exportación pero en pequeña escala.
2014	Cazorla	Otro problema se presenta cuando la demanda supera la producción; el mercado externo demanda muchos productos, pero la oferta muchas veces es deficitaria. Esta situación se presenta por la falta de unidad entre las pymes para consolidar grandes negocios.
2014	Weston & Brigham	En las empresas, la manera como crecen, el proceso para planear a largo plazo, el proceso para realizar la estrategia, la estructura organizacional y los sistemas de información y control”

Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación

Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

Similitudes y enfoques totales:

- De acuerdo a las opiniones planteadas por algunos autores expertos en el campo de investigación destacan en común el criterio de que los aspectos importantes del análisis de riesgos en el impacto que sufren las pymes, se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al desarrollo del objeto social de las organizaciones pequeñas y medianas.
- La mayoría de autores se enfocan en estos instrumentos financieros derivados, por su capacidad para mitigar o reducir los riesgos que afrontan las pymes. Su finalidad es identificar las variables o ratios más significativas de solvencia empresarial en las empresas mediante el análisis de las cuentas anuales de una muestra de sociedades, unas sin problemas de continuidad.
- Además son congruentes al determinar que existen varios niveles de problemas en las PYMES; entre los problemas de primer nivel se encuentran la falta de orientación estratégica en algunos casos motivada por los proyectos de vida de los gerentes–dueños, no congruentes con los objetivos de la empresa; en segundo nivel se establecen problemas de mercadeo y finanzas; en un tercer nivel se concentran las dificultades en las demás áreas de gestión.
- Otro grupo de factores de gran importancia que hacen énfasis los autores acerca de la problemática de las PYMES, que se deriva de la falta de organización de las mismas, que hace que no puedan competir en igualdad de condiciones tanto con la gran empresa, como con el sector informal en los casos en que enfrentan dicha competencia.
- Se refleja en la falla para integrarse y hacer alianzas estratégicas con proveedores y distribuidores o para integrarse para realizar proyectos de exportación o acciones en el mercado interno conjuntas resta competitividad a las PYMES y las obliga a mantenerse sobreviviendo.
- Bajo los criterios vinculados de los diferentes autores sobre las PYMES, entonces se puede aducir según indican que es necesario anotar que el concepto de un modelo o perfil de gerencia financiera, se convierte en un elemento de alta necesidad y prioritario para el conjunto de los agentes sociales del país, para mejorar procesos de información, operativos, financieros, administrativos, y procesos gerenciales en general y así tomar decisiones financieras y administrativas oportunas, adecuadas y eficientes.

CUADRO RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE INVESTIGACIONES RECOPIADAS DE ENTES REGULADORES Y ASOCIATIVOS NACIONALES

Fecha	Ente	Planteo lo siguiente:
2012	<i>SUPER DE BANCOS</i>	Las Pymes sobreviven sin darse cuenta de que para aumentar los resultados financieros es necesario pensar de manera integral en objetivos comerciales, de gestión humana y tecnológica, de logística, calidad, finanzas, riesgos, producción, exportaciones, sistemas de información y, en general, de mejoramiento de todos los procesos que conducen a la satisfacción y éxito de sus clientes.
2012	<i>SUPER DE CIAS.</i>	La gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva
2013	<i>SRI</i>	Las pymes tienen estructuras empresariales horizontales, organización plana.
2013	<i>CAMARA DE COMERCIO</i>	Se percibe que las PYMES buscan un crecimiento gradual y en muchos casos básicamente llegan al objetivo de la supervivencia
2013	<i>CAMARA DE COMERCIO DE QUITO</i>	Una de las opciones para que las PYMES tengan claro cuál es su panorama financiero antes de requerir un apoyo de este tipo, es que trabajen de la mano con el consultor empresarial, el cuál le "ayudará a identificar cómo están sus índices de rentabilidad y sus riesgos "
2014	<i>SUPER DE CIAS.</i>	Se establecen problemas de mercadeo y finanzas; en un tercer nivel se concentran las dificultades en las demás áreas de gestión
2014	<i>ASOCIACION DE PEQUEÑAS EMPRESAS</i>	En las empresas, la manera como crecen, el proceso para planear a largo plazo, el proceso para realizar la estrategia, la estructura organizacional y los sistemas de información y control"

Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación de entes reguladores y asociativos del país.

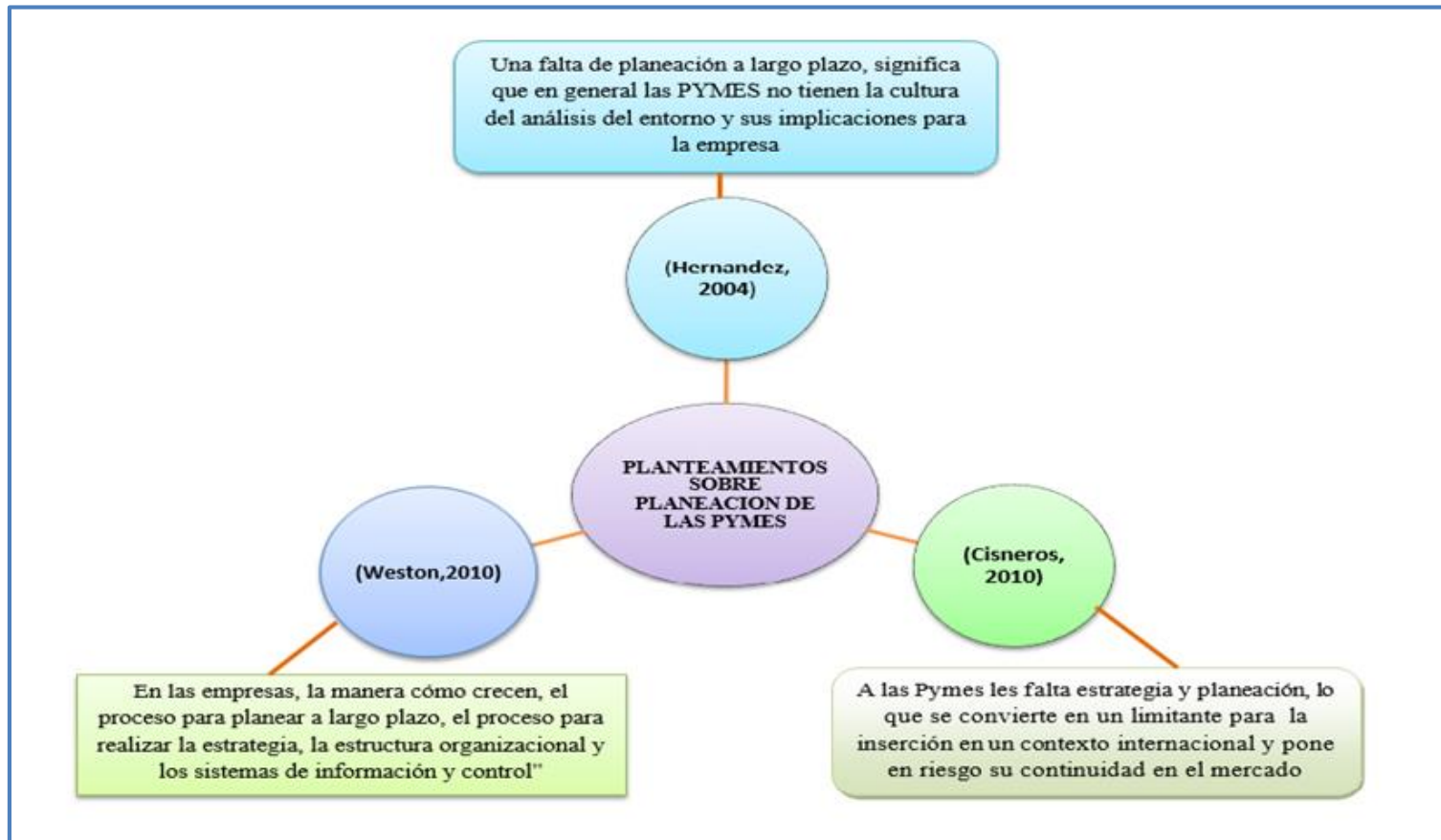
Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

Similitudes y enfoques totales:

- De acuerdo a las opiniones dadas por los entes reguladores y asociaciones a nivel nacional hacen referencia en común a que las pymes tienen estructuras empresariales desorganizadas y les hace falta una adecuada organización, administración y gestión oportuna
- Los entes reguladores y asociaciones mencionadas coinciden al opinar que las Pymes sobreviven solo por generar actividad y rentabilidad en el giro del negocio, sin darse cuenta de que para aumentar los resultados financieros es necesario pensar de manera integral en objetivos comerciales allegados a la realidad, en donde se debe ampliar la gestión.
- En base a la necesidad que refleja la manera informal de trabajar con la administración de la empresa, los entes reguladores y estas asociaciones alucen en conjunto de opiniones que necesitan una forma adecuada y formal de realizar la gestión administrativa, financiera, contable y operativa para llegar a cumplir los objetivos

CUADRO RESUMEN DE COINCIDENCIAS ENTRE AUTORES SOBRE LA INVESTIGACION

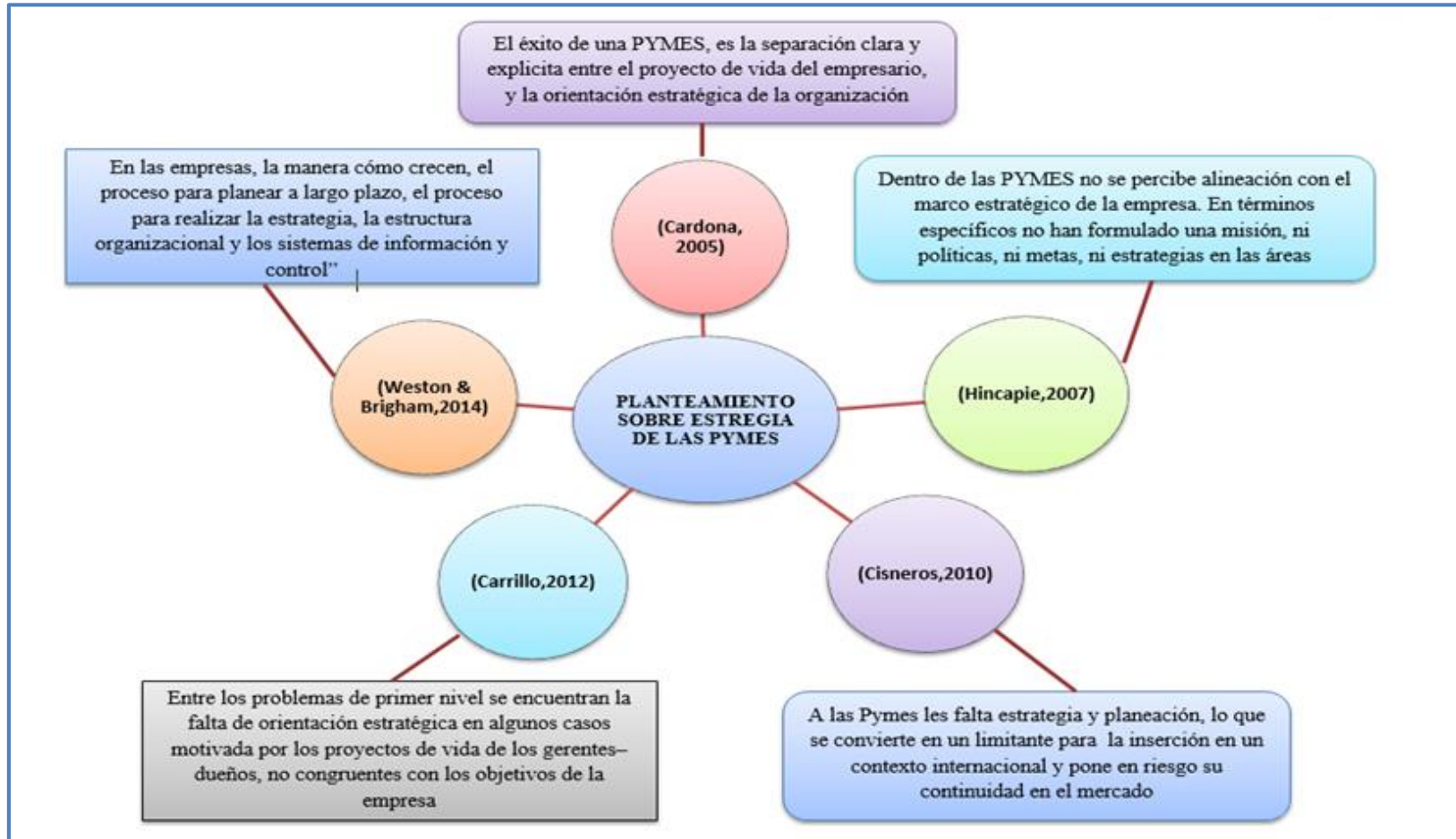
Gráfico #2



Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación

Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

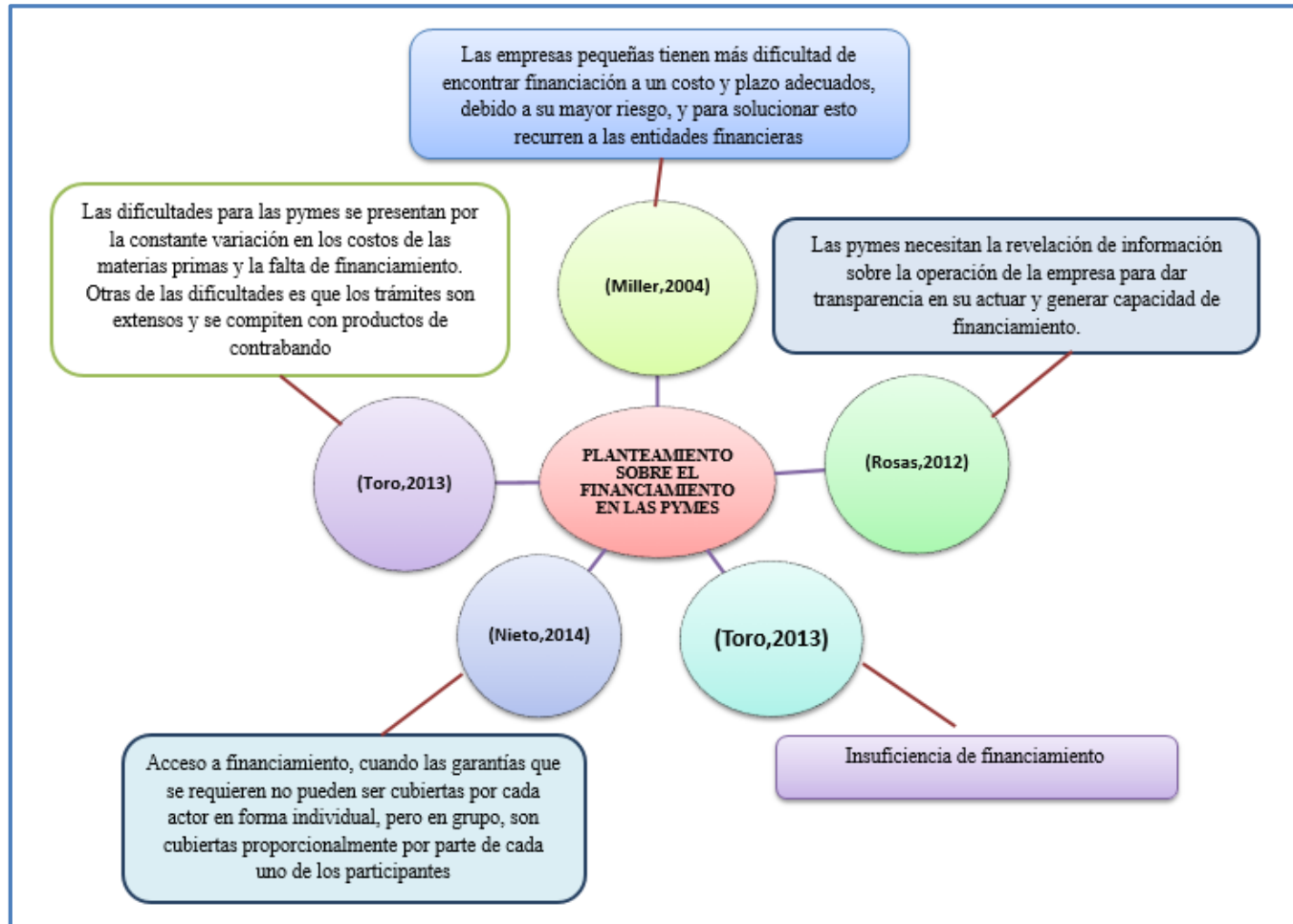
Gráfico #3



Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación

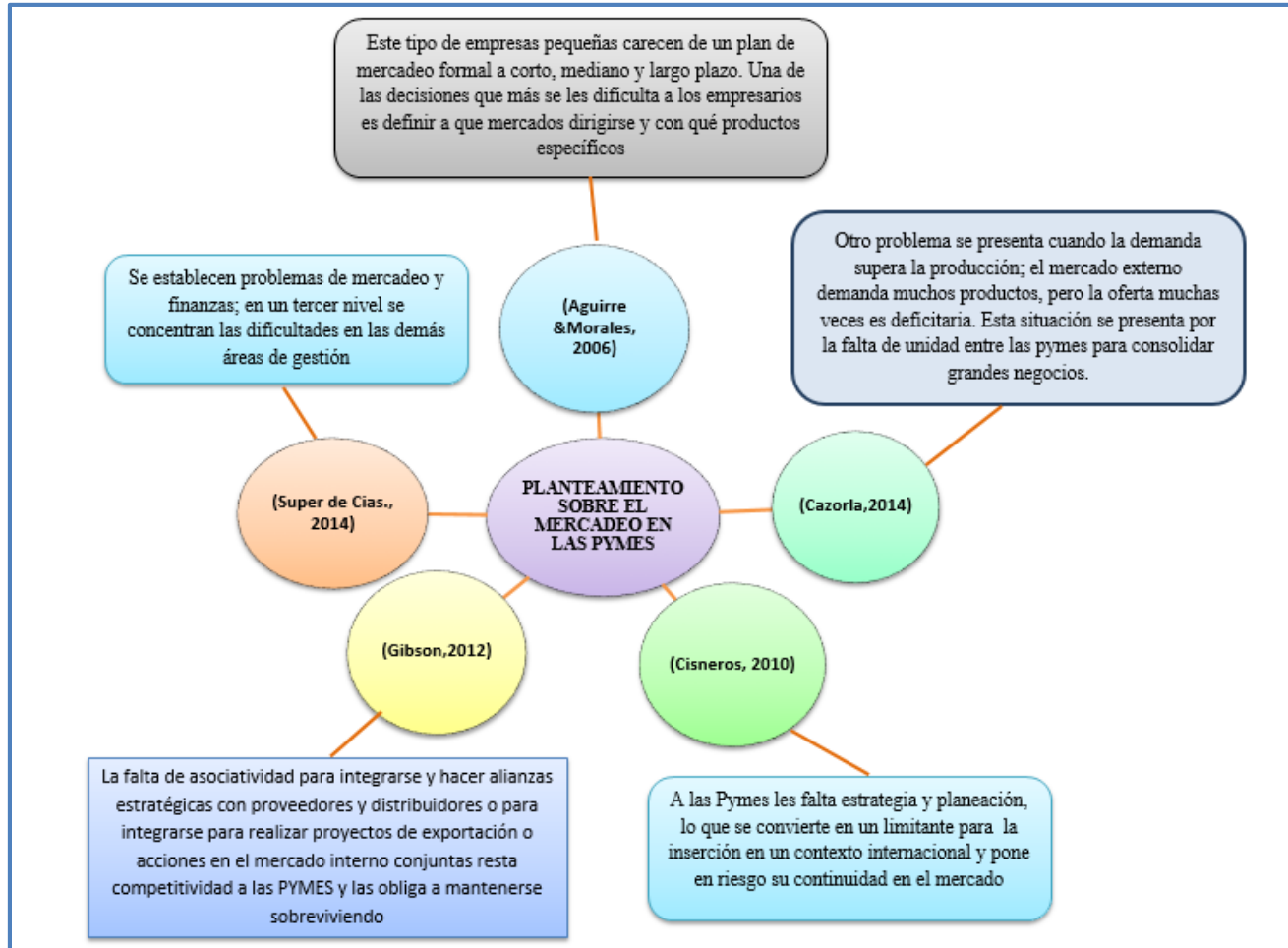
Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

Gráfico #4



Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación
Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

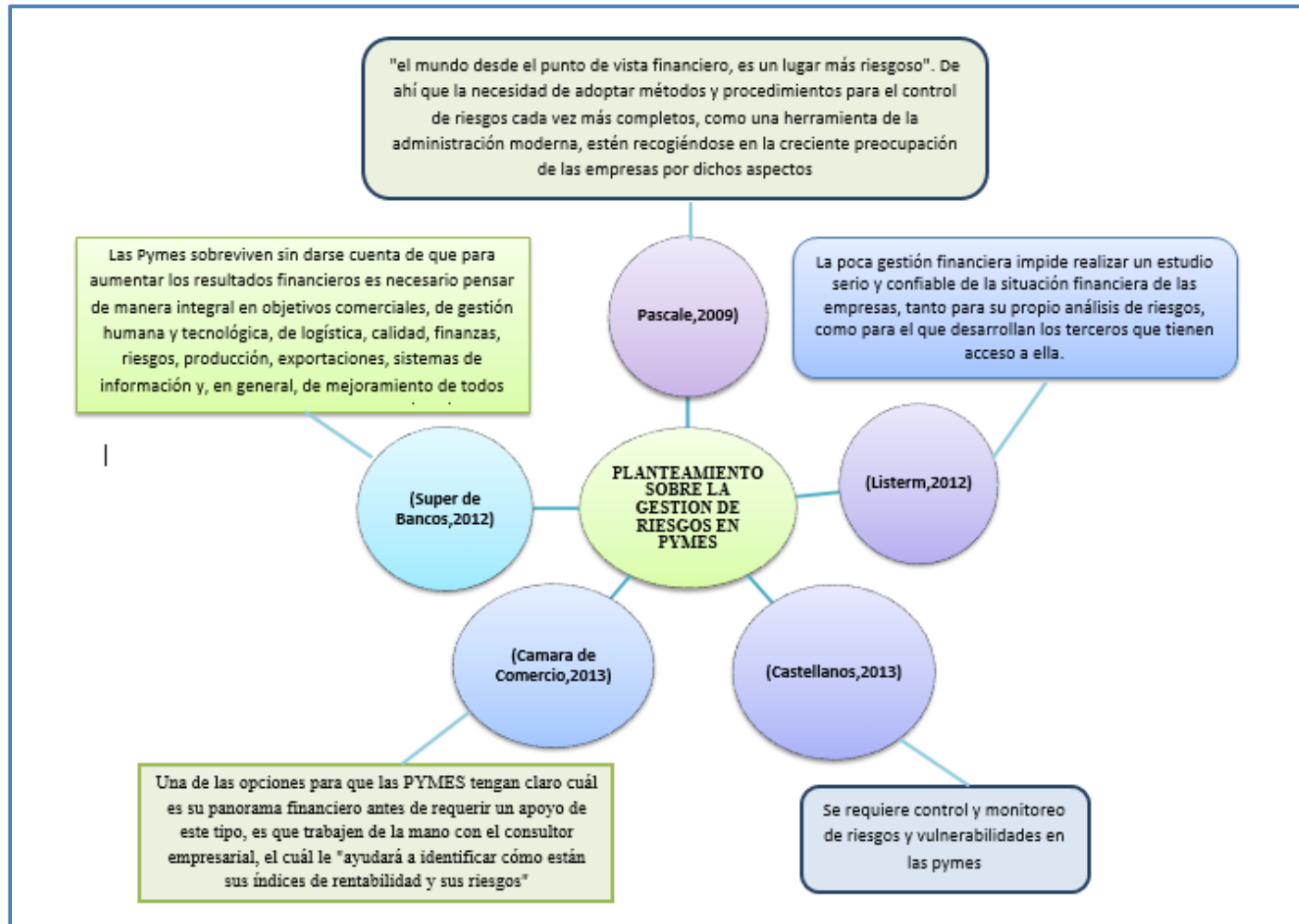
Gráfico #5



Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores sobre la investigación

Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

Gráfico #6



Cuadro Resumen de coincidencias entre los autores y Entes reguladores sobre la investigación

Fuente: Autora tomando citas de varias fuentes

2.4. Análisis de aplicación de metodología de riesgos:

-Un aspecto importante del análisis de riesgos en el impacto que sufren las pymes, se reconoce la necesidad de la medición del riesgo en las organizaciones, y que se profundiza e investiga en la gestión y administración del mismo, a tal punto que se considera que debe ser un elemento complementario al de desarrollo del objeto social de las organizaciones, enfocándose en estos instrumentos financieros derivados, por su capacidad para mitigar o reducir los riesgos que afrontan las pymes. Su finalidad es identificar las variables o ratios más significativas de solvencia empresarial en las empresas mediante el análisis de las cuentas anuales de una muestra de sociedades, unas sin problemas de continuidad.

