



UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ

**INFORME FINAL DE PROYECTO DE INVESTIGACIÓN, PREVIO A LA
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y
AUDITORÍA**

TÍTULO

La evaluación de riesgos financieros y su efecto en la toma de decisiones en la Compañía
Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”.

AUTOR: Yelania Belen Anchundia Cañarte


TUTOR: Ing. Walter Alberto Bailón Lourido, Mgs.

Facultad de Ciencias Administrativas, Contables y Comercio

Carrera de Contabilidad y Auditoría

Manta – Manabí – Ecuador

Diciembre, 2024

	NOMBRE DEL DOCUMENTO: CERTIFICADO DE TUTOR(A).	CÓDIGO: PAT-04-F-004
	PROCEDIMIENTO: TITULACIÓN DE ESTUDIANTES DE GRADO BAJO LA UNIDAD DE INTEGRACIÓN CURRICULAR	REVISIÓN: 1
		Página 1 de 1

CERTIFICACIÓN

En calidad de docente tutor(a) de la Facultad Ciencias Administrativas Contables y Comercio de la Universidad Laica "Eloy Alfaro" de Manabí, CERTIFICO:


Haber dirigido, revisado y aprobado preliminarmente el Trabajo de Integración Curricular bajo la autoría de la estudiante Yelania Belen Anchundia Cañarte, legalmente matriculado/a en la carrera de Contabilidad y Auditoría, período académico 2024-2025-2, cumpliendo el total de 384 horas, cuyo tema del proyecto o núcleo problémico es **"LA EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y SU EFECTO EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A. "COFARVE"**.

La presente investigación ha sido desarrollada en apego al cumplimiento de los requisitos académicos exigidos por el Reglamento de Régimen Académico y en concordancia con los lineamientos internos de la opción de titulación en mención, reuniendo y cumpliendo con los méritos académicos, científicos y formales, y la originalidad del mismo, requisitos suficientes para ser sometida a la evaluación del tribunal de titulación que designe la autoridad competente.

Particular que certifico para los fines consiguientes, salvo disposición de Ley en contrario.

Manta, 6 de enero del 2025.

Lo certifico,


 Ing. Sist. Walter A. Bailón Lourido, Mgs.
Docente Tutor(a)
Área: Contabilidad y Auditoría

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Quien suscribe, Anchundia Cañarte Yelania Belen, con cédula de identidad 1316670064, declaro libre y voluntariamente que el presente trabajo de investigación: “La Evaluación de Riesgos Financieros y su efecto en la toma de decisiones en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE””, cumple con los requerimientos que la Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí y la Facultad de Ciencias Administrativas, Contables y Comercio sugieren.

A su vez, declaro que el contenido de esta investigación es un desarrollo original, auténtico y personal. La investigación se ha llevado a cabo de manera íntegra, respetando los derechos de autor de cada una de las fuentes bibliográficas utilizadas. La argumentación, el sustento de la investigación y los criterios presentados son de mi autoría y son mi responsabilidad legal y académica.

Yelania Anchundia.C

Anchundia Cañarte Yelania Belen

C.I. 1316670064

APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN POR EL TRIBUNAL

Los miembros del tribunal de grado aprueban el informe del Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“La evaluación de riesgos financieros y su efecto en la toma de decisiones en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE””**.

Presentado por: Srta. Anchundia Cañarte Yelania Belen

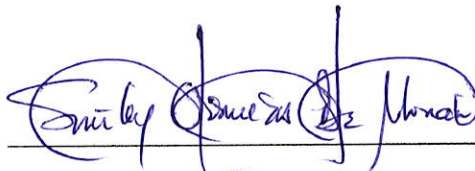
De acuerdo con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí, como requisito para la obtención del título de Licenciado en Contabilidad y Auditoría, se deja constancia que la investigación esta aprobada.

Para constancia firma:



PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

PhD. Soledispa Lucas Fausto Freddy



MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Mgs. Vinueza Tello Shirley Elizabeth



MIEMBRO DEL TRIBUNAL

Mgs, Tomala Pinto Jesús Jacinto

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado a mis padres, Juan Anchundia y Ana Cañarte, por ser los pilares inquebrantables de mi vida. Su amor incondicional, sacrificio y sabiduría me han guiado hasta este momento, estando presentes tanto en los buenos como en los malos momentos, siempre brindándome su cariño y apoyo incondicional. Quienes han dado todo de sí para que mis hermanos y yo pudiéramos salir adelante, enseñándonos a ser fuertes y perseverantes. Su ejemplo es la luz que me impulsa a seguir adelante. Los amo profundamente.

A mis hermanos, Yandri y Yaritza, por su apoyo constante, su amor incondicional y por ser una fuente de inspiración en mi vida. Gracias por estar siempre a mi lado, compartiendo cada paso de este camino, brindándome compañía y palabras de ánimo en los momentos difíciles. Por celebrar mis logros y sostenerme con su cariño cuando más lo necesito.

A mis sobrinos, cuyo amor puro y espontáneo me ha recordado la importancia de seguir soñando, de mantener la curiosidad y de trabajar con dedicación. Que este logro sea para ustedes una muestra de que los sueños se pueden alcanzar, siempre y cuando haya esfuerzo y un corazón lleno de esperanza.

A mis fieles compañeros de cuatro patas, cuyo amor incondicional, alegría desbordante y lealtad infinita llenaron mi vida de momentos únicos. Gracias por las lecciones de amor puro, por estar siempre presentes, aunque en silencio. Este logro también lleva un pedacito de ustedes, quienes fueron una fuente de consuelo y motivación en cada etapa de mi vida.

A las amistades que la universidad me regaló, compañeros de risas, esfuerzos y aprendizajes, con quienes compartí no solo aulas, sino también logros y desafíos. Gracias por su apoyo, por las charlas que aliviaron las tensiones y por ser una parte importante de esta etapa inolvidable. Su compañía hizo que este camino fuera más gratificante y significativo.

A cada uno de ustedes, quienes han sido mi apoyo y mi inspiración a lo largo de este camino, les dedico este logro con una gratitud infinita. Este trabajo es una muestra del valor y la huella imborrable que han dejado en mi vida, así como del cariño que siempre llevaré conmigo.

RECONOCIMIENTO

A Dios, por darme la vida y permitirme vivir experiencias inolvidables, por enseñarme a crecer cada día, por permitirme errar y encontrar mi camino, por brindarme salud y fuerzas para superarme y aprender de mis errores. Gracias por iluminar mis pasos y acompañarme en cada momento de mi vida.

A mi familia, por ser mi apoyo incondicional, por su amor y sacrificio constante en cada etapa de mi vida. Gracias por estar siempre conmigo, tanto en los momentos felices como en los desafíos, y por ser la fuerza que me impulsa a seguir adelante. Este logro es un reflejo de todo lo que ustedes me han dado.

A la Universidad Laica “Eloy Alfaro” de Manabí, por brindarme las herramientas y el conocimiento necesarios para mi desarrollo académico y profesional. Agradezco profundamente a la carrera de Contabilidad y Auditoría, por haber contribuido significativamente a mi formación, y a todos los profesores que, con su dedicación, me han permitido aprender y crecer.

A mi tutor de tesis, Ing. Walter Bailón, le agradezco por su apoyo, paciencia y guía constante. Su experiencia y dedicación fueron fundamentales para poder llevar a cabo este trabajo de investigación. Gracias por sus valiosos consejos y por orientarme en cada etapa de este proceso.

A los amigos que la universidad me dio, por ser una fuente constante de apoyo y motivación. Gracias por las risas, los consejos y por estar siempre a mi lado en cada paso de este camino académico. Su compañía ha hecho de esta etapa una experiencia única y memorable.

Y, a la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, por brindarme la oportunidad de realizar mi investigación en su empresa. Agradezco a los miembros de la compañía que colaboraron conmigo, por su tiempo y disposición. Su ayuda fue fundamental para poder llevar a cabo este trabajo.

ÍNDICE

CERTIFICACIÓN DEL TUTOR	II
DECLARACIÓN DE AUTORÍA	III
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN POR EL TRIBUNAL	IV
DEDICATORIA.....	V
RECONOCIMIENTO	VI
SÍNTESIS.....	XII
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I.....	4
1. MARCO TEÓRICO.....	4
1.1. Fundamentación Teórica	4
1.1.1. Variable Independiente.....	4
1.1.2. Variable Dependiente	19
1.2. Antecedentes Investigativos	32
1.2.1. Antecedente 1	32
1.2.2. Antecedente 2	32
1.2.3. Antecedente 3	33
1.2.4. Antecedente 4	33
1.2.5. Antecedente 5	34
1.2.6. Antecedente 6	35
1.2.7. Antecedente 7	35
1.2.8. Antecedente 8	36
1.2.9. Antecedente 9	36
1.2.10. Antecedente 10	37
CAPÍTULO II	38
2. DIAGNÓSTICO O ESTUDIO DE CAMPO.....	38
2.1. Metodología.....	38

2.1.1.	Modalidad de la Investigación.....	38
2.1.2.	Tipos de investigación	39
2.2.	Población y Muestra.....	40
2.2.1.	Población	40
2.2.2.	Muestra	41
2.3.	Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	41
2.3.1.	Entrevista.....	41
2.3.2.	Encuesta.....	41
2.3.3.	Observación	42
2.4.	Información de la Empresa.....	42
2.4.1.	Antecedentes.....	42
2.4.2.	Actividad Económica	42
2.4.3.	Misión.....	43
2.4.4.	Visión.....	43
2.4.5.	Logo.....	43
2.4.6.	Información General.....	43
2.4.7.	Ubicación Geográfica	43
2.4.8.	Estructura Organizacional	44
2.5.	Análisis e Interpretación de Resultados	45
2.5.1.	Por medio de la Entrevista.....	45
2.5.2.	Por medio de la Encuesta.....	46
2.5.3.	Análisis e Interpretación de los resultados obtenidos.....	57
CAPÍTULO III		59
3.	DESARROLLO DE LA PROPUESTA.....	59
3.1.	Título	59
3.2.	Justificación.....	59
3.3.	Objetivos	60

3.3.1. Objetivo General.....	60
3.3.2. Objetivos Específicos	61
3.4. Beneficiarios.....	61
3.5. Factibilidad.....	62
3.6. Desarrollo de la Propuesta.....	62
CONCLUSIONES	88
RECOMENDACIONES	89
BIBLIOGRAFÍA.....	90
ANEXOS.....	95
Anexo 1. Formato/estructura de entrevista a contadora de COFARVE S.A.	95
Anexo 2. Formato y estructura de encuesta al personal de COFARVE S.A.	98
Anexo 3. Fotografía de entrevista a ing. Diana Pachay, contadora de COFARVE..	100
Anexo 4. Fotografía de encuesta realizada al personal contable de COFARVE ...	100
Anexo 5. Categorización y ponderación de la probabilidad e impacto de riesgos.	101

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Población.....	40
Tabla 2. Calificación del conocimiento sobre riesgos financieros	46
Tabla 3. Frecuencia de identificación de riesgos financieros.....	47
Tabla 4. Importancia de los riesgos financiero en la toma de decisiones	48
Tabla 5. Frecuencia en que se abordan los temas de riesgos financieros.....	49
Tabla 6. Comunicación de riesgos financieros.....	50
Tabla 7. Principales riesgos financieros que enfrenta le empresa.....	51
Tabla 8. Impacto de la Falta de Evaluación de Riesgos en Decisiones Financieras ...	52
Tabla 9. Ausencia de métodos para evaluar riesgos.....	53
Tabla 10. Utilización de métodos informales para evaluar los riesgos financieros	54
Tabla 11. Implementación de riesgos financieros	55
Tabla 12. Capacitación sobre métodos financieros	56
Tabla 13. Matriz de riesgos sobre Evaluación de riesgos financieros en COFARVE	70

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Matriz DAFO o FODA	16
Figura 2. Cuadro de Mando Integral	19
Figura 3. Logo de Compañía Farmacéutica Vera S.A.	43
Figura 4. Ubicación geográfica de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.....	43
Figura 5. Organigrama de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.....	44
Figura 6. Calificación del conocimiento sobre riesgos financieros	47
Figura 7. Frecuencia de identificación de riesgos financieros	48
Figura 8. Importancia de los riesgos financiero en la toma de decisiones	49
Figura 9. Frecuencia en que se abordan los temas de riesgos financieros	50
Figura 10. Comunicación de riesgos financieros	51
Figura 11. Principales riesgos financieros que enfrenta le empresa	52
Figura 12. Impacto de la Falta de Evaluación de Riesgos en Decisiones Financieras	53
Figura 13. Ausencia de métodos para evaluar riesgos	54
Figura 14. Utilización de métodos informales para evaluar los riesgos financieros...	55
Figura 15. Implementación de riesgos financieros	56
Figura 16. Capacitación sobre métodos financieros	57
Figura 17. Métodos para la evaluación de riesgos en COFARVE S.A.....	63
Figura 18. Organigrama estructural de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.....	75
Figura 19. Organigrama del área contable de COFARVE S.A.....	76
Figura 20. Análisis FODA Área Contable	79

SÍNTESIS

Hoy en día, en sectores altamente competitivos y regulados como el farmacéutico, la evaluación de riesgos financieros es fundamental para la toma de decisiones estratégicas. Es clave para gestionar los riesgos, cumplir con las normativas, optimizar inversiones y mantener la integridad de la cadena de suministros, lo que impulsa la sostenibilidad y el éxito empresarial. Es así que el objetivo general de la presente investigación es: Analizar que métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros son los más adecuados de implementar en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”.

Para ello, se aplicará una metodología de tipo descriptivo, deductivo y analítico; con un enfoque mixto, que incluye la aplicación de una entrevista al jefe del departamento contable y una encuesta al personal contable de la compañía. Los resultados revelaron que la empresa carece de un sistema estructurado para la evaluación de riesgos financieros, lo que limita la identificación proactiva de amenazas.

Se identificaron áreas de mejora y se recomendó la implementación de una metodología basada en método y herramientas como el análisis de escenarios y modelos de simulación de riesgos para mejorar la toma de decisiones y la gestión estratégica. Esto no solo permitirá a COFARVE S.A. mejorar su capacidad para anticipar riesgos, sino también garantizar el cumplimiento normativo y fortalecer su éxito a largo plazo.

Palabras clave: Riesgos financieros, evaluación de riesgos, métodos de evaluación, herramientas, gestión estratégica, compañía.

INTRODUCCIÓN

En el ámbito empresarial, sobre todo en sectores altamente regulados y competitivos como el farmacéutico, la evaluación de riesgos financieros desempeña un papel importante en la toma de decisiones estratégicas, el cumplimiento normativo, la gestión de inversiones y la optimización de la cadena de suministros. Este sector destaca por su alta inversión en capital de trabajo e innovación, contribuyendo a su sostenibilidad y al éxito empresarial.

El sistema farmacéutico en Ecuador es uno de los sectores comerciales más dinámicos y relevantes de la economía nacional, este impulsa el desarrollo económico e integra una amplia variedad de negociaciones que benefician tanto a grandes grupos económicos como a pequeños emprendedores locales. Su impacto trasciende lo financiero, al contribuir en la generación de empleo, el comercio internacional y la salud pública, se posiciona como un elemento clave para el desarrollo económico y social del país. (Castillo Robalino, 2017)

Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE” es una empresa de Ecuador, con sede principal en Manta, cuya actividad económica es la compra y venta de medicinas, medicamentos, productos farmacéuticos y afines de todas las marcas producidas por los laboratorios nacionales o extranjeros que se distribuyen en nuestro país. Su objetivo es contribuir al bienestar de sus clientes y familias, brindando variedad de productos farmacéuticos y de consumo a precios asequibles con atención personalizada.

