



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPÍRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TITULO: Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO REQUISITO PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERIA EN CIENCIAS EMPRESARIALES

NOMBRE DEL ESTUDIANTE: GEOVANNI FRANCESCO VIVAR CHACÓN

NOMBRE DEL TUTOR: CPA. YOLANDA PINZÓN BELALCÁZAR, MAE.

SAMBORONDÓN, DICIEMBRE, 2018.

Resumen

Toda empresa va a estar expuesta permanente a diferentes tipos de riesgos, ya sea por el efecto de sus decisiones, por su entorno o distintos factores que las rodean. Es importante que todas tengan conocimiento sobre la existencia de estos riesgos y que sepan cómo medirlos y gestionarlos, ya que es una pauta para saber que decisiones tomar, poder anticiparse a problemas, y evitar malos resultados. El propósito de esta investigación fue identificar los riesgos financieros a los que está expuesto la compañía objeto de estudio. Mediante la revisión de bibliografía se obtuvo información sobre los principales riesgos financieros, y las maneras en que estos pueden ser identificados, medidos y clasificados. Se realizó un análisis de los indicadores financieros de endeudamiento, liquidez y rentabilidad, para conocer la situación de la empresa, y los resultados del cálculo de estos, nos indicaron que la compañía poseía riesgo financiero en estos tres indicadores. En este estudio se demostró la importancia del análisis de los riesgos financieros, así como los mecanismos y herramientas orientados a la gestión de riesgos que las empresas pueden implementar para crear valor, tomar mejores decisiones y alcanzar sus objetivos.

Palabras clave: Riesgo Financiero, Gestión de riesgos, PYMES, Endeudamiento, Rentabilidad, Liquidez.

Abstract

Every company will be permanently exposed to different types of risks, either due to the effect of their decisions, their environment or different factors that surround them. It is important that every company has knowledge about the existence of these risks and

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

to know how to measure and manage them, since it is a guideline to know what decisions to make, anticipate problems, and avoid bad results. The purpose of this investigation was to identify the financial risks to which the company under study is exposed. Through literature review, was obtained information about the main financial risks, and the ways in which they can be identified, measured and classified. An analysis of the financial indicators of indebtedness, liquidity and profitability was made, in order to know the financial situation of the company, and the results of the calculation of these indicators, indicated that the company had financial risk in these three indicators. This study demonstrated the importance of analyzing financial risks, as well as the mechanisms and tools aimed at risk management that companies can implement to create value, make better decisions and achieve their objectives.

Keywords: *Financial risk, Risk management, SMEs, debt, liquidity, profitability*

Introducción

A partir del año 2015 el sector de la construcción se vio seriamente afectado por la crisis económica en que se encontraba el país. El Gobierno ecuatoriano entre sus acciones para hacer frente a la crisis económica, decidió tomar ciertas medidas económicas como aumentar la recaudación tributaria a través del incremento de tasas arancelarias a distintas partidas, como resultado de esta medida, el precio de los materiales de construcción, equipos y maquinarias para la construcción, entre otros herramientas esenciales para poder desarrollar actividades de la construcción se elevaron significativamente, y por lo tanto complicaron la situación de las empresas constructoras con una reducción en las ventas, menos obras y caída en la producción. (Pacheco, 2017)

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Sumado a las medidas económicas que se tomaron, también se aprobó la Ley de Plusvalía que contribuyó a que la situación del sector de la construcción empeore, ya que esta ley según el presidente de la Cámara de Construcción de Guayaquil, hizo que disminuya la inversión privada y confianza en el sector de la construcción y que se paralicen proyectos tanto en el sector público como sector privado (Araujo, 2015). Toda esta situación descrita ha hecho que hasta la actualidad la recuperación económica del sector de la construcción sea lenta, según datos del Banco Central del Ecuador (BCE), hasta el tercer trimestre del año 2017, este sector registraba una caída del 8,5% en el PIB, sumando así 11 trimestres consecutivos con saldos negativos (Zambrano, 2018). En la actualidad, con la reciente reducción de las tasas arancelarias antes mencionadas, así como la derogación de la Ley de Plusvalía a principios del año 2018, se espera un mejor escenario y recuperación del sector de la construcción, sin embargo mientras la economía del país aún no se estabilice, la recuperación será lenta, por lo tanto dada esta situación, es importante que las PYMES de este sector identifiquen y midan los riesgos a los que están expuestos para evitar problemas y poder seguir funcionando en el mercado.