Con estos antecedentes, tomados del criterio de los entes reguladores nacionales tales como: SRI, Superintendencia de Compañías, Cámara de comercio de Comercio y varias fuentes secundarias, recopiladas de diversos artículos científicos, escritos por autores sobrentendidos del tema de estudio, con lo que se realizan los cuadros comparativos de los criterios que justifican la necesidad del área financiera y de la gestión de riesgos en las Pymes.

Bajo estas consideraciones, entonces es necesario anotar que el concepto de un modelo o perfil de gerencia financiera, se convierte en un elemento de alta necesidad y prioritario para el conjunto de los agentes sociales del país, para mejorar procesos de información, operativos, financieros, administrativos, y procesos gerenciales en general y así tomar decisiones financieras y administrativas oportunas, adecuadas y eficientes, para el bienestar y desarrollo de la Pyme.

2.5. APLICACIÓN DE ENCUESTA:

La encuesta se aplicó durante el periodo comprendido entre el 22 de abril y el 22 de mayo, para lo cual se llevó a cabo un proceso de aleatoriedad a los clientes del segmento Pymes que abrieron cuentas en Produbanco Grupo Prómerica, ya que al mantener el acceso directo de estos clientes se aplicó la encuesta, tomando como referencia importante un número representativo de empresas Pymes, en un mes, generando diariamente, la encuesta, para así demostrar la necesidad que surgen en este tipo de empresas, de gestionar los riesgos financieros y poder complementar el caso de estudio.

Encuesta propuesta a los clientes Pymes de Produbanco:

1) Cuales fueron las razones para elegir la actividad económica que realiza su empresa?

1	Por negocio familiar	
2	Fue empleado dependiente y quiere emprender el propio negocio	
3	Siempre le ha gustado este tipo de negocio	
4	Porque es su especialización	
5	Otros	

2) Tiene definidas las principales áreas con las que cuenta su empresa?

1	Si tengo definido	
2	Posiblemente de un corto plazo lo hare	
3	Según la necesidad iré contratando el personal	
4	Estoy cumpliendo el trámite legal aun	
5	Otros	

3) Ud. considera el papel del contador esencial en su empresa?

1	Por obligación debo tener	
2	De acuerdo a la necesidad	
3	Por el momento solo tengo una persona externa que me ayuda con SRI	
4	Yo mismo estoy capacitado para hacerlo	
5	Otros	

4) ¿Estaría interesado en aplicar en su empresa un modelo que le permita gestionar riesgos financieros?

1	Si y ¿por qué?	
2	No y ¿por qué?	
3	Talvez y ¿por qué?	
4	Más adelante y ¿por qué?	
5	Otros y ¿por qué?	

2.5.1. RESULTADOS DE APLICACIÓN DE ENCUESTA:

N= Número total de las cuentas aperturadas del año pasado 2015, de clientes Pymes del Banco Produbanco Grupo Promerica.

$$N = 2418$$

n = muestra tomada de clientes Pymes que aperturan cuentas en el Banco Produbanco Grupo Promerica en el mes de 22 de abril al 22 de mayo.

n = se hizo 227 encuestas

Aplicación de fórmula:

$$n = \frac{N * Z_{\alpha}^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + Z_{\alpha}^2 * p * q}$$

Donde:

N= Total de la población

Z = 1,96

p= proporción esperada (en este caso 5%= 0,05)

q= 1-p (en este caso 1-0,05= 0,95)

d= precisión en la investigación (en este caso 3 %)

$$\frac{441,226968}{2,357776} = 187$$

Numero de entrevistas = 187

Se apertura 200 cuentas aproximadamente al mes por lo que del mes de abril a mayo se hizo de 227

Cuentas que se aperturaron. Es decir al año se aperturaron $2418/12 = 201.5$ al mes.

RESULTADOS EN BARRAS:

Gráfico #7



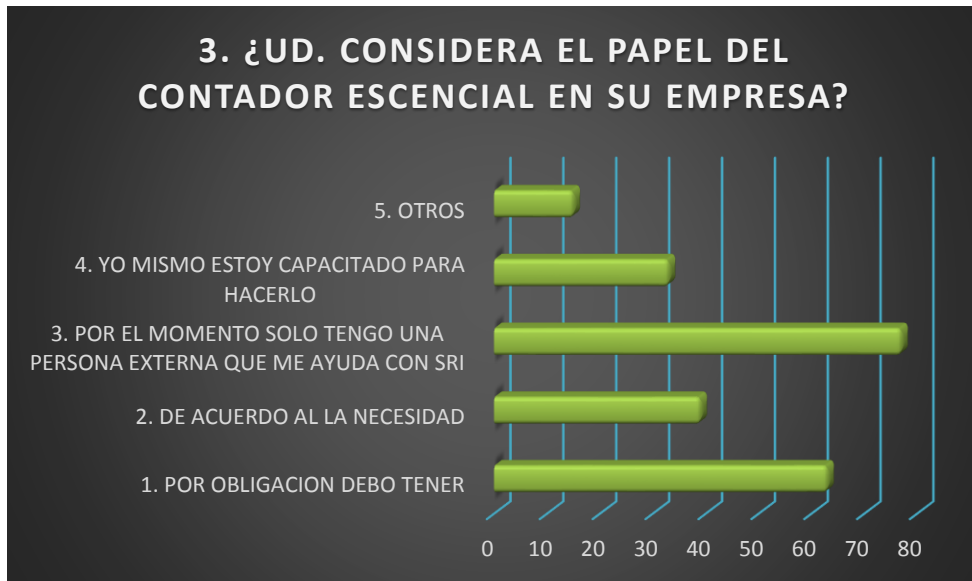
Resultados de encuesta aplicada pregunta 1
Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

Gráfico #8



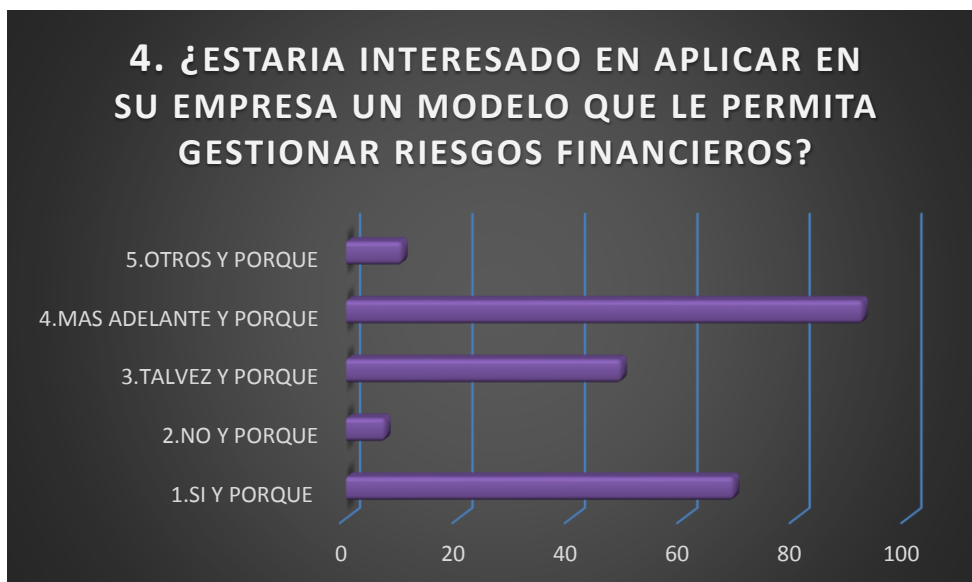
Resultados de encuesta aplicada pregunta 2
Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

Gráfico #9



Resultados de encuesta aplicada pregunta 3
Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

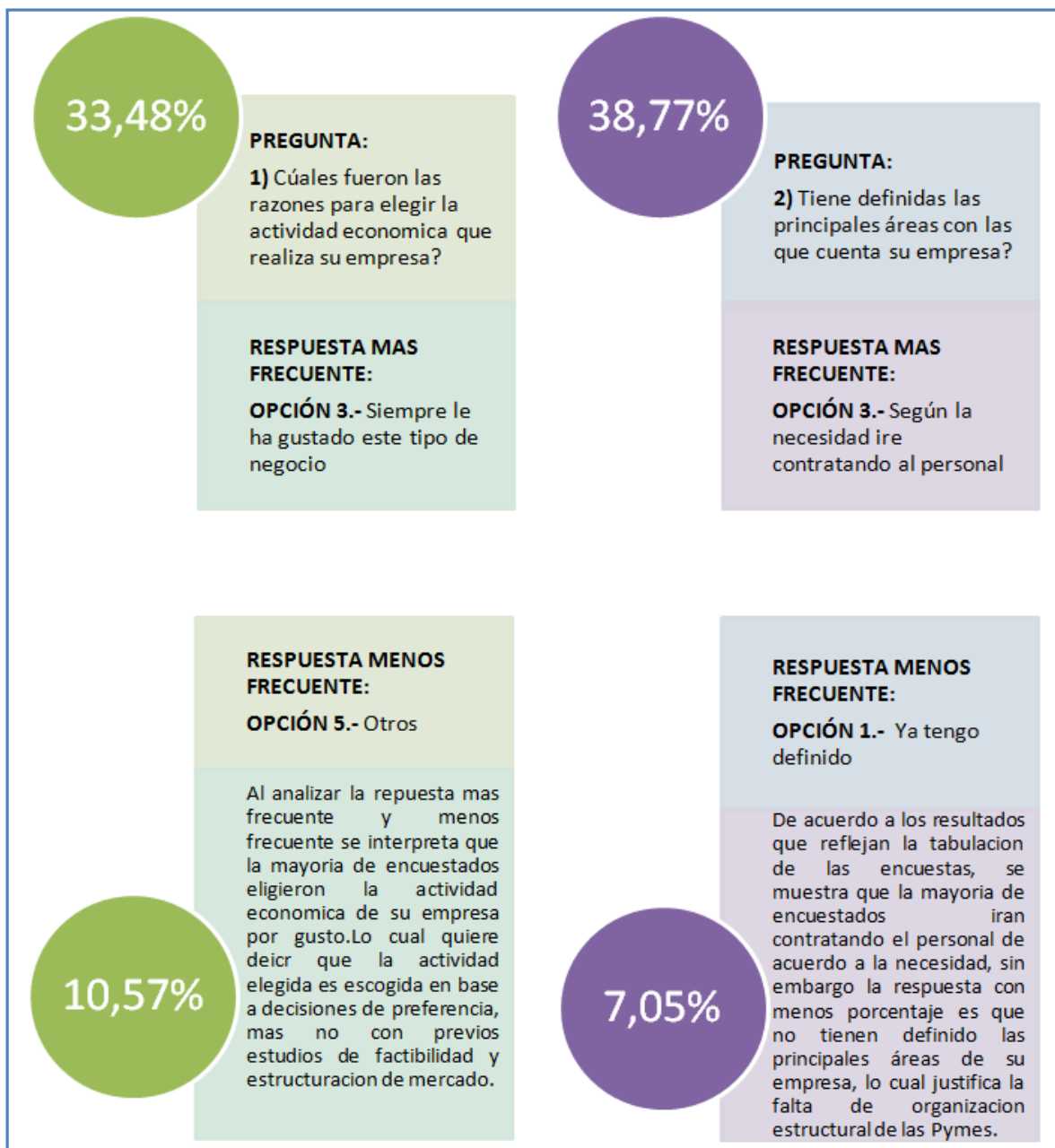
Gráfico #10



Resultados de encuesta aplicada pregunta 4
Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

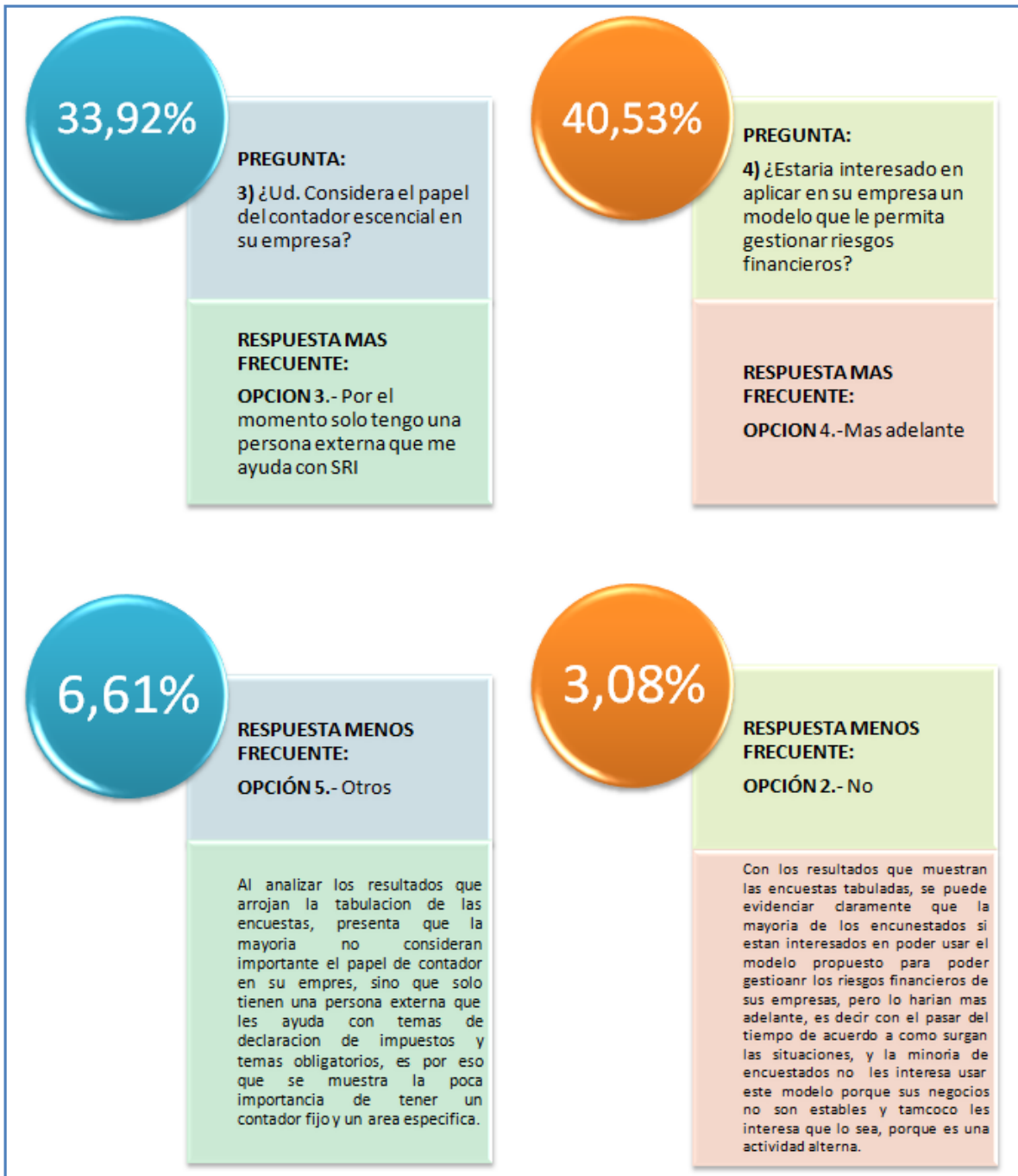
INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS OBTENIDOS DE LAS PREGUNTAS DE ENCUESTAS REALIZADAS:

Gráfico #11



Interpretación de resultados de encuesta aplicada
 Fuente: Clientes Pymes de Prohubanco Grupo Promerica

Gráfico #12



Interpretación de resultados de encuesta aplicada
Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

INTERPRETACION DE RAZONES PARA APLICAR EL MODELO PROPUESTO PARA PODER GESTIONAR RIESGOS FINANCIEROS TOMADO DE LA PREGUNTA # 4 DE LA ENCUESTA REALIZADA:

Gráfico #13



Interpretación de razones para aplicar modelo propuesto de gestión de riesgos financieros

Fuente: Clientes Pymes de Produbanco Grupo Promerica

CAPITULO 3. PLANTEAMIENTO DEL MODELO Y CASO DE ESTUDIO

Un modelo para la gestión adecuada de los riesgos del ámbito financiero de la empresa, es la adopción paulatina de mejores prácticas de gobierno corporativo, las cuales la sociedad debe de ir implementando conforme a su grado de evolución y desarrollo organizacional. La incorporación de tal modelo requerirá invariablemente de un cambio en la forma de pensar y de actuar del empresario ante ciertos eventos que pueden presentarse en el campo financiero de la empresa.

3.1. PROCESO DE GESTIÓN RIESGOS:

El riesgo financiero es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos financieros y el riesgo total que surge del apalancamiento total, es decir, la posibilidad de que la empresa no pueda cubrir esas cargas fijas, es decir, a mayores cargas fijas mayor será el riesgo que asume la empresa y por lo tanto también será mayor la rentabilidad esperada como consecuencia de ello (García 1999:460).

La gestión de riesgos financieros, al ser una función derivada del estudio de las finanzas, que tiene como fin esencial el manejo y la cobertura de los riesgos financieros, para mantener a la empresa de caso de estudio en la dirección adecuada de sus objetivos de rentabilidad, de esta forma implícita promoviendo la eficiencia de las operaciones y el mantenimiento del capital.

Por otra parte el riesgo financiero derivado de la decisión de financiamiento, se propone que el nombre adecuado para este último podría ser “riesgo de financiamiento”, así mismo para el riesgo operativo podría ser riesgo de inversión y el riesgo total sería en efecto el riesgo financiero de la empresa.

Se establece varios objetivos principales y secundarios para la gestión de riesgos financieros, tales como:

- Caracterizar el riesgo financiero en las pymes de la ciudad de Quito.
- Depurar los estados financieros de las pymes objeto de estudio.
- Determinar los índices de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera que están incidiendo en el riesgo financiero de una de las pymes de Quito escogida.

- Establecer la condición de riesgo que poseen la empresa objeto de estudio.
- Analizar el riesgo financiero según los sectores productivos para la empresa objeto de estudio.

3.1.1. PASOS BÁSICOS PARA LA ADMINISTRACION DE LOS RIESGOS:

1. Identificación y selección de riesgos.
2. Evaluación y medición de riesgos.
3. Establecimiento de límites de aceptación de riesgos.
4. Selección e implementación de métodos de Administración de riesgos.
5. Monitoreo y control.

3.1.2. GUIA DE PASOS:



Recopilación de los estados financieros:

- Balance general anual.
- Estado de resultados integral
- Anexo de flujo de caja



Calcular los índices financieros

A todos los estados financieros se debe realizar un análisis vertical.