La evaluación de riesgos financieros es esencial para anticipar problemas, establecer prioridades y optimizar recursos, permitiendo a las empresas abordar riesgos críticos de manera oportuna. Su aplicación facilita la toma de decisiones informadas, garantiza el cumplimiento normativo y refuerza la reputación organizacional. Además, al integrarse en la estrategia empresarial, contribuye a un entorno más seguro y sostenible, minimizando pérdidas y mejorando la eficiencia operativa. (Castro Torres, 2015)

La problemática identificada en Compañía Farmacéutica Vera S.A. radica en la ausencia de métodos para evaluar los riesgos financieros, lo que genera ineficiencias en la identificación, análisis y gestión de los riesgos a los que la empresa podría estar expuesta. Esto afecta negativamente la toma de decisiones, conduce a una subestimación o sobreestimación de los riesgos y limita la adaptabilidad de la compañía ante cambios en el entorno financiero, reduciendo su capacidad para aprovechar oportunidades o mitigar amenazas emergentes, representando un problema que podría comprometer la sostenibilidad del negocio.

Por lo antes mencionado, la evaluación de riesgos financieros en el sistema farmacéutico es esencial para gestionar la incertidumbre, proteger el capital y los activos, cumplir con las regulaciones y respaldar la toma de decisiones estratégicas. En este contexto, la implementación de métodos de evaluación de riesgos financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. puede proporcionar información valiosa que favorezca a los altos directivos en la toma de decisiones informadas, contribuyendo así a la obtención de resultados más positivos y sostenibles.

Como objeto de estudio se han considerado distintos métodos y herramientas para la evaluación de riesgos financieros y, como campo de aplicación, la evaluación de riesgos financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A.

El objetivo general de la investigación es analizar que métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros son los más adecuados de implementar en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”. Para lograrlo, se han definido los siguientes objetivos específicos: diagnosticar la situación actual de los procesos implementados para evaluar los riesgos financieros en la compañía COFARVE S.A., analizar métodos y herramientas de evaluación de riesgos que permitan medir y cuantificar los riesgos financieros a los que se está expuesto y, determinar mediante el uso de métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros las falencias surgidas en la toma de decisiones.

Para abordar esta problemática, se consideró como variable independiente los métodos de evaluación de riesgos financieros, que se entienden como un conjunto de técnicas y herramientas utilizadas para identificar, analizar y cuantificar los riesgos que pueden afectar las finanzas de una organización. Valencia y Narváez (2021), señalan que estos métodos “reúnen la información suficiente para valorar el riesgo a asumir y calcular las reservas financieras que posibilitarían la subsistencia en condiciones adecuadas, a pesar de darse los acontecimientos previstos” (p. 697); y, las herramientas para la evaluación de riesgos financieros, considerándose como instrumentos que permiten identificar, medir, analizar y monitorear estos riesgos. Para Villa Garnacha (2015), deben hacer posible “identificar cuáles son las estrategias a seguir, para alcanzar la visión de la empresa, y tener un alto desempeño. Lograr traducir las estrategias en objetivos específicos medibles” (p. 173). Y, como variable dependiente la evaluación de riesgos financieros; entendido como el proceso de identificar, analizar y comprender los riesgos asociados con la actividad financiera. Tal como lo expone

Toaquiza Toapanta (2021), “este componente permite identificar los posibles riesgos asociados con el logro de los objetivos de la organización” (p. 26).

La investigación tiene un enfoque mixto, integrando tanto la investigación cualitativa como la cuantitativa; se utilizó un muestreo por conveniencia y se aplicaron encuestas y entrevistas al personal directamente involucrado en el objeto de estudio, con el fin de recolectar datos que permitieron un análisis de la situación, estableciendo así las bases para el desarrollo de una propuesta de mejora. La metodología aplicada incluyó los métodos deductivo, descriptivo y analítico, empleando técnicas de investigación de carácter documental, descriptivo y analítico.

La evaluación de riesgos financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, mediante la aplicación de métodos y herramientas específicas, contribuirá a la toma de decisiones estratégicas. Se espera que esta evaluación proporcione información clave para la planificación financiera, la asignación eficiente de recursos y la gestión de riesgos. Esto, a su vez, favorecerá la mejora de la rentabilidad y fortalecerá la capacidad de COFARVE para mantener operaciones sostenibles en el tiempo.

En última instancia, y a partir de los resultados obtenidos en la investigación, este trabajo presenta el diseño una metodología basada en los métodos y herramientas más adecuados para la Evaluación de Riesgos Financieros en COFARVE S.A., diseñada para proporcionar una visión más clara de los riesgos financieros a los que la empresa está expuesta y fortalecer su capacidad para la toma de decisiones.

CAPÍTULO I

1. MARCO TEÓRICO

1.1. Fundamentación Teórica

1.1.1. Variable Independiente

1.1.1.1. Métodos para la Evaluación de Riesgos Financieros

1.1.1.1.1. Análisis de Sensibilidad

Scarfó, Vélez, Sandoval, Castilla y Ortiz (2022), establecen que el análisis de sensibilidad “permite medir el cambio en un resultado, dado un cambio en una o en varias variables, tanto en términos relativos como en términos absolutos” (p. 527), es decir, analizar cómo el cambio en una variable afecta un resultado. Esto permite identificar las variables más críticas o construir escenarios que faciliten el análisis del comportamiento de un resultado bajo distintos supuestos.

Basado en los autores, este tipo de análisis tiene varios usos. Uno de ellos es la identificación de las variables más críticas, lo que permite enfocar los esfuerzos en el proceso de planificación, control y seguimiento de decisiones. Además, es útil para determinar que variables deben incluirse en análisis de sensibilidad más amplios, como la creación de escenarios para simulaciones de Montecarlo.

Las estrategias de gestión de riesgos son fundamentales para proteger las inversiones y mitigar la exposición a eventos adversos en los mercados financieros. El análisis de sensibilidad es una técnica que evalúa cómo las variaciones en ciertas variables influyen en los resultados financieros de una inversión o proyecto; este método capacita a los inversores para identificar y comprender los riesgos asociados con distintos escenarios, permitiéndoles tomar decisiones fundamentadas. (Olmos Mora, 2024)

En consideración, el análisis de sensibilidad se presenta como una técnica importante en la gestión de riesgos, proporcionando a las organizaciones o inversores un marco para entender y anticipar el impacto de los cambios en variables críticas. En un entorno financiero, la capacidad de simular diferentes escenarios y comprender los riesgos asociados es esencial para tomar decisiones estratégicas.

1.1.1.1.2. Análisis de Escenarios

Un método alternativo para el análisis de riesgo implica la creación de diversos escenarios para las variables de entrada (aquellas que pueden influir en los resultados de un proyecto, inversión o decisión), ajustando los valores de las variables clave (más relevantes) y definiendo sus límites mínimos y máximos, para observar o identificar su impacto en las variables objetivo en un proceso de cambio simultáneo. (Gómez Manotoa, 2017).

Según el autor, se asume tres escenarios económicos:

Escenario optimista: Consideran los valores mínimos y máximos de las variables de entrada más relevantes, elegidos de forma que maximicen el valor de las variables objetivo. Representa un contexto donde los resultados esperados son más favorables para el proyecto.

Escenario más probable: Corresponde a las cifras utilizadas en el flujo de caja base. Estos valores, definidos antes del análisis de riesgo, representan las condiciones con mayor probabilidad de ocurrencia.

Escenario pesimista: Considera valores que reducen los beneficios del proyecto, inversión o decisión. En este caso, se emplean los supuestos mínimos y máximos que provocan una disminución en las variables objetivo, permitiendo evaluar los resultados en condiciones más adversas. Este análisis brinda una perspectiva conservadora para la toma de decisiones.

Ríos y Naveiro (2022), establecen que el análisis de escenarios es “otra metodología semicuantitativa de análisis de riesgos empleada en problemas de tipo estratégico, tanto en el ámbito empresarial como en el geopolítico” (p. 30). Según los autores, este análisis conlleva los siguientes pasos:

- Primero, se definen las preguntas clave que se desean responder dentro del tiempo disponible, deben estar relacionadas con el problema de riesgo que se está abordando. En ocasiones se utilizan herramientas como el análisis PESTEL.
- Luego, se identifican los factores externos que pueden influir en el problema, generalmente a través de sesiones de lluvia de ideas con expertos.
- Después, se reconocen las incertidumbres más importantes y se priorizan, se eligen dos que parezcan tener mayor impacto, según la opinión de los expertos.
- Se crea una lista o matriz de posibles escenarios, seleccionando dos extremos para cada factor importante.

- A continuación, se desarrollan historias para cada escenario, describiendo cómo podrían ser las condiciones futuras.
- Se analizan los posibles efectos de cada escenario en la organización.
- Finalmente, se identifican señales de cambio, estos son indicadores que alertan sobre posibles cambios en el sistema, funcionando como una especie de sistema de alerta temprana. A cada señal se le asigna una probabilidad cualitativa, dependiendo del escenario.

Por lo tanto, este enfoque permite anticipar cómo diferentes factores o variables pueden afectar los resultados esperados, en lugar de basarse en una sola proyección, proporcionando una visión más clara de las posibles fluctuaciones en las variables objetivo. Este método considera una variedad de situaciones hipotéticas que podrían ocurrir en el futuro, cada una con sus propias condiciones.

1.1.1.1.3. Simulación de Monte Carlo

La simulación de Montecarlo emplea números aleatorios basados en probabilidades teóricas para estimar el comportamiento de variables y determinar la distribución de probabilidades que mejor se aproxima a la realidad. Se pueden ejecutar varias simulaciones para mejorar la precisión; una vez que los resultados se estabilizan, no es necesario continuar con nuevas simulaciones. Este método permite obtener resultados más precisos dentro de un conjunto de supuestos y restricciones. (Inquilla Mamani & Rodríguez Limachi, 2019)

En conformidad a Vargas y Cruz Carpio (2020), la simulación de Monte Carlo “es un método de resolución numérica donde se modelan las relaciones e interacciones de distintos objetos y su entorno, mediante la generación aleatoria de estas interacciones” (p. 26). De esta forma, a medida que se incrementa el número de pruebas, los resultados se aproximan hacia un valor con mayor precisión. Debe su nombre al recurso de la aleatoriedad y se inspira en la región del Principado de Mónaco, donde se encuentra el famoso casino Monte Carlo.

En tal sentido, investigan las distribuciones de variables aleatorias mediante la simulación de números aleatorios, de forma similar a los métodos estadísticos convencionales que usan muestras aleatorias para hacer inferencias sobre las poblaciones de origen. Por otro lado, Ramos Segura (2021), señala que “un método de Monte Carlo es una técnica numérica para resolver un problema de carácter determinista mediante la introducción de un componente aleatorio para simplificarlo” (p. 1).

1.1.1.1.4. Análisis Financiero

Barreto Granda (2020), expresa que “es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto plazo” (p. 130), lo que permite identificar las fortalezas así como las áreas de mejora, facilitando la corrección de desviaciones y el aprovechamiento óptimo de sus recursos.

El análisis financiero se basa en la evaluación de la situación financiera de las empresas, centrado en la eficiencia de la gestión y los resultados durante un periodo económico. Su propósito es estimar y resolver los problemas que se presenten, proporcionando soluciones que sean adecuadas dentro de la administración financiera. (Cunuhay Patango, Andrade Guamán, Cando Pilatasig, & Tualombo Rea, 2019)

De tal forma, este análisis es esencial en las acciones de una empresa, al permitir evaluar resultados y tomar decisiones adecuadas, además, ayuda a identificar las tendencias económicas generadas en un período determinado. Cunuhay, Andrade, Cando y Tualombo (2019), hacen mención de los siguientes objetivos que deben guiar un análisis financiero:

- Analizar y comparar las tendencias de las variables financieras que influyen en las actividades económicas de la empresa.
- Evaluar la situación financiera de la organización, evidenciando su liquidez y solvencia para generar recursos a partir de sus capacidades.
- Verificar la concordancia entre los datos de los estados financieros y la situación económica real de la empresa.
- Tomar decisiones adecuadas de inversión y crédito para garantizar su rentabilidad.

Indicadores Financieros

Basado en Fernández Navarrete (2018), existen cuatro grupos de ratios financieros que contribuyen al diagnóstico de la situación financiera de una empresa, los cuales son:

Indicadores de Rentabilidad: Miden la eficiencia que tiene la empresa para generar utilidades en relación con sus activos totales y el capital invertido por los accionistas, es decir, muestra la relación que existe entre las utilidades y otras cuentas. Por ejemplo:

- La rentabilidad de la inversión se expresa como un porcentaje e indica qué proporción del patrimonio representa la utilidad generada durante un período contable.

$$\text{Rentabilidad de la inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

- La rentabilidad de los activos se expresa como un porcentaje y refleja qué parte de los activos totales corresponde a la utilidad generada en un período contable.

$$\text{Rentabilidad de los activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$$

- La utilidad por acción o UPA indica la utilidad generada en un período contable que corresponde a cada acción.

$$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{No. de acciones en circulación}}$$

Indicadores de Liquidez: Evalúan la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con activos líquidos, por lo tanto, miden la capacidad que se tiene para generar liquidez. Por ejemplo:

- El fondo de maniobra corresponde a la parte del activo corriente financiada con capitales permanentes. Lo aconsejable es que una porción del activo corriente se cubra con financiamiento a largo plazo.

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- El índice de liquidez total indica cuántas unidades de activos corrientes existen por cada unidad que debe pagarse en el plazo de un año. Comparar este índice a nivel sectorial permite evaluar el nivel de inversión necesario y el grado de competitividad.

$$\text{Índice de liquidez total} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- La prueba ácida indica cuántas unidades de pasivo corriente existen por cada unidad de activo corriente. Entre más alto sea el indicador, mayor será la capacidad de pago.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

- El índice de tesorería mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo utilizando solo sus activos más líquidos. Este índice compara los activos líquidos, como el efectivo, las cuentas bancarias y las inversiones a corto plazo, con el pasivo corriente.

$$\text{Índice de tesorería} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Indicadores de Actividad: Conocidos también como indicadores operativos, miden la eficiencia con la que un negocio gestiona sus recursos y lleva a cabo sus operaciones. Estos indicadores reflejan el nivel de rendimiento de la empresa en aspectos de su actividad diaria, como la producción, el uso de activos, la rotación de inventarios y la eficiencia en el cobro de cuentas por cobrar. Por ejemplo:

- La rotación de cartera representa la cantidad de veces al año que la empresa convierte sus cuentas por cobrar en efectivo.

$$\text{Rotación de cartera} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- La rotación de inventarios indica cuántas veces al año se renuevan los inventarios, es decir, cuántas veces se venden y se reponen.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Inventario bruto}}$$

- La rotación de activos representa en unidades monetarias, el valor total de los activos vendidos durante un periodo.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos totales}}$$

Indicadores de Endeudamiento: Indican la proporción de financiamiento mediante la deuda, es decir, el grado de endeudamiento del negocio, por lo tanto, miden la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el largo plazo. Por ejemplo:

- El endeudamiento total representa la parte de los activos que está financiada con recursos de terceros.

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activos totales}}$$

- La autonomía refleja en qué medida la empresa está respaldada por recursos propios, en lugar de depender del financiamiento externo, y proporciona una indicación indirecta sobre su exposición al riesgo financiero.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo total}}$$

Como resultado, el análisis financiero permite identificar fortalezas y debilidades en la gestión financiera, ayudando a los tomadores de decisiones a corregir problemas, optimizar recursos y planificar con precisión. Al ofrecer una visión clara de la situación económica de la empresa y las tendencias del mercado, se convierte en una herramienta clave para gestionar los recursos, maximizar el rendimiento y garantizar la sostenibilidad de la empresa en el tiempo.

1.1.1.1.5. Evaluación de Riesgos Regulatorios

El cumplimiento normativo (compliance) implica adherirse a las leyes, regulaciones y principios éticos establecidos, integrándolos en la cultura organizacional y reflejándolos en el comportamiento de los empleados. La gestión de riesgos de cumplimiento sigue principios similares a la gestión de otros riesgos, considerando los objetivos estratégicos y operativos de la organización, y aplicando técnicas adecuadas para su evaluación y tratamiento. (Plasencia Soler, Bajo Sanjuán, Marrero Delgado, & Nicado García, 2023)

Castro Pallaroso (2022), expresa que muchos consideran al compliance como un manual de buenas prácticas, ya que define protocolos para el funcionamiento ético y responsable de las empresas, tanto con sus empleados, clientes y proveedores, como con la comunidad en la que operan y desde la que desarrollan sus actividades. En este sentido, el compliance define los límites que la actividad empresarial no debe cruzar, garantizando que sus operaciones se ajusten a la legislación local.