Toda empresa desde su creación va a estar expuesta permanente a diferentes tipos de riesgos que se pueden presentar, ya sea por las decisiones tomadas, de las cuales no se sabe cuál será su efecto en el futuro o también por el entorno político, cultural, legal, socioeconómico, que rodea a la empresa y que pueden complicar la supervivencia y el cumplimiento de las metas y objetivos planteados, si los riesgos no son identificados a tiempo, y no se toman acciones.

Es importante que toda empresa sin importar su actividad o tamaño, tenga conocimiento sobre la existencia de estos riesgos y que sepan cómo gestionarlos, ya que la gestión de riesgos es una pauta para saber que decisiones tomar, conocer que obstáculos

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

le esperan a la empresa, y que camino se debe tomar, para así evitar sorpresas y malos resultados (Preve, 2015).

Según el artículo publicado por (Revista Ekos, 2017) las PYMES representan aproximadamente el 42% del total de empresas en el Ecuador, cifra que evidencia el crecimiento en el número de estas empresas, y su aporte significativo a la economía del país y a la generación de puestos de trabajo, y que nos indica que es importante cuidarlas y apoyarlas. Las pequeñas y medianas empresas tienen varias limitantes, que las ponen en un posición de desventaja frente a las empresas más grandes, uno de estos limitantes que afectan mayormente a las PYMES es el difícil acceso a crédito, debido a la falta de garantías, poca experiencia crediticia, entre otras trabas por parte de las instituciones financieras, y que sin este respaldo, la liquidez de estas empresas puede verse afectada.

En la actualidad la compañía objeto de estudio no cuenta con un modelo de gestión de riesgos, por lo tanto los administradores y trabajadores de esta empresa, realizan sus operaciones y toma de decisiones sin estar al tanto de los riesgos financieros a los que está expuesta la empresa o que puede estar en un futuro. Al no tener en consideración esta información, la empresa puede tener problemas para su supervivencia en el mercado, crecimiento, cumplimiento de sus objetivos, entre otros. Por estas razones, es importante tener identificado los riesgos, para tomar oportunamente las medidas necesarias para controlar la situación en la que se encuentre, así como otras acciones que ayuden a la empresa a anticiparse a problemas, medirlos y controlarlos, y que la empresa pueda tener éxito.

El propósito de esta investigación fue identificar los riesgos financieros a los que está expuesto la compañía objeto de estudio COMAQ mediante el análisis de los

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

indicadores financieros de endeudamiento, liquidez y rentabilidad de esta compañía, y además determinar la importancia de la medición de riesgos en las PYMES del sector de la construcción, y recomendar un modelo de prevención, control y mitigación de riesgos que ayude a la compañía a tomar mejores decisiones para su éxito y supervivencia en el mercado.

Revisión literaria / marco teórico/ Formulación del problema

¿Cuáles son los principales riesgos financieros que afectan a las pequeñas y medianas empresas, y que herramientas se pueden utilizar para identificar, gestionar y controlar?

Previo al desarrollo de este estudio se buscó estudios relacionados al tema, dentro de los cuales vale mencionar el estudio realizado por (Toro Díaz, 2014) con su trabajo titulado *Análisis del riesgo financiero en las PYMES: Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales*, así como también el estudio realizado por (Avila Bustos, 2005), el cual está enfocado en la medición y control de riesgos financieros.

Según (Toro Díaz, 2014), es sumamente importante que se realice el análisis y evaluación del riesgo financiero a pequeñas y medianas empresas (PYMES), ya que estas son más vulnerables y sensibles a las variaciones e incertidumbres del mercado. Este autor también destaca la importancia de las pequeñas y medianas empresas para la economías a nivel global, y pone como ejemplo las PYMES de Colombia, a las que considera como el motor de la economía de ese país, ya que estas representan aproximadamente el 94% de empresas, y que por lo tanto es importante conocer los riesgos a los que están expuestas

para así protegerlas.

Por otra parte, (Avila Bustos, 2005) sugiere que para garantizar una administración de riesgos eficaz que proteja adecuadamente los intereses, beneficios económicos y valor de la empresa, es importante crear una unidad independiente dentro de la empresa, que se dedique exclusivamente a identificar, medir y controlar los riesgos a los que esta se encuentre expuesta. Para implementar esto, el autor menciona que es importante crear una cultura de riesgos en la empresa que integre las políticas, manuales y procedimientos con la administración de riesgos.

PYMES: De acuerdo a (Amaru, 2008), las empresas son clasificadas según distintos parámetros o criterios como el volumen de ventas, cantidad de trabajadores y activos que posean. La clasificación de empresas por tamaño varía según la región, país y su economía. Según la (Cámara de Comercio de Quito, 2017) en el caso de Ecuador las PYMES son aquellas empresas cuyo número de empleados va de 10 a 199, con ventas anuales de 100.001 a 5.000.000 y poseen activos valorados entre \$100.001-\$3.999.999.