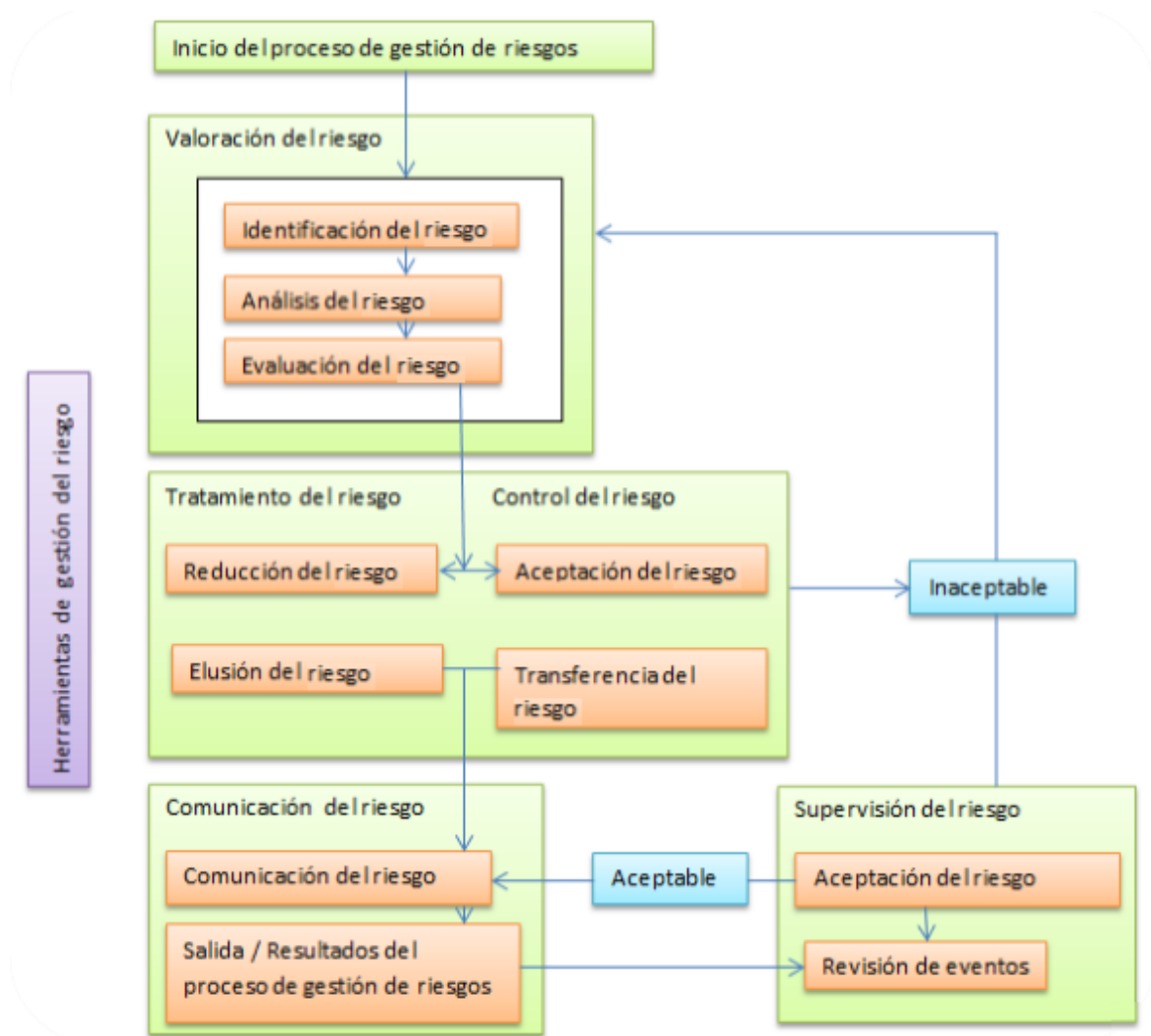


Establecer análisis de riesgos (Modelo propuesto)

Las empresas deben realizar planificación presupuestaria de manera periódica:

- Planificación de ventas
- Factibilidad
- Costos
- Gastos

Gráfico # 14



Proceso de gestión de riesgos

Fuente: (Sánchez, 2005)

3.1.3. OBJETIVO DE CREAR UN AREA DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS:

Identificar, valorar, cuantificar, gestionar, controlar e informar respecto a los riesgos de tipo financiero a los que se encuentra expuesta la empresa, es decir de mercado, crédito, liquidez, cambio, tasa de interés de acuerdo a cada caso que se presente.

3.2. APLICACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.2.1. Lineamientos sobre el proceso al Gestionar Riesgos Financieros:

Examinar lineamientos que establecen mejores practicas del manejo y control de los riesgos financieros.

Informar oportunamente a la instancia que corresponda sobre los riesgos detectados, el grado de exposicion, y su gestion.

- Medir la cultura de riesgos financieros
- Desarrollar informe base, para la creacion o fortalecimiento de la estrategia de riesgos en la empresa
- Ejecutar la estrategia, implementacion de politicas y metodologias, procesos de la gestion de riesgos implicitos en las operaciones de inversion y financiación

- Revisar, medir y evaluar el riesgo financiero en periodos determinados.
- Presentar los niveles de exposicion al riesgo financiero, los resultados de su gestion, y las perdidas actuales y potenciales
- Analizar y revisar los planes de contingencia aplicables ante la ocurrencia de un evento imprevisto que genere la exposicon al riesgo financiero.
- Evaluar el impacto del riesgo global, por la adquisicion de nuevas inversiones o aplocacion de nuesvos instrumentos para la gestion del riesgo financiero.
- Evaluar a travez de modelos de valor en riesgo, como probanilidades de perdidas potenciales en el portafolio

Al desarrollar un modelo de gestión de riesgos financieros, existen dos parámetros fundamentales, los cuales se manifiestan como riesgo y como rendimiento, ya que existe correlación directa, ya que no hay rendimiento si no hay riesgo.

En las posiciones financieras, debe existir un punto de equilibrio impuesto por el mercado, entonces mientras mayor sea el riesgo asumido mayor es el rendimiento requerido en las inversiones.

Según Joaquín Latorre (Socio de PwC Tax & Legal Services) indica el **Plan de transformación de los riesgos de transparencia que se debe seguir:**

1) Un examen a fondo.-

Realizar una evaluación pormenorizada y centrada en los aspectos fiscales de la empresa, será el primer paso hacia una mayor transparencia. Conocer las debilidades y las fortalezas, los riesgos relacionados con el gobierno corporativo, los procesos, la tecnología, las personas y la estructura jurídica de nuestra compañía, será un paso crítico para identificar los riesgos y detectar áreas de mejora.

2) Tener en cuenta el contexto.-

Entender cómo se coordina la función fiscal con otras áreas o departamentos será crucial para poner en marcha soluciones que optimicen los procesos desde su principio hasta su fin. Por otro lado, hay que contar con que las exigencias de cambio en cada área variarán dependiendo de la naturaleza y el número de requisitos y obligaciones regulatorias.

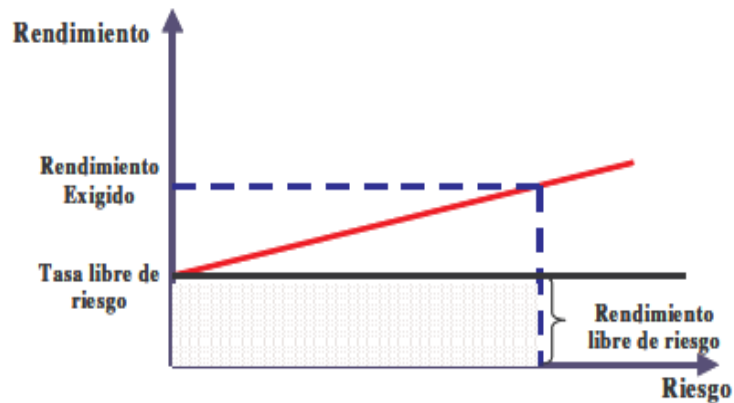
3) Capitalizar la oportunidad de cambio.-

Mientras el entorno fiscal siga transformándose y se acentúe el valor de la transparencia, será un buen momento para invertir estratégicamente y hacer que la función fiscal sea también más flexible y más ágil. Identificar y planificar estas oportunidades ayudará a medir el retorno potencial de los costes iniciales en mejora de la tecnología, procedimientos y recursos.

4) La función fiscal, al lado de la estrategia.-

La función fiscal debería evolucionar para convertirse en un aliado más estratégico para la empresa, y la coyuntura actual favorece esta tendencia. Es el momento de que la función fiscal contribuya a los objetivos de negocio con la información y la tecnología que posee y mediante su capacidad de análisis.

Gráfico #15



Equilibrio de la tasa libre de riesgo
Fuente: (Carrasco, 2004)

3.3. IDENTIFICACION Y SELECCIÓN DE RIESGOS:

El riesgo no sistemático se refiere a los riesgos que son exclusivos de una empresa, por lo cual los riesgos financieros son los seleccionados para el estudio del caso planteado. (Vanbaren, 2010)

En base a las características de la empresa se seleccionarán los tipos de riesgo, determinados como críticos en la operación del giro del negocio, así como los factores de riesgo asociados a cada tipo de riesgo financiero.

Riesgos financieros:

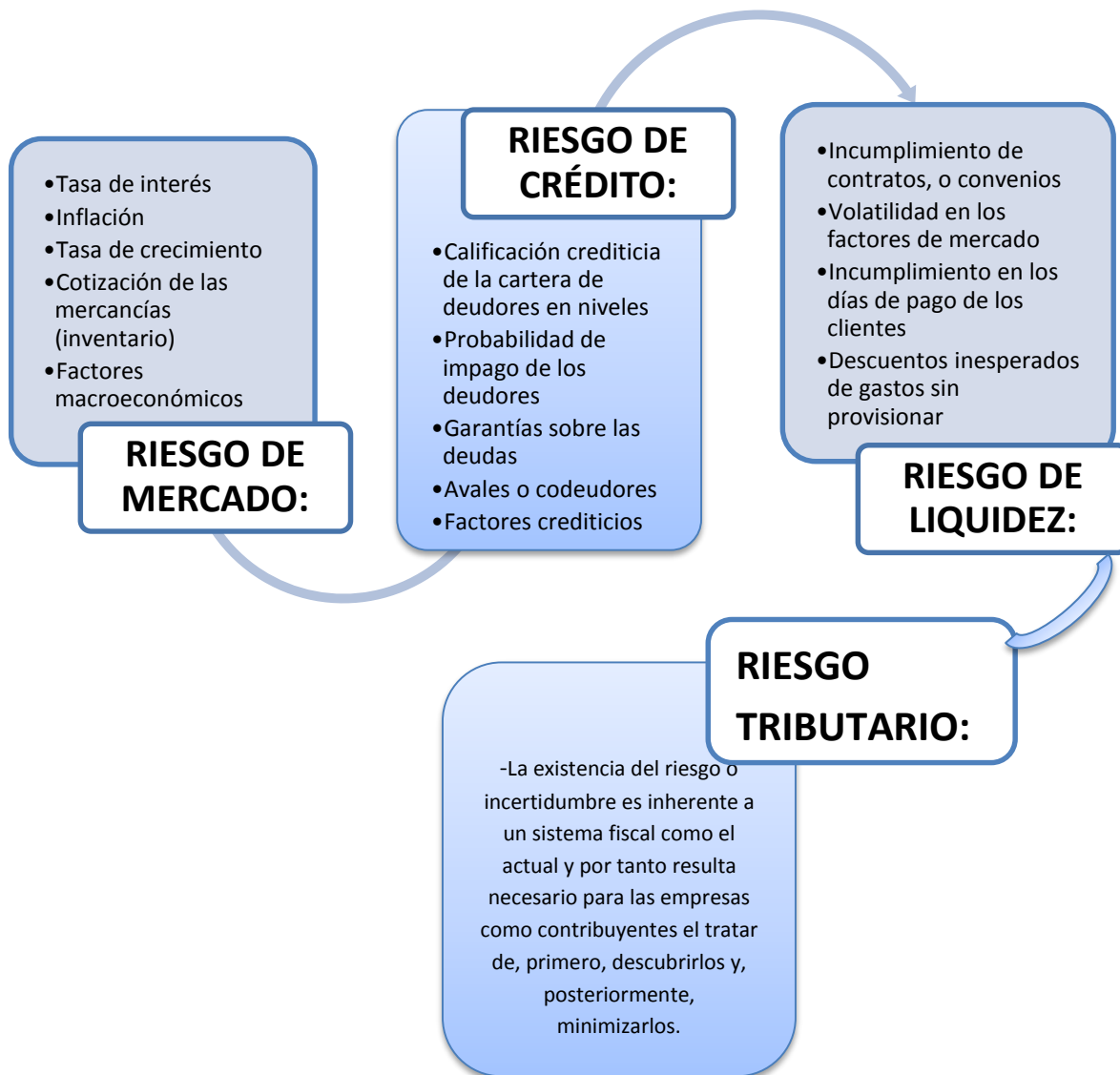
Inversiones deficientes.

Nivel de endeudamiento y exigencia a corto y largo plazo de créditos.

Insolvencia y morosidad de clientes.

Actitud de inversores privados e institucionales.

Gráfico #16



Identificación de tipos de riesgos financieros
Fuente: (Vanbaren, 2010)

La existencia del riesgo o incertidumbre es inherente a un sistema fiscal como el actual y por tanto resulta necesario para las empresas como contribuyentes el tratar de, primero, descubrirlos y, posteriormente minimizarlos.

En el proceso de identificación de los posibles riesgos financieros que pueden presentarse, de manera imprevista, la empresa puede evidenciar que está cayendo en mora, a través de la

aplicación de todos los pasos del plan propuesto, en determinada etapa que se determinan los indicadores financieros negativos, y en base a estos resultados, la toma de decisiones, será proyectada a saber en qué temas disminuye, o aumenta parámetros, tipos de recursos, sucursales, para mantenerse en el mercado comercial de competitividad.

3.3.1. ANÁLISIS DE RIESGOS IDENTIFICADOS:

En el mundo de las empresas, los negocios que salen más a flote en el país, son las pymes, por lo cual al ser empresas pequeñas, con debilidades en su estructura financiera se presentan eventos de riesgo sistemático, el cual implica un valor específico. Es el tipo de riesgo que un inversor asume que puede ocurrir si la empresa se declarara en quiebra o si sucede una catástrofe.

Se debe elegir una mezcla de activos que refleje tanto nuestro objetivo de inversión como nuestra tolerancia al riesgo. Esto significa que el fondo para emergencias no puede invertirse en acciones (aunque tengamos una alta tolerancia al riesgo), de la misma forma que el dinero para nuestro retiro no puede invertirse en una cartera diversificada que no las incluya (aunque tengamos una muy baja tolerancia al riesgo). Luego, se debe buscar que nuestra diversificación tenga sentido.

Una administración prudente es aquella que mide los riesgos del giro del negocio en la que se encuentra, adoptando las acciones que permitan neutralizarlos en forma oportuna.

A diferencia de la incertidumbre en la cual no es posible prever por no tener información o conocimiento del futuro, los riesgos pueden distinguirse por ser “visibles” pudiendo minimizar sus efectos.

El riesgo financiero está íntimamente conectado con el riesgo económico puesto que los tipos de activos que una empresa posee y los productos o servicios que ofrece juegan un papel importantísimo en el servicio de su endeudamiento. De tal manera que dos empresas con el mismo tamaño y con el mismo coeficiente de endeudamiento no tienen por qué tener el mismo riesgo financiero.

Del sector en el que opera su actividad. Este tipo de riesgo puede provenir de: la política de gestión de la empresa, la política de distribución de productos o servicios, la aparición de nuevos competidores, la alteración en los gustos de los consumidores.

3.4. TRATAMIENTO DEL RIESGO

3.4.1. MEDICIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS:

La medición de riesgos es fundamental para una gestión adecuada de los mismos ya que, si las empresas son capaces de cuantificar sus riesgos, podrán gestionarlos (diversificarlos, restringirlos y limitarlos). Además, una medición precisa garantiza la solvencia de la empresa, aún en momentos de crisis, ya que es la base para establecer el nivel de capital que se debe mantener en cada momento.

Así, las pérdidas por *riesgo de mercado* son causadas por bajadas de precios que están relacionadas con la oferta y demanda, ya sean estos de renta variable, fija o de futuros y derivados.

La dimensión de pérdida puede llegar a ser por la totalidad del monto invertido, en ciertos casos incluso podría llegar a ser mayor, así como el apalancamiento; por lo general es posible liquidar los aportes antes, sin llegar a perder la totalidad de la inversión, por lo que el proceso de medición consiste en estimar la magnitud de dichas pérdidas.

Por otra parte, las pérdidas de *riesgo de crédito* están motivadas por el incumplimiento de la contraparte, (incumplimiento o no incumplimiento).

En caso de incumplimiento, el inversor sufrirá una pérdida en los pagos o el valor asociados a la inversión, aunque existen procesos recuperatorios que pueden reducir las pérdidas causadas; teniendo en cuenta esto, son dos parámetros que se debe estimar para cuantificar:

El nivel de confianza o probabilidad de ocurrencia de la pérdida asociada al VaR. Los intervalos de confianza utilizados varían según el propósito del cálculo pero tienden a ser superiores al 90%. La regulación bancaria establece para el cálculo de capital el 99% para el riesgo de mercado y el 99,9% para el riesgo de crédito. Luna, (2011)

El horizonte de proyección, es determinante de la liquidez de los activos como objeto de medición, las inversiones en mercados continuos pueden ser liquidadas en cuestión de horas o días mientras que mercados ilíquidos pueden requerir meses o años. En este caso el estándar de regulación varía desde 10 días para el riesgo de mercado de carteras más líquidas a 1 año en el caso de riesgo de crédito.

Para estimar el VAR con la distribución de pérdidas, de distribuciones distintas que pueden dar valores muy diferentes para un mismo nivel de confianza y horizonte temporal; cualquier enfoque de medición, debe contemplar la interacción entre pérdidas de distintos activos sujetos a riesgos similares. La medida básica utilizada para medir este efecto es la correlación.

El VAR es de utilidad para determinar el colchón de capital que debe mantener una empresa para hacer frente a pérdidas futuras, se basa en un VAR con un nivel de confianza del 99,5% y un horizonte temporal de 1 año generalmente.

3.4.2. MEDICIÓN DEL RIESGO FINANCIERO:

Para calcular el riesgo total de la empresa se propone el índice Z2, el cual se puede aplicar a todo tipo de empresa no inscrita en bolsa de valores. Este modelo de predicción de insolvencia empresarial utiliza herramientas que brindan un juicio objetivo sobre la situación de la empresa, reflejando en un solo parámetro su nivel de riesgo global.

FÓRMULAS:

El índice Z2 se calcula utilizando las siguientes razones financieras: X1= Capital de trabajo/Activo Total X2=Utilidades retenidas/Activo Total X3= Utilidades Antes de Impuestos e Intereses (UAI)/Activo Total X4=Valor del Capital Contable/Pasivo Total La fórmula para el cálculo del indicador de quiebra o riesgo financiero, es la siguiente: $Z2 = 6.56X1 + 3.26X2 + 6.72X3 + 1.05X4$ En el cálculo anterior quedan incluidas la deuda, la inversión (Activo Total) y las utilidades (retenidas y antes de intereses e

Interpretación: Si $Z2 \geq 2,60$ la empresa no tendrá problemas de insolvencia en el futuro, si $Z2 \leq 1,1$, entonces una empresa que, de seguir así, en el futuro tendrá altas posibilidades de caer en la insolvencia. Las empresas se ubicarán en una zona no bien definida si el resultado de Z2 se encuentra entre 1,1 y 2,5; el cálculo del indicador está conformado por los siguientes componentes básicos: La estructura de la inversión, es decir que proporción de la inversión está invertida en activo fijo o en capital de trabajo.

La estructura de financiamiento, se refiere a la proporción de financiamiento proveniente de la deuda a largo plazo, a la proporción que proviene de fuentes internas y que proporción corresponde a los aportes de los propietarios, las cuales conforman el capital contable. Las utilidades, es decir la rentabilidad de la empresa antes de intereses e impuestos y la política de distribución de ganancias.

-Para medir los riesgos financieros se toma como referencia el nivel de exposición siguiente:

INDICADOR E EXPOSICION	VALOR	NIVEL DE EXPOSICION
NIVEL DE RIESGO PURO /NIVEL DE EFICIENCIA DEL CONTROL	4.0 - 7.99	ALTO
	3.0 - 3.99	MEDIO
	0.2 - 2.99	BAJO

RECOMENDACIONES A SEGUIR EN CASO DE QUE LA PYMES MANTENGA RIESGOS FINANCIEROS DE ACUERDO A SU NIVEL DE EXPOSICIÓN:

Riesgo de crédito.-

BAJO:

-Realizar una planificación de cobranza preventiva, en donde se enliste los deudores y su vencimiento clasificando por montos, desde los más altos hasta los menos bajos y gestionar el cobro por vencimiento del plazo de la deuda.

- Para disminuir las Cuentas pendientes de cobro por ventas realizadas, se debe implementar la estrategia de Ventas con un pequeño descuento, que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a plazos.

-Uso de Brechas para poder gestionar la cartera de clientes vencida, distribuida en programaciones de corto y largo plazo.

MEDIO:

-Realizar una buena planificación de cobranza preventiva, en donde se enliste los deudores y su vencimiento clasificando por montos, desde los más altos hasta los menos bajos y gestionar el cobro por vencimiento del plazo de la deuda en el menor tiempo.

- Para disminuir las Cuentas pendientes de cobro por ventas realizadas, se debe implementar la estrategia de Ventas con un descuento favorable, que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a plazos.

- Adicional se debe actualizar la calificación crediticia de la cartera de deudores en niveles, verificar la probabilidad de impago de los deudores y hacer seguimiento de las garantías sobre las deudas.

- Implementar un plan de seguimiento de la cartera menos segura, en donde se vaya planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de cobro de alta peligrosidad con las de alta seguridad.

- Uso de Brechas para poder gestionar la cartera de clientes vencida, distribuida en programaciones de corto y largo plazo.

ALTO:

- Realizar una buena planificación de cobranza preventiva inmediata, en donde se enliste los deudores y su vencimiento clasificando por montos, desde los más altos hasta los menos bajos y gestionar el cobro por vencimiento del plazo de la deuda en el menor tiempo.

- Para disminuir las Cuentas pendientes de cobro por ventas realizadas, se debe implementar la estrategia de Ventas con un descuento muy bueno, que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a plazos.

- Adicional se debe actualizar la calificación crediticia de la cartera de deudores en niveles, verificar la probabilidad de impago de los deudores y hacer seguimiento de las garantías sobre las deudas.

- Implementar un plan de seguimiento de la cartera menos segura, en donde se vaya planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de cobro de alta peligrosidad con las de alta seguridad.

- Uso de Brechas para poder gestionar la cartera de clientes vencida, distribuida en programaciones de corto y largo plazo

- Análisis del deudor, en donde se realice una evaluación minuciosa para el otorgamiento del crédito, donde será determinada por la capacidad de pago del cliente deudor, sus antecedentes crediticios, su patrimonio neto, las garantías preferidas constituidas, el importe de sus obligaciones, y con mayor énfasis, cuando el monto de las cuotas asumidas es representativo por la adquisición de los productos o servicios de la empresa.

- Negociar la cartera castigada y la cartera vencida de las facturas rezagadas, en la medida de lo que más se pueda vender ya que se debe tratar de recuperar ese monto que puede ser pérdida total.

Riesgo de liquidez:

BAJO:

-Determinar las fuentes principales que deben utilizarse para financiar esas necesidades prioritarias que no se pueden cubrir.

-Fijar los procedimientos para supervisar la liquidez y reajustar los límites encajando la exposición en base a criterios de rentabilidad/riesgo.