Una vez identificados los riesgos normativos, deben ser evaluados para determinar su probabilidad de ocurrencia y el impacto potencial tanto en la empresa como en sus grupos de interés. Esta evaluación permite a las organizaciones alcanzar cuatro objetivos clave: anticipar problemas antes de que se materialicen, identificar posibles fraudes, asegurar el cumplimiento de las normativas legales y medir la eficacia de sus sistemas de información. (Plasencia Soler, Bajo Sanjuán, Marrero Delgado, & Nicado García, 2023)

La gestión adecuada de los riesgos regulatorios es una herramienta importante para anticiparse a riesgos potenciales, optimizar procesos internos y mejorar la eficiencia operativa.

Al identificar y evaluar los riesgos regulatorios desde etapas tempranas, las organizaciones pueden prevenir problemas legales y financieros que podrían afectar tanto a sus operaciones como a su reputación.

1.1.1.1.6. Métodos para Medir el Riesgo de Mercado

Basado en Castañares Rodríguez (2023), existen distintos tipos de riesgos y diversas herramientas para medirlos. En este caso, para el riesgo de mercado, relacionado con las fluctuaciones del mercado, una de las métricas utilizadas es el Valor en Riesgo (VaR), para el cual, según el autor, se proponen los siguientes métodos de cálculo:

Método de Simulación Histórica: Este método “no parte de ningún supuesto específico sobre la distribución de los factores de riesgo” (p. 17), ya que utiliza datos históricos recientes como base para estimar las posibles pérdidas, apoyándose en muestras reales del comportamiento pasado.

Por lo tanto, se basa en la suposición de que el comportamiento futuro de un activo financiero será similar al registrado en el pasado, sin embargo, esta premisa puede llevar a una subestimación del riesgo real. A continuación, se indican los pasos para calcular el VaR utilizando este enfoque:

- Recopilación de los datos.
- Cálculo de las rentabilidades.
- Ordenar las rentabilidades de menor a mayor.
- Cálculo del percentil correspondiente al nivel de confianza para determinar el VaR.

Simulación de Montecarlo: Consiste en crear modelos de posibles resultados mediante cálculos repetitivos, empleando distintos valores aleatorios derivados de una función de probabilidad definida. Aunque su comportamiento es similar al de la simulación histórica, la principal diferencia radica en los datos utilizados.

De este modo, “mientras la simulación histórica utiliza datos anteriores, la simulación de Montecarlo genera resultados basados en nuestras suposiciones de simulación” (p. 20). Los pasos para obtener el VaR utilizando la simulación de MonteCarlo son:

- Recopilación de los datos.
- Cálculo de las rentabilidades.
- Selección de la distribución y su respectiva descripción.

- Generación de números aleatorios basados en la distribución elegida.
- Ordenar las rentabilidades de menor a mayor.
- Cálculo del percentil correspondiente al nivel de confianza para determinar el VaR.

Método Paramétrico: Conocido como método de varianza-covarianza, permite estimar el Valor en Riesgo bajo el supuesto de una distribución normal de los rendimientos. Se fundamenta en el concepto de varianza (σ^2), la cual es “una medida de dispersión que representa la variabilidad de una serie de datos respecto a su media” (p. 22). En otras palabras, la varianza mide qué tan alejados están los valores de un conjunto de datos respecto a su promedio.

También se aborda el concepto de volatilidad, esta “mide la variación que han tenido las cotizaciones de los activos financieros durante un tiempo determinado” (p. 22), básicamente representa la fluctuación de los precios en relación con su media durante dicho período. Por lo tanto, la volatilidad puede interpretarse como la desviación estándar de los rendimientos del activo, y para calcular esta desviación estándar, es necesario primero determinar la varianza.

En los casos, en que una cartera está conformada por diferentes activos, una matriz de covarianzas permite medir el riesgo conjunto de estos activos. Según el autor, la covarianza “es el valor a través del cual se refleja en qué cuantía dos variables cualesquiera (en nuestro contexto rentabilidades de activos) varían de forma conjunta respecto de sus medias aritméticas” (p. 23).

Como resultado, cada uno de los métodos mencionados para calcular el VaR presenta ventajas y limitaciones. El método de simulación histórica es sencillo, pero su precisión puede verse afectada si las condiciones del mercado experimentan cambios significativos. La simulación de Montecarlo ofrece flexibilidad y la capacidad de adaptarse a diversos escenarios, aunque depende de suposiciones que podrían no reflejar completamente la realidad.

En cuanto al método paramétrico, es eficiente y fácil de calcular, pero su efectividad está condicionada por la suposición de una distribución normal de los rendimientos, lo cual no siempre es aplicable en mercados caracterizados por grandes fluctuaciones o eventos inesperados. Por ello, se recomienda emplear una combinación de estos métodos para obtener una estimación más sólida y precisa del riesgo financiero.

1.1.1.2. Modelos para la Evaluación de Riesgos Financieros

1.1.1.2.1. Valor en Riesgo (VaR)

El VaR representa la pérdida máxima esperada en un período determinado, con un nivel de confianza específico, empleando técnicas estadísticas para medir el riesgo en situaciones normales de mercado. Combina la relación entre precio y rendimiento actual con la probabilidad de movimientos adversos en el mercado, describe así el límite probabilístico de las posibles pérdidas y proporciona una medida resumida del riesgo de una cartera en términos probabilísticos. (Francischetti, Bertassi, Souza Girioli Camargo, Padoveze, & Calil, 2014)

Según Olasagasti (2015), “es toda una metodología que, a través de la recogida de información y análisis de la misma, ayuda a identificar los riesgos a los que se está expuesto, permite medir, vigilar y evaluar el riesgo” (p. 22). Esto ayuda a que empresas e inversionistas evalúen el riesgo máximo al que están expuestos según su tolerancia y confianza. Así, pueden decidir si un riesgo es aceptable o si necesitan tomar medidas para reducirlo.

Para calcular el VaR y obtener una estimación del riesgo, Olasagasti (2015), menciona que es esencial comprender los siguientes componentes:

- **El Horizonte Temporal:** Se refiere al período en el cual se estima la pérdida potencial de la posición de riesgo, y dependerá de las características de la posición y del tipo de riesgo que enfrenta el inversor o la empresa.
- **El Intervalo de Confianza:** Este valor depende del uso que se le dará al VaR. En este sentido, no existe un nivel óptimo, ya que varía según la situación y las características del inversor o la empresa.
- **La Moneda de Dominación:** El VaR refleja el riesgo del activo en su moneda de emisión. Para activos en moneda extranjera, el cálculo debe considerar el riesgo tanto del activo como de la divisa en la que está emitido, teniendo en cuenta la fluctuación del tipo de cambio entre la moneda extranjera y la doméstica.
- **La Metodología:** Para calcular el VaR existen diversas metodologías, entre ellas se mencionan, el método paramétrico o analítico basado en el análisis de varianzas y covarianzas, así como la simulación por Monte Carlo y la simulación histórica.

De forma similar, Diz Cruz (2015), establece que el valor en riesgo “es una medida estadística de riesgo de mercado que estima la pérdida máxima, que podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo con un cierto nivel de confianza estadística” (p. 53). Los

modelos estadísticos como el VaR, permiten una evaluación objetiva e independiente del nivel de riesgo presente en cada situación específica. Además, los resultados pueden presentarse en varios niveles de detalle, considerando el entorno corporativo de la entidad y el enfoque a largo plazo del impacto de los riesgos y resultados.

1.1.1.2.2. Modelo Score Crediticio

Son procedimientos estadísticos que utilizan el historial de cumplimientos e incumplimientos para clasificar a los solicitantes de crédito y clientes actuales, en categorías de riesgo bueno o malo. Para cada caso, utilizan bases de datos o historial con información sobre las características del solicitante de crédito, para predecir si una operación de crédito será cumplida o no, basándose en experiencias previas. (Vargas Sánchez & Mostajo Castelú, 2014)

Según el autor, este pronóstico se presenta de dos formas: un score numérico (puntaje) y una probabilidad de incumplimiento. En este caso, “el score numérico es una medida de tipo ordinal que compara distintas operaciones dentro de una cartera o portafolio” (p. 8). Y la probabilidad de incumplimiento “es una medida estandarizada que, siendo una probabilidad, se encuentra entre 0 y 1, por lo que generalmente es más fácil de interpretar” (p. 8).

Leal Fica, Aranguiz Casanova y Gallegos Mardones (2018), señalan que los modelos de Credit Scoring “proponen automatizar el proceso de gestión de créditos en cuanto a conceder o no una determinada operación crediticia sujeto a un conjunto de variables relevantes de decisión” (p. 185). Es decir, el éxito del modelo depende de la calidad de instrucciones o reglas definidas utilizadas, y de la existencia de un sistema eficiente de análisis de datos. Sin embargo, debido a sus características, se aplica a clientes con información histórica disponible, excluyendo a posibles nuevos clientes.

En consecuencia, los modelos de Score Crediticio facilitan la evaluación de riesgos financieros y la toma de decisiones informadas en la gestión de créditos. No obstante, su utilidad puede verse limitada al excluir a clientes sin historial crediticio, por lo que es necesario complementarlos con métodos adicionales para captar y evaluar a clientes potenciales sin antecedentes financieros.

1.1.1.3. Herramientas para la Evaluación de Riesgos Financieros

1.1.1.3.1. Key Performance Indicators (KPIs)

Los indicadores clave de desempeño o KPIs se han consolidado como herramientas esenciales en la gestión empresarial moderna. Basado en Murillo, Taiz, Cruz, Navia y Coronel

(2024), “permiten a las organizaciones medir y monitorear el desempeño de sus diversas áreas y procesos de manera cuantitativa” (p. 4318), en tal sentido, su importancia radica en su capacidad para ofrecer una visión clara y objetiva del estado de la empresa, lo que facilita la identificación de fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.

Según Ortiz y Pardo (2021), “el objetivo principal de los KPI es medir el nivel de servicio realizando un diagnóstico de la situación en la cual se encuentra el proceso respecto a un estándar ya determinado” (p. 14), es decir que, permiten analizar el desempeño en tiempo real y su alineación con los objetivos establecidos, proporcionando evidencia concreta que facilita la comunicación, socialización y toma de decisiones en las áreas correspondientes.

Los KPIs son esenciales para alinear las actividades diarias de una organización con sus objetivos estratégicos, al cuantificar aspectos clave como entradas y salidas. Ayudan a identificar la brecha entre los objetivos y el rendimiento actual, detectando cuellos de botella y áreas problemáticas para enfocar los esfuerzos en mejorar. Además, permiten analizar el rendimiento pasado y proyectar escenarios futuros. (Villa Buitrago, 2015)

De esta forma, los KPIs son herramientas clave en la gestión empresarial, ya que permiten medir y monitorear el desempeño de la organización de manera cuantitativa. Ayudan a identificar áreas de mejora, alineando las actividades diarias con los objetivos estratégicos, y proporcionan información en tiempo real para optimizar procesos, tomar decisiones informadas y mejorar el rendimiento organizacional.

1.1.1.3.2. Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas

Según Rivero Hernández (2018), es una “herramienta analítica que facilita trabajar con la información que se tenga sobre una organización, situación, función o incluso persona, a partir de las relaciones entre variables, permite diseñar estrategias, sobre la base del análisis del ambiente interno y externo” (p. 3). Ofrece una visión clara de la realidad de un negocio, puede aplicarse al análisis de productos, grupos de productos, áreas funcionales e incluso empresas completas.

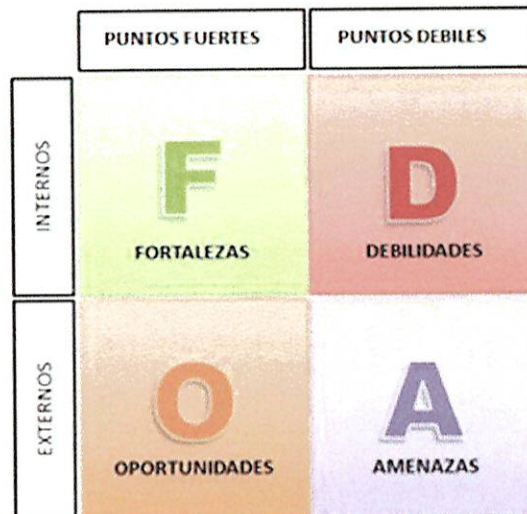
Para Castillo y Banguera (2018), “el principal objetivo de aplicar la matriz dafo en una organización, es ofrecer un claro diagnóstico para poder tomar las decisiones estratégicas oportunas y mejorar en el futuro” (p. 226). Su elaboración permite un análisis proactivo y sistemático de todas las variables que afectan al negocio, proporcionando información más completa y detallada para una toma de decisiones más informada.

Basado en Delgado, Pilalola, Holguin y Cali (2023), el análisis FODA se centra en la evaluación de los siguientes factores:

- **Fortalezas:** Competencias y recursos que otorgan a la empresa una ventaja competitiva, tales como habilidades especiales, capacidades dominadas y actividades que se realizan eficazmente.
- **Oportunidades:** Factores positivos del entorno que, al ser aprovechados, pueden generar una ventaja estratégica para la empresa.
- **Debilidades:** Aspectos internos que limitan la competitividad de la empresa, como la falta de recursos o habilidades, o la ineficiencia en algunas actividades clave.
- **Amenazas:** Elementos externos que pueden poner en peligro la estabilidad y el desarrollo a largo plazo de la empresa.

El análisis se presenta de forma visual en una tabla 2x2, que organiza la información recopilada, como se indica en la Figura 1.

Figura 1. *Matriz DAFO o FODA*



Nota. El grafico representa la matriz FODA, donde cada uno de los cuatro cuadrantes corresponde a uno de los elementos: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas. Adaptado de *MATRIZ DAFO o FODA: herramienta estratégica con plena vigencia* (p. 2), por Rivero Hernández, 2018.

En consideración, el análisis FODA proporciona una visión integral de la situación de la empresa, permitiendo identificar áreas de mejora y aprovechar oportunidades, a la vez que mitiga los riesgos y debilidades.

1.1.1.3.3. Matriz de Riesgos

Por naturaleza el riesgo operacional es complejo de gestionar; existen varias metodologías para cuantificar y manejar este riesgo en base a resultados previamente obtenidos y por lo general son utilizadas por instituciones financieras, puesto que, su aplicación en empresas de otro sector puede ser complicada. Por esta razón, este tipo de riesgo suele ser gestionado de forma distinta, a través de un enfoque de control interno mediante la construcción de matrices de riesgo. (Salazar Silva, 2020)

Basado en Viteri Cabrera (2018), la matriz de riesgo es una herramienta de control y gestión utilizada para identificar las actividades clave (procesos y productos) de una institución financiera, así como el tipo y nivel de riesgos inherentes asociados a estas actividades, incluyendo factores externos o internos que los generan. Para la autora, una matriz de riesgo “permite evaluar la efectividad de una gestión y administración de los riesgos financieros, operativos y estratégicos adecuada que impactan la misión de la organización” (p. 25).

Según Salazar Silva (2020), “el objetivo principal de la matriz de riesgo es gestionar los riesgos a través de su identificación, medición y elaboración de planes de acción para disminuirlos” (p. 40), en su elaboración, es necesario seguir los siguientes pasos:

- Identificar los riesgos, junto con sus fuentes, factores y eventos asociados.
- Establecer escalas de probabilidad e impacto, utilizando enfoques cuantitativos, cualitativos o semi-cualitativos.
- Asignar una calificación de probabilidad e impacto a cada riesgo identificado.
- Calcular el riesgo inherente, multiplicando la probabilidad por el impacto.
- Definir escalas de control, utilizando los mismos métodos que se usaron para la medición del riesgo inherente, y evaluar la efectividad de los controles implementados.
- Asignar una calificación de control a cada riesgo.
- Obtener el riesgo residual, restando el riesgo inherente y el control.
- Establecer planes de acción para cada riesgo, considerando la respuesta y los niveles de riesgo aceptables.