Riesgo financiero

Se conoce como riesgo financiero la posibilidad de que un activo, acciones o negocio pierdan su valor económico, ya sea por distintos escenarios o variables que afectan directamente sobre el valor económico. (Soler, 1999).

Según (Zapata, 2008), las variaciones más frecuentes en el mercado financiero y en el mundo de los negocios que siempre deben de ser considerados son: las variaciones en el precio de las acciones, tipo de cambio, tasas de interés, etc.

Los riesgos financieros generalmente son clasificados en: Riesgo de mercado,

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Riesgo crediticio, y operativo. (Venegas Martinez, 2008). Según (Soler, 1999), estos tipos de riesgos financieros son clasificados o llamados de esta manera debido a la naturaleza de lo que ocasiona la pérdida.

Riesgo de mercado: Según (Soler, 1999), este riesgo es causado por las variaciones o fluctuaciones en los mercados financieros, originado a su vez por variaciones en distintos factores de riesgo, como el cambio de tipo de interés, tipo de cambio, variación en el precio de las acciones, entre otros.

Por ejemplo: el cambio en las tasas de interés, provocado por distintos factores en el sector financiero, situación de un país, o fluctuaciones a nivel mundial, puede afectar a una empresa elevando el costo total de su deuda. Si se trata de una deuda con tasa variable, la empresa va a estar más expuesta a este riesgo. (Zapata, 2008)

Riesgo de crédito: Para (Soler, 1999), este riesgo es causado por el incumplimiento de las obligaciones, al no tener disponibilidad de fondos o recursos para hacerlo. Por otra parte (Zapata, 2008) habla sobre los riesgos a los que se enfrenta una empresa cuando entrega un bien u ofrece un servicio antes de que el cliente realice el pago, ya que siempre va a existir la posibilidad de que el cliente no cumpla con el plazo establecido para el pago, por lo tanto para evitar en lo posible este riesgo, el autor recomienda evaluar al cliente mediante un análisis del historial crediticio, analizar el flujo de efectivo o los ingresos que obtiene, establecer garantías de pago, cubrirse legalmente, entre otros, previo a realizar algún negocio.

Riesgo operativo: Según (De Lara Haro, 2005), este riesgo está asociado a errores humanos o fallos en el modelo, organigrama o procesos de la empresa. Esto puede darse, si los trabajadores que están involucrados en las operaciones, producción y otras áreas

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

importantes o claves de la empresa, no están lo suficientemente capacitados para cumplir bien sus funciones. Este riesgo no solo puede atribuirse a los errores del personal de la empresa, sino que también puede darse por la pérdida de capital humano importante para la empresa por su papel o participación en ciertos procesos o áreas clave de la institución, de los cuales estos tenían bastante conocimiento o eran especializados.

Para evitar o minimizar este riesgo (Zapata, 2008) sugiere implementar en la empresa un manual de procedimientos y políticas a seguir por todos los colaboradores de la empresa, para que de esta manera se puedan implementar acciones como la identificación de procesos, medición de resultados, y un mejor monitoreo de las operaciones, lo que ayudará a que los trabajadores conozcan cómo llevar a cabo sus tareas de manera exitosa.

En el caso de pérdida de capital humano clave en la empresa (Zapata, 2008) sugiere antes que todo conocer las tareas que desempeña cada miembro de la organización así como su conocimiento y preparación, para luego distribuir los roles y las funciones de los colaboradores en áreas importantes de la empresa. De esta manera los empleados sabrán adaptarse a otros puestos de la empresa y a desarrollar diferentes tareas, y con esto evitar el riesgo de hombre clave.

Riesgo de liquidez: Según (De Lara Haro, 2005), este riesgo se refiere a las dificultades que tiene una empresa para transformar sus activos o cartera en efectivo, según el autor este riesgo es común que se presente en situaciones de crisis, donde en los mercados hay una sobreoferta y únicamente vendedores. Para (De Lara Haro, 2005) este riesgo también se refiere a como las empresas sufren pérdidas en el afán de financiar sus activos, esto se debe a que las empresas se ven en la necesidad de obtener mayores

recursos para poder invertir en activos y como consecuencia muchas veces llegan a una situación en donde aceptan endeudarse a costos y condiciones que no son muy favorables, o simplemente no consiguen obtener los recursos y por lo tanto no cuentan con la liquidez para seguir operando.