-Se debería implementar la estrategia de Ventas con promoción de un pequeño descuento que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a crédito, de esta manera aumenta el circulante inmediato para poder cubrir las obligaciones inmediatas sin problema.

MEDIO:

-Fijar los procedimientos para supervisar la liquidez y reajustar los límites encajando la exposición en base a criterios de rentabilidad/riesgo.

-Se debería implementar la estrategia de Ventas con promoción de un pequeño descuento que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a crédito, de esta manera aumenta el circulante inmediato para poder cubrir las obligaciones inmediatas sin problema.

-Se recomienda revisar periódicamente el incumplimiento de contratos, o convenios con terceros, para que poder anticiparse al futuro y poder ver la forma de cubrir las obligaciones en caso de no contar con el valor de pagos, para poder recurrir a un financiamiento programado con una institución financiera.

-Se debería programar un portafolio inmediato de inversiones nuevas que aporten con ingresos y rendimientos que mejoren la liquidez.

-Se deberá verificar el comportamiento de la volatilidad en los factores de mercado, el incumplimiento en los días de pago de los clientes, los descuentos inesperados de gastos sin provisionar.

ALTO:

-Determinar las fuentes principales que deben utilizarse para financiar esas necesidades prioritarias que no se pueden cubrir.

-Fijar los procedimientos para supervisar la liquidez y reajustar los límites encajando la exposición en base a criterios de rentabilidad/riesgo.

-Se recomienda revisar siempre el incumplimiento de contratos, o convenios con terceros, para que poder anticiparse al futuro y poder ver la forma de cubrir las obligaciones en caso de no contar con el valor de pagos, para poder recurrir a un financiamiento programado con una institución financiera.

-Se debería programar un portafolio emergente de inversiones nuevas que aporten con ingresos y rendimientos que mejoren la liquidez.

-Se deberá verificar el comportamiento de la volatilidad en los factores de mercado, el incumplimiento en los días de pago de los clientes, los descuentos inesperados de gastos sin provisionar.

-Se debería implementar la estrategia de Ventas con promoción de un descuento favorable que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a crédito, de esta manera aumenta el circulante inmediato para poder cubrir las obligaciones inmediatas sin problema.

- Gestionar líneas de crédito en las instituciones financieras con las que la empresa trabaje, puede ser mucho más fácil la negociación con los Bancos que ocupen en su mayoría los servicios para que haya apertura de este financiamiento previo, para que cuando no hay liquidez suficiente, se pueda acceder a las líneas de crédito emergentes.

Riesgo de mercado:

BAJO:

-Se debe realizar mediciones del capital económico con el objetivo de asegurar la suficiencia de la capital necesaria para soportar el riesgo de Mercado incurrido.

-Se debería revisar el crecimiento de la tasa de interés, el comportamiento de la inflación, la tasa de crecimiento, la cotización de las mercancías (inventario) y por ende evaluar los factores macroeconómicos que influyen en el mercado.

MEDIO:

- Si la empresa se maneja con varias líneas de productos, debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen, y de esta forma minimice las variaciones inesperadas que se pueden presentar en los precios, y por ende en donde la competencia aprovecha para generar productos o servicios de menor precio con menor calidad.

-Se debería revisar el crecimiento de la tasa de interés, el comportamiento de la inflación, la tasa de crecimiento, la cotización de las mercancías (inventario) y por ende evaluar los factores macroeconómicos que influyen en el mercado.

-El uso de las metodologías para medir el riesgo tiene diversas utilidades, entre ellas el que pueden ser usadas para informar a la alta dirección de la tendencia del riesgo en inversiones realizadas; también pueden ser utilizadas por cualquier agente interesado en la gestión activa del riesgo de mercado, por estar su portafolio sometido a él.

-Cuantificar la probabilidad de pérdida en el valor de los instrumentos financieros o carteras ante cambios en los factores de riesgos de mercado y en la volatilidad de los mismos. Esto implica cuantificarlo en todos sus componentes para realizar la gestión del mismo

ALTO:

-Analizar la sensibilidad del valor de un instrumento ante modificaciones en los factores de mercado se puede obtener mediante aproximaciones analíticas por derivadas parciales o mediante reevaluación completa de la cartera.

- Si la empresa se maneja con varias líneas de productos, debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen, y de esta forma minimice las variaciones inesperadas que se pueden presentar en los precios, y por ende en donde la competencia aprovecha para generar productos o servicios de menor precio con menor calidad.

-Se debería revisar el crecimiento de la tasa de interés, el comportamiento de la inflación, la tasa de crecimiento, la cotización de las mercancías (inventario) y por ende evaluar los factores macroeconómicos que influyen en el mercado.

-El uso de las metodologías para medir el riesgo tiene diversas utilidades, entre ellas el que pueden ser usadas para informar a la alta dirección de la tendencia del riesgo en inversiones realizadas; también pueden ser utilizadas por cualquier agente interesado en la gestión activa del riesgo de mercado, por estar su portafolio sometido a él.

Riesgo de cambio:

BAJO:

-Analizar si se realizan inversiones permanentes, o eventuales con moneda extranjera, se debería verificar las fluctuaciones de tipo de cambios que surgen.

-Mantener un reporte histórico y actualizado de las fluctuaciones de la moneda extranjera y su evolución de tipos de cambio en el mercado internacional para decidir sobre las inversiones.

MEDIO:

-Calcular y administra el indicador de análisis de brechas en el caso de instituciones que se fondean y prestan en distintas monedas.

-Analizar si en vez de invertir en moneda extranjera se realiza solo inversión en moneda de curso legal, para no correr el riesgo de las fluctuaciones de tipos de cambio en el mercado internacional.

ALTO:

-Analizar si se realizan inversiones permanentes, o eventuales con moneda nacional, y no con moneda extranjera para evitar las fluctuaciones de tipo de cambios que surgen.

-Calcular y administra el indicador de análisis de brechas en el caso de instituciones que se fondean y prestan en distintas monedas.

Riesgo de tasa de interés:

BAJO:

-Mantener actualizado el monto de deuda bancaria adquirida a Largo plazo, con su respectivo cálculo de cuota mensual y adicional el valor del interés con el porcentaje respectivo.

-Tratar de permanecer informado sobre los cambios de tasas de interés o algún tipo de cambio que pueda afectar el aumento de estas tasas.

-Realizar el análisis de sensibilidad y escenarios de impacto en el margen financiero neto por variaciones en las tasas de interés.

MEDIO:

-Mantener siempre actualizado el monto de deuda bancaria adquirida a Largo plazo, con su respectivo cálculo de cuota mensual y adicional el valor del interés con el porcentaje respectivo.

-Analizar de las principales tasas de financiamiento y Tasas de interés pasivas de bancos privados del sector minorista por ser Pymes.

-Determinar cuál de las Tasas activas de préstamos del sistema financiero es mejor antes de gestionar préstamos.

-Mantener la información actualizada de la Evolución y análisis de las tasas activas de las principales líneas de financiamiento tanto de empresas como de personas para saber que decisiones tomar previamente.

-Realizar el análisis de sensibilidad y escenarios de impacto en el margen financiero neto por variaciones en las tasas de interés.

-Segmentar de la cartera por tipo de tasa (fija, Variable y mixta) y la evolución del diferencial o margen financiero.

ALTO:

-Mantener siempre actualizado el monto de deuda bancaria adquirida a Largo plazo, con su respectivo cálculo de cuota mensual y adicional el valor del interés con el porcentaje respectivo.

-Analizar de las principales tasas de financiamiento y Tasas de interés pasivas de bancos privados del sector minorista por ser Pymes.

-Determinar cuál de las Tasas activas de préstamos del sistema financiero es mejor antes de gestionar préstamos.

-Mantener la información actualizada de la Evolución y análisis de las tasas activas de las principales líneas de financiamiento tanto de empresas como de personas para saber que decisiones tomar previamente.

-Realizar el análisis de sensibilidad y escenarios de impacto en el margen financiero neto por variaciones en las tasas de interés.

-Segmentar de la cartera por tipo de tasa (fija, Variable y mixta) y la evolución del diferencial o margen financiero.

-Verificar las fechas de vencimiento de los activos y pasivos para que en lo posible no coincidan, ya que si los activos tienen mayor vencimiento de los pasivos, se expone a un refinanciamiento que implica que la institución financiera debe refinanciar en el futuro sus pasivos a una tasa mayor que las rentabilidades obtenidas por los activos invertidos. Por otro lado, si los pasivos presentan un mayor vencimiento, la entidad se enfrenta al riesgo de reinversión; esto es, que el retorno de los activos reinvertidos disminuye por debajo del costo de los fondos.

Riesgo tributario:

BAJO:

-Mantener un sistema de indicadores de alerta oportuno y que se comunica de manera efectiva a toda la organización, de parte de los entes reguladores que siempre están comunicando el pago de multas.

-Realizar una programación de presupuestos para las deudas fiscales, de acuerdo a los montos y clasificación de los eventos de riesgo fiscales de la empresa.

MEDIO:

-Con la existencia del riesgo o incertidumbre es inherente a un sistema fiscal como el actual y por tanto resulta necesario para las empresas como contribuyentes el tratar de, primero, descubrirlos y, posteriormente, minimizarlos.

-Se recomienda seguir los siguientes pasos:

1) Un examen a fondo.-

Realizar una evaluación pormenorizada y centrada en los aspectos fiscales de la empresa, será el primer paso hacia una mayor transparencia. Conocer las debilidades y las fortalezas, los riesgos relacionados con el gobierno corporativo, los procesos, la tecnología, las personas y la estructura jurídica de nuestra compañía, será un paso crítico para identificar los riesgos y detectar áreas de mejora.

2) Tener en cuenta el contexto.-

Entender cómo se coordina la función fiscal con otras áreas o departamentos será crucial para poner en marcha soluciones que optimicen los procesos desde su principio hasta su fin. Por otro lado, hay que contar con que las exigencias de cambio en cada área variarán dependiendo de la naturaleza y el número de requisitos y obligaciones regulatorias.

3) Capitalizar la oportunidad de cambio.-

Mientras el entorno fiscal siga transformándose y se acentúe el valor de la transparencia, será un buen momento para invertir estratégicamente y hacer que la función fiscal sea también más flexible y más ágil. Identificar y planificar estas oportunidades ayudará a medir el retorno potencial de los costes iniciales en mejora de la tecnología, procedimientos y recursos.

4) La función fiscal, al lado de la estrategia.-

La función fiscal debería evolucionar para convertirse en un aliado más estratégico para la empresa, y la coyuntura actual favorece esta tendencia. Es el momento de que la función fiscal contribuya a los objetivos de negocio con la información y la tecnología que posee y mediante su capacidad de análisis.

ALTO:

-Mantener un sistema de indicadores de alerta emergente, oportuno y que se comunica de manera efectiva a toda la organización, de parte de los entes reguladores que siempre están comunicando el pago de multas.

-Realizar una programación de presupuestos para las deudas fiscales, de acuerdo a los montos y clasificación de los eventos de riesgo fiscales de la empresa.

-Se recomienda seguir los siguientes pasos:

1) Un examen a fondo.-

Realizar una evaluación pormenorizada y centrada en los aspectos fiscales de la empresa, será el primer paso hacia una mayor transparencia. Conocer las debilidades y las fortalezas, los riesgos relacionados con el gobierno corporativo, los procesos, la tecnología, las personas y la estructura jurídica de nuestra compañía, será un paso crítico para identificar los riesgos y detectar áreas de mejora.

2) Tener en cuenta el contexto.-

Entender cómo se coordina la función fiscal con otras áreas o departamentos será crucial para poner en marcha soluciones que optimicen los procesos desde su principio hasta su fin. Por otro lado, hay que contar con que las exigencias de cambio en cada área variarán dependiendo de la naturaleza y el número de requisitos y obligaciones regulatorias.

3) Capitalizar la oportunidad de cambio.-

Mientras el entorno fiscal siga transformándose y se acentúe el valor de la transparencia, será un buen momento para invertir estratégicamente y hacer que la función fiscal sea también más flexible y más ágil. Identificar y planificar estas oportunidades ayudará a medir el retorno potencial de los costes iniciales en mejora de la tecnología, procedimientos y recursos.

4) La función fiscal, al lado de la estrategia.-

La función fiscal debería evolucionar para convertirse en un aliado más estratégico para la empresa, y la coyuntura actual favorece esta tendencia. Es el momento de que la función fiscal contribuya a los objetivos de negocio con la información y la tecnología que posee y mediante su capacidad de análisis.

3.4.3. ANALISIS DE RIESGO:

La esencia del análisis del riesgo, consiste en medir y explicar esas probabilidades en contextos de incertidumbre, por tanto para el análisis del riesgo financiero se considera el modelo propuesto por (Álvarez y García, 1996), en el cual se identifican los factores internos y externos y se determina su incidencia en el mayor o menor desempeño de las pymes.

Para el tema en cuestión se tomará el riesgo financiero (probabilidad de eventos negativos), como indicador de desempeño, los contextos de incertidumbre relacionados con los factores internos y externos a la pyme. Por consecuente para analizar el riesgo financiero de la pyme del sector de telecomunicaciones, se aplica el análisis probabilidad de eventos de riesgo, tratando de estudiar la importancia relativa de la empresa, del sector y del entorno en la determinación de la probabilidad de quiebra de la pequeña y mediana empresa del sector al que pertenezca, en el caso de estudio de la ciudad de Quito.

FÓRMULAS:

Se expresa de la siguiente manera:

$Z_i = K + B_1 X_i + B_2 Y_i + B_3 M_i + E_i$ De esta forma Z_i : Es el riesgo financiero (probabilidad de riesgo) de la pyme i perteneciente al sector de telecomunicaciones, como caso de estudio y viene explicada por los siguientes elementos: K = Constante X_i : Se refiere al efecto empresa, es decir a diferencias de riesgo entre pymes debida a la presencia de Capacidades y Recursos específicas en cada una de ellas.

-Yi: Se refiere a los impactos del sector sobre el riesgo de las pymes.

La existencia de este efecto indicaría que existen factores del sector que se traducen en diferencias de riesgo entre las pymes.

-Mi: Se refiere al impacto del entorno cuyos factores influyen de manera diferente en el riesgo de cada pymes.

-Ei: Referente al error aleatorio con el análisis del riesgo financiero o probabilidad de quiebra se trata de determinar la importancia relativa de cada factor del modelo.

Es decir la importancia de un factor se obtendrá a través de la medición de la variabilidad inducida por el mismo en la varianza del riesgo financiero.

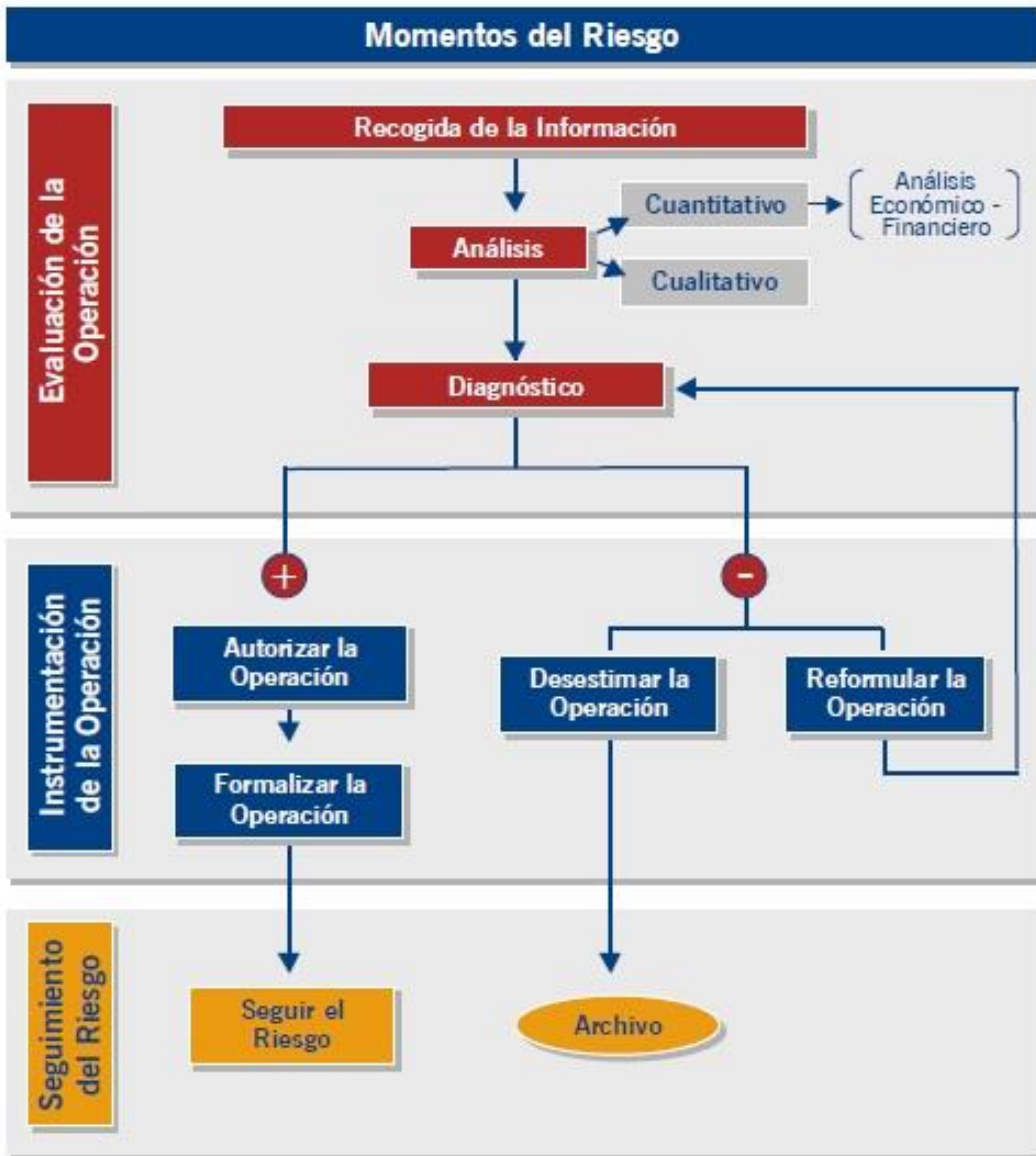
Por consiguiente para el presente análisis se parte del supuesto de independencia entre los efectos, con lo que la varianza de la variable dependiente es igual a la suma de la varianza de cada uno de los términos de la derecha de la ecuación.

El presente plan va a requerir contar con la medición del riesgo, ya que los factores de las variables independientes van a entrar como variables numéricas que calificarán cada observación en función de la empresa, el efecto sector, el entorno meso económico y el entorno general ; por lo que, sobre esta perspectiva, se articula el concepto de riesgo con aquellos factores que al dimensionarlos interna o externamente afectan de manera negativa a la empresa, la incidencia positiva los convierte en factores de éxito.

Finalmente, los datos que plantea Luna, (2011) para el cálculo del riesgo financiero, se obtendrán de la información financiera que brinde cada pymes en aspectos como:

La rentabilidad del activo antes de intereses e impuestos; la relación entre las utilidades retenidas/Activo total; la relación entre capital contable/Pasivo total; y la relación entre el capital de trabajo/Activo total.