De esta forma, la matriz de riesgos debe contener información concisa sobre los macroprocesos, procesos y subprocesos de la entidad, ya que, en estos se identifican los riesgos y controles vigentes. Esta herramienta facilita la toma de decisiones y su priorización, al

presentar de forma clara y resumida el recorrido del riesgo, desde su origen hasta el nivel de exposición al que se encuentra la empresa.

1.1.1.3.4. Cuadro de Mando Integral (BSC)

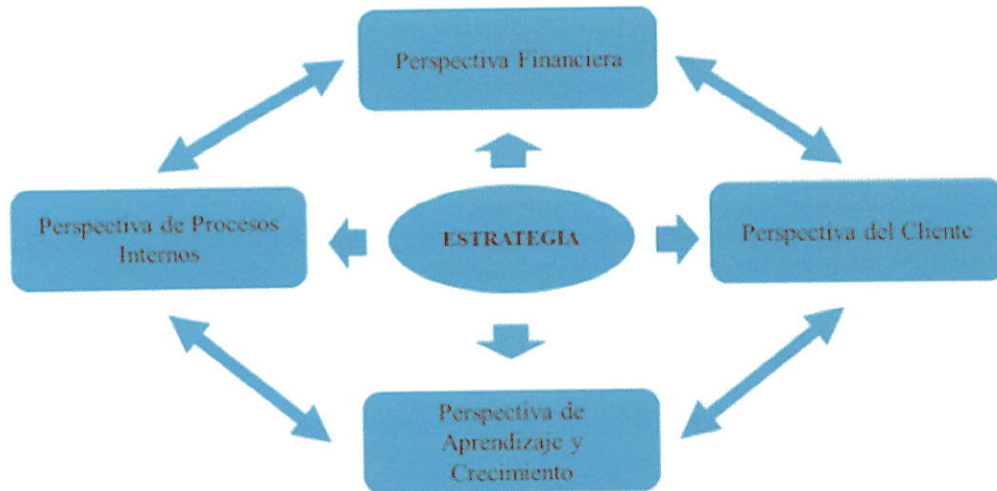
El Balanced Scorecard es una herramienta estratégica de gestión que convierte la visión y estrategia de la organización en indicadores coherentes. Estos miden el cumplimiento de la estrategia, alinean los objetivos en todos los niveles y horizontes temporales. Además, facilita las revisiones estratégicas periódicas, mejora la retroalimentación y fomenta la capacitación y participación del personal. Su propósito es medir la creación de valor y asegurar la correcta ejecución de la estrategia para lograr los resultados esperados. (Gutiérrez, 2019)

Por su parte, según Villa Garnacha (2015), “el CMI permite canalizar las habilidades, los conocimientos y esfuerzos de toda la empresa, hacia el logro de la misión y objetivos estratégicos” (p. 176). En consideración, es una herramienta que convierte la visión en acción mediante indicadores organizados en cuatro perspectivas clave: Financieras, Clientes, Procesos Internos y, Formación y Crecimiento.

Basado en Franco (2020), cada perspectiva cumple una función específica, la cual se detalla a continuación:

- **Perspectiva Financiera:** Se centra en los resultados tangibles de la estrategia, con el objetivo de incrementar el valor para los accionistas mediante el aumento de ingresos y la reducción de costos.
- **Perspectiva del Cliente:** Orienta la estrategia hacia el mercado, centrándose en el cliente objetivo y el segmento de mercado. Adaptando productos y servicios para satisfacer las expectativas del cliente.
- **Perspectiva de Procesos Internos:** Identifica los procesos internos clave que la organización debe mejorar para cumplir con sus objetivos estratégicos. Esto incluye procesos operativos de producción, y distribución, gestión de relaciones con clientes, innovación y cumplimiento normativo, para fortalecer la imagen de la empresa y asegurar la sostenibilidad.
- **Perspectiva de Aprendizaje y Crecimiento:** Fomenta el desarrollo del capital humano, los sistemas de información y la cultura organizacional para implementar las estrategias de manera efectiva.

Figura 2. Cuadro de Mando Integral



Nota. El grafico representa el Cuadro de Mando Integral, donde cada uno de los cuatro cuadrantes corresponde a una de las perspectivas: Financieras, Clientes, Procesos Internos y, Aprendizaje y Crecimiento. Adaptado de *El Cuadro de Mando Integral como herramienta de eficiencia en la Gestión Empresarial* (p. 90), por Franco, 2020.

Como resultado, el CMI es un enfoque holístico que integra diferentes dimensiones del desempeño organizacional para garantizar una ejecución exitosa de la estrategia, con un fuerte énfasis en la medición continua y la mejora constante de todos los aspectos clave de la empresa.

1.1.2. Variable Dependiente

1.1.2.1. Definición de Riesgo

Riesgo es el efecto de la incertidumbre, entendiendo efecto como la desviación de lo esperado, ya sea positivo o negativo; e incertidumbre como la falta de información sobre un evento (ISO 9000, 2015). Para Brito Gómez (2018), “el riesgo como concepto es una construcción social conformada por un evento peligroso e incierto e interrelacionado con la vulnerabilidad de un sistema social u organizacional” (p. 271).

El concepto de riesgo está incorporado en diversas disciplinas, como la economía, política y medicina, revelando así su amplio alcance e importancia. Basado en Le Breton (2021), “es una incertidumbre cuantificada, demuestra un peligro potencial susceptible de nacer de un acontecimiento o de un cúmulo de circunstancias, pero solo es una eventualidad, puede no producirse en una situación abordada” (p. 9), es la consecuencia aleatoria de una situación.

En este sentido, el riesgo no es solo una cuestión individual, sino que, está vinculado con la vulnerabilidad de sistemas sociales y organizacionales, manifestándose como una

eventualidad que puede o no materializarse. Su presencia en diversas disciplinas resalta su importancia y la necesidad de adoptar un enfoque interdisciplinario para comprenderlo y gestionarlo de manera efectiva.

1.1.2.2. Identificación de Riesgos

En un entorno cada vez más globalizado, las organizaciones independientemente de su tamaño, estructura, naturaleza o sector, están expuestas a diversos riesgos en todos sus niveles y áreas funcionales. Para esto, la identificación de riesgos es una etapa clave del proceso, dedicada a la búsqueda y caracterización de riesgos, así como a la comprensión de las relaciones entre estos y sus causas. (Tamayo Saborit, Gonzalez Capote, Mata Varela, Fornet Batista, & Cabrera Álvarez, 2020)

Además, se señala que la identificación de riesgos implica la interacción entre las partes interesadas y los miembros de la empresa, y es donde se definen todos los riesgos a los que está expuesta la organización. Es recomendado vincular la identificación de riesgos con los objetivos, procesos y áreas de la organización, ya que el riesgo es inherente a la actividad empresarial y se manifiesta de diversas formas en cualquier ámbito de operación.

Las entidades a menudo identifican las áreas críticas de forma intuitiva, evaluando solo el valor de su pérdida potencial y sin considerar de forma conjunta los criterios de amenaza y vulnerabilidad. Como resultado, dirigen su atención hacia áreas que, en realidad, son más fuertes y están mejor protegidas, es decir, que ya están adecuadamente controladas. (Soler González, Varela Lorenzo, Oñate Andino, & Naranjo Silva, 2018)

Por lo tanto, es crucial que las empresas identifiquen los riesgos potenciales, tanto internos como externos, ya que, pueden ser perjudiciales al impedir el cumplimiento de los objetivos del negocio. Por ello, deben implementar mecanismos que les permitan identificar las incertidumbres que afectan sus actividades, evaluar los controles existentes para reducir riesgos y tomar medidas para controlar o reducir aquellos riesgos que superen los límites aceptables.

1.1.2.3. Análisis de Riesgos

El análisis de riesgos según la ISO 31000 (2018), “implica una consideración detallada de incertidumbres, fuentes de riesgo, consecuencias, probabilidades, eventos, escenarios, controles y su eficacia” (p. 13). En la ISO GUÍA 73 (2015), está definido como “el proceso que permite comprender la naturaleza del riesgo y determinar el nivel de riesgo, además

proporciona las bases para la evaluación del riesgo y para tomar las decisiones relativas al tratamiento del riesgo” (p. 8).

Brito Gómez (2018), indica que el análisis de riesgos consiste en desarrollar una comprensión del riesgo que servirá como base para la evaluación del mismo y para decidir si es necesario abordarlo, así como para determinar las estrategias y métodos de tratamiento más adecuados; además, este análisis puede proporcionar información clave para tomar decisiones cuando las opciones implican diferentes niveles de riesgo.

En este sentido, es un proceso que facilita la identificación y evaluación de riesgos, ofreciendo una base para la toma de decisiones estratégicas. Comprender y cuantificar los riesgos permite a las organizaciones gestionar la incertidumbre y elegir métodos de tratamiento. Además, es importante adaptar el análisis según los objetivos específicos, garantizando que las decisiones se fundamenten en un conocimiento contextualizado del riesgo.

1.1.2.3.1. Objetivo del Análisis de Riesgos

Por lo dispuesto en la ISO 31000 (2018), “el propósito del análisis del riesgo es comprender la naturaleza del riesgo y sus características incluyendo, cuando sea apropiado, el nivel del riesgo” (p. 13); además, para realizarlo se debe considerar:

- La probabilidad de los eventos y las consecuencias que traería consigo.
- El origen y el impacto de dichas consecuencias.
- La complejidad y la interconexión involucradas.
- Factores relacionados con el tiempo y volatilidad.
- La efectividad de los controles establecidos.
- El nivel de sensibilidad o confianza asociado.

1.1.2.3.2. Beneficios del Análisis de Riesgos

El análisis de riesgo ofrece información valiosa para la valoración del riesgo, para tomar decisiones sobre cómo gestionarlo y si es necesario hacerlo, ayuda a determinar las estrategias y métodos más adecuados para su tratamiento, además, sus resultados permiten una comprensión profunda al tomar decisiones entre diversas alternativas considerando que cada opción conlleva diferentes tipos y niveles de riesgo. (ISO 31000, 2018)

Basado en Ríos y Naveiro (2022), este análisis se realiza para comprender la naturaleza de las consecuencias negativas de las amenazas sobre la vida humana, la salud, nuestros activos y el medio ambiente. Su ejecución puede conllevar una serie de beneficios, incluyendo:

- La asignación de recursos para implementar un plan de gestión de riesgos en una instalación u organización, ya sea existente o en fase de diseño.
- El diseño de la regulación de un proceso o fenómeno de interés para una agencia reguladora.
- La demostración de que una organización cumple con ciertas regulaciones o que, necesita realizar mejoras.
- La evaluación de un posible riesgo de ocurrencia de una amenaza en un litigio.
- La investigación científica para comprender mejor un fenómeno.

1.1.2.3.3. Tipos de Análisis de Riesgos

Amaro, Pérez y Piñero (2021), establecen que “para adelantarse a los riesgos es necesario diseñar escalas que pueden ser cuantitativas, cualitativas o una combinación de ambas” (p. 103), por lo tanto, según las circunstancias el análisis puede ser:

Análisis cualitativo de los riesgos: Comienza tras la identificación de los riesgos. Su propósito es caracterizarlos y priorizarlos, identificando relaciones con otros riesgos, causas e influencias. Esto permite definir estrategias de mitigación más efectivas y eficientes, por lo tanto, es fundamental que este análisis se realice de forma periódica.

Análisis cuantitativo de los riesgos: Se lleva a cabo después del análisis cualitativo o cuando se considera necesario reevaluar los riesgos. Se define como el análisis numérico de los efectos combinados de los riesgos individuales identificados y otras fuentes de incertidumbre sobre los objetivos establecidos. Este enfoque se centra en la cuantificación objetiva de los riesgos, permitiendo evaluar numéricamente su impacto.

Para Tamayo, Gonzalez, Mata, Fornet y Cabrera (2020), “en el análisis de riesgos, se reconocen tres métodos que permiten determinar el nivel de riesgos, son estos, los métodos, cualitativos, cuantitativos, y semi cualitativos” (p. 34), a partir de esto, se considera que:

- Los métodos cualitativos ofrecen explicaciones coherentes sobre eventos y percepciones, basándose en la subjetividad y el conocimiento de expertos.
- Los métodos cuantitativos permiten calcular el nivel de riesgo y se caracterizan por el análisis de probabilidad, consecuencias y simulaciones.

- Los métodos semi cualitativos establecen un equilibrio entre lo cualitativo y lo cuantitativo, permitiendo cuantificar la subjetividad según la técnica empleada.

La gestión de riesgos es un proceso que se beneficia de múltiples enfoques. La combinación de métodos cualitativos y cuantitativos ofrece una visión integral de los riesgos que enfrenta una organización. Mientras que el análisis cualitativo permite una comprensión contextual y narrativa de los riesgos, el cuantitativo ofrece una base objetiva y numérica para la toma de decisiones. Con su implementación se puede anticipar y mitigar los riesgos.

1.1.2.4. Valoración del Riesgo

Como su nombre lo indica esta valoración busca asignar un valor a los riesgos identificados en la etapa de priorización de riesgos. Esta estimación puede ser cuantitativa, semicuantitativa o cualitativa, y considera tanto la probabilidad de ocurrencia como las posibles consecuencias en los objetivos establecidos. (Dirección General de Alianzas Público Privadas - DGAPP, 2020)

Su propósito es apoyar a la toma de decisiones. Según la ISO 31000 (2018), “la valoración del riesgo implica comparar los resultados del análisis del riesgo con los criterios del riesgo establecidos para determinar cuándo se requiere una acción adicional” (p. 14), esto puede conducir a las siguientes decisiones:

- No llevar a cabo ninguna acción adicional.
- Explorar opciones para gestionar el riesgo.
- Realizar análisis adicionales para obtener una comprensión profunda del riesgo.
- Conservar los controles existentes.
- Reevaluar los objetivos.

En consideración, durante esta valoración se analiza la necesidad de implementar medidas adicionales para mitigar el riesgo identificado, determinando si el riesgo es aceptable o no. En caso de ser inaceptable, es importante tomar acciones para reducirlo a un nivel tolerable, esto puede incluir la adopción de nuevas estrategias de mitigación, la implementación de controles adicionales o la reconsideración de los objetivos.

1.1.2.5. Evaluación de Riesgos

Basándose en los resultados del análisis de riesgo, la evaluación busca facilitar la toma de decisiones al identificar los riesgos y establecer su prioridad para la implementación de

medidas. Este proceso consiste en comparar el nivel de riesgo detectado con los criterios previamente definidos según el contexto establecido, a partir de esta comparación, se determina si es necesario aplicar tratamientos para mitigar los riesgos identificados. (Brito Gómez, 2018)

Ríos y Naveiro (2022), determinan que la evaluación de riesgos “se centra en la obtención de información sobre la verosimilitud y los impactos asociados a las amenazas que potencialmente afectan a un sistema, cuando se materialicen” (p. 13), es decir, es el proceso que analiza la probabilidad de que ocurra un evento y sus posibles consecuencias, resultantes de la exposición a determinados riesgos.

Por lo dispuesto en la ISO 31000 (2018), “se debería llevar a cabo de manera sistemática, iterativa y colaborativa, basándose en el conocimiento y los puntos de vista de las partes interesadas. Se debería utilizar la mejor información disponible, complementada por investigación adicional, si fuese necesario” (p. 13), este enfoque resalta la importancia de la participación, la adaptabilidad y el uso de información confiable en el análisis de riesgos.