Para (Soler, 1999), la iliquidez en una empresa o el difícil acceso a crédito, se convierte en un costo de oportunidad para esta, ya que se ve en la obligación de no participar o posponer proyectos que pueden ser rentables y otorgarle beneficios a la empresa y a sus accionistas. Este autor sugiere que para evitar esto, es necesario establecer una gestión financiera adecuada, donde internamente se generen recursos que estén disponibles para ser utilizados en este tipo de situaciones donde hay que invertir y aprovechar la oportunidad de participar en proyectos rentables, esto además genera estabilidad, ya que la empresa no tendrá que recurrir a entidades financieras donde pueden tener dificultades para obtener financiación, ya sea porque no el banco no quiera otorgar todo el monto requerido para la inversión, el trámite tome bastante tiempo, o las tasas de interés sean muy altas y el préstamo resulte muy costoso para la empresa.

Gestión de riesgos

La gestión o administración de riesgos se conoce como el proceso dentro del cual una empresa según su actividad y objetivos financieros establecen criterios de los riesgos financieros que están dispuestos a asumir o aceptar para que su rentabilidad y beneficios no sean afectados.

La administración de riesgos es necesaria para crear valor dentro de una empresa, ya que es una herramienta que puede aportar al éxito de cualquier empresa sin importar su tipo de negocio o actividad. La gestión de riesgos se basa en la toma de decisiones

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

según las expectativas de éxito o beneficios económicos que espera una empresa en el futuro, de esta manera se analizan escenarios, y se desarrollan técnicas que ayudan a calcular las probabilidades de éxito o fracaso, de ganancias o pérdidas.

Una empresa con una buena gestión de riesgos toma mejores decisiones en cuanto a que negocios participar y que estrategias utilizar, ya que las posibilidades tanto de éxito como de fracaso son evaluadas por parte de la organización gracias a la medición del riesgo. Dentro de los procesos de la empresa, es importante establecer una sistematización donde no solo intervengan los accionistas o directores de la empresa, sino que además se involucre el personal del departamento contable y financiero para que estos establezcan presupuestos, y criterios para la inversión que permitan a obtener rentabilidad y beneficios a los accionistas, esto además aporta a la empresa una mejor organización y cumplimiento de sus políticas y procedimientos, y un manejo más responsable debido a que los riesgos son medidos, estimados e identificados. (Soler, 1999)

Si una empresa tiene una política, manuales y procesos orientados a la gestión de riesgos, siempre va a ser importante que estas estén lideradas y cuenten con el respaldo de los altos directivos, ya que si los colaboradores no sienten este compromiso, puede que tomen este sistema como simplemente mas carga en el trabajo, por lo tanto no se trata de solo tener un sistema de riesgos, sino que también hay que preocuparse por educar a los miembros de la empresa, para que comprendan cual es la visión de la organización en cuanto al riesgo, porque se debe medir y controlar, y en que maneras pueden afectar a la compañía. (Rodriguez, 2002)

Para la administración de riesgos, las empresas pueden implementar ciertos herramientas, una de estas es el mapa de riesgos.

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

El mapa de riesgos, es muy útil ya que mediante esta herramienta las empresas pueden agrupar información relevante, que permite identificar cuales son las actividades y procedimientos en la compañía que están expuestos a riesgos, así como también valorar la posibilidad de que una situación de riesgo ocurra y sus posibles efectos, todo esto puesto dentro de un formato gráfico elaborado de acuerdo a las características de la empresa. (Rodríguez López, 2013)

En un estudio elaborado por la Alcaldía de Bogotá sobre la administración del riesgo (Mayor Alcaldía de Bogotá, 2011), se elaboró una guía sobre cómo se pueden gestionar los riesgos a través de la implementación de ciertas herramientas, entre estas se encontraba el mapa de riesgos. En este estudio, cuyo propósito es facilitar la gestión de riesgo y la toma de acciones, se muestra un formato que se puede adaptar a las políticas, necesidades y características de cualquier empresa. Este formato es muy útil, ya que se incluyen ciertas variables importantes como el tipo de riesgo, las consecuencias de estos riesgos, la probabilidad de que estos riesgos ocurran, la ponderación o calificación que se le da a cada uno de estos riesgos según la evaluación del riesgo, las acciones a tomar, las áreas encargadas de gestionar los riesgos, etc.

Los indicadores financieros son otra herramienta muy utilizada en el análisis y gestión de riesgos, ya que estas razones financieras permiten evaluar el desempeño de la compañía de una forma mas técnica (Venegas Martínez, 2008). Entre los indicadores financieros mas importantes se encuentran los siguientes:

Índice de Endeudamiento: Según (Van Horne & Wachowicz, 2010), el índice o nivel de endeudamiento de una empresa nos indica en qué proporción la empresa está financiada con dinero prestado o deuda, y en qué grado los activos de la empresa o el

capital aportado por sus socios y accionistas pueden respaldar la deuda en caso de que la empresa tenga problemas en cumplir con estas obligaciones.