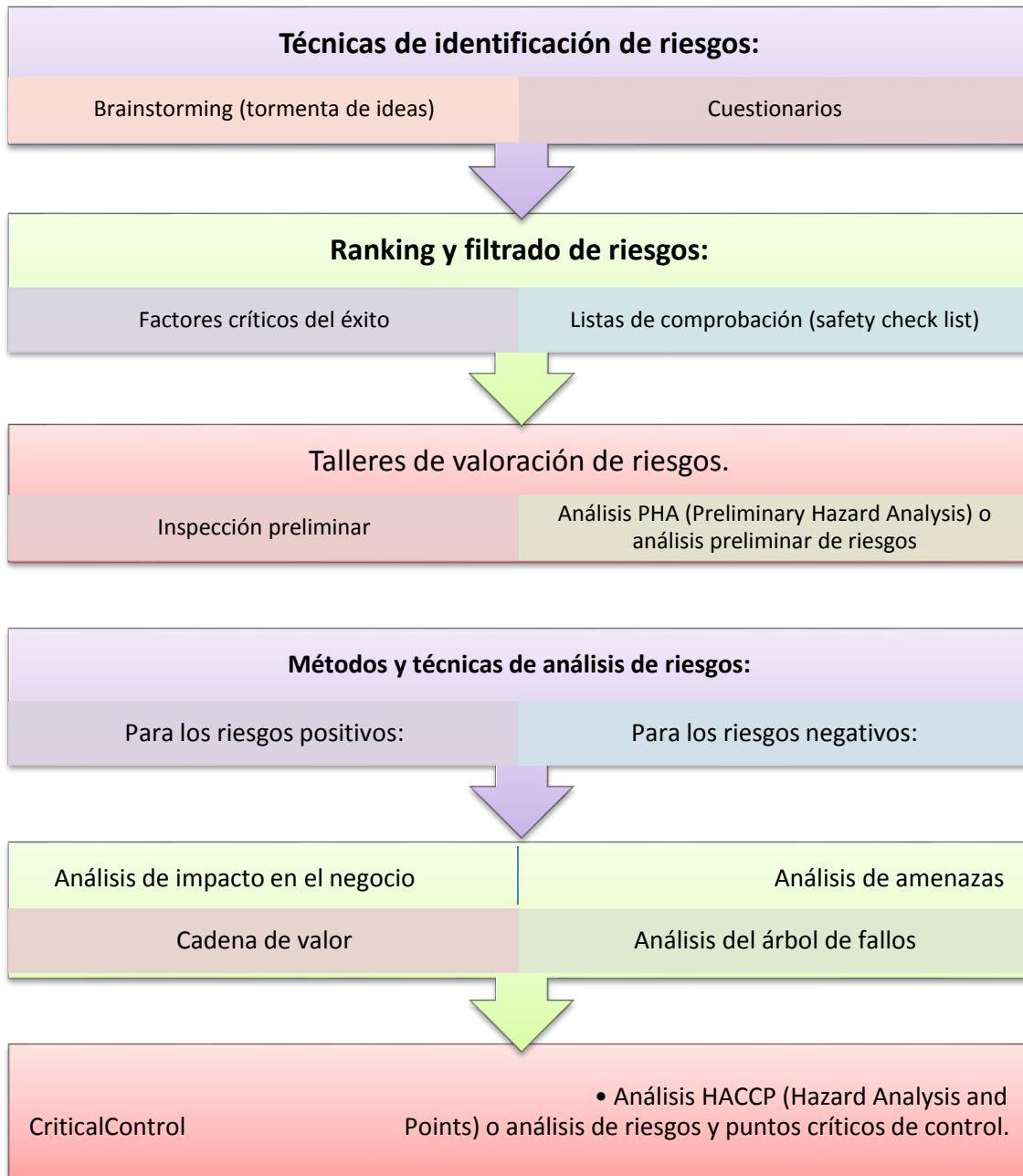
Gráfico #17

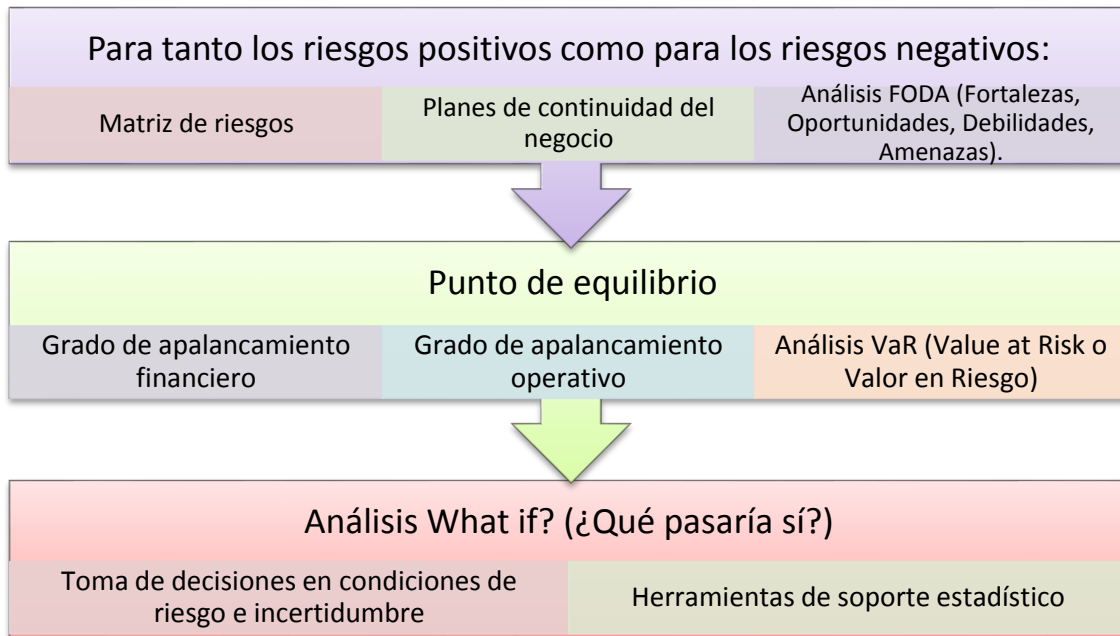


Proceso de los momentos del riesgo
Fuente: (Coral, 2005)

3.4.4. APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS PARA PODER MINIMIZAR, DIVERSIFICAR, PREVENIR Y GESTIONAR LOS RIESGOS FINANCIEROS:

Gráfico #18





Herramientas para poder minimizar, diversificar, prevenir y gestionar los riesgos financieros
 Fuente: (Coral, 2005)

3.4.5. CONTROL DEL RIESGO:

3.4.5.1. Aceptación del Riesgo

El riesgo financiero se enfoca en variaciones compatibles a la situación económica que presenta la empresa en su momento, que determina eventos de amenaza directa. Esto es debido a la posibilidad que existe de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones en un momento dado, ya sea al pago de los intereses o a las diferentes deudas.

El riesgo financiero se debe a un factor claro, a las obligaciones financieras fijas en las que se incurre.

Hay una cosa clara en este tema del riesgo financiero, cuanto mayor sea la deuda de la empresa en relación con su tamaño y cuanto más alta sea la tasa de interés que debe pagar por dicha deuda, mayor es la probabilidad de que la suma de los intereses más la amortización se convierta en un problema para la organización al no poder hacer frente a dichos pagos. Esto llevará consigo otro efecto negativo, y es que el valor de mercado de la empresa fluctuará más.

El riesgo financiero tiene una relación directa con el riesgo económico, porque los tipos de activos que una empresa posee y los bienes o servicios que ofrece dicha empresa juegan un papel muy importante en su endeudamiento.

3.4.5.2. Situación real de la Gestión financiera:

Las PYMES tienen una problemática integral, dicha problemática tiene orígenes tanto en las influencias del entorno, como en deficiencias de gestión interna. Estos problemas no solamente son comunes a las PYMES independientemente del sector en que operen, sino que tienen interrelaciones sistémicas entre ellas.

La personalidad del empresario y su “proyecto de vida” surgen como un factor muy importante y no considerado en investigaciones anteriores como uno de los factores determinantes de la problemática de las PYMES. La relación sistémica reseñada se describe en términos muy simples y sintéticos puesto que las interrelaciones en la realidad estudiada se constituyen en una red más amplia y desde luego diferente según la organización analizada.

Esta problemática generalizada se puede sintetizar en cuatro aspectos:

1. El paradigma manejado por los dueños: empresarios –gerentes de las PYMES con respecto “a querer o no querer” desarrollar una gerencia profesional en el seno de sus empresas, por encima de la excusa de no tener tiempo para planear, ni de hacer inversiones en investigación y desarrollo, entre otros temas que se deben manejar para tener una empresa sana en resultados y sostenible en el tiempo.
2. La influencia del entorno.
3. Las deficiencias en la gestión interna.
4. La incapacidad para asociarse y formar clústeres que les permitan aunar esfuerzos para enfrentar la competencia nacional y transnacional.

Estos problemas no solamente son comunes a las PYMES, independiente del sector en que operen, sino que tienen interrelaciones sistémicas entre ellas.

Igualmente se determinó que existen varios niveles de problemas en las PYMES. Entre los problemas Esta falla para poder integrarse y hacer alianzas estratégicas con proveedores y distribuidores o para de primer nivel se encuentran la falta de orientación estratégica en algunos casos motivada por los proyectos de vida de los gerentes–dueños, no congruentes con los objetivos de la empresa; en segundo nivel se establecen problemas de mercadeo y finanzas; en un tercer nivel se concentran las dificultades en las demás áreas de gestión.

Es importante señalar que los problemas reseñados por la investigación de Fundes, relativos a las influencias del entorno, económico político y tecnológico son comunes a todas las PYMES estudiadas.

Otro grupo de factores de gran importancia de la problemática de las PYMES, deriva de la falta de asociatividad y organización de las mismas, que hace que no puedan competir en igualdad de condiciones tanto con la gran empresa, como con el sector informal en los casos en que enfrentan dicha competencia, integrarse para realizar proyectos de exportación o acciones en el mercado interno conjuntas resta competitividad a las PYMES y las obliga a mantenerse sobreviviendo.

No todo el panorama de las PYMES estudiadas es tan negativo. Existen empresas que han tenido un crecimiento interesante y que cuentan con productos de buena calidad y ventajas competitivas. En general se nota que los dueños–gerentes se preocupan fundamentalmente por el área de producción, pero en general descuidan la orientación estratégica de sus organizaciones y la labor de comercialización de sus productos.

Se quejan de que los cambios en el entorno son los causantes de las dificultades de las empresas. A este respecto se pueden señalar, por ejemplo: las condiciones económicas que según los empresarios restringen la capacidad de compra de los clientes, la falta de crédito de fomento y apoyos gubernamentales en términos de rebajas o exenciones en la carga impositiva, la competencia desleal, etc.

Una de las fortalezas fundamentales de las PYMES es su gran flexibilidad; sin embargo en la muestra analizada esta ventaja competitiva no es aprovechada. Se percibe que las PYMES buscan un crecimiento gradual y en muchos casos básicamente llegan al objetivo de la supervivencia.

3.4.5.3. Comunicación del Riesgo:

La gestión del riesgo financiero es un proceso que implica que las empresas establezcan directrices para definir su política de aceptación de riesgo financiero. Las personas que trabajan en la gestión de riesgos financieros no toman decisiones de inversión para una empresa. Por el contrario, estos individuos crean las directrices que quienes toman el riesgo deben seguir al analizar las inversiones que se están considerando para la empresa.

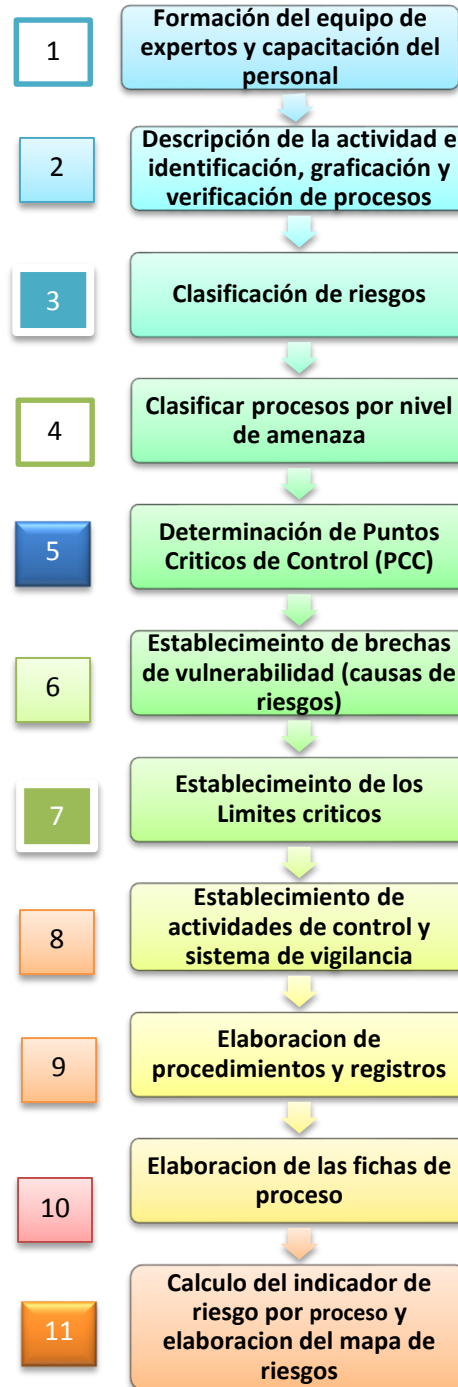
Los altos dirigentes de una empresa que practica la gestión de riesgos financieros, deben elaborar una política escrita sobre los riesgos financieros que están dispuestos a aceptar y seguir esa política. También deberían monitorear los riesgos asumidos y generar reportes sobre los resultados de estos riesgos para ayudar con su análisis.

3.4.5.4. Resultados del proceso de gestión de riesgos:

Se diseña una metodología para la gestión de riesgos empresariales, que integra de una manera armónica los aspectos comprendidos en las nuevas resoluciones y directrices relacionadas con el control interno, sobre la base de los requisitos de la gestión de la calidad, utilizando para ello los métodos y técnicas modernas. La metodología se estructura en once pasos fundamentales desarrollados de una manera flexible que permite ser aplicada no solo a los procesos vinculados a la información económica - financiera de las empresas sino también como una herramienta para gestionar eficientemente los riesgos al nivel de toda la organización.

Resultados y discusión por pasos de la metodología:

Gráfico #19



Resultados del proceso de gestión de riesgos
Fuente: Autora tomando varias citas de fuentes secundarias

1 Formación de un equipo de expertos y capacitación del personal:

Conformar un equipo de expertos que será el encargado de la gestión de riesgos y capacitar a todo el personal en general por ser las personas los verdaderos ejecutores de este proceso.

2 Descripción de la actividad, identificación, graficación y verificación de procesos:

Describir la actividad, Identificar, graficar y verificar los procesos, son el punto de partida a través del cual el equipo de expertos deberá hacer una descripción completa de cada operación teniendo en cuenta la estructura organizativa, los procesos, los procedimientos y los recursos.

3 Clasificación de Riesgos:

Clasificar los tipos de riesgos a los cuales están expuestos las entidades según la actividad, permite la homogeneidad y armonía en el momento de identificar los riesgos ya que elimina la posibilidad de confundir riesgos con las causas que lo originan y permite valorar las posibles consecuencias.

4 Clasificar procesos por nivel de amenaza:

Establecer niveles de amenaza para los procesos partiendo de la combinación de probabilidad e impacto que los mismos generen, permite identificar los procesos clave del negocio que conllevan a riesgos importantes. Los procesos de mayor nivel de amenaza se le aplicarán el plan de administración específico.

5 Determinación de Puntos Críticos de Control (PCC):

Determinar PCC permite separar lo esencial de lo accesorio dentro de cada proceso, a partir de los PCC se establece todo el control del proceso, permitiendo establecer las brechas de vulnerabilidad, las actividades de control que las atenúan, delimita las responsabilidades personales en cada eslabón del proceso y facilita el mecanismo de vigilancia propio para cada parte del proceso. Se recomienda el uso de árboles de decisión como herramienta fundamental para la determinación de dichos PCC.

6

Establecimiento de brechas de vulnerabilidad (causas de riesgos):

Establecer brechas de vulnerabilidad facilita la gestión de riesgos ya que estas brechas de vulnerabilidad son las causas que provocan la ocurrencia de riesgos, para hacer un análisis se debe partir de cero y no basarse en el esquema de riesgos identificado en estudios anteriores. Debe incluir todos los factores, tanto de origen interno como externo.

7

Establecimiento de límites críticos para cada PCC:

Se debe establecer la línea divisoria para juzgar si una operación está funcionando fuera de los parámetros establecidos. A través de los límites críticos se definen los criterios que permiten distinguir entre lo aceptable y lo inaceptable. El establecimiento de estos límites responderá al cumplimiento de lo establecido en los procedimientos que describen las operaciones, instructivos técnicos, parámetros físicos, tiempo y otros aspectos, facilitando de esta manera el control de la actividad.

8

Establecimiento de actividades de control y sistema de vigilancia:

Establecer las medidas de control que pueden aplicarse para controlar cada brecha de vulnerabilidad. Posiblemente sea preciso adoptar más de una medida para controlar un riesgo específico, pero es probable que más de un riesgo pueda ser controlado con una determinada medida de control.

El sistema de vigilancia propuesto debe proporcionar la vigilancia a tiempo para poder actuar, detectando oportunamente los cambios que puedan producirse tanto interno como externo.

9

Elaboración del sistema documental de la metodología:

Para administrar correctamente el riesgo se requiere una documentación apropiada que facilite un control adecuado y la trazabilidad de las operaciones.

10 Elaboración de las fichas de proceso:

Elaborar fichas de proceso permite contar con el resumen de cada proceso identificado y ofrece la información completa de cómo se ejecuta este y qué es fundamental para comprenderlo y gestionarlo.

11 Cálculo del indicador de riesgo por proceso y elaboración del mapa de riesgos:

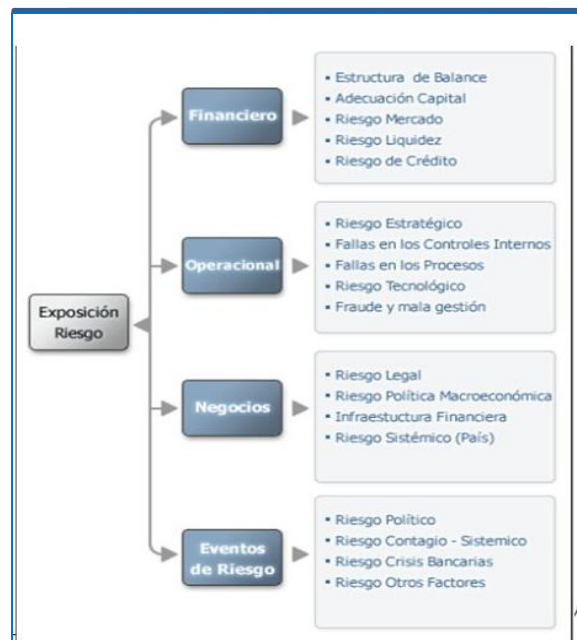
El indicador de riesgos ofrece un valor al proceso que permite establecer un orden de prioridad a su supervisión y monitoreo. Este indicador permite jerarquizar los riesgos ya que ofrece información a la administración para tomar decisiones acerca de cuáles procesos tienen un indicador de riesgo mayor y requieren de atenciones inmediatas y cuales son de menor importancia que pueden ser atendidos posteriormente. (Muñiz, 2010)



3.5. CASO DE ESTUDIO

De acuerdo a los resultados de lo investigado, y en base a la necesidad que refleja la aplicación del modelo propuesto para gestionar los riesgos financieros de las Pymes, se tomara como referencia una Pymes, en la cual se aterriza como caso de estudio para poder usar el modelo en la empresa TELAVOG C.L , ya que al ser una empresa pequeña y nueva, justamente es una muestra que se tomó, la misma que reflejara la necesidad que existe de gestionar riesgos financieros, ya que en este tipo de empresas es frecuente que se presenten eventos de riesgo y de tipo financiero con más frecuencia ya que al no tener una estructura definida, ni una área financiera determinada, ni la organización adecuada no le permite impulsar el crecimiento del giro del negocio; por consecuente a continuación se aplicara el siguiente modelo con datos tomados de fuente directa de la empresa, proporcionados por la Contadora y el Gerente general, quienes en conocimiento de dicha aplicación se les notificara el resultado integral de dicho análisis.

Gráfico #20



Resumen del Proceso de Gestión de Riesgos Financieros
Fuente: Autora tomando varias citas de fuentes secundarias

ESTADOS FINANCIEROS:

Tabla #13

EMPRESA TELAVOG C.L.

RUC/CI : 1792547776001

Expresado en USD. (miles)

Rating al 12/31/2013

BB

Rating Sensib.

BB

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	12/31/2014 (%)		12/31/2015 (%)	
VENTAS NETAS	46,438	100,00	89,185	100,00
(-) COSTO DE VENTAS	0	0,00	0	0,00
UTILIDAD BRUTA	46,438	100,00	89,185	100,00
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	30,048	94,11	68,930	92,95
(-) GASTOS DE VENTAS	0	0,00	0,132	0,05
(+/-) OTROS INGRESOS / EGRESOS OPERATIVOS	0	0,00	0	0,00
UTILIDAD OPERATIVA	16,390	5,89	20,123	7,01
(-) INTERESES PAGADOS	0	0,00	0	0,00
(+) INTERESES GANADOS	0	0,00	0	0,00
(+/-) DIFERENCIA EN CAMBIO	0	0,00	0	0,00
UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE COSTOS FINANCIEROS.	16,390	5,89	20,123	7,01
(+/-) GANANCIA/PERDIDA EN LIBROS EN VENTA DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
(+) OTROS INGRESOS NO OPERATIVOS	0	0,00		1,73
(-) OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	0	0,02	0	0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJADORES	16,390	5,88	20,123	8,74
(-) 15% TRABAJADORES	0	0,00	0	0,00
(-) IMPUESTO A LA RENTA / OTROS IMPUESTOS	0	0,00	0	0,00
UTILIDAD NETA	16,390	5,88	20,123	8,74

Información Adicional Estado de Pérdidas y Ganancias

	31/12/2014 (%)		31/12/2015 (%)	
Provisiones	0	0,00	0	0,00
Depreciaciones	0	0,00	0	1,99
Amortizaciones	0	0,00	0	0,00
TOTAL PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	0	0,00	0	1,99
EBITDA	3	5,89	21	7,15
Dividendos pagados accionistas	0	0,00	0	0,00

EBITDA SENSIBILIZADO

3

- En el Estado de Resultados comparativo de los últimos años, se visualiza la utilidad neta que presenta la Empresa Telavog siendo de \$ 16 M en el periodo 2014, donde recién inicia sus actividades de año completo ya que la empresa fue constituida a finales del 2013, y refleja un crecimiento de rendimiento en la utilidad del periodo 2015 a \$ 20 M, con un crecimiento porcentual del 2,86%.

- Adicional se visualiza con los datos sacados de los costos y gastos para Provisiones, Depreciaciones, Amortizaciones y Dividendos pagados a los accionistas, tomados con la sumatoria para el cálculo del indicador financiero EBITDA, el cual ayuda a medir la capacidad de la empresa para generar beneficios considerando únicamente su actividad productiva, siendo que, en este caso no presentan datos para el cálculo del EBITDA, lo cual de acuerdo a que a pesar de tener cartera incobrable y activos fijos no se registran estos rubros se presenta un EBITDA negativo sensible en los 2 periodos comparativos.