Se puede deducir que, una evaluación de riesgos es un proceso sistemático y metódico que implica identificar, analizar y controlar los peligros y riesgos a los que una organización o individuo está expuesto. Por lo tanto, debería ser realizado por una persona competente, con el conocimiento y habilidades necesarias, quien determine qué medidas podrían ser implementadas para eliminar o controlar el riesgo identificado en cualquier situación potencial.

1.1.2.5.1. Objetivos de la Evaluación de Riesgos

En referencia a Tamayo, Gonzalez, Mata, Fonet y Cabrera (2020), la evaluación de riesgos es la fase del proceso que consiste en comparar los niveles estimados de los riesgos identificados en la etapa anterior con criterios preestablecidos, ordenando los mismos en función de su prioridad, lo que permite evaluar las alternativas de gestión más adecuadas en base a esta clasificación. Y según los autores, considerando los siguientes objetivos:

- Comparar los niveles estimados de riesgo con los criterios preestablecidos.
- Confirmar y establecer un orden de prioridad para los riesgos.
- Recopilar información necesaria que facilite la selección de alternativas de gestión.

Es por ello que, el análisis de la información recopilada junto con los datos obtenidos, se convierte en un elemento clave para evaluar los riesgos y agilizar el proceso de toma de decisiones en relación con la selección de alternativas o acciones de control. Permitiendo que,

las decisiones tomadas sean informadas y efectivas, optimizando la gestión de riesgos y contribuyendo a la seguridad y estabilidad de la organización.

1.1.2.6. Tratamiento del Riesgo

Procesos o acciones para abordar los riesgos identificados, reduciéndolos a un nivel aceptable (ISO 27001, 2022). Según Tamayo, Gonzalez, Mata, Fonet y Cabrera (2020), en el tratamiento del riesgo se concretan las decisiones relacionadas con la selección de la alternativa de gestión de riesgos más adecuada, basándose en la evaluación del nivel estimado y el valor de pérdidas asociado a un riesgo específico; dando paso a la elección de las opciones para su gestión o tratamiento.

El tratamiento del riesgo según la ISO GUÍA 73 (2015), puede implicar:

- Evitar el riesgo al optar por no iniciar o continuar con la actividad que lo provoca.
- Aceptar o incrementar el riesgo con el objetivo de aprovechar una oportunidad.
- Eliminar la fuente del riesgo.
- Modificar la probabilidad de que el riesgo se materialice.
- Alterar las consecuencias asociadas al riesgo.
- Compartir el riesgo con otras partes interesadas.
- Mantener el riesgo, fundamentándose en una decisión informada.

La selección de las opciones para el manejo del riesgo debe alinearse con los objetivos de la organización, los criterios del riesgo y los recursos disponibles (ISO 31000, 2018). Es por ello que, al elegir opciones para el tratamiento del riesgo, la organización debe tener en cuenta los valores, las percepciones, implicar a las partes interesadas y considerar los medios más adecuados para comunicarse y consultar con ellas.

Por lo tanto, seleccionar las opciones óptimas para el manejo de los riesgos implica examinar los beneficios derivados del logro de objetivos frente a los esfuerzos y posibles desventajas involucradas. Considerando que, incluso después de una selección cuidadosa de opciones, podría no obtener los resultados esperados o generarse consecuencias no anticipadas, razón por la que, el seguimiento y revisión son fundamentales en el tratamiento del riesgo.

1.1.2.7. Finanzas

Las finanzas son el proceso de tomar decisiones en inversión, financiamiento, planeación, presupuestación, asignación de recursos, medición y control; su objetivo es

aumentar la rentabilidad, minimizar el riesgo y generar valor para accionistas y clientes, lográndolo mediante el análisis, evaluación y medición de resultados financieros, planeación estratégica, valoración de actividades y análisis del entorno. (Álvarez Piedrahíta, 2016)

Carrillo, Galarza y Tipán (2022), indican que “la administración financiera es una disciplina que se apoya en la contabilidad, economía y leyes con el fin de optimizar el manejo de los recursos financieros de la empresa y lograr máximos beneficios para accionistas, trabajadores y sociedad” (p. 12). De esta forma, permite que las empresas aprovechen al máximo sus recursos financieros, optimizar su estructura de capital, reducir sus costos, mejorar su liquidez y generar valor para sus accionistas.

La gestión financiera, como lo establece Córdoba Padilla (2016), “es importante para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de información financiera y el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables” (p. 21). De modo que, facilita el funcionamiento efectivo de la organización, apoya la toma de decisiones financieras y genera oportunidades de inversión.

Por lo tanto, las finanzas son un campo integral que abarca desde la gestión de recursos monetarios hasta la toma de decisiones estratégicas para maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo. En un entorno global y dinámico, la capacidad de gestionar adecuadamente las finanzas es fundamental para el éxito y la sostenibilidad de cualquier entidad.

1.1.2.8. Riesgos Financieros

Según Malla, Salinas, Neira y Rodríguez (2023), “el riesgo financiero es la posibilidad de que se produzca un hecho generador de pérdidas que afecten el valor económico de las instituciones” (p. 2). En otras palabras, se refiere a la posibilidad de prestar dinero a una persona o empresa y que esta no cumpla con sus obligaciones de pago. Esto puede generar un impacto significativo en la liquidez de quien otorgó el préstamo, ya que, podría enfrentar dificultades para acceder a los fondos necesarios para cubrir sus propias obligaciones financieras.

El término “riesgo financiero” se refiere a la pérdida potencial de rentabilidad o a la falta de ingresos adicionales, debido a que los resultados sean inferiores a las expectativas en cualquier economía de las instituciones financieras. La globalización está estrechamente asociada con los riesgos financieros, estos riesgos pueden considerarse como el grado de

incertidumbre que puede ocasionar pérdidas o poner en riesgo la toma de decisiones en las inversiones. (Gaytán Cortés, 2018)

Por consiguiente, los riesgos financieros abarcan aquellos asociados a la naturaleza de las operaciones financieras, y son elementos fundamentales en la gestión de riesgos. Estos pueden incluir, el riesgo de crédito relacionado con los deudores y el riesgo de mercado que afecta la cartera de inversiones; ambos aspectos son importantes para evaluar y mitigar la exposición financiera de las instituciones.

1.1.2.8.1. Tipos de Riesgos Financieros

Basado en Pincay Reyes (2022), el riesgo financiero es “la probabilidad de un evento adverso que desencadene consecuencias económicas negativas para una entidad expuesta al sistema financiero” (p. 12), y según el autor está compuesto por:

Riesgo Financiero de Liquides: Esto ocurre cuando una parte que confía en un activo no dispone de suficiente dinero (liquides) para cumplir con sus pagos a corto, mediano o largo plazo. Conforme al autor “una de las razones más comunes tiene que ver con la mala gestión del flujo de efectivo, por lo que se debe prestar atención a la liquidez para garantizar que haya suficiente flujo para pagar la deuda pendiente” (p. 12).

Riesgo Financiero de Solvencia: La solvencia financiera se define como la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de pago, sin importar la fecha de vencimiento de las mismas. Las empresas que pueden mantener recursos adecuados para cubrir sus costos durante períodos prolongados demuestran una mayor solvencia.

Riesgo Operacional: Este tipo de riesgo puede resultar en pérdidas comerciales debido a errores humanos, procesos internos incompletos o defectuosos, y sistemas inadecuados; acompaña a todas las actividades comerciales, productos, servicios y procesos de la empresa.

Por otra parte, Gaytán Cortés (2018), expresa que “las inversiones financieras en renta fija o variable están expuestas a riesgos de diferente naturaleza y en los mercados financieros” (p. 123), y distingue los siguientes riesgos:

Riesgo de Mercado: Considerando que los precios están determinados por la oferta y la demanda, la variabilidad de los precios constituye un factor de riesgo en el mercado. Por lo que, Gaytán define al riesgo de mercado como “la pérdida por cambios en las variables que inciden sobre la valuación de las posiciones por operaciones activas, pasivas o causantes de pasivo contingente, pudiendo mencionar las tasas de interés, tipos de cambio e índices de

precios” (p. 123). Es así que, este riesgo se puede encontrar en todo tipo de operación financiera al estar sujetas a tasa de interés, precios o tipos de cambio.

Riesgo de Crédito: Es necesario tener presente que el sector de las inversiones está expuesto al riesgo de que el deudor de una obligación no pueda cumplirla. En este contexto, “el riesgo de crédito es la pérdida potencial por la falta de pago de un acreditado o contraparte, pudiéndose subdividir en riesgo emisor, riesgo contraparte y riesgo país” (p. 124).

Riesgo de Liquidez: Basado en el autor, el riesgo de liquidez es la pérdida que se obtiene por la incapacidad de renovar pasivos o adquirir nuevos en condiciones normales; por vender activos de forma anticipada y forzosa a descuentos inusuales para cumplir con obligaciones. Según el autor, “la materialización de este riesgo se puede presentar en dos situaciones: la obtención de recursos a un alto costo y la venta de activos con pérdida” (p. 124). Por ello, la liquidez disponible debe ser adecuada para cubrir las obligaciones de la institución, evitando la necesidad de recurrir a financiamientos costosos o de último recurso.

Riesgo Operativo: Es la posible pérdida debido a fallos o deficiencias en los sistemas de información, controles internos o errores en el procesamiento de operaciones; también abarca errores humanos, fraudes, desastres naturales y accidentes que puedan interrumpir las operaciones o reducir la capacidad operativa. El autor menciona que, “los riesgos operativos en la mayoría de los casos se cuentan dentro de los riesgos no cuantificables en virtud de la complejidad para estimar la probabilidad de ocurrencia y la magnitud de las pérdidas” (p. 124).

Riesgo Legal: Es la posible pérdida por el incumplimiento de disposiciones legales y administrativas aplicables, la emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables, así como la imposición de sanciones, en relación con las operaciones realizadas por las instituciones. Cabe mencionar que, “incluye la deficiente interpretación de las disposiciones legales locales cuando se opera en otro país y las modificaciones y adecuaciones a la ley que pudieran dejar a la institución en una situación comprometida u ocasionar costos adicionales” (p. 125).

En resumen, el riesgo financiero es un concepto amplio que abarca diferentes aspectos, la interacción de estos riesgos resalta la importancia de implementar estrategias de gestión y mitigación, asegurando que las empresas cumplan con sus obligaciones y puedan prosperar en un entorno financiero en constante cambio. La comprensión y atención a estos riesgos son fundamentales para la salud financiera de las entidades, ya que su materialización puede afectar significativamente su desempeño y viabilidad a largo plazo.

1.1.2.9. Evaluación de Riesgos Financieros

Toaquiza Toapanta (2021), expresa que este tipo de evaluación permite la identificación de los riesgos potenciales que pueden afectar el logro de los objetivos de una organización. “De esta manera, las empresas deben prever, conocer y abordar los riesgos con los que se enfrenta, para establecer mecanismos que los identifiquen, analicen y disminuyan” (p. 26). De acuerdo al autor, este proceso es dinámico e iterativo, y sirve como fundamento para definir la gestión de los riesgos.

La evaluación de riesgos es esencial para la acción preventiva y la implementación de medidas de control. Al identificar y evaluar los riesgos específicos, se pueden planificar acciones priorizando aquello de mayor importancia, esto proporciona un recurso clave para el sistema de gestión de prevención de riesgos en las empresas, facilitando a la administración la toma de decisiones de acuerdo con la normativa vigente. (Castro Torres, 2015)

Para Hjorth Boisen (2018), esta evaluación es un procedimiento que analiza de manera sistemática las amenazas presentes en el entorno, las vulnerabilidades de las personas ante estas amenazas, los posibles impactos negativos que podrían surgir de su materialización y las probabilidades de que ocurran. Por lo tanto, basándose en esta evaluación, se establecen las medidas adecuadas de mitigación o reducción del riesgo.

Como resultado, la evaluación de riesgos financieros es el proceso de identificar y analizar los riesgos asociados con la actividad financiera, es una herramienta esencial para la toma de decisiones estratégicas, ya que permite a las organizaciones identificar, comprender y desarrollar estrategias para gestionar los riesgos, permitiéndoles mejorar su rendimiento general y asegurar el cumplimiento de las regulaciones pertinentes.

1.1.2.9.1. Tipos de Evaluación de Riesgos Financieros

Dado que las organizaciones enfrentan diversos riesgos financieros que pueden afectar su estabilidad y crecimiento, la evaluación de estas incertidumbres es esencial para gestionar estos desafíos. Considerando que los riesgos financieros están relacionados con la variabilidad de los rendimientos esperados por la empresa, es importante realizar evaluaciones que se ajusten al nivel de riesgo que cada situación represente.

A continuación, se presentarán diferentes tipos de evaluación de riesgos financieros, cada uno con sus propias características:

Análisis de Estados Financieros

Basado en Flores Villalpando (2014), el análisis de los estados financieros consiste en estudiar las relaciones entre los distintos elementos financieros de una empresa, los cuales se presentan en un conjunto de estados contables pertinentes al mismo ejercicio, así como en analizar las tendencias de estos elementos a lo largo de varios períodos sucesivos, mediante una serie de estados financieros.

Este análisis es un proceso que permite determinar el rendimiento y la posición financiera de una empresa, evaluando aspectos como la solvencia, la rentabilidad, la eficiencia operativa y el riesgo financiero.

Según el autor, existen métodos cualitativos y cuantitativos para analizar estados financieros, entre ellos: el Análisis vertical (evalúa cada cuenta de un único periodo, determinando su proporción respecto a una base seleccionada), y Análisis horizontal (compara el desempeño de la empresa en dos o más periodos, analizando la evolución de una cuenta a lo largo del tiempo).

- **Análisis Vertical:** También conocido como análisis de porcentajes integrales, este método consiste en expresar las cifras de un estado financiero en porcentajes. Se aplica principalmente al balance general y al estado de resultados, sin embargo, también puede utilizarse en otros estados financieros. Debe aplicarse en varios ejercicios para evaluar el comportamiento de las distintas cuentas a lo largo del tiempo, resultando útil para las decisiones empresariales. (Lavalle Burguete, 2017)
- **Análisis Horizontal:** Implica la comparación de estados financieros homogéneos en periodos consecutivos, lo que permite observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos, y ayuda a determinar la importancia de los cambios que se han presentado para darles la atención adecuada. Este análisis facilita la observación del comportamiento de las distintas cuentas o partidas en los estados financieros y es conocido también como análisis de tendencia, ya que muestra la evolución de las cuentas a lo largo del tiempo. (Lavalle Burguete, 2017)

Análisis de Mercado

Según Moncayo, Salazar y Avalos (2021), el análisis de mercado “consiste en reunir, planificar, analizar y comunicar de manera sistemática los datos relevantes para la situación de mercado específica que afronta una organización” (p. 2209). Para Alderete y Rodríguez (2015),

este estudio “permite determinar el monto del capital inicial que se invierte en una empresa, la oferta y demanda del producto, los requerimientos administrativos, entre otros aspectos de vital importancia en el arranque de un proyecto” (p. 184).

Según las perspectivas, este análisis implica la recopilación y evaluación sistemática de datos relevantes sobre el entorno del mercado, siendo fundamental para tomar decisiones informadas. Ayuda a determinar el capital necesario, a comprender la oferta y demanda de productos y los requisitos administrativos, por lo que, un análisis de mercado sólido es esencial para guiar estratégicamente el desarrollo y crecimiento de una empresa.

Análisis de Crédito

Para Madrigal, Chávez y Díaz (2017), “el crédito es uno de los principales factores que inciden en las ventas por lo que es necesario promoverlo y otorgarlo sobre criterios y bases bien determinados” (p. 2438), razón por la que, antes de conceder un crédito es necesario realizar un análisis detallado de las características y condiciones de los solicitantes, asegurando así decisiones informadas y responsables.