Índice de Rentabilidad: De acuerdo a (Van Horne & Wachowicz, 2010), el indicador financiero de rentabilidad nos demuestra que tan rentable es una empresa en la relación con sus ventas netas y en relación con la inversión que ha realizado. Este autor también nos dice que este indicador financiero además nos demuestra que tan efectiva es la operación de la empresa.

Por otra parte (Ross, 2012) nos habla sobre las tres razones que más se utilizan para medir la rentabilidad en una empresa, esto es la de **margen de utilidad**, el **rendimiento sobre los activos** de la empresa (ROA) y por último la de **rendimiento sobre el capital** aportado por sus accionistas (ROE). El objetivo del cálculo de estas tres razones es conocer si las empresas están utilizando sus activos de manera eficaz, si los accionistas tuvieron un buen desempeño en el año y obtuvieron beneficios, y por último saber si la empresa realiza sus operaciones de manera eficiente.

Índice de Liquidez: El indicador financiero de liquidez o también conocido como índice solvencia refleja que tan rápido los activos de una empresa pueden convertirse en efectivo. Mientras más rápido y fácil los activos se conviertan en efectivo, menos problemas financieros podrá experimentar la empresa, ya que cuanto mayor liquidez tenga una empresa, mayor será su capacidad para solventar sus pasivos corrientes. (Ross, 2012)

Metodología

Mediante la revisión de bibliografía sobre riesgos financieros, gestión de riesgos,

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

y estudios de caso, se obtuvo información sobre los principales riesgos financieros que pueden afectar a las empresas, y las maneras en que estos riesgos pueden ser identificados, medidos y clasificados. Para esta investigación, se optó por calcular los indicadores financieros de liquidez, endeudamiento y rentabilidad, y a través de los resultados del cálculo de estos indicadores, evaluar la situación de la empresa y los riesgos a los que está expuesta. Siendo un estudio de caso orientado a realizar un análisis de riesgos financieros a una PYME del sector de la construcción, en este caso se trabajó con la constructora COMAQ, compañía que se encuentra ubicada en la ciudad de Guayaquil. Para realizar el cálculo de los indicadores financieros, se solicitó a la compañía objeto de estudio, los estados financieros de los años 2016 y 2017, precisamente del balance general y estado de pérdidas y ganancias de los años mencionados, fue importante realizar el análisis de datos a estos dos años, ya que nos permitió observar los cambios que ha tenido la empresa en cuanto a su situación financiera y desempeño.

Con la información financiera proporcionada, se determinó los índices de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, usando las fórmulas que a continuación se detallan:

Para determinar el índice de liquidez de la compañía, se utilizó la siguiente fórmula: **Liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)**

Con los datos del total de activos corrientes y pasivos corrientes tanto del año 2016 como del año 2017 se procedió a realizar el cálculo de este indicador, que nos permitió conocer la capacidad que tiene COMAQ para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Hay que tener en cuenta que según (Amaru, 2008), cuando una compañía presenta un índice de liquidez mayor a 1.5, esto es signo de que la empresa presenta una buena liquidez.

Rentabilidad: Para determinar el índice de rentabilidad que posee COMAQ se utilizó las siguientes formulas:

Margen de utilidad: $Utilidad\ neta/Ventas$

ROA: $Utilidad\ neta/Totalidad\ de\ activos$

Con los datos que presentó COMAQ de los ingresos por concepto de sus ventas y operaciones, y de la utilidad neta correspondientes a los años 2016 y 2017, se procedió a realizar el cálculo de los indicadores de rentabilidad del margen de utilidad y del rendimiento sobre los activos de la empresa, para de esta manera conocer la efectividad y eficiencia de sus operaciones.

Para determinar el índice de endeudamiento que posee COMAQ, se utilizó la siguiente formula de razón de endeudamiento:

Endeudamiento: $(Total\ pasivos/activos\ totales)$

Para determinar el nivel de endeudamiento de COMAQ se tomó en consideración las obligaciones que tiene la empresa a corto y a largo plazo, y esto se lo dividió por el total de sus activos.

Calcular este índice fue importante, ya que según (Van Horne & Wachowicz, 2010), esta razón de endeudamiento nos demuestra en que porcentaje los activos de la empresa están financiados mediante deuda o con dinero prestado. La diferencia del

resultado del cálculo de este índice nos dice que porcentaje está financiado por el capital aportado de los accionistas de la empresa.