BALANCE GENERAL - ACTIVO	31/12/2013 (%)		31/12/2014 (%)	
CAJA Y BANCOS	4,939	7,70	49,362	62,66
INVERSIONES TEMPORALES	0	77,22	0	0,00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	34,500	0,00	60,946	25,57
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	0	12,69	18,802	7,89
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES COMERCIALES	0	0,00	0	0,00
INVENTARIOS -NETO-	0	0,00	0	0,00
ANTICIPOS A PROVEEDORES	0	0,00	0	0,00
GASTOS PREPAGADOS	23,076	0,00	0	0,00
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,497	2,39	9,256	3,88
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS	0	0,00	0	0,00
OTROS ACTIVOS CORRIENTES 1	0	0,00	46,067	0,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	69012	99,66	184,433	99,07
ACTIVO FIJO -NETO-	9,324	100,00	12,243	100,00
ACTIVO INTANGIBLE Y GASTOS DIFERIDOS -NETO-	0	0,00	0	0,00
INVERSIONES EN ACCIONES	0	0,00	0	0,00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES LARGO PLAZO	0	0,00	0	0,00
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS LARGO PLAZO	0	0,00	0	0,00
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES 1	0	0,00	0	0,00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9,324	0,34	12,243	0,932
TOTAL ACTIVO	78,336	100,00	196,676	100,00

BALANCE GENERAL - PASIVO Y PATRIMONIO	31/12/2013	(%)	31/12/2014	(%)
OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0,00	0	0,00
PORCION CORRIENTE - DEUDA LARGO PLAZO	0	0,00	0	0,00
PROVEEDORES TERCEROS	21,501	8,24	88,026	92,16
PROVEEDORES RELACIONADOS	0,0546	0,02	1,460	0,72
ANTICIPOS DE CLIENTES	33,970	89,66	0	0,00
DEUDAS FISCALES	0	0,00	8,000	0,00
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0	0,00	11,677	7,12
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS	0	0,00	0	0,00
OTROS PASIVOS CORRIENTES 1	5,420	2,08	0	0,00
TOTAL PASIVO CORRIENTE	60,946	100,00	109,163	100,00
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	0	0,00	50,000	0,00
PROVEEDORES TERCEROS Y RELACIONADOS LARGO PLAZO	0	0,00	0	0,00
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS LARGO PLAZO	0	0,00	0	0,00
PROVISION PARA JUBILACION	0	0,00	0	0,00
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES 1	0	0,00	0	0,00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	0,00	50,000	0,00
TOTAL PASIVO	60,946	95,63	159,163	84,79
CAPITAL SOCIAL PAGADO	1,000	8,39	1,000	2,73
RESERVA LEGAL	0	0,00	0	0,00
RESERVA DE CAPITAL	0	0,00	0	0,00
RESERVA POR VALUACION	0	0,00	0	0,00
OTRAS RESERVAS	0	0,00	0	0,00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	0	0,00	0	0,00
RESERVA FACULTATIVA	0	0,00	0	0,00
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	0	68,94	16,390	28,21
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16,390	22,66	20,123	69,05
TOTAL PATRIMONIO	17,390	4,37	37,513	15,21
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78,336	100,00	196,676	100,00

Estados Financieros de la Empresa Telavog
Fuente: Empresa Telavog

- El Balance general proporcionado por la Contadora de la Empresa Telavog, presenta las cuentas que servirán como dato para los futuros cálculos de los índices financieros, análisis financiero y aplicación de flujos, donde se visualiza los dos periodos del 2014 y 2015, en donde al analizar el comportamiento de las cuentas, refleja el crecimiento en Cuentas por cobrar a clientes

ANÁLISIS VERTICAL:

Tabla #14

	12/31/2014	(%)	12/31/2015	(%)
(4,9387/46,867)*100		10,32	(49,362/140,606)*100	35,11
			(60,943/140,606)*100	43,34
(34,500/46,867)*100		2,09	(18,802/140,606)*100	13,37
(6,497/46,867)*100		13,57	(9,256/140,606)*100	6,58
(0,932/46,867)*100		1,95	(2,243/140,606)*100	1,60
		27,93		100,00
			(50,000/154,019)*100	32,46
(21,501/60,945)*100		35,28	(88,026/154,019)*100	57,15
			(1,460/154,019)*100	0,95
(33,970/60,945)*100		55,74		
			(14,534/154,019)*100	9,44
(5,420/60,945)*100		8,89		
		100		100,00
(1,000/17,390)*100		5,75	(1,000/42,654)*100	2,34
			(16,390/42,654)*100	38,43
(16,390/17,390)*100		94,25	(25,264/42,654)*100	59,23
		100,00		100,00

Análisis Vertical de los Estados Financieros de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

- En el desarrollo del análisis vertical permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas, en donde se determina que tanto porcentual representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas, para lograrlo se halla la relación entre la cuenta que se quiere analizar.

Tabla #15

INDICADORES FINANCIEROS	31/12/2014	31/12/2015
VENTAS NETAS (en miles)	46,11	289,18
UTILIDAD NETA (en miles)	2,71	25,26
EBITDA (en miles)	2,72	20,66
AUMENTO / DISMINUCION EN VENTAS (%)	9,87	527,17
AUMENTO / DISMINUCION EN UTILIDAD (%)	-74,60	832,48
AUMENTO / DISMINUCION EN EBITDA (%)	-74,53	660,40
CAPITAL DE TRABAJO (en miles)	10,99	34,34
INDICE DE LIQUIDEZ (veces)	1,04	1,17
PRUEBA ACIDA (veces)no	1,04	1,17
DIAS DE CUENTAS POR COBRAR	269,00	99,00
DIAS DE INVENTARIO	0,00	0,00
DIAS DE CUENTAS POR PAGAR	0,00	0,00
CICLO DEL NEGOCIO (días)	-269,00	-99,00
OBLIGACIONES BANCARIAS TOTAL (en miles)	0,00	0,00
ENDEUDAMIENTO (veces)	21,90	5,58
ENDEUDAMIENTO CORTO PLAZO (veces)	21,90	5,58
ENDEUDAMIENTO FINANCIERO (veces)	0,00	0,00
ENDEUDAMIENTO NETO (veces)	21,90	5,58
ENDEUDAMIENTO CON TERCEROS (veces)	21,90	5,58
ENDEUDAMIENTO CON OBLIGACIONES FINANCIERAS FUERA DE BALANCE (veces)	21,90	5,58
PASIVO TOTAL / EBITDA (años)	95,94	9,88
OBLIGACIONES BANCARIAS TOTAL / EBITDA (años)	0,00	0,00
EBITDA / INTERESES PAGADOS (veces)	0,00	0,00
EBITDA / INTERESES PAGADOS Y PORCION CORRIENTE L.P. (veces)	0,00	0,00
EBITDA / INTERESES PAGADOS Y OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO PLAZO (veces)	0,00	0,00
RETORNO SOBRE CAPITAL PROMEDIO (ROE%)	22,98	104,16
RETORNO SOBRE ACTIVO PROMEDIO (ROA%)	1,81	9,84
RENTABILIDAD SOBRE VENTAS (%)	5,88	8,74

Calificación		1: menor riesgo - 5: mayor riesgo
	1,00	
Calificación		1: menor riesgo - 5: mayor riesgo
	1,00	
INDICES RATING	Valor	Calificación
EBITDA / INTERESES PAGADOS Y PORCION CORRIENTE L.P. (veces)	0,00	1,00
PASIVO BANCARIO / EBITDA (años)	0,00	1,00
 (PASIVO TOTAL - PASIVO BANCARIO) / EBITDA (años)	95,94	5,00
PRUEBA DE ESTRÉS	20,75	5,00
 ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE (veces))	1,04	1,00
ENDEUDAMIENTO: PASIVO TOTAL / PATRIMONIO TOTAL (veces)	21,90	5,00
ESTRUCTURA DE CAPITAL	-1,10	5,00
EBITDA (en miles)	2,72	
 SENSIBILIZACIÓN	Valor	Calificación
EBITDA SENSIB. / INTERESES PAGADOS Y PORCION CORRIENTE L.P. (veces)	0,00	1,00
PASIVO BANCARIO / EBITDA SENSIB. (años)	0,00	1,00
(PASIVO TOTAL - PASIVO BANCARIO) / EBITDA SENSIB. (años)	86,98	5,00
PRUEBA DE ESTRÉS SENSIB.	20,75	5,00
 ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE (veces))	1,04	1,00
ENDEUDAMIENTO: PASIVO TOTAL / PATRIMONIO TOTAL (veces)	21,90	5,00
ESTRUCTURA DE CAPITAL	-1,10	5,00
EBITDA SENSIB. (en miles)	2,72	

Índices Financieros de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

- En el desarrollo del análisis de los indicadores financieros son utilizados para mostrar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros; desde el punto de vista del inversionista le sirve para la predicción del futuro de la compañía, mientras que para la administración del negocio, es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras y, como punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de eventos.

ANALISIS FINANCIERO

DATOS:

Tabla #16

ESTADOS FINANCIEROS
EMPRESA TELAVOG C.L.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015

AÑO	2014	2015	Diferencia
ACTIVOS			
CAJA Y BANCOS	4,939	49,362	44,423
INVERSIONES TEMPORALES	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	34,500	60,963	26,446
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES RELACIONADAS	0,000	18,802	18,802
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES COMERCIALES	0	0	
INVENTARIOS -NETO-	0	0	0
ANTICIPOS A PROVEEDORES	0	0	0
GASTOS PREPAGADOS	23,076	0	-23,076
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6,497	9,256	2,759
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS	0	0	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES 1	0	46,067	46,067
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	69,012	184,433	115,421
ACTIVO FIJO -NETO-	9,324	12,243	2,919
ACTIVO INTANGIBLE Y GASTOS DIFERIDOS -NETO-	0	0	
INVERSIONES EN ACCIONES	0	0	0
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES LARGO PLAZO	0	0	
CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS LARGO PLAZO	0	0	
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES 1	0	0	0
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9,324	12,243	2,919
TOTAL ACTIVO	78,336	196,676	118,340

OBLIGACIONES BANCARIAS	0	0	0,000
PORCION CORRIENTE - DEUDA LARGO PLAZO	0	0	
PROVEEDORES TERCEROS	21,501	88,026	66,525
PROVEEDORES RELACIONADOS	0,0546	1,460	1,4054
ANTICIPOS DE CLIENTES	33,970	0	-33,97
DEUDAS FISCALES	0	8,000	8,000
GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	0	11,677	11,677
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS	0	0	0
OTROS PASIVOS CORRIENTES 1	5,420	0	-5,420
TOTAL PASIVO CORRIENTE	60,946	109,163	61,075
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	0	50,000	50,000
PROVEEDORES TERCEROS Y RELACIONADOS LARGO PLAZO	0	0	
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y RELACIONADAS LARGO PLAZO	0	0	
PROVISION PARA JUBILACION	0	0	0
OTROS PASIVOS NO CORRIENTES 1	0	0	0
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	0	50,000	
TOTAL PASIVO	60,946	159,163	98,217

CAPITAL SOCIAL PAGADO	1,000	1,000	0,000
RESERVA LEGAL	0	0	
RESERVA DE CAPITAL	0	0	
RESERVA POR VALUACION	0	0	
OTRAS RESERVAS	0	0	
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	0	0	
RESERVA FACULTATIVA	0	0	
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	0	16,390	16,390
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16,390	20,123	3,733
TOTAL PATRIMONIO	17,390	37,513	20,123
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	78,336	196,676	118,340

ESTADO DE RESULTADOS	2014	2015	Diferencia
VENTAS NETAS	46,438	89,185	42,747
(-) COSTO DE VENTAS	0	0	0,000
UTILIDAD BRUTA	46,438	89,185	42,747
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION	30,048	68,930	38,882
(-) GASTOS DE VENTAS	0	0,132	0,132
(+/-) OTROS INGRESOS / EGRESOS OPERATIVOS	0	0	0,000
UTILIDAD OPERATIVA	16,390	20,123	3,733
(-) INTERESES PAGADOS	0	0	0,000
(+) INTERESES GANADOS	0	0	0,000
(+/-) DIFERENCIA EN CAMBIO	0	0	0,000
UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE COSTOS FINANCIEROS.	16,390	20,123	3,733
(+/-) GANANCIA/PERDIDA EN LIBROS EN VENTA DE ACTIVOS	0	0	0,000
(-) OTROS GASTOS NO OPERATIVOS	0	0	0,000
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION TRABAJADORES	16,390	25,123	3,733
UTILIDAD NETA	16,390	20,123	3,733

Datos comparativos de Estados Financieros de la Empresa Telavog
Fuente: Empresa Telavog

FUENTES Y USOS:

Tabla #17

EMPRESA TELAVOG C.L.	
BALANCE DE FUENTES Y APLICACIÓN DE FONDOS	
FUENTES DE EFECTIVO	
Incrementos en cuentas por pagar no relacionadas	66,525
Incrementos en cuentas por pagar relacionadas	1,405
Incrementos en capital	0
Incremento en deuda largo plazo	50,000
Incrementos en utilidades retenidas	16,390
TOTAL DE FUENTES	134,320
APLICACIÓN DE EFECTIVO	
Incremento en cuentas por cobrar no relacionadas	26,446
Incremento en cuentas por cobrar relacionadas	18,802
Incremento en Inventarios	0
Decremento en dctos. por pagar	0
Adquisición de activos fijos netos	2,919
TOTAL DE APLICACIONES	48,167
Adiciones neto al saldo de efectivo	86,153
Saldo Inicial de Caja	4,939
Saldo Final de Caja	49,362

DETALLE	FUENTE	USO
Incremento en los activos		X
Disminución en los activos	X	
Incremento en los pasivos y patrimonio	X	
Disminución en los pasivos y patrimonio		X
Pérdida neta		X
Dividendos pagados		X
Recompra o retiro de acciones		X
Utilidad neta después de impuestos	X	
Depreciación y otros cargos no monetarios	X	
Venta de acciones	X	

Estado de Fuentes y aplicación de usos de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

- En este estado de fuentes y usos , el objetivo es presentar información pertinente y concisa, relativa a los recaudos y desembolsos de efectivos de un ente económico durante un período para que los usuarios de los estados financieros tengan elementos adicionales para: Examinar la capacidad del ente económico para generar flujos futuros de efectivo, Evaluar la capacidad del ente económico para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y determinar el financiamiento interno o externo necesario. Analizar los cambios experimentados en el efectivo derivados de las actividades de operación, inversión y financiación y establecer las diferencias entre la utilidad neta y los recaudos y desembolsos de efectivo asociados.

CAPITAL DE TRABAJO:

Tabla #18

EMPRESA TELAVOG C.L.	
BALANCE DE FUENTES Y APLICACIÓN DE FONDOS	
FUENTES DE EFECTIVO	
Incrementos en capital	0
Incremento en deuda largo plazo	50,000
Incrementos en utilidades retenidas	16,390
Incrementos en utilidades del ejercicio	3,733
TOTAL DE FUENTES	70,123
APLICACIÓN DE EFECTIVO	
Adquisición de activos fijos netos	2,919
TOTAL DE APLICACIONES	0
Adiciones neto al saldo de efectivo	67,204

VARIACION DEL CAPITAL DE TRABAJO

	ACT.CORR	PAS.CORR	CAP.TRABA
AÑO 2015	184,443	109,163	75,270
AÑO 2014	69,012	60,946	8,066
VARIACION	115,421	48,217	67,204

DETALLE	FUENTE	USO
Incremento en los activos		X
Disminución en los activos	X	
Incremento en los pasivos y patrimonio	X	
Disminución en los pasivos y patrimonio		X
Pérdida neta		X
Dividendos pagados		X
Recompra o retiro de acciones		X
Utilidad neta después de impuestos	X	
Depreciación y otros cargos no monetarios	X	
Venta de acciones	X	

Estado de Fuentes y aplicación de usos de capital de trabajo de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

- En el estado de fuentes y usos del capital de trabajo, al capital de trabajo lo considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios). La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo, para determinar el capital de trabajo de una forma más objetiva, se debe restar de los Activos corrientes, los pasivos corrientes. De esta forma obtenemos lo que se llama el capital de trabajo neto contable. Esto supone determinar con cuántos recursos cuenta la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

ANALISIS DE INDICES:

Tabla #19

EMPRESA TELAVOG C.L.

No	INDICE FINANCIERO	FORMULA			SIGNIFICADO
1	Razón circulante	$\frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$	138,3625	1,5	Se tiene \$0,50 en activos circulante para cubrir \$1 de pasivo circulante, o que se tiene cubierto los pasivos 1,5 de las veces
2	Razón de efectivo	$\frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo circulante}}$	49,3621	0,55	Se tiene \$ 0,55 en efectivo para cubrir \$1 de pasivo circulante, o que se tiene cubierto los pasivos 0,55 de las veces, con el dinero de caja

3	R.CTN a activos totales	Capital de trab.neto	60,9449	43,3%	Un valor bajo podría indicar niveles relativamente bajos de liquidez. (CT= AC-PC)
		Activos totales	140,6055		

MEDIDAS DE SOLVENCIA A LARGO PLAZO

4	Razón de deudas totales	Pasivos totales	154,019	1,10	veces Se tiene \$1,10 de deuda por cada dólar de activos, por consiguiente existen \$1,10 en Patrimonio.
		Activos totales	140,6055		
5	Razón de deuda a capital	Pasivos totales	154,02	3,61	veces Se tiene como razón de deuda 3,61 veces sobre el total del capital
		Patrimonio	42,6537		
6	Multiplicador del capital	Activos totales	140,6055	3,30	veces Se obtiene como valor de multiplicador de capital para futuros 3.30 veces sobre el patrimonio
		Patrimonio	42,6537		
7	Razón de deuda a L/P	Pasivo L/P	50,000	0,54	veces El 54% de la deuda L/P total de la empresa

		Pasivo L/P+Patrim.	92,654			corresponde a Bancos, Financieras y Empleados
8	Rotación de la CxC	Ventas	89,1848	1,1	veces	La empresa cobró sus créditos pendientes de pago
		Cuentas por Cobrar	79,7449			y volvió a prestar el dinero 1,1 veces durante el año.
9	Días de CxC	365 días	365	326	días	La empresa cobra sus ventas a crédito en 39 días.
		Rotación de CxC	1,1			
10	R.de Rotación del CTN	Ventas	89,1848	1,5	veces	Mide la cantidad de "trabajo" que obtenemos con el capital de trabajo. Se prefiere un alto índice.
		Capital trabajo neto	60,9449			
11	Rotación de Activos total	Ventas	89,1848	0,63	veces	Por cada dólar de activos la empresa generó \$0,63

Activos totales 140,6055

dólares en ventas.

Se requiere de $1/0.63=1,56$ años para rotar completamente los activos.

MEDIDAS DE RENTABILIDAD

12	Margen de utilidad	Utilidad neta	25,2638	0,28	%	La empresa genera menos de \$0,28 por cada dólar de venta.
		Ventas	89,1848			
13	Rendimiento sobre activos (RSA)	Utilidad neta	25,2638	0,18		La empresa genera \$0,18 por cada dólar de activo invertido en la empresa.
		Activos totales	140,6055			
14	Rendimiento sobre Patrim (RSC)	Utilidad neta	25,2638	0,59		Por cada dólar de patrimonio la empresa genera 0,59 centavos de utilidades.
		Patrimonio	42,6537			

Análisis de Índices financieros
Fuente: Empresa Telavog

FLUJOS DE EFECTIVO METODOS DIRECTO E INDIRECTO:

Tabla #20

EMPRESA TELAVOG C.L.		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 20X1		
METODO DIRECTO		
<u>A) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
INGRESOS		62,739
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES	62,739	
Ventas	89,185	
(-) Increm. Cuentas por Cobrar	26,446	
EGRESOS		-62,478
PROVEEDORES		
Costo de ventas	0	
(+) Increm. Inventarios	0	
Compras	0	
(-) Increm. Cuentas por Pagar	62,478	
EFFECTIVO PAGADO A PROVEED Y EMPLEAD	-62,478	
Pago de Intereses	0	
Pago de Impuesto a la renta	0	
Disminuc. Documentos por Pagar	0	
Efectivo neto proveniente de activid. Operación		261
<u>B) ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
INGRESOS		
EGRESOS		-5,838
Compra de Activos fijos	-5,838	
(+) Activo fijo Inicial	9,324	
(-) Depreciación	2,919	
(-) Activo fijo final	12,243	
Efectivo neto proveniente de activid. Inversión		0
<u>C) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
INGRESOS		50,000
Incremento de Capital	0	
Dismin. Deudas Largo Plazo	50,000	
EGRESOS		0
Pago de Dividendos	0	
Efectivo neto proveniente de activid. Financiam.		0
D) Aumento neto en efectivo y sus equivalentes (A+B+C)		44,423
E) Efectivo y sus equivalentes al inicio del período		4,939
F) Efectivo y sus equivalentes al final del período (D+E)		49,362

EMPRESA		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 20X1		
METODO INDIRECTO		
<u>A) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		
Utilidad del Ejercicio		43,939
Utilidad neta	20,123	
(+) Gastos que no son desembolsos		0
Depreciación	2,919	
(-) Utilidad del Ejercicio real		
<u>USOS</u>		41,484
Increm. Cuentas por Cobrar	26,446	
Increm. Inventarios	0	
Dismin. Documentos por Pagar	0	
<u>FUENTE</u>		67,930
Incremen. Cuentas por Pagar	67,930	
Efectivo neto proveniente de activid. Operación		261
<u>B) ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
INGRESOS		
EGRESOS		
		-5,838
Compra de Activos fijos	-5,838	
(+) Activo fijo Inicial	9,324	
(-) Depreciación	2,919	
(-) Activo fijo final	12,243	
Efectivo neto proveniente de activid. Inversión		-5,838
<u>C) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
INGRESOS		
		50,000
Incremento de Capital	0	
Dismin. Deudas Largo Plazo	50,000	
EGRESOS		
		0
Pago de Dividendos	0	
Efectivo neto proveniente de activid. Financiam.		50,000
D) Aumento neto en efectivo y sus equivalentes (A+B+C)		44,423
E) Efectivo y sus equivalentes al inicio del período		4,939
F) Efectivo y sus equivalentes al final del período (D+E)		49,362

Flujos de efectivo por Método Directo e Indirecto de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

FLUJO DE ACTIVOS:

Tabla #21

TELECOMUNICACIONES AVANZADAS TELAVOG C.L.**I IDENTIDAD DEL FLUJO DE EFECTIVO**

	Flujo Efectivo Proveniente de Acreedores	62,739
+	Flujo Efectivo Proveniente de Accionistas	-5,838
=	Flujo Efectivo Proveniente de Activos	56,901

II FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LOS ACTIVOS

	Flujo de Efectivo en Operación	261
(-)	Gastos netos de Capital	0
(-)	Cambios en el Capital de Trabajo Neto	67,204
=	Flujo de Efectivo proveniente de los activos	-66,943

III FLUJO DE EFECTIVO PARA LOS ACREEDORES

	Interés pagado	132
(-)	Monto Neto de Nuevos Préstamos solicitados	0
=	Flujo de Efectivo para acreedores	132

IV FLUJO DE EFECTIVO PARA LOS ACCIONISTAS

	Dividendos pagados	0
(-)	Monto Neto Capital Contable	0
=	Flujo de Efectivo para accionistas	0

FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVOS

1 FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIÓN

	Utilidad antes de Intereses e Impuestos	20,123
(+)	Depreciación	0
(-)	Impuestos	0
=	Flujo de Efectivo en Operación	20,123

2 GASTOS DE CAPITAL

	Activos Fijos Netos Finales	12,243
(-)	Activos Fijos Netos Iniciales	9,324
(+)	Depreciación	2,919
(=)	Gastos netos de capital	5,838

3 CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO

	Variación año 2014	75,270
	Variación año 2015	8,066
	Cambios en el Capital de trabajo	67,204

Flujos de activos de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

- El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de la empresa para La toma de decisiones.

EMPRESA TELAVOG C.L

Determinación de los Riesgos Financieros

- Riesgo de crédito:**

Mantiene un riesgo de crédito moderado, ya que la empresa, está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales, principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, siendo que mantiene un valor más alto en cuentas por cobrar que en efectivo, por lo que su rotación de cuentas por cobrar es deficiente, ya que la empresa cobró sus créditos pendientes de pago y volvió a prestar el dinero más veces durante el año.