Todo crédito debe ser evaluado previamente, independientemente de lo sencillo y rápido que pueda parecer el proceso. Con el análisis se evalúa la capacidad del prestatario para generar los fondos necesarios que le permitan cumplir con sus obligaciones, para esto, se lleva a cabo el estudio de los estados financieros y el cálculo de flujos de caja. En el caso de empresas o firmas, se debe realizar una evaluación económica de las tendencias en la industria, el entorno regulatorio y la posición competitiva. (Vargas Sánchez & Mostajo Castelú, 2014)

En consideración, el análisis de crédito es una herramienta que permite a las organizaciones tomar decisiones informadas y responsables, minimizando riesgos y asegurando la viabilidad tanto para los prestamistas como para los prestatarios. Esta evaluación debe ser un proceso ajustado a las características específicas de cada solicitante y al entorno en el que opera.

Análisis de Inversiones

El análisis de inversiones es fundamental en el ámbito financiero, ya que proporciona las bases para tomar decisiones sobre la asignación de recursos. Olmos Mora (2024), establece que todo inversionista debe comprender conceptos clave para evaluar oportunidades de manera efectiva, desde los tipos de activos hasta la relación entre riesgo y rendimiento. Puesto que, estos fundamentos son esenciales para quienes desean participar en los mercados financieros.

El análisis de inversiones es una técnica utilizada por los inversores para evaluar la rentabilidad y el riesgo de una inversión o proyecto específico. Este estudio detallado busca estimar los resultados esperados de una posible inversión, con el objetivo de determinar si es conveniente llevar a cabo el proyecto, considerando criterios como la viabilidad y la rentabilidad esperada.

1.2. Antecedentes Investigativos

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se revisaron algunos estudios relacionados con el tema, resaltando los siguientes:

1.2.1. Antecedente 1

En la investigación realizada por Panimboza Yuccha (2021), titulada "Evaluación del Riesgo Financiero y su incidencia en la recuperación de la Cartera de Crédito, COAC SAN MARTÍN DE TISALEO LTDA.-2018", cuyo objetivo fue "Evaluar el Riesgo Financiero que incide en la recuperación de la cartera de créditos de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Martín de Tisaleo Ltda., cantón Tisaleo del periodo 2018" (p. 2).

Mediante el estudio se verificó el proceso de recuperación y concesión de cartera de crédito, identificando puntos críticos que afectaban la recuperación de valores. Se observó la falta de un control riguroso en la revisión de garantías y en las visitas, que solo se realizaban en el primer crédito. Además, se otorgaban créditos a clientes con retrasos justificados en pagos previos, lo que incumplía con el manual de créditos y perjudicaba el proceso de recuperación.

Se emplearon índices financieros de liquidez, solvencia, rentabilidad sobre los activos (ROA), rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y morosidad para los años 2017 y 2018, revelando un aumento en la morosidad del 0,92% al 1,10%, indicando un riesgo que afectaba la recuperación de la cartera. Se recomendó, llevar a cabo una evaluación de riesgos a nivel de la cooperativa, compartir los resultados con el personal y establecer políticas preventivas, incluyendo un buzón, para detectar posibles fraudes dentro de la cooperativa.

1.2.2. Antecedente 2

En el artículo titulado "La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones" realizado por Valencia y Narváez (2021), con el objetivo de "desarrollar un modelo de gestión de riesgos financieros para el mejoramiento de la administración financiera en la Asociación de Productores de Cacao Fino de Aroma de Carlos Julio Arosemena Tola, Provincia de Napo" (p. 694).

Se realizó un análisis con la participación del personal de administración, contabilidad y producción, revelando que el 100% de los encuestados indicó que no existía un perfil de riesgos para evaluarlos, lo que representaba un retraso en este proceso. Se propuso desarrollar un Modelo de Gestión de Riesgos Financieros que incluiría un cuestionario de evaluación de riesgos de control, valoración de riesgos de control, mapa de riesgos y gestión de riesgos; diseñado como herramienta para determinar y analizar los riesgos y sus agentes. Por ello,

Concluyendo que, la gestión de riesgos agiliza la toma de decisiones al identificar y mitigar riesgos, mejora la credibilidad organizacional, aumenta la estabilidad y competitividad, fortalece la imagen corporativa y reduce posibles responsabilidades legales. Dada la importancia de medir el impacto de los riesgos, era fundamental que la organización implemente el modelo de gestión de riesgos propuesto.

1.2.3. Antecedente 3

En la investigación realizada por Aguilar Bohórquez (2019), titulada “Análisis de las Metodologías para el Riesgo Financiero en las PYMES”, cuyo objetivo fue “realizar un análisis detallado de los diferentes modelos o metodologías que existen para medir, evaluar y mitigar los riesgos financieros, fundamentado principalmente para dar un apoyo a las empresas Pymes en Colombia” (p. 5), las cuales enfrentaban niveles elevados de riesgos financieros.

En el estudio se presentó un cuadro comparativo de metodologías para identificar y gestionar riesgos financieros, con el propósito de diseñar una metodología integral para las Pymes. La metodología propuesta presentó cuatro pasos: identificación del riesgo (mediante análisis vertical y horizontal, estructura financiera e indicadores financieros), medición del riesgo (utilizando un semáforo de riesgos), control de riesgos (mediante la elaboración de un plan estratégico y un plan de contingencia), y evaluación del riesgo (evaluación del plan estratégico y de contingencia por parte de la junta directiva).

Al implementar la metodología planteada, la empresa podría desarrollar habilidades a largo plazo que mejorarían sus prácticas de gestión durante la operación del negocio. Esto contribuiría a una optimización de los recursos financieros y al logro eficiente de los objetivos y estrategias establecidos.

1.2.4. Antecedente 4

En la investigación titulada “Análisis del Riesgo Financiero en las empresas: Aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014” realizada por Giraldo Gómez

(2016), con el objetivo de “Determinar mediante un modelo probabilístico, una forma de valoración del riesgo financiero en las empresas de la ciudad de Medellín” (p. 23).

Tras el análisis de los riesgos de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera, se identificaron los sectores con mayor riesgo financiero en Medellín para el período 2014, abarcando un total de 3.582 empresas según la Superintendencia de Sociedades. Del total, el 77.7% mostró niveles elevados de riesgo financiero, observándose un patrón de comportamiento en varios sectores. Se aplicó un modelo Logit para determinar este riesgo, basado en un estudio empírico analítico retrospectivo para establecer los valores necesarios y así determinar los niveles de riesgos financieros.

El modelo propuesto exigía la depuración de los estados financieros, lo que permitía calcular los riesgos de liquidez, endeudamiento y gestión de cartera. Se recomendó, que las empresas debían implementar modelos propios de evaluación de riesgos, adoptando el modelo desarrollado para obtener una visión precisa de su situación y desarrollar estrategias efectivas para mitigar los riesgos financieros.

1.2.5. Antecedente 5

En la investigación realizada por Caridad López (2015), titulada “Modelos de Valoración del Riesgo”, cuyo objetivo fue “analizar la posibilidad de replicar el rating de empresas de forma automatizada, además de evaluar los sistemas de asignación de las evaluaciones crediticias por las grandes agencias” (p. 20).

El estudio se enfocó en la gestión del riesgo de crédito desde una perspectiva cuantitativa, utilizando datos económico-financieros públicos para estimar modelos de calificación. La muestra de empresas para el estudio fue seleccionada aleatoriamente de la base de datos Bloomberg para estudiar la relación entre variables económico-financieras que se pueden obtener en el mercado, y el rating atribuido por las agencias S&P y Moody’s.

La investigación realizada proporcionó evidencias sobre la precisa estimación mediante el uso de modelos estadísticos basados en variables económicas y financieras de las compañías. Así mismo, se determinó que la mayoría de las calificaciones crediticias se originan a partir de modelos cuantitativos, desplazando el enfoque cualitativo a un rol secundario. Además, se destacó que, pese a la complejidad del entorno financiero actual, una correcta clasificación del riesgo de crédito resulta esencial para la estabilidad del sistema financiero.

1.2.6. Antecedente 6

En el artículo titulado “Procedimiento de evaluación del riesgo financiero en empresas Importadoras de motores para vehículos” realizado por Suárez, Santamaría y Cadrazco (2022), cuyo objetivo fue “describir el procedimiento de evaluación del riesgo financiero en empresas importadoras” (p. 235).

Se observó que las empresas analizadas aplicaban incorrectamente el proceso de evaluación de riesgos financieros, debido a que monitoreaban las inversiones y corregían los errores administrativos después de detectarlos. Los datos recolectados sobre el procedimiento de evaluación de riesgos financieros, revelaron que el proceso se iniciaba con el monitoreo de inversiones o la asignación de recursos, seguido de la identificación de errores administrativos, lo que permitía validar la implementación de medidas correctivas.

Aunque las empresas se enfrenten a riesgos financieros y empleen procedimientos de evaluación, se recomendó revisar los errores en la administración de recursos. Esto facilitaría la toma de decisiones más efectivas en inversión, el monitoreo adecuado y la implementación de acciones correctivas si fuesen necesario.

1.2.7. Antecedente 7

En la investigación titulada “Evaluación de Riesgos Financieros Caso de estudio Cooperativa San Jorge Cía.” realizada por Ramírez, Pombosa y Morales (2018), con el objetivo de “analizar la creación de un departamento de riesgo en la Cooperativa San Jorge Cía, para evitar pérdidas que afecten el valor económico de la entidad”.

Se observó que la responsabilidad del análisis de riesgos financieros recaía en la Gerente y la Contadora, dado que la cooperativa no disponía de un Oficial de Riesgos encargado exclusivamente de la gestión de riesgos según las necesidades específicas de la entidad. Este trabajo destacó la importancia de integrar la gestión de riesgos en la cultura organizacional; al crear una Unidad de Gestión de Riesgos en la cooperativa se permitiría mejorar la identificación y mitigación de riesgos, así como la toma de decisiones oportunas.

Como resultado, el desarrollo de esta Unidad de Gestión contribuiría a que la cooperativa mejore sus decisiones al identificar y gestionar los diferentes riesgos mediante la implementación de estrategias, métodos, procedimientos, controles, alternativas y planes de acción. Considerando también, la importancia de contar con un profesional especializado que lidere esta unidad y aporte al desarrollo institucional de la cooperativa.

1.2.8. Antecedente 8

En la investigación realizada por Aldana, Garavito y Ramos (2019), titulada “Diseño de un Modelo para la Evaluación del Riesgo Financiero en las Microempresas del Sector Textil en la Ciudad de Bogotá D.C.”, cuyo objetivo fue “identificar el riesgo crediticio de las microempresas en Colombia, teniendo como objeto de estudio el sector textil en la ciudad de Bogotá D.C, y la capacidad de financiamiento como una de las variables más importantes para el crecimiento de las mismas” (p. 3).

Se determinó que el sector enfrentaba efectos negativos debido al elevado índice de contrabando de productos provenientes de China, lo que había llevado a muchas empresas, especialmente las MiPymes, a enfrentar procesos de reestructuración o liquidación. Estas, al estar expuestas a riesgos financieros, no contaban con el apoyo necesario ni la capacidad para implementar estrategias que les permitieran mitigar dichos riesgos y mantenerse en el mercado, lo que las hacía vulnerables.

Dado esto, en la investigación se utilizó una metodología mixta, aplicando el modelo Z Altman en microempresas del sector textil en Bogotá para evaluar su riesgo financiero y solvencia en el mercado. Este modelo fue elegido por su capacidad para analizar el riesgo crediticio a través de la información financiera, permitiendo desarrollar acciones preventivas y de control. Como resultado, su implementación podría mejorar el acceso a créditos y fortalecer la posición financiera de las microempresas mediante la autoevaluación y corrección de falencias, fortaleciendo su posición financiera futura.

1.2.9. Antecedente 9

En la investigación realizada por Yungán (2023), titulada “Evaluación y prevención de Riesgos Financieros para Entidades Financieras” con el objetivo de “analizar la situación financiera para la toma de decisiones y la aplicación de estrategias que prevengan y minimicen los riesgos financieros en la Cooperativa de Ahorro y Crédito María Inmaculada” (p. 4).

Se observó la falta de un departamento específico para la mitigación de riesgos financieros. Debido al personal limitado, las funciones se distribuían entre todos, provocando que los riesgos se manejaran de forma empírica, buscando evitar eventos perjudiciales para la institución. En la investigación, se analizaron los estados financieros de la cooperativa correspondientes a los periodos 2021 y 2022, con los cuales se realizó un análisis de indicadores financieros para evaluar su impacto en la rentabilidad.

Tras el análisis, se presentaron propuestas estratégicas como el análisis financiero basado en datos, la capacitación del equipo financiero, la segmentación de clientes, la mejora de los procesos de solicitud de crédito, y la implementación de estrategias de fidelización y marketing efectivo para fomentar el crecimiento de la cartera de crédito. Aunque los indicadores financieros de la institución estaban bajo niveles aceptables, incrementar la cartera de crédito y mantener un monitoreo constante era crucial para mejorar la rentabilidad.

1.2.10. Antecedente 10

En la investigación titulada “Análisis del Riesgo Financiero y su efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes de Ambato” realizada por Acosta Camino y Horna Suárez (2023), con el objetivo de “analizar el riesgo financiero y su efecto en el crecimiento empresarial de las Pymes del cantón Ambato” (p. 2832).

Tras un análisis de campo basado en encuestas, se identificaron problemas empresariales y una evidente falta de conocimiento en la gestión del riesgo financiero. Muchas empresas no realizaban análisis ni utilizaban indicadores para identificar riesgos, lo que limitaba la implementación de estrategias orientadas al crecimiento. Adicional a esto, el sector de las pymes era ignorado por los investigadores en cuanto a su exposición al riesgo financiero, a pesar de su importancia en la economía.

El estudio analizó el impacto del riesgo financiero, abarcando aspectos sobre el riesgo de inflación, riesgo de liquidez y tasa de riesgo, mediante la aplicación del modelo de rezago distributivo autorregresivo (ARDL) para evaluar su relación con el crecimiento empresarial de las PYMES en Ambato. Los resultados confirmaron una conexión significativa entre estos riesgos y el desarrollo empresarial, destacando la importancia de comprenderlos para optimizar la gestión empresarial.

CAPÍTULO II

2. DIAGNÓSTICO O ESTUDIO DE CAMPO

2.1. Metodología

2.1.1. Modalidad de la Investigación

2.1.1.1. Método Deductivo

El método deductivo consiste en determinar las características de una realidad particular mediante la derivación de atributos o enunciados establecidos en proposiciones o leyes científicas generales previamente formuladas. Permite extraer consecuencias específicas o individuales a partir de inferencias o conclusiones generales. (Abreu, 2014)

De modo que, es un enfoque lógico que parte de premisas generales para llegar a conclusiones específicas. Su aplicación resulta relevante en el contexto de la evaluación de riesgos financieros de la Compañía Farmacéutica Vera S.A., ya que proporciona una base teórica sólida y permite un análisis fundamentado en generalizaciones previamente establecidas, proporcionando un marco para comprender y abordar los riesgos financieros.

2.1.1.2. Método Descriptivo

Presenta una exposición detallada y exhaustiva de la realidad estudiada mediante narrativas, datos numéricos y/o gráficos; mediante este método se busca obtener un conocimiento inicial de la realidad a través de la observación directa del investigador y del estudio de información proporcionada por otros autores. Su objetivo es proporcionar, con rigor metodológico, información relevante sobre el fenómeno en estudio (Abreu, 2014).

De modo que, es un enfoque de investigación que ofrece una descripción detallada y precisa de fenómenos, eventos, situaciones o características específicas. En el contexto de la Compañía Farmacéutica Vera S.A., este método permitió obtener un conocimiento claro sobre sus prácticas actuales de evaluación de riesgos financieros, facilitando la recolección de información relevante para comprender mejor la situación y mejorar dicho proceso.

2.1.1.3. Método Analítico

Parte del conocimiento general de una realidad para identificar, analizar y clasificar los elementos esenciales que la conforman, junto con las interrelaciones que los unen. Este enfoque se fundamenta en la premisa de que, al comprender el conjunto en su totalidad, se pueden

describir y explicar tanto las características individuales de sus componentes como las conexiones entre ellos. (Abreu, 2014)

Es decir, se centra en descomponer un problema o fenómeno complejo en partes más simples y manejables, para comprender mejor cada uno de sus componentes individuales. Este método permitió desglosar la información proporcionada por COFARVE S.A. en elementos que permitieron el análisis y la identificación de las causas subyacentes de las inconformidades relacionadas con la evaluación de riesgos financieros.