Análisis de los resultados

Tabla 1. Resultados

Endeudamiento		
	2016	2017
	76.09%	84.53%

Liquidez		
	2016	2017
	56.33%	86.22%

Rentabilidad		
	2016	2017
Margen de Utilidad	5.70%	5.57%
ROA	3.74%	3.14%

Fuente: Elaboración propia

Como se puede ver en la tabla 1, donde se muestra los resultados del cálculo de los indicadores financieros de la compañía COMAQ, en el índice de endeudamiento del año 2016 y 2017, la compañía presentó unas cifras de 0.76 y 0.85, es decir del 76.09% y 84.53%, lo que demuestra que la empresa tiene un porcentaje alto de endeudamiento, es decir que sus pasivos superan ampliamente a sus activos y que los activos de la empresa se encuentran en gran porcentaje financiadas mediante deuda. Este alto porcentaje de endeudamiento se debe a que fines del año 2016 la compañía adquirió nuevos equipos, los cuales fueron financiados mediante un crédito que se le otorgó a la empresa, por lo

tanto esto justifica estos resultados de alto endeudamiento.

El crédito otorgado a la empresa para la adquisición de maquinarias, fue a dos años plazo y vence a fines del año 2018, por lo tanto se espera que la situación de la empresa, en cuanto a su índice de endeudamiento mejore considerablemente una vez que terminen de cancelar esta deuda.

En el índice de liquidez del año 2016 y 2017, COMAQ presentó unas cifras de 0.56 y 0.86 respectivamente, cifras que están muy por debajo de lo recomendado, que es 1.5, por lo tanto, esto quiere decir que la empresa puede presentar problemas de liquidez, sin embargo esto puede tener relación con el crédito que fue otorgado a la empresa para la adquisición de nuevas maquinarias, lo que quiere decir que de los ingresos que obtiene la empresa, producto de la actividad principal de la compañía que consiste en el alquiler de maquinarias y equipos para la construcción, gran parte de estos son destinados para el pago de las cuotas de las máquinas y además para cubrir los gastos operativos que tienen estas, como combustible, sueldo de los operadores, mantenimiento, repuestos, entre otros.

Una vez cubiertas estas obligaciones, es poco el efectivo que queda para la empresa, sin embargo si es que no hay atrasos en las cuentas por cobrar u otros imprevistos, esto no afectará a la empresa ya que la producción mensual de las maquinarias, está estimada para generar los ingresos suficientes que permitan solventar estas obligaciones.

Para el año 2019, se espera que la liquidez de la empresa mejore, ya que para esa fecha la empresa habrá terminado de pagar la deuda por el crédito obtenido, y tendrá mayor efectivo a su disposición.

Tabla 2. Resultados índice de rentabilidad

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

		2016	2017
Margen de utilidad	utilidad neta	22,720.00	32,215.51
	ventas	<u>398,592.34</u>	<u>578,726.56</u>
		5.70%	5.57%
ROA	utilidad neta	22,720.00	32,215.51
	total activos	<u>606,935.82</u>	<u>1,025,884.63</u>
		3.74%	3.14%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto al resultado del cálculo del índice de rentabilidad, la tabla 2 nos muestra que las ventas de COMAQ en el año 2016 y 2017, generaron una utilidad del 5.70% y 5.57% respectivamente, lo cual evidencia una pequeña disminución en la utilidad, esto se debe a que a pesar de que las ventas y producción aumentaron en el año 2017 debido a la incorporación de nuevas máquinas, esto a su vez causó un aumento en los costos y gastos de la compañía.

En cuanto al rendimiento de los activos de COMAQ, la tabla 2 nos muestra una pequeña disminución del ROA en un 0.60%, esto se debe que a pesar de que la utilidad aumentó en el año 2017, sus activos también aumentaron en mayor medida, con este resultado, según (Banca y Negocios, 2017), se podría considerar que la compañía no cuenta con una valoración positiva en este indicador de rentabilidad, ya que sus índices en 3.74% y 3.14% correspondientes a los años 2016 y 2017 respectivamente, se encuentran por debajo del porcentaje en que se considera que una compañía puede ser valorada de forma positiva, que es aproximadamente del 5%.

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Después de haber realizado el cálculo de los indicadores de endeudamiento, liquidez y rentabilidad de la empresa objeto de estudio, los resultados del cálculo nos indican que la compañía posee riesgo financiero en estos tres indicadores, es importante resaltar que esta situación, es consecuencia de las decisiones tomadas de la empresa que seguramente fueron tomadas pensando a mediano y largo plazo para darle valor a la empresa, por tal motivo decidieron endeudarse con el propósito de aumentar sus activos, operaciones y producción, para en el futuro tener mayores ingresos.