- Riesgo de liquidez:**

La empresa no posee la liquidez suficiente para poder asumir sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y luego poder reemplazar los fondos cuando sean retirados ya que mantiene un valor muy bajo de efectivo, lo cual indica niveles relativamente bajos de liquidez, por lo que se suscita un riesgo moderado alto, con tendencias a mejorar con el paso del tiempo.

- Riesgo de mercado:**

En el caso del riesgo de mercado, se puede presentar en la empresa debido a las variaciones imprevistas de los precios, como instrumentos de negociación, lo cual en el país en la actualidad es muy común, con el incremento de precios e impuestos agregados, por lo que existe un riesgo medio bajo ya que la empresa se maneja con varias líneas de productos y debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen.

- **Riesgo tributario:** Específicamente este riesgo tributario si se presenta de forma moderada media, ya que la empresa padeció una crisis fiscal, por el pago de multas al SRI, por incumplimientos y falta de declaraciones de impuestos, por mal manejo contable interno, sin embargo este hecho afecto a las deudas fiscales como obligaciones que la empresa presenta y de las cuales representa un valor como déficit, por los resultados de desvíos fiscales al momento de preparar el presupuesto fiscal.

Medición de Riesgos Financieros en la Empresa Telavog:

- Para determinar el **Riesgo de crédito moderado** se tomó datos del análisis del comportamiento de los estados financieros, y del cálculo de los índices de:

Rotación de la CxC	Ventas	89,1848	1,1	veces	La empresa cobró sus créditos pendientes de pago
	Cuentas por Cobrar	79,7449			y volvió a prestar el dinero 1,1 veces durante el año.

Días de CxC	365 días	365	326	días	La empresa cobra sus ventas a crédito en 39 días.
	Rotación de CxC	1,1			

Ahora se calcula de acuerdo a los datos de los estados financieros en donde:

TOTAL CXC 2014: 34.500 TOTAL CXC 2015: 60.963

TOTAL DEL ACTIVO 2014: 69.012

TOTAL DEL ACTIVO 2015: 184.433

PORCENTAJE: $34.500 / 69.012 = 49,99\%$
33,05%

PORCENTAJE: $60.963 / 184.433 =$

-Las CXC representa el 50% del total de Activos.

-No presenta ninguna Provisión de Cuentas Incobrables.

- Presenta alerta de Riesgo de crédito intermedio debido a que las CXC representa más del 30% cuando una de las partes de un contrato financiero no asumen sus obligaciones de pago.

SIGNIFICADO DE FACTOR DE RIESGO:

PROBABILIDAD	Improbable	Medio Improbable	Moderado	Probable	Casi certeza
Frecuencia de ocurrencia	El evento es teóricamente posible pero nunca ha ocurrido en nuestra entidad	El evento ha ocurrido una vez durante el año	El evento se ha repetido hasta en tres meses durante el año	El evento se ha repetido hasta en seis meses durante el año	El evento se ha repetido en más de 6 meses durante el año
Posibilidad	Puede ocurrir en circunstancias excepcionales	Insignificante probabilidad de que el evento ocurra	Alguna posibilidad de que el evento ocurra	Posiblemente ocurra varias veces	Seguramente ocurrirá.
Probabilidad	Riesgo cuya probabilidad es muy baja. 1% al 25% de seguridad de que se presente	Riesgo cuya probabilidad de ocurrencia es baja. 26% al 49% de seguridad de que se presente	Riesgo cuya probabilidad es media. 50% al 75% de seguridad de que se presente	Riesgo cuya probabilidad de ocurrencia es alta. 75% al 95% de seguridad de que se presente	Riesgo cuya probabilidad de ocurrencia es muy alta. La seguridad de que se presente tiende al 100%. Se tiene plena seguridad de que se presente

-Entonces tomando el indicador de posibilidad de acuerdo a los porcentajes arrojados, refleja el evento de riesgo como Medio y Moderado.

-Adicional de acuerdo a la medición cualitativa del Riesgo se obtiene un VRP de 6, el cual según la tabla del Indicador de riesgo es 3, por lo cual corresponde su equivalencia a MODERADO.

Recomendaciones para Riesgo Medio.-

Por consecuente de acuerdo al resultado obtenido del Riesgo de crédito, se recomienda a la Empresa Telavog que se debería acoger las propuestas tomadas del modelo de Gestión de riesgos financieros, (**Pag.64**), en donde se indica que:

-Realizar una buena planificación de cobranza preventiva, en donde se enliste los deudores y su vencimiento clasificando por montos, desde los más altos hasta los menos bajos y gestionar el cobro por vencimiento del plazo de la deuda en el menor tiempo.

- Para disminuir las Cuentas pendientes de cobro por ventas realizadas, se debe implementar la estrategia de Ventas con un descuento favorable, que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a plazos.

- Adicional se debe actualizar la calificación crediticia de la cartera de deudores en niveles, verificar la probabilidad de impago de los deudores y hacer seguimiento de las garantías sobre las deudas.

- Implementar un plan de seguimiento de la cartera menos segura, en donde se vaya planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de cobro de alta peligrosidad con las de alta seguridad.

-Uso de Brechas para poder gestionar la cartera de clientes vencida, distribuida en programaciones de corto y largo plazo.

- Para determinar el **Riesgo de liquidez Alto** fue tomado los datos del análisis del comportamiento de los estados financieros, y del cálculo de los índices de:

Razón circulante	Activo circulante	138,3625	1,5	veces	Se tiene \$0,50 en activos circulante para cubrir \$1 de pasivo circulante, o que se tiene cubierto los pasivos 1,5 de las veces.
	Pasivo circulante	89,4857			
Razón de	Efectivo	49,3621	0,55	veces	Se tiene \$ 0,55 en efectivo para

efectivo				cubrir \$1 de pasivo
	Pasivo circulante	89,4857		circulante, o que se tiene cubierto los pasivos 0,55
				de las veces, con el dinero de caja
R.CTN a activos totales	Capital de trab. neto	60,9449	43,3%	Un valor bajo podría indicar niveles relativamente bajos
	Activos totales	140,6055		de liquidez. (CT= AC-PC)
Razón de deuda a L/P	Pasivo L/P	50,000	0,54 veces	El 54% de la deuda L/P total de la empresa
	Pasivo L/P+Patrim.	92,654		corresponde a Bancos, Financieras y Empleados
Razón de deudas totales	Pasivos totales	154,019	1,10 veces	Se tiene \$1,10 de deuda por cada dólar de activos, por
	Activos totales	140,6055		consiguiente existe más deuda por pagar que activos con los cuales cubrir.

-Se calculó a través de los índices la brecha entre Activos y Pasivos, por Banda:

- Incluir Otros Ingresos y Gastos Operativos;
- Calcular Brecha de Liquidez Acumulada.
- Definir Activos Líquidos (AL):
- Fondos Disponibles;
- Fondos Interbancarios Netos;
- Pactos de Reventa – Pactos de Recompra;

- Ciertas Inversiones (negociables, buena calificación, en Bancos, entre otras.)
- Confrontar la Brecha de Liquidez Acumulada en cada banda con los Activos Líquidos. Si la brecha de liquidez acumulada negativa es mayor que el Activo Líquido, tenemos lo que se denomina Liquidez en Riesgo (LER).

-Entonces al tener un valor inferior de efectivo para poder cubrir las deudas, en donde no refleja al menos el 70%, se presenta una alerta clara de que existe iliquidez, e insolvencia por no contar con la suficiente capacidad de pago de las obligaciones por pagar.

-Si se mantiene un valor menor al 50% en relación del capital de trabajo con los activos totales, se muestra niveles bajos de liquidez.

-La razón de deuda a L/P representa más del 50% del total de lo que mantiene la empresa, entonces está presentando alertas de baja solvencia, y tendencias de poca liquidez.

-En este caso si no mantiene los activos suficientes, peor mantiene el efectivo suficiente para poder cubrir las deudas. Se obtiene como resultado de VPR de 8, lo cual indica según la tabla de indicador y valoración del riesgo que es corresponde a un Riesgo de liquidez alto con tendencia a ser extremo.

Recomendaciones Riesgo Alto.-

Para lo cual de acuerdo al resultado obtenido del Riesgo de liquidez, se recomienda a la Empresa Telavog que se debería acoger las propuestas referidas del modelo de Gestión de riesgos financieros, (**Pag.67**), en donde se indica que:

-Determinar las fuentes principales que deben utilizarse para financiar esas necesidades prioritarias que no se pueden cubrir.

-Fijar los procedimientos para supervisar la liquidez y reajustar los límites encajando la exposición en base a criterios de rentabilidad/riesgo.

-Se recomienda revisar siempre el incumplimiento de contratos, o convenios con terceros, para que poder anticiparse al futuro y poder ver la forma de cubrir las obligaciones en caso de no contar con el valor de pagos, para poder recurrir a un financiamiento programado con una institución financiera.

-Se debería programar un portafolio emergente de inversiones nuevas que aporten con ingresos y rendimientos que mejoren la liquidez.

-Se deberá verificar el comportamiento de la volatilidad en los factores de mercado, el incumplimiento en los días de pago de los clientes, los descuentos inesperados de gastos sin provisionar.

-Se debería implementar la estrategia de Ventas con promoción de un descuento favorable que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a crédito, de esta manera aumenta el circulante inmediato para poder cubrir las obligaciones inmediatas sin problema.

- Gestionar líneas de crédito en las instituciones financieras con las que la empresa trabaje, puede ser mucho más fácil la negociación con los Bancos que ocupen en su mayoría los servicios para que haya apertura de este financiamiento previo, para que cuando no hay liquidez suficiente, se pueda acceder a las líneas de crédito emergentes.

- Para determinar el **Riesgo de mercado medio** fue tomado los datos del análisis del comportamiento de los estados financieros, y del cálculo de los índices de:

Margen de utilidad	Utilidad neta	25,2638	0,28 %	La empresa genera menos de \$0,28 por cada dólar de venta.
	Ventas	89,1848		
Rendimiento sobre activos (RSA)	Utilidad neta	25,2638	0,18	La empresa genera \$0,18 por cada dólar de activo invertido en la empresa.
	Activos totales	140,6055		
Rendimiento sobre Patrim (RSC)	Utilidad neta	25,2638	0,59	Por cada dólar de patrimonio la empresa genera 0,59 centavos de utilidades.
	Patrimonio	42,6537		

-Se calculó el riesgo de mercado a través del método Delta en donde:

Pérdida/ganancia potencial = sensibilidad de la posición (delta) / cambios potenciales en los factores de riesgo (tasas de interés, de cambio, y precios de activos)

$$= 25.263 / (115.421)$$

$$= 25,88\%$$

-Al ser el resultado un porcentaje del 26%, el cual de acuerdo a la tabla de significado del factor de riesgo es baja de seguridad de que se presente, tomándose como Riesgo medio bajo, debido a las variaciones que sufren los precios, además de la competitividad de los demás negocios con el mismo sentido.

-De acuerdo a los índices, se refleja que se genera un valor pequeño de utilidad en relación a lo invertido, así también sucede con el valor del rendimiento vs. el patrimonio, ya que si representa por lo menos entre el 50%, lo cual mantiene un equilibrio para que el riesgo no afecte, sino que disminuya y sea bajo.

Recomendaciones para Riesgo Medio.-

Por lo que de acuerdo al resultado obtenido del Riesgo de mercado, se recomienda a la Empresa Telavog que se debería acoger las propuestas citadas del modelo de Gestión de riesgos financieros, (**Pag.68**) en donde se indica que:

- Si la empresa se maneja con varias líneas de productos, debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen, y de esta forma minimice las variaciones inesperadas que se pueden presentar en los precios, y por ende en donde la competencia aprovecha para generar productos o servicios de menor precio con menor calidad.

-Se debería revisar el crecimiento de la tasa de interés, el comportamiento de la inflación, la tasa de crecimiento, la cotización de las mercancías (inventario) y por ende evaluar los factores macroeconómicos que influyen en el mercado.

-El uso de las metodologías para medir el riesgo tiene diversas utilidades, entre ellas el que pueden ser usadas para informar a la alta dirección de la tendencia del riesgo en inversiones realizadas; también pueden ser utilizadas por cualquier agente interesado en la gestión activa del riesgo de mercado, por estar su portafolio sometido a él.

-Cuantificar la probabilidad de pérdida en el valor de los instrumentos financieros o carteras ante cambios en los factores de riesgos de mercado y en la volatilidad de los mismos. Esto implica cuantificarlo en todos sus componentes para realizar la gestión del mismo

- Para determinar el **Riesgo tributario medio** fue tomado los datos del análisis del comportamiento de los estados financieros, y del cálculo de:

DEUDAS FISCALES: \$8.000, de los cuales se pagaron multas por incumplimiento legal y tributario ante los entes reguladores de control como el SRI, quien se encargó de cobrar los impuestos mal declarados por la contadora eventual, quien no supo cumplir a tiempo, adicional inventarse valores que no correspondían a la empresa.

TOTAL DEUDAS FISCALES: 8.000

TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE: 109.163

$8.000/109.163 = 7,32\%$

- Al obtener un valor mayor que el 5% de deuda fiscal, determina de acuerdo a determinación tributaria indicada por el SRI, comienza una deuda que puede ir creciendo tendiendo a subir, si es menor al 5% tiende a ser eliminado con mejor facilidad. Entonces por esta razón, en el Departamento Administrativo Financiero del SRI, en el área de cobranzas, se establece un programa de brechas vencidas de las empresas que tienen más tendencias a quebrar o incertidumbre de crecimiento, ya que si pasa de este porcentaje entra en el proyecto de cobranza por brecha fiscal.
- Se debería definir los presupuestos fiscales que se deben destinar de los valores ganados de la empresa por el giro del negocio.
- Existe una política débil de Control Interno dentro de la empresa en el manejo contable.
- Deficiencias en el Sistema Contable y por ende Tributario.

Recomendaciones para Riesgo Medio.-

Por lo tanto, de acuerdo al resultado obtenido del Riesgo de mercado, se recomienda a la Empresa Telavog que se debería acoger las propuestas tomadas del modelo de Gestión de riesgos financieros,(Pag.72) en donde se indica que:

-Con la existencia del riesgo o incertidumbre es inherente a un sistema fiscal como el actual y por tanto resulta necesario para las empresas como contribuyentes el tratar de, primero, descubrirlos y, posteriormente, minimizarlos.

-Se recomienda seguir los siguientes pasos:

1) Un examen a fondo.-

Realizar una evaluación pormenorizada y centrada en los aspectos fiscales de la empresa, será el primer paso hacia una mayor transparencia. Conocer las debilidades y las fortalezas, los riesgos relacionados con el gobierno corporativo, los procesos, la tecnología, las personas y la estructura jurídica de nuestra compañía, será un paso crítico para identificar los riesgos y detectar áreas de mejora.

2) Tener en cuenta el contexto.-

Entender cómo se coordina la función fiscal con otras áreas o departamentos será crucial para poner en marcha soluciones que optimicen los procesos desde su principio hasta su fin. Por otro lado, hay que contar con que las exigencias de cambio en cada área variarán dependiendo de la naturaleza y el número de requisitos y obligaciones regulatorias.

3) Capitalizar la oportunidad de cambio.-

Mientras el entorno fiscal siga transformándose y se acentúe el valor de la transparencia, será un buen momento para invertir estratégicamente y hacer que la función fiscal sea también más flexible y más ágil. Identificar y planificar estas oportunidades ayudará a medir el retorno potencial de los costes iniciales en mejora de la tecnología, procedimientos y recursos.

4) La función fiscal, al lado de la estrategia.-

La función fiscal debería evolucionar para convertirse en un aliado más estratégico para la empresa, y la coyuntura actual favorece esta tendencia. Es el momento de que la función fiscal contribuya a los objetivos de negocio con la información y la tecnología que posee y mediante su capacidad de análisis.

Tabla #22

EMPRESA TELAVOG:

RIESGO PURO				CONTROL					RIESGO RES.	
RESULTADOS DE RIESGOS	PROB	IMP	VRP	NIVEL	PERIOD	OPORT	NIVEL AUT	NIVEL EFICIENCIA	RP/NE	NIVEL
LIQUIDEZ	3	2	6	A	PD	PV	MA	1	6	A
MERCADO	3	3	6	A	PE	CR	MA	2	3	M
CAMBIO	4	1	4	M	OC	CR	SA	2	2	B
CREDITICIO	3	2	6	A	OC	DT	MA	2	3	M
TASA DE INTERES	2	1	2	B	PE	PV	MA	1	2	B
TRIBUTARIO	3	1	3	M	OC	DT	SA	1	3	M

Medición de riesgos Financieros de la Empresa Telavog
Fuente: Empresa Telavog

Tabla #23

VALORACION RIESGO PURO					
IMPACTO PROBABILIDAD	1 NO SIGNIFICATIVO	2 MENOR	3 MODERADO	4 MAYOR	5 EXTREMO
5 CASI CERTEZA	A	A	E	E	E
4 PROBABLE	M	A	A	E	E
3 MODERADO	B	M	A	E	E
2 IMPROBABLE	B	B	M	A	E
1 MUY IMPROBABLE	B	B	M	A	A

Valoración de riesgos Financieros de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

Tabla #24

VALORACION CONTROLES				AUTOMATIZACION	DESCRIPCION
PERIODICIDAD	DESCRIPCION	OPORTUNIDAD	DESCRIPCION		
PERMANENTE (PE)	Controles claves aplicados durante todo el proceso, es decir en cada operación	PREVENTIVO (PV)	Controles claves que actúan antes o al inicio del proceso	AUTOMATIZADO AL 100% (AT)	Controles claves incorporados en el proceso, cuya aplicación es completamente informatizada. Están incorporados en los sistemas
PERIODICO (PD)	Controles claves aplicados en forma constante solo cuando ha transcurrido un período específico de tiempo	CORRECTIVO (CR)	Controles claves que actúan durante el proceso y que permiten corregir las deficiencias	SEMI AUTOMATIZADO (SA)	Controles claves incorporados en el proceso, cuya aplicación es principalmente aplicada mediante sistemas informatizados
OCASIONAL (OC)	Controles claves que se aplican solo en forma ocasional en un proceso	DETECTIVO (DT)	Controles claves que solo actúan una vez que el proceso ha terminado	MANUAL (MA)	Controles claves incorporados en el proceso, cuya aplicación no considera uso de sistemas informatizados.

Valoración de controles de riesgo de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

Tabla #25

INDICADOR E EXPOSICION	VALOR	NIVEL DE EXPOSICION
NIVEL DE RIESGO PURO /NIVEL DE EFICIENCIA DEL CONTROL	4.0 - 7.99	ALTO
	3.0 - 3.99	MEDIO
	0.2 - 2.99	BAJO

PERIODICIDAD	OPORTUNIDAD	AUTOMATIZACION	CALIFICACION DE CONTROL
Permanente	Preventivo	Automatizado	5 OPTIMO
Permanente	Preventivo	Semi automatizado	5 OPTIMO
Permanente	Preventivo	Manual	4 BUENO
Permanente	Correctivo	Automatizado	4 BUENO
Permanente	Correctivo	Semi automatizado	4 BUENO
Permanente	Correctivo	Manual	3 MAS QUE REGULAR
Permanente	Detectivo	Automatizado	3 MAS QUE REGULAR
Permanente	Detectivo	Semi automatizado	3 MAS QUE REGULAR
Permanente	Detectivo	Manual	2 REGULAR
Periódico	Preventivo	Automatizado	4 BUENO
Periódico	Preventivo	Semi automatizado	4 BUENO
Periódico	Preventivo	Manual	3 MAS QUE REGULAR
Periódico	Correctivo	Automatizado	3 MAS QUE REGULAR
Periódico	Correctivo	Semi automatizado	3 MAS QUE REGULAR

Periódico	Correctivo	Manual	2	REGULAR
PERIODICIDAD	OPORTUNIDAD	AUTOMATIZACION	CALIFICACION DE CONTROL	
Periódico	Detectivo	Automatizado	2	REGULAR
Periódico	Detectivo	Semi automatizado	2	REGULAR
Periódico	Detectivo	Manual	1	DEFICIENTE
Ocasional	Preventivo	Automatizado	3	MAS QUE REGULAR
Ocasional	Preventivo	Semi automatizado	3	MAS QUE REGULAR
Ocasional	Preventivo	Manual	2	REGULAR
Ocasional	Correctivo	Automatizado	2	REGULAR
Ocasional	Correctivo	Semi automatizado	2	REGULAR
Ocasional	Correctivo	Manual	1	DEFICIENTE
Ocasional	Detectivo	Automatizado	1	DEFICIENTE
Ocasional	Detectivo	Semi automatizado	1	DEFICIENTE
Ocasional	Detectivo	Manual	1	DEFICIENTE


Niveles de riesgos medidos

Fuente: Empresa Telavog

Check list de cumplimiento con la propuesta del modelo que justifica la necesidad de aplicación:

-Falencias de la administración de la empresa TELAVOG

Tabla #26

CHECK LIST DE APLICACIÓN DEL MODELO PROPUESTO DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS				
RAZON SOCIAL:	TELAVOG C.L.	RUC:	179254776001	
ACTIVIDAD ECONOMICA:	ACTIVIDADES DE SUMINISTRO DE ACCESO A INTERNET POR LOS OPERADORES DE LA INFRAESTRUCTURA DE TELECOMUNICACIONES INALÁMBRICAS.	CIUDAD:	QUITO	
FECHA DE APLICACIÓN:	01/05/2016			
REALIZADO POR:	IBETH FUERTES			
TIPO DE EMPRESA	Cías. Sometidas al control de la S. I. de Cías: Limitada, Anónima y de Economía Mixta			
ESTADO DEL MODELO:	Modificación			
OBSERVACIONES:				
TIPO DE INFORMACIÓN	HALLAZGOS	OBLIGATORIO	VIGENCIA	OBSERVACIONES
DE CAMPO	No mantiene contador fijo de la empresa	X	ACTUAL	Deficiente estructura organizacional
DE CAMPO	El primer contador externo realizo mal el cuadro contable	X	ACTUAL	Falta de control y monitoreo gerencial
DE CAMPO	Contrato una empresa que se encarga de llevar la contabilidad de la empresa	X	ACTUAL	Soluciones forzadas
DOCUMENTAL	Pago multas al SRI, y a la SUPER DE CIAS. Por incumplimiento.	X	ACTUAL	Presenta riesgo trinitario
DOCUEMNTAL	Balance 2014 presenta descuadres notables	X	ACTUAL	Mala administración y carece de manejo contable
DOCUEMNTAL	Hay muchos cheques protestados	X	ACTUAL	Mala administración y carece de manejo contable
DOCUEMNTAL	Mal manejo de fondos de caja chica	X	ACTUAL	Mala administración y carece de manejo contable
DE CAMPO	Administración gerencial deficiente, por sobrecarga de funciones	X	ACTUAL	Inadecuada administración gerencial
DE CAMPO	Deficiente oportunidad de financiamiento	X	ACTUAL	Falta de asesoría financiera
DOCUEMNTAL	Falta de liquidez	X	ACTUAL	Presenta liquidez alta
DOCUEMNTAL	Cartera pendiente de cobra en mora	X	ACTUAL	Falta de control de cartera de clientes
DE CAMPO	Endeudamiento informal	X	ACTUAL	Insuficiente liquidez
DOCUEMNTAL	Insolvencia para obligaciones a largo plazo	X	ACTUAL	Falta de planificaciones
DOCUEMNTAL Y DE CAMPO	No realizan planificación presupuestaria de manera periódica de : ventas, factibilidad, costos y gastos.	X	ACTUAL	Carece de asesoría adecuada
DE CAMPO	Desconocimiento de medir la cultura de riesgos financieros	X	ACTUAL	Carece de asesoría adecuada
DOCUEMNTAL	Inversiones deficientes.	X	ACTUAL	Falta de visión gerencial
DE CAMPO	Actitud de inversores privados e institucionales.	X	ACTUAL	Mal manejo de cartera de clientes
DOCUEMNTAL Y DE CAMPO	Pagos deficientes por parte de convenios de gobierno	X	ACTUAL	Mal manejo de cartera de clientes
DOCUEMNTAL	Volatilidad en los factores de mercado	X	ACTUAL	Falta de detección de cambios continuos
DOCUMENTAL	Incumplimiento en los días de pago de los clientes	X	ACTUAL	Falta de control de cartera de clientes
DOCUEMNTAL Y DE CAMPO	Monitoreo de procesos	X	ACTUAL	Falta de visión gerencial
DOCUEMNTAL	Ratios negativos	X	ACTUAL	Mala administración y carece de manejo contable

Check list de cumplimiento con la propuesta del modelo de la Empresa Telavog

Fuente: Empresa Telavog

Por lo tanto con esta aplicación del modelo propuesto se hubiese podido controlar y evitar varios eventos que pusieron en riesgo a la empresa, principalmente en los aspectos de su liquidez, manejo crediticio y tributario, ya que el efecto resultante de la aplicación del plan de gestión de riesgos financieros aplicados en la empresa TELAVOG, tomado datos reales del periodo 2015, en el cual se reflejan, como principales, el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y el riesgo tributario, con un índice de mayor riesgo; por lo que si se hubiese aplicado este modelo propuesto se habría podido evitar que surjan varios eventos innecesarios de riesgo que se presentó en la empresa atacando sus debilidades, por lo que se debería realizar un seguimiento con el plan propuesto para mejorar y re direccionar el sentido financiero de la empresa y pueda salir a flote, ya que realizando una adecuada administración de los riesgos tomando en cuenta la posición y variaciones en el mercado, el cambio de las tasas de interés como afectan a las deudas bancarias, supervisar y así mantener una mínima exposición a los riesgos, y evaluar y controlar los riesgos de crédito, diversificando la forma de cobro a los clientes porque no se mide cartera vencida, además de que cuando cobra la deuda vuelve a prestar el dinero enseguida, por lo que refleja una mala rotación de cartera y por ende esto afecta directamente a la insuficiencia para solventar y cubrir las obligaciones que se presenten, porque el dinero efectivo es muy poco, por lo que con el adecuado manejo también puede preservar la liquidez de la empresa que es vital en el giro del negocio.

CAPITULO 4. DISCUSION

4.1. Conclusiones:

1.- Por medio del presente estudio se logra comprobar que el modelo propuesto de gestión de riesgos financieros es viable siempre y cuando se aplique de manera adecuada la guía de pasos para las Pymes, donde se identificaron como los riesgos más comunes:

- 1) Riesgo de crédito
- 2) Riesgo de liquidez
- 3) Riesgo de mercado
- 4) Riesgo de cambio
- 5) Riesgo de tasas de interés
- 6) Riesgo tributario

Y en el caso de estudio de la Empresa seleccionada Telavog, se identificaron 4 riesgos financieros por lo que si antes se hubiese aplicado el modelo propuesto, se puede haber controlado y evitado varios eventos que pusieron en riesgo a la empresa, obteniendo la siguiente medición de los riesgos:

- Riesgo de crédito: Mantiene un riesgo de crédito moderado, ya que la empresa, está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales, principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, siendo que mantiene un valor más alto en cuentas por cobrar que en efectivo, por lo que su rotación de cuentas por cobrar es deficiente, ya que la empresa cobró sus créditos pendientes de pago y volvió a prestar el dinero más veces durante el año.

-Riesgo de liquidez: La empresa no posee la liquidez suficiente para poder asumir sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y luego poder reemplazar los fondos cuando sean retirados ya que mantiene un valor muy bajo de efectivo, lo cual indica niveles relativamente bajos de liquidez, por lo que se suscita un riesgo moderado alto, con tendencias a mejorar con el paso del tiempo.

-Riesgo de mercado: En el caso del riesgo de mercado, se puede presentar en la empresa debido a las variaciones imprevistas de los precios, como instrumentos de negociación, lo cual en el país en la actualidad es muy común, con el incremento de

precios e impuestos agregados, por lo que existe un riesgo medio bajo ya que la empresa se maneja con varias líneas de productos y debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen.

-Riesgo tributario: Específicamente este riesgo tributario si se presenta de forma moderada media, ya que la empresa padeció una crisis fiscal, por el pago de multas al SRI, por incumplimientos y falta de declaraciones de impuestos, por mal manejo contable interno, sin embargo este hecho afecto a las deudas fiscales como obligaciones que la empresa presenta y de las cuales representa un valor como déficit, por los resultados de desvíos fiscales al momento de preparar el presupuesto fiscal.

2.- Las actividades que se deben realizar para sistematizar los riesgos financieros en las pymes, abarca una gran variedad de los procedimientos correspondientes de implantación que ayudan a asegurar que se siguen las directrices necesarias y ayudan a asegurar que se llevan a cabo aquellas acciones identificadas como necesarias para afrontar los riesgos y así conseguir los objetivos de la entidad a través de los siguientes parámetros:

- Caracterizar el riesgo financiero en las pymes de la ciudad de Quito.
- Depurar los estados financieros de las pymes objeto de estudio.
- Determinar los índices de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera que están incidiendo en el riesgo financiero de una de las pymes de Quito escogida.
- Establecer la condición de riesgo que poseen la empresa objeto de estudio.
- Analizar el riesgo financiero según los sectores productivos para la empresa objeto de estudio.

Para la administración de los riesgos:

1. Identificación y selección de riesgos.
2. Evaluación y medición de riesgos.
3. Establecimiento de límites de aceptación de riesgos.
4. Selección e implementación de métodos de Administración de riesgos.

5. Monitoreo y control.

Las alternativas más viables como minimizar el riesgo tales como:

- Anticipando el futuro. La captación de información es un elemento importante, ya que si se sabe manejar esa información permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que ayudará a decidir sobre los productos y servicios, reaccionar ante la competencia, anticiparse a los cambios que se están produciendo en el mercado, en la tecnología, entre otras.
- Diversificando el riesgo, planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.
- Evaluando los resultados obtenidos, Contando con una administración profesionalizada, es decir, altamente especializada en las nuevas tendencias del sistema financiero, podría salir adelante ante estos riesgos.
- Utilizar herramientas adecuadas de medición de riesgos para la gestión del riesgo financiero.
- Proteger determinados activos mediante la contratación de seguros.
 - Intensificar el control de los procesos de las decisiones en base a los indicadores que presentan mediante cálculos los Estados financieros de la empresa.
 - Realizar una evaluación de riesgos como una acción consecuente de las falencias que puede llegar a tener debido a que son empresas pequeñas delimitadas y nuevas en su creación.

Al desarrollar un modelo de gestión de riesgos financieros, existen dos parámetros fundamentales, los cuales se manifiestan como riesgo y como rendimiento, ya que existe correlación directa, ya que no hay rendimiento si no hay riesgo.

3.- A través del desarrollo del modelo propuesto de gestión de riesgos financieros se pudo identificar y analizar cada uno de los factores que tienen mayor influencia sobre el control de gestión de riesgos financieros para las Pymes en general:

- **Entorno:** Puede ser un entorno estable o dinámico, variable cíclicamente o completamente atípico. La adaptación al entorno cambiante puede ser la clave del desarrollo de la empresa.

- **Los objetivos de la empresa:** Condicionan el sistema de control de gestión, según sean de rentabilidad, de crecimiento, sociales y medioambientales, entre otros.
- **La estructura de la organización:** Según sea funcional o divisional, implica establecer variables distintas, y por ende objetivos y sistemas de control también distintos.
- **Tamaño de la empresa:** Está directamente relacionado con la centralización, es decir, en la medida que el volumen aumenta es necesaria la descentralización, pues hay más cantidad de información y complejidad creciente en la toma de decisiones.
- **Cultura de la empresa:** En el sentido de las relaciones humanas en la organización, es un factor determinante del control de gestión, sin olvidar el sistema de incentivos y motivación del personal.
- Las empresas pequeñas tienen más dificultad de encontrar financiación a un costo y plazo adecuados, debido a su mayor riesgo, y para solucionar esto recurren a las entidades financieras.
- Son empresas con mayor rigidez laboral y con dificultades para encontrar mano de obra especializada, por lo que la formación previa del empleado es fundamental para ellas.
- Debido al pequeño volumen de beneficios que presentan estas empresas no pueden dedicar fondos a la investigación; sin embargo, en muchos casos son innovadoras en procesos y productos.
- Por su tamaño, poseen una cartera reducida de clientes.
- Las pymes tienen gran debilidad estructural por varias razones principales:
 - Les falta estrategia y planeación, lo que se convierte en una limitante para la inserción en un contexto internacional y pone en riesgo su continuidad en el mercado nacional.
 - Es difícil el acceso a las líneas de crédito y, por tanto, no es posible la inversión en tecnología, capital de trabajo y conocimiento.
 - La gestión administrativa, financiera, contable y operativa es muy informal y de manera intuitiva.

4.2. Recomendaciones:

1.- Analizar el efecto resultante de la aplicación del plan de gestión de riesgos financieros aplicados en la empresa TELAVOG, tomado datos reales del periodo 2015, en el cual se reflejan, como principales, el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio, riesgo de mercado y el riesgo tributario, con un índice entre medio y alto; por lo que si se hubiese aplicado este modelo propuesto se habría podido evitar que surjan varios eventos innecesarios de riesgo que se presentó en la empresa atacando sus debilidades, por lo que se debería realizar un seguimiento con el plan propuesto para mejorar y re direccionar el sentido financiero de la empresa y pueda salir a flote, por lo que se emiten las siguientes recomendaciones para cada caso determinado:

- Riesgo de crédito medio:
 - a. Realizar una buena planificación de cobranza preventiva, en donde se enliste los deudores y su vencimiento clasificando por montos, desde los más altos hasta los menos bajos y gestionar el cobro por vencimiento del plazo de la deuda en el menor tiempo.
 - b. Para disminuir las Cuentas pendientes de cobro por ventas realizadas, se debe implementar la estrategia de Ventas con un descuento favorable, que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a plazos.
 - c. Adicional se debe actualizar la calificación crediticia de la cartera de deudores en niveles, verificar la probabilidad de impago de los deudores y hacer seguimiento de las garantías sobre las deudas.
 - d. Implementar un plan de seguimiento de la cartera menos segura, en donde se vaya planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de cobro de alta peligrosidad con las de alta seguridad.
 - e. Uso de Brechas para poder gestionar la cartera de clientes vencida, distribuida en programaciones de corto y largo plazo.

- Riesgo de liquidez: alto:
 - a. Determinar las fuentes principales que deben utilizarse para financiar esas necesidades prioritarias que no se pueden cubrir.
 - b. Fijar los procedimientos para supervisar la liquidez y reajustar los límites encajando la exposición en base a criterios de rentabilidad/riesgo.

- c. Se recomienda revisar siempre el incumplimiento de contratos, o convenios con terceros, para que poder anticiparse al futuro y poder ver la forma de cubrir las obligaciones en caso de no contar con el valor de pagos, para poder recurrir a un financiamiento programado con una institución financiera.
 - d. Se debería programar un portafolio emergente de inversiones nuevas que aporten con ingresos y rendimientos que mejoren la liquidez.
 - e. Se deberá verificar el comportamiento de la volatilidad en los factores de mercado, el incumplimiento en los días de pago de los clientes, los descuentos inesperados de gastos sin provisionar.
 - f. Se debería implementar la estrategia de Ventas con promoción de un descuento favorable que aplique para el pago en efectivo, así los clientes preferirán pagar en efectivo y ya no a crédito, de esta manera aumenta el circulante inmediato para poder cubrir las obligaciones inmediatas sin problema.
 - g. Gestionar líneas de crédito en las instituciones financieras con las que la empresa trabaje, puede ser mucho más fácil la negociación con los Bancos que ocupen en su mayoría los servicios para que haya apertura de este financiamiento previo, para que cuando no hay liquidez suficiente, se pueda acceder a las líneas de crédito emergentes.
- Riesgo de mercado medio:
 - a. Si la empresa se maneja con varias líneas de productos, debe escoger mejor el tipo de materias que usa para prestar los servicios a sus clientes sin que siga afectando su imagen, y de esta forma minimice las variaciones inesperadas que se pueden presentar en los precios, y por ende en donde la competencia aprovecha para generar productos o servicios de menor precio con menor calidad.
 - b. Se debería revisar el crecimiento de la tasa de interés, el comportamiento de la inflación, la tasa de crecimiento, la cotización de las mercancías (inventario) y por ende evaluar los factores macroeconómicos que influyen en el mercado.
 - c. El uso de las metodologías para medir el riesgo tiene diversas utilidades, entre ellas el que pueden ser usadas para informar a la alta dirección de la tendencia del riesgo en inversiones realizadas; también pueden ser utilizadas por cualquier agente interesado en la gestión activa del riesgo de mercado, por estar su portafolio sometido a él.
 - d. Cuantificar la probabilidad de pérdida en el valor de los instrumentos financieros o carteras ante cambios en los factores de riesgos de mercado y en la volatilidad de los mismos. Esto implica cuantificarlo en todos sus componentes para realizar la gestión del mismo.

- Riesgo tributario medio:

- Con la existencia del riesgo o incertidumbre es inherente a un sistema fiscal como el actual y por tanto resulta necesario para las empresas como contribuyentes el tratar de, primero, descubrirlos y, posteriormente, minimizarlos.

-Se recomienda seguir los siguientes pasos:

1) Un examen a fondo.-

Realizar una evaluación pormenorizada y centrada en los aspectos fiscales de la empresa, será el primer paso hacia una mayor transparencia. Conocer las debilidades y las fortalezas, los riesgos relacionados con el gobierno corporativo, los procesos, la tecnología, las personas y la estructura jurídica de nuestra compañía, será un paso crítico para identificar los riesgos y detectar áreas de mejora.

2) Tener en cuenta el contexto.-

Entender cómo se coordina la función fiscal con otras áreas o departamentos será crucial para poner en marcha soluciones que optimicen los procesos desde su principio hasta su fin. Por otro lado, hay que contar con que las exigencias de cambio en cada área variarán dependiendo de la naturaleza y el número de requisitos y obligaciones regulatorias.

3) Capitalizar la oportunidad de cambio.-

Mientras el entorno fiscal siga transformándose y se acentúe el valor de la transparencia, será un buen momento para invertir estratégicamente y hacer que la función fiscal sea también más flexible y más ágil. Identificar y planificar estas oportunidades ayudará a medir el retorno potencial de los costes iniciales en mejora de la tecnología, procedimientos y recursos.

4) La función fiscal, al lado de la estrategia.-

La función fiscal debería evolucionar para convertirse en un aliado más estratégico para la empresa, y la coyuntura actual favorece esta tendencia. Es el momento de que la función fiscal contribuya a los objetivos de negocio con la información y la tecnología que posee y mediante su capacidad de análisis.

2.- Promover el cumplimiento de las actividades del modelo de gestión de riesgos financieros que abarque una gran variedad de instrucciones y los procedimientos a seguir, que ayudan a asegurar que se siguen las directrices de las metas empresariales, aplicando acciones identificadas como necesarias para afrontar los riesgos y así conseguir la eficiencia del rendimiento financiero, económico, y mejoramiento de organización:

Al realizar el procedimiento y el análisis de los riesgos que están afectando al emprendimiento de la empresa se determinara, las mejoras que se obtendrá con la aplicación de la gestión de riesgos así como:

- El aumento de margen de utilidad.
- Mejor administración del portafolio de la inversión.
- Equilibrio sustentable en la economía y liquidez.
- Manejo adecuado de los factores internos y externos que puedan afectar financieramente.
- Administración correcta de los gastos incurridos.
- Control Interno adaptado al seguimiento de cada movimiento financiero.
- Crecimiento y expansión de ventas.
- Mejorar en la transaccionabilidad y organización contable.
- Análisis de estructura organizacional financiera y sus áreas correlacionadas.
- Administración de riesgos financieros subsecuentes de manera eficiente.

3.- Monitorear el ciclo de gestión de riesgos financieros aplicado a través del análisis de los factores influyentes sobre el control, en donde se debería tomar medidas de decisiones en base a parámetros para que las empresas pueden reducir considerablemente los riesgos financieros a los que se encuentran expuestas de que se presente en momentos imprevistos; con el uso adecuado de herramientas de mejor administración y organización estructural y distribución funcional de las áreas que componen la empresa y por ende de los puestos de trabajo, y de acuerdo a las funciones que el puesto requiere no con fusiones adosadas tanto contables como financieras, por parte de una contadora externa, sino al menos una persona de planta que pueda estar pendiente y alerta a que se presenten factores de riesgo en el día a día, y que al aplicar las herramientas del modelo, puedan ayudar a la empresa para que puedan controlar el efecto causado por la volatilidad de los precios de las mercaderías, así como los movimientos de las tasas de interés y garantizar un nivel de ventas en el futuro a precios determinados actualmente, sin embargo, es preciso conservar:

- Un entorno de la empresa estable y dinámica.
- Encaminar bien los objetivos financieros de la empresa.

-Realizar una planificación de la estructura financiera con la que cuenta la empresa desde el inicio de sus actividades hasta la fecha que opera actualmente.

-Verificar y analizar el tamaño y proporción de la empresa adecuado.

-Análisis de la adaptación al entorno cambiante, ya que puede ser la clave del desarrollo de la empresa.

-Comunicar a los administradores las indicaciones que ocasionen controversia en la aplicación.

-Verificar las condiciones del sistema de control de gestión, según sea de rentabilidades de crecimiento, sociales y medioambientales.

-Según sea el control funcional o divisional, implica establecer variables distintas, y por ende objetivos y sistemas de control también distintos.

-En el caso de estar directamente relacionado con la centralización, en la medida que el volumen aumenta es necesaria la descentralización, pues hay mas cantidad de información y complejidad creciente en la toma de decisiones.

-Se debe efectuar un análisis de los riesgos y proporcionar una base para la gestión de los mismos.

-Analizar los movimientos y fluctuaciones que presentan los factores influyentes sobre el control adecuado de riesgos para poder mejorar la gestión que se realizara en posteriores negociaciones y convenios.

4.3. Referencias Bibliográficas

[Bodie, A. \(1998\). *gerencie.com*. Obtenido de http://www.gerencie.com/administracion-de-los-riesgos-financieros.html](http://www.gerencie.com/administracion-de-los-riesgos-financieros.html)

[Caranqui, F. \(2011\). *mitecnologico.com*. Obtenido de http://www.mitecnologico.com/.../PrincipalesIndicadoresFinancieros](http://www.mitecnologico.com/.../PrincipalesIndicadoresFinancieros)

[Carrasco, N. \(2004\). *Indicadores financieros y riesgos*. Mexico.](#)

[Carrillo, G. \(2012\). *Analisis y Administracion Financiera*. sexta.](#)

[Chavez, O. \(2013\). *modelosadministrativos.files.wordpress.com/*. Obtenido de http://modelosadministrativos.files.wordpress.com/](http://modelosadministrativos.files.wordpress.com/)

[Coral, H. \(2005\). *Riesgos y Seguros financieros*. En *Riesgos y Seguros financieros*. Peru.](#)

[Gómez, G. \(2010\). *gestiopolis.com*. Obtenido de http://www.giogosarrobagestiopolis.com](http://www.giogosarrobagestiopolis.com)

[Lanzagorta, M. \(2014\). *Mercados comerciales*. España.](#)

[Manuel, L. \(2014\). *Mercados comerciales*. En M. Lanzagorta.](#)

[Muñiz, L. \(2010\). *Cómo implementar un Sistema de Control de Gestión en la Práctica*. En *Cómo implementar un Sistema de Control de Gestión en la Práctica*. Colombia.](#)

[Murano, A. R. \(2006\). *Sistema de Control de Gestion de Riesgos*. Mexico: 2da.Edición.](#)

[Noriega, F. \(2004\). *modelos administrativos.com*. Obtenido de modelosadministrativos.files.wordpress.com/](http://modelosadministrativos.files.wordpress.com/)

[Rober, A. \(2012\). *Sistema de Control de Gestión de riesgos*. En *Sistema de Control de Gestión de riesgos*. Mexico.](#)

[Sánchez, F. \(2005\). *Riesgos y Seguros Financieros/ Superintendencia de Riesgos y Seguros*. Peru.](#)

[Vanbaren, M. \(2010\). *Riesgos Financieros* . Peru.](#)

[Luna, L. \(2011\) *Ponencia La Pequeña Industria y la Exportación*. Congreso de la Pequeña Industria, CAPEIPI. Ecuador.](#)

Web grafías:

<http://ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=5031>

<http://planeatusfinanzas.com/riesgo-sistematico-y-no-sistematico/#axzz45x1JcU00>

<https://info.bbva.com/es/noticias/economia/finanzas/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>

<http://www.gestiopolis.com/los-riesgos-financieros/>

https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/es/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1070205

4.4. ANEXOS:



(MUESRTRA DE
EMPRESAS PYMES)- I



analisis financiero
ejemplo (Autoguard



analisis 2014-2015
TELAVOG - BALANCE



CHECK LIST
aplicado TELAVOG.x



RESU LTADOS DE
ENCUESTAS.docx