2.1.2. Tipos de investigación

2.1.2.1. Investigación Documental

Gallardo Echenique (2017), menciona que “es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos obtenidos y registrados en diversas fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas” (p. 54). Su objetivo es contribuir al conocimiento a través de nuevos aportes, este tipo de investigación puede desarrollarse en niveles exploratorio, descriptivo o explicativo.

Consiste en estudiar y revisar la literatura existente sobre un tema específico, para obtener una comprensión profunda y actualizada sobre el estado del arte de un tema. Este tipo de investigación permitió recopilar información relevante sobre la evaluación de riesgos financieros, los métodos y herramientas aplicables, aportando claridad a las variables de interés.

2.1.2.2. Investigación Descriptiva

Para Guevara, Verdesoto y Castro (2020), la investigación descriptiva “se encarga de puntualizar las características de la población que está estudiando” (p. 166). En este sentido, tiene como objetivo describir las características esenciales de grupos homogéneos de fenómenos. Emplea criterios sistemáticos para establecer la estructura o el comportamiento del fenómeno en estudio, generando información organizada y comparable con otras fuentes.

Es importante que el investigador pueda definir o al menos visualizar qué será medido (conceptos, variables, componentes, etc.) y determinar sobre qué o quiénes se recogerán los datos (personas, grupos, comunidades, objetos, animales, eventos). Aquí, se describe la situación actual de COFARVE S.A., respecto a la evaluación de riesgos financieros y a la falta de métodos formales para llevar a cabo esta evaluación.

2.1.2.3. Investigación Analítica

Busca entender las causas subyacentes de hechos, eventos y fenómenos, tanto físicos como sociales, mediante la identificación de relaciones causa-efecto. Se centra en explicar por qué ocurren ciertos fenómenos y bajo qué condiciones se manifiestan, así como explorar las relaciones entre dos o más variables. (Gallardo Echenique, 2017)

Los estudios analíticos pueden abordar tanto la determinación de las causas (investigación post facto) como los efectos (investigación experimental), mediante pruebas de hipótesis. Este tipo de investigación permitió el análisis de los datos proporcionados por la Compañía Farmacéutica Vera S.A., haciendo posible evaluar los riesgos financieros que afectan a la empresa mediante métodos y herramientas adecuadas.

2.2. Población y Muestra

2.2.1. Población

Conforme a Sucasaire Pilco (2022), “una vez establecidas las variables que se desean analizar, la población se define como el conjunto de todos los elementos en los cuales se analizarán dichas variables” (p. 12). Es el conjunto total de elementos o individuos que forman parte del fenómeno estudiado. Incluye a todas las unidades que comparten una característica específica y se analiza en su totalidad como parte de la investigación.

Para delimitar esta investigación, se considerará como población al personal de gerencia y al departamento contable de la Compañía Farmacéutica Vera S.A., este último conformado por cinco personas, las cuales están relacionadas con la evaluación de riesgos financieros; tal como se visualiza en la Tabla 1.

Tabla 1. Población

CARGO	CANTIDAD
Gerente/Encargado	1
Contadora/jefa contable	1
Asistente contable	3
Auxiliar contable	1
Suman	6

Nota: Esta tabla contiene los datos de la población de estudio, información proporcionada por Compañía Farmacéutica Vera S.A. Elaboración propia.

2.2.2. Muestra

Según Sucasaire (2022), “la muestra tiene que ser un reflejo de la población, es decir, debe poseer las mismas características, o en todo caso ser muy similar a la población” (p. 16), en este sentido, debe ser representativa. A partir de la población identificada para un estudio, se selecciona una muestra cuando no es posible analizar a todos los integrantes de la misma. Esta muestra se considera representativa del conjunto total.

2.2.2.1. Muestreo no Probabilístico

Basado en Otzen y Manterola (2017), dentro de las técnicas de muestreo no probabilístico, se distinguen tres tipos: intencional, por conveniencia y accidental. En esta investigación se optará por el muestreo por conveniencia, el cual “permite seleccionar aquellos casos accesibles que acepten ser incluidos, basándose en la accesibilidad y proximidad de los sujetos para el investigador” (p. 230). Esto se debe a la disponibilidad y accesibilidad de las personas directamente involucradas en el estudio.

2.3. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

2.3.1. Entrevista

La entrevista es una vía de investigación empírica administrada (el proceso es conducido y dirigido por el entrevistador), que emplea la comunicación interpersonal con uno o varios sujetos. Su propósito es recopilar opiniones o criterios sobre las causas, consecuencias, posibles soluciones y responsables directos e indirectos de un problema específico, utilizando un cuestionario o una guía de aspectos definidos como base. (Feria Avila, Matilla González, & Mantecón Licea, 2020)

Esta técnica resultó útil para obtener información del personal de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. En este caso, la entrevista fue realizada a la jefa del departamento contable, con el objetivo de recabar detalles sobre la evaluación de riesgos financieros y los problemas derivados de la falta de aplicación de métodos para dicha evaluación.

2.3.2. Encuesta

La encuesta es una vía de investigación empírica autoadministrada (los encuestados completan la encuesta por sí mismos) que se aplica a un grupo de sujetos con el fin de conocer, a través de un cuestionario, sus opiniones o criterios sobre las causas, consecuencias, posibles

soluciones y responsables directos e indirectos del problema investigado. (Feria Avila, Matilla González, & Mantecón Licea, 2020).

Esta técnica fue útil para obtener información del departamento contable de COFARVE S.A. En este caso, la encuesta consistió en una serie de preguntas dirigidas al personal del área de estudio, con el fin de recopilar datos sobre la evaluación de riesgos financieros y los problemas derivados de la falta de aplicación de métodos adecuados para dicha evaluación.

2.3.3. Observación

La observación es una técnica de investigación ampliamente utilizada que implica el registro sistemático, válido y confiable de conductas o comportamientos observables, de hechos, fenómenos o situaciones que ocurren en la naturaleza o en la sociedad, mediante un conjunto de categorías y subcategorías, de acuerdo con los objetivos previamente establecidos en la investigación. (Gallardo Echenique, 2017)

Esta técnica se empleó para obtener un mejor conocimiento sobre el funcionamiento del área contable de COFARVE S.A., en relación con la falta de métodos para la evaluación de los riesgos financieros. A través de la observación, se buscó identificar las prácticas actuales de la empresa y detectar posibles deficiencias en su enfoque hacia la evaluación de riesgos.

2.4. Información de la Empresa

2.4.1. Antecedentes

Compañía Farmacéutica Vera S.A. “Cofarve” es una empresa ecuatoriana, con sede principal en Manta, dedicada a la venta al por menor de productos farmacéuticos en establecimientos especializados. Opera en Tiendas de Medicamentos y Farmacias sector, fue fundada el 30 de julio de 2008.

COFARVE S.A. es una empresa que contribuye al bienestar de sus clientes y sus familias, brindando variedad de productos farmacéuticos y de consumo a precios accesibles con atención personalizada

2.4.2. Actividad Económica

Compra y venta de medicinas, medicamentos, productos farmacéuticos y afines de todas las marcas producidos por los laboratorios nacionales o extranjeros que se distribuyen en nuestro País.

2.4.3. Misión

Contribuir al bienestar de nuestros clientes y sus familias, brindando variedad de productos farmacéuticos y de consumo a precios asequibles con atención personalizada.

2.4.4. Visión

Convertirse en la primera farmacia de su elección, reconocida por la calidez de servicio, procesos ágiles, con multiservicios y desarrollo de nuestra gente.

2.4.5. Logo

Figura 3. Logo de Compañía Farmacéutica Vera S.A.



Nota. La ilustración muestra el logo representativo de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. Adaptado de COFARVE S.A

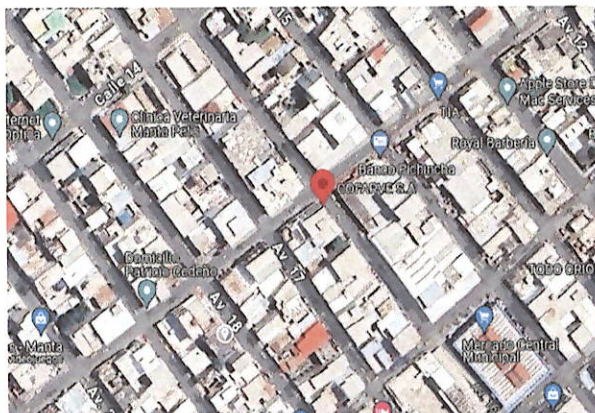
2.4.6. Información General

- Registro Único de Contribuyente (RUC): 1391752202001.
- Representante Legal: Vera Fernández Carlos Andrés.
- Accionistas: Holding Grupo Difare Cia. Ltda.

2.4.7. Ubicación Geográfica

Calle 13 y Avenida 16, Edificio CRUZ AZUL, Manta – Manabí – Ecuador

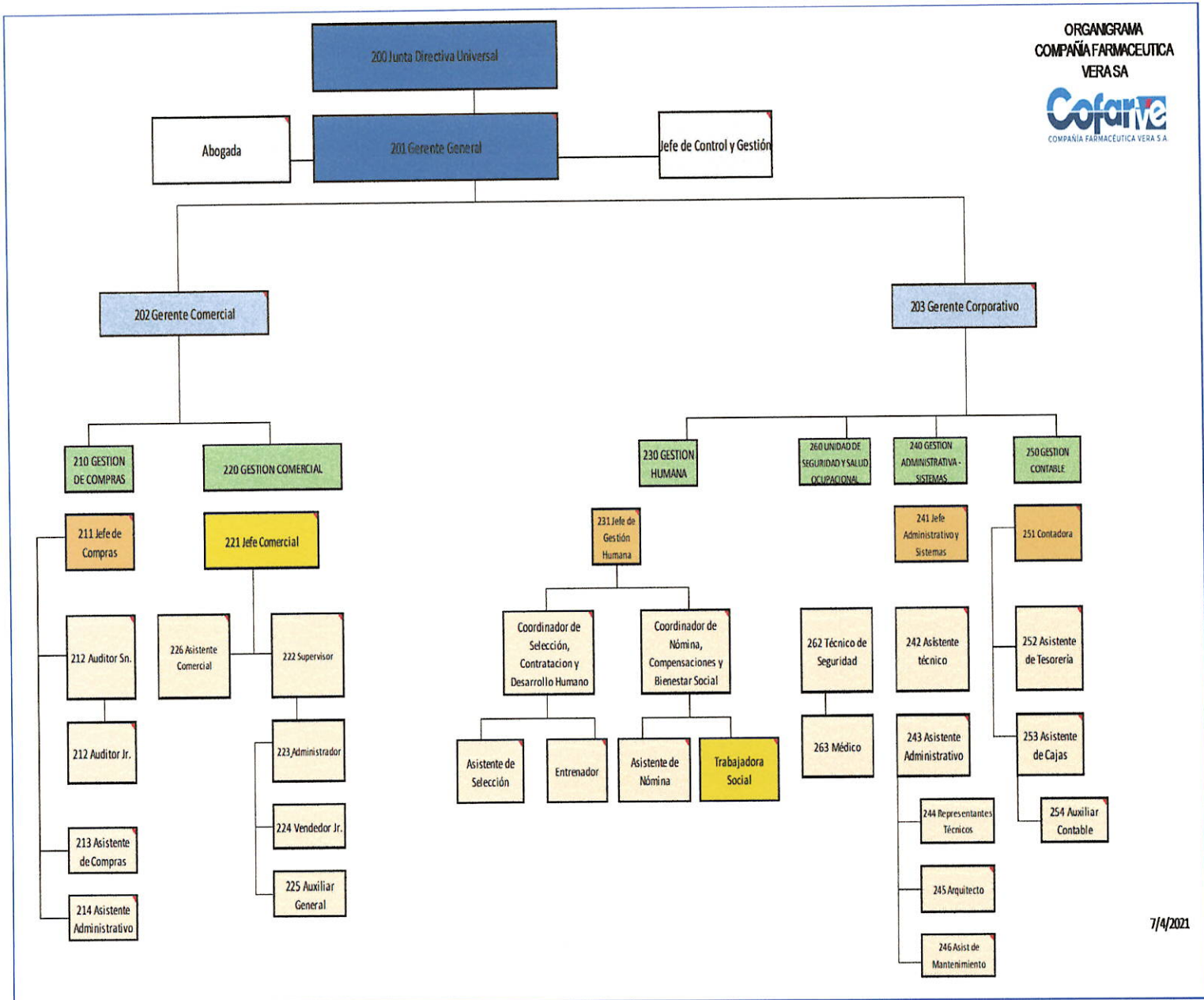
Figura 4. Ubicación geográfica de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.



Nota: Se muestra la ubicación geográfica de la compañía. Adaptado de Google Maps.

2.4.8. Estructura Organizacional

Figura 5. Organigrama de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.



Nota: La figura 4 muestra el organigrama de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.

Adaptado de COFARVE S.A.

2.5. Análisis e Interpretación de Resultados

2.5.1. Por medio de la Entrevista

2.5.1.1. Entrevista a la Contadora

Nombre: Diana Pachay

Cargo: Contadora/jefa de contabilidad

Fecha: 12 de noviembre del 2024

Lugar: Manta – Manabí – Ecuador

En base a las respuestas proporcionadas por la contadora Diana Pachay, se observa que la empresa enfrenta varios desafíos relacionados con la gestión y evaluación de los riesgos financieros, debido a la falta de un proceso formalizado para llevar a cabo esta tarea. La contadora señaló que, aunque no existe un protocolo estandarizado para la evaluación de riesgos en el departamento contable, sí se realizan análisis generales en áreas como cuentas por cobrar, cuentas por pagar y tesorería. Sin embargo, estos análisis son de carácter general y no cuentan con una estructura formalizada que permita una evaluación exhaustiva y preventiva de los riesgos financieros. Esta situación genera que las decisiones en torno a la gestión de riesgos se tomen cuando el mismo ya se ha materializado, lo que compromete la efectividad de las decisiones y la capacidad de la empresa para mitigar posibles impactos financieros negativos.

Un aspecto relevante en la entrevista fue la preocupación de la contadora sobre las consecuencias de la falta de métodos formales de evaluación de riesgos. En su experiencia, la ausencia de un enfoque estructurado ha provocado pérdidas financieras, especialmente en relación con la apertura de nuevos puntos de venta. La contadora explicó que la empresa ha realizado inversiones en establecimientos sin llevar a cabo un análisis adecuado de factores como la ubicación, aceptación en el mercado y demanda. Esto ha resultado en la falta de rentabilidad de dichas inversiones, generando dificultades para recuperar el capital invertido. Esta situación resalta la importancia de contar con un proceso formal que permita realizar evaluaciones precisas, y más al tratarse de decisiones que implican inversiones significativas.

A pesar de la falta de métodos formales, la empresa utiliza algunas prácticas informales para identificar los riesgos. Por ejemplo, realizan análisis mensuales o trimestrales comparando las cuentas de un mes con el siguiente, y así detectar tendencias en las ventas, deudas y la recuperación de cartera. Sin embargo, esta estrategia no es suficiente para abordar los riesgos financieros a nivel global, ya que se basa en un enfoque reactivo más que preventivo. Además, la falta de protocolos formales hace que la empresa no tenga un manejo adecuado de los riesgos. En situaciones, cuando una farmacia no alcanza sus metas de ventas, la empresa se ve obligada

a actuar con un enfoque informal, estableciendo plazos para mejorar la situación o, en su defecto, tomar la decisión de cerrar el establecimiento si no se logran los resultados esperados.

Aunque la empresa no enfrenta una crisis financiera, la competencia y otros factores internos siguen representando una amenaza para su estabilidad y crecimiento. Esta situación ha generado mayor consciencia sobre la necesidad de implementar métodos formales que permitan una mejor evaluación de los riesgos financieros. La contadora reconoció los beneficios que tendría la implementación de dichos métodos, destacando que esto permitiría tomar decisiones más informadas y oportunas.