Conclusión y recomendaciones

La compañía objeto de estudio, al no contar con un modelo de gestión de riesgos, no tenía identificado los riesgos financieros a los que estaba expuesta, por lo tanto el objetivo principal de este estudio era identificarlos y realizar un análisis de su situación, y con los resultados, ayudar a que puedan tomar los correctivos y acciones que sean necesarias para que no se vean perjudicados en el futuro.

El estudio de caso de este trabajo, nos demuestra la importancia del análisis de los riesgos financieros, ya que nos permitió conocer y evaluar la situación de la empresa y de su desempeño en el transcurso de los años, este tipo de análisis es sobretodo importante hacerlo en PYMES, ya que estas son mas vulnerables y tienen mas limitaciones que empresas de mayor tamaño y recursos.

De acuerdo a los resultados del cálculo de los indicadores financieros, se determinó que la compañía poseía riesgo en cada uno de las razones en la que fue analizada, es decir tanto en su liquidez, endeudamiento y rentabilidad correspondiente a

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

los años 2016 y 2017, sin embargo el índice financiero en que la compañía mostró una mayor variación de incremento y un alto porcentaje, fue en el indicador de endeudamiento.

Luego de ya conocer la situación financiera de la empresa, se recomienda que la compañía empiece por implementar políticas, mecanismos y procedimientos orientadas a la gestión de riesgos, ya que esto además de crear valor para la empresa, también puede aportar al éxito de la empresa, y va a ayudar a que actúen de manera mas organizada y con un mejor criterio sobre los riesgos que están dispuestos a asumir, y tener una medición y control de los mismos, así como también a tomar mejores decisiones. Si la empresa implementa esta cultura organizacional orientada a la administración de riesgos, con los accionistas y empleados involucrados en esta sistematización, pero desean una administración mas eficaz, también pueden crear una unidad independiente dentro de la empresa, que se dedique exclusivamente a la gestión de riesgos, aunque para esto puede que necesiten mas recursos y personal.

Además la compañía también pueden hacer uso de un mapa de riesgos que se adapte a las políticas, manuales y procedimientos sugeridos anteriormente, esta herramienta facilitara la gestión de riesgos y la toma de acciones ya sean preventivas o de respuesta, ya que con el mapa podrán agrupar información que consideren relevante, e identificar que actividades o procesos realizados en la compañía son los que se encuentran expuestos a riesgos o podrían estar en un futuro. Un formato de mapa de riesgos que la empresa puede utilizar es el siguiente:

Tabla 3. Mapa de riesgos

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Riesgos	Actividad/Proceso	Probabilidad	Evaluación	Acciones a tomar	Área responsable

Fuente: (Mayor Alcaldía de Bogotá, 2011)

En la actualidad los mercados son cada vez mas competitivos, improvisar puede salir caro y afectar al éxito y cumplimiento de objetivos de las compañías. Para garantizar el éxito, las empresas están en la obligación de ser mas competitivas, el análisis y gestión de riesgos puede aportar a esto, ya que otorga la capacidad de anticiparse a problemas, conocer cuales son las probabilidades de éxito o fracaso en un negocio, manejar de mejor forma las operaciones y procesos , tomar mejores decisiones y aprovechar las mejores oportunidades para el beneficio de la empresa. Por lo tanto, existen las formas y las herramientas para gestionar los riesgos sin importar el tipo o tamaño de empresa, ni la necesidad de invertir mucho dinero, es cuestión de implementarlas.

Referencias bibliográficas

- Amaru, A. (2008). *Administración para Emprendedores: Fundamentos para la creación y gestión de nuevos negocios* (1a ed. ed.). México: Pearson.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración* (13va ed. ed.). México: Pearson.
- Ross, S. A. (2012). *Finanzas Corporativas* (9a ed. ed.). México: McGraw-Hill.
- Diez de Castro, L. L. (2001). *Dirección Financiera: Planificación, gestión y control* (1a ed. ed.). España: Prentice Hall.
- Preve, L. (2015). Gestionar riesgos nos permite hacer más negocios. *IEEM Revista de Negocios* , 54-55.
- Pacheco, M. (04 de julio de 2017). *El sector de la construcción lleva 21 meses estancado*. Recuperado el 10 de septiembre de 2018, de El Comercio: <https://www.elcomercio.com/actualidad/sector-construccion-oferta-viviendas-leydeplusvalia.html>
- Zambrano, L. (07 de enero de 2018). *La construcción, el patito feo del PIB*. Recuperado el 10 de septiembre de 2018, de Expreso: <https://www.expreso.ec/economia/detras-del-banquillo-de-suplentes-IC1949820>
- Araujo, A. (28 de marzo de 2015). *Proveedores de obra pública, afectados por sobretasa arancelaria*. Recuperado el 10 de septiembre de 2018, de El Comercio: <https://www.elcomercio.com/actualidad/proveedores-maquinaria-obra-publica-sobretasa.html>
- Revista Ekos. (31 de octubre de 2017). *Las PYMES aportan a la producción*. Recuperado el 12 de septiembre de 2018, de Revista Ekos: <http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=9814>
- De Lara Haro, A. (2005). *Medición y control de riesgos financieros* (3a ed. ed.). México: Limusa.
- Zapata, R. (2008). Aprende a evaluar los riesgos que rodean tu empresa. *Entrepreneur* , 22-26.
- Toro Díaz, J. &. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES: Estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista Lasallista de Investigación* , 11 (2), 78-88.
- Venegas Martínez, F. (2008). *Riesgos Financieros y Económicos* (1a ed. ed.). Colombia: Universidad de Medellín.
- Rodríguez López, M. P. (2013). Mapa de Riesgos: Identificación y Gestión de Riesgos. *Revista Atlántica de Economía* , 2, 2-29.
- Soler, J. e. (1999). *Gestión de Riesgos Financieros: Un enfoque práctico para países latinoamericanos*. Estados Unidos: Banco Interamericano de Desarrollo.

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Avila Bustos, J. (2005). Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real.

Cámara de Comercio de Quito. (2017). *Clasificación de las PYMES, Pequeña y Mediana Empresa*. Recuperado el 14 de noviembre de 2018, de http://www.ccq.ec/wp-content/uploads/2017/06/Consulta_Societaria_Junio_2017.pdf

Banca y Negocios. (07 de agosto de 2017). *El ROA y el ROE: Su significado y cómo calcularlo*. Recuperado el 26 de noviembre de 2018, de Banca y Negocios: <http://www.bancaynegocios.com/el-roa-y-el-roe-su-significado-y-como-calcularlo/>

Mayor Alcaldía de Bogotá. (2011). Guía de Administración del Riesgo. 1-31.

Rodriguez, J. M. (2002). Administración de Riesgos Financieros: Un requisito necesario para ser competitivo. *Anales de la Universidad Metropolitana* , 2 (1), 87-97.

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Anexo 1. Carta de autorización de la empresa COMAQ.



Samborondón, 15 de octubre del 2018

Econ. Francisco Swett
Decano
Facultad de Economía y Ciencias Empresariales
Universidad Espíritu Santo
Ciudad.-

Yo, **ENRIQUE JULIO CARDENAS MOSQUERA**, con C.I # **091653422-5**, en mi calidad de representante legal de la empresa BIANRIVERSA S.A., autorizo al señor **GEOVANNI FRANCESCO VIVAR CHACON** con C.I.#. **091714571-6**, estudiante de la Facultad de Economía y Ciencias Empresariales de la carrera Gestión Empresarial, de la Universidad Espíritu Santo, a utilizar información financiera de la empresa para el desarrollo de su trabajo de titulación. El estudiante asume que toda la información suministrada por la empresa y el resultado del proyecto será de uso exclusivamente académico.

Atentamente,


ENRIQUE JULIO CARDENAS MOSQUERA
C. C. # **091653422-5**

Dir.: Edif. Del Portal. PISO 3 OFICINA 511. Vía Samborondón.
Tel.: 044541252
Correo: info@comaqec.com
www.comaqec.com

Análisis de riesgos financieros en PYMES del sector de la construcción en la ciudad de Guayaquil: Estudio de caso aplicado a la compañía COMAQ.

Anexo 2. Cálculo de indicadores financieros

	2016	2017
activos corrientes	153.618,70	665.250,17
activos no corrientes	453.317,12	360.634,46
total activos	606.935,82	1.025.884,63
pasivos corrientes	272.732,38	771.606,22
pasivos no corrientes	189.084,72	95.587,69
total pasivos	461.817,10	867.193,91
ingresos	398.592,34	578.726,56
utilidad ejercicio	22.720,00	32.215,51

		2016	2017
Liquidez	activo corriente	153.618,70	665.250,17
	pasivo corriente	272.732,38	771.606,22
		56,33%	86,22%

		2016	2017
Endeudamiento	total pasivos	461.817,10	867.193,91
	total activos	606.935,82	1.025.884,63
		76,09%	84,53%

Rentabilidad		2016	2017
Margen de utilidad	utilidad neta	22.720,00	32.215,51
	ventas	398.592,34	578.726,56
		5,70%	5,57%
ROA	utilidad neta	22.720,00	32.215,51
	total activos	606.935,82	1.025.884,63
		3,74%	3,14%