Finalmente, la contadora expresó su firme creencia de que todo el personal del departamento de contabilidad debería recibir capacitación en evaluación de riesgos financieros. Esto mejoraría la eficiencia en la gestión de riesgos y contribuiría al desarrollo profesional del equipo, mejorando su capacidad para realizar análisis más precisos y tomar decisiones que beneficien tanto a la empresa como a su propio crecimiento profesional.

En base a lo dictaminado, la entrevista revela la necesidad de formalizar y estructurar los procesos de evaluación de riesgos en la empresa. La falta de un enfoque riguroso y sistemático genera riesgos financieros significativos que podrían comprometer el futuro de la empresa si no se toman medidas correctivas. La capacitación del personal y la implementación de métodos formales de evaluación de riesgos se presentan como pasos fundamentales para mejorar la gestión financiera y garantizar una toma de decisiones más sólida y estratégica.

2.5.2. Por medio de la Encuesta

2.5.2.1. Encuesta aplicada al Departamento de Contabilidad de COFARVE S.A.

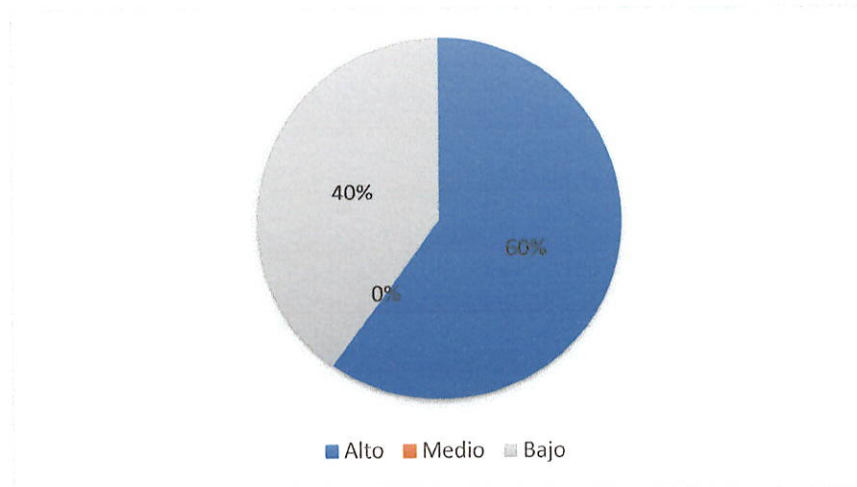
Pregunta 1. ¿Cómo calificaría su conocimiento sobre los riesgos financieros que enfrenta la empresa?

Tabla 2. *Calificación del conocimiento sobre riesgos financieros*

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Alto	3	60%
Medio	0	0%
Bajo	2	40%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 1 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 6. Calificación del conocimiento sobre riesgos financieros



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

De acuerdo con los resultados obtenidos mediante la encuesta, se pudo evidenciar que, el 60% de los encuestados califica su conocimiento sobre los riesgos financieros que enfrenta la empresa como alto, esto indica que una mayoría significativa de los participantes tiene un nivel considerable de comprensión sobre este tema crítico. Sin embargo, un 40% de los encuestados califica su conocimiento como bajo, lo que evidencia la necesidad de reforzar la capacitación en la identificación y manejo de riesgos financieros. Estos resultados subrayan la importancia del desarrollo de habilidades financieras dentro de la organización para asegurar una toma de decisiones más informada y eficiente.

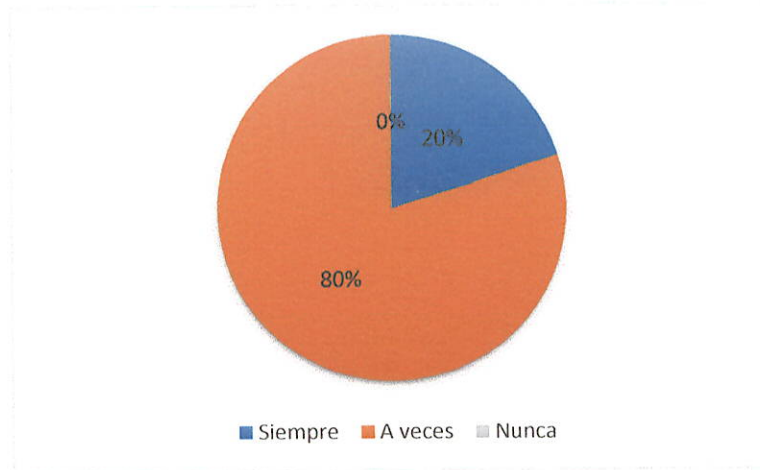
Pregunta 2. ¿Con qué frecuencia identifica riesgos financieros en su trabajo?

Tabla 3. Frecuencia de identificación de riesgos financieros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	1	20%
A veces	4	80%
Nunca	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 2 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 7. Frecuencia de identificación de riesgos financieros



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

Acorde con los resultados obtenidos, el 80% de los encuestados señala que a veces identifica riesgos financieros en su trabajo, en este sentido, aunque la mayoría de los participantes está consciente de la presencia de riesgos, no se realiza una identificación constante o sistemática de los mismos. Por otro lado, un 20% de los encuestados menciona que siempre identifica riesgos financieros, lo que refleja un menor grupo de personas que mantiene una mayor vigilancia o atención constante sobre estos riesgos. Los resultados sugieren que existe espacio para mejorar la regularidad en la identificación de riesgos financieros, lo que podría potenciar la capacidad de la empresa para anticipar y gestionar de manera efectiva posibles amenazas.

Pregunta 3. ¿Considera que la evaluación de riesgos financieros es importante para la toma de decisiones en la empresa?

Tabla 4. Importancia de los riesgos financiero en la toma de decisiones

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	100%
No	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 3 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 8. *Importancia de los riesgos financiero en la toma de decisiones*



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

En concordancia con los resultados obtenidos, el 100% de los encuestados considera que la evaluación de riesgos financieros es importante para la toma de decisiones en la empresa. Este resultado evidencia un consenso absoluto entre los participantes respecto a la relevancia de analizar y gestionar adecuadamente los riesgos financieros para garantizar decisiones estratégicas más informadas y seguras. La concordancia en las respuestas resalta la necesidad de integrar formalmente la evaluación de riesgos financieros en los procesos de decisión, dado que su correcta identificación y manejo son fundamentales para la estabilidad y crecimiento de la empresa.

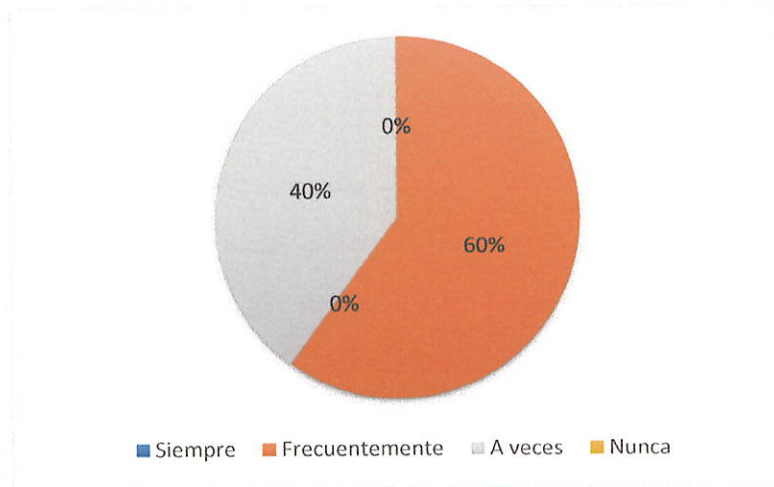
Pregunta 4. ¿Con qué frecuencia se abordan temas relacionados con riesgos financieros en su equipo?

Tabla 5. *Frecuencia en que se abordan los temas de riesgos financieros*

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Siempre	0	0%
Frecuentemente	3	60%
A veces	2	40%
Nunca	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 4 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 9. Frecuencia en que se abordan los temas de riesgos financieros



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

En base a los resultados obtenidos, el 60% de los encuestados señala que frecuentemente se abordan temas relacionados con riesgos financieros en su equipo, esto indica que, en la mayoría de los casos, estos temas son discutidos de manera regular, aunque no de forma constante. Por otro lado, el 40% menciona que solo a veces se tratan estos temas, lo que sugiere que en algunos equipos la atención a los riesgos financieros es más esporádica. Estos resultados reflejan la necesidad de fortalecer y formalizar las discusiones sobre riesgos financieros en los equipos de trabajo para garantizar una evaluación más constante y proactiva, lo que podría mejorar la capacidad de la empresa para anticipar y mitigar posibles problemas financieros.

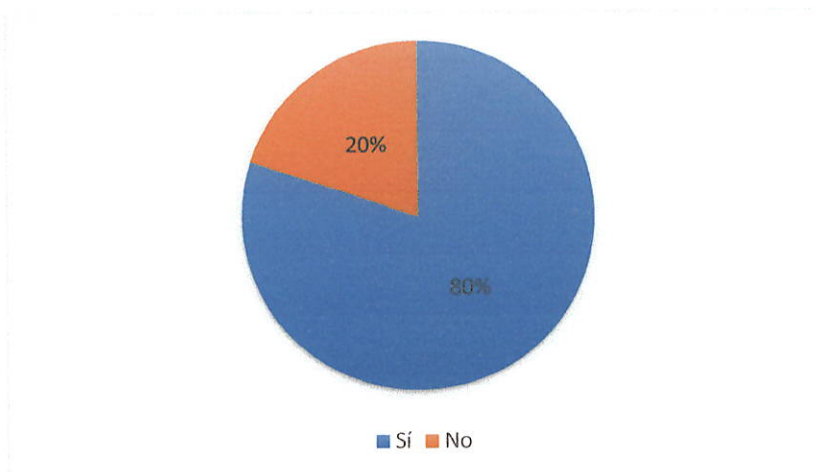
Pregunta 5. ¿Cree que hay suficiente comunicación sobre los riesgos financieros dentro del departamento?

Tabla 6. Comunicación de riesgos financieros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	4	80%
No	1	20%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 5 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 10. *Comunicación de riesgos financieros*



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

Los resultados obtenidos mediante la encuesta revelan que el 80% de los encuestados considera que hay suficiente comunicación sobre los riesgos financieros dentro del departamento, lo que indica que la gran mayoría percibe un flujo adecuado de información en este aspecto. Sin embargo, el 20% restante cree que la comunicación no es suficiente, esto sugiere que, a pesar de los esfuerzos por mantener informados a los miembros del departamento, aún existen áreas de mejora. Estos resultados ponen de manifiesto la importancia de fortalecer los canales de comunicación interna para asegurar que todos los colaboradores estén al tanto de los riesgos financieros que pueden afectar a la empresa, promoviendo así una mejor toma de decisiones y un enfoque más preventivo frente a posibles problemas financieros.

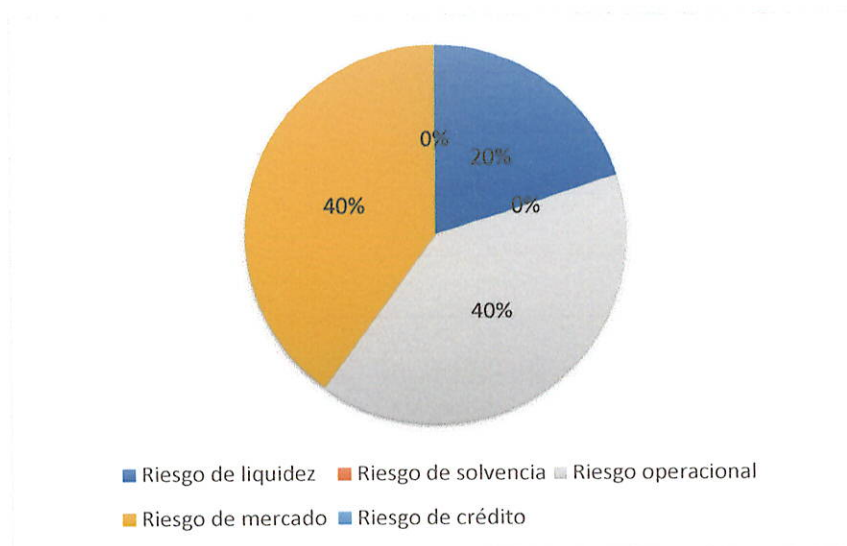
Pregunta 6. ¿Cuáles considera que son los principales riesgos financieros que enfrenta la empresa?

Tabla 7. *Principales riesgos financieros que enfrenta le empresa*

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Riesgo de liquidez	1	20%
Riesgo de solvencia	0	0%
Riesgo operacional	2	40%
Riesgo de mercado	2	40%
Riesgo de crédito	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 6 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 11. Principales riesgos financieros que enfrenta le empresa



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

Los datos que se obtuvieron mediante la encuesta revelan que el 40% de los participantes considera que los principales riesgos financieros que enfrenta la empresa son el riesgo operacional y el riesgo de mercado, lo que indica que estos dos aspectos son percibidos como los más críticos para la estabilidad financiera de la compañía. Además, un 20% señala que el riesgo de liquidez es una preocupación importante, lo que refleja la preocupación por la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Estos resultados sugieren que la empresa debería centrar sus esfuerzos en gestionar y mitigar estos riesgos de manera efectiva, implementando estrategias para mejorar la liquidez y fortalecer la capacidad de adaptación ante fluctuaciones del mercado y posibles fallos operacionales.

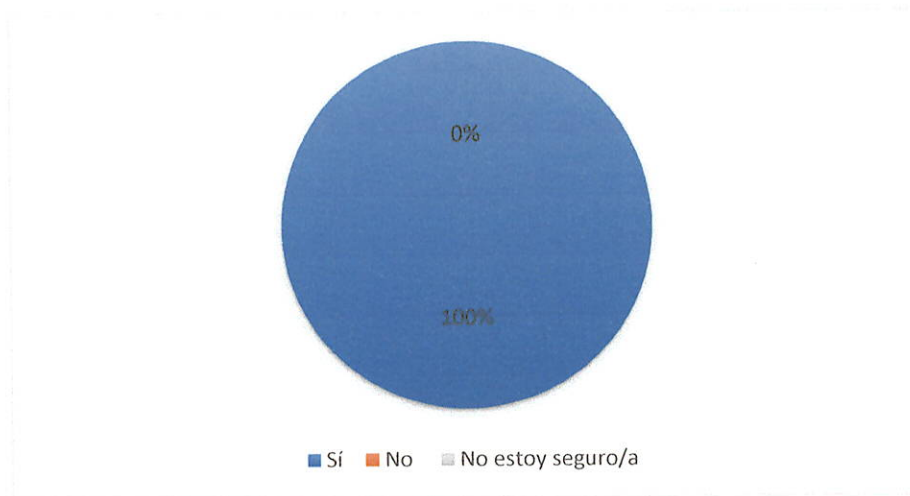
Pregunta 7. ¿Cree que la falta de métodos formales de evaluación de riesgos afecta la toma de decisiones financieras en la empresa?

Tabla 8. Impacto de la Falta de Evaluación de Riesgos en Decisiones Financieras

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	100%
No	0	0%
No estoy seguro/a	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 7 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 12. Impacto de la Falta de Evaluación de Riesgos en Decisiones Financieras



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

De acuerdo a los datos obtenidos, se destaca que el 100% de los encuestados considera que la falta de métodos formales de evaluación de riesgos afecta la toma de decisiones financieras en la empresa. Este resultado refleja una concordancia total entre los participantes sobre la importancia de contar con un marco estructurado para evaluar los riesgos financieros, lo que es fundamental para tomar decisiones informadas y estratégicas. La ausencia de estos métodos podría generar incertidumbre y afectar negativamente las decisiones, ya que no se tendrían en cuenta de manera sistemática los posibles riesgos que podrían influir en el rendimiento financiero y la estabilidad de la empresa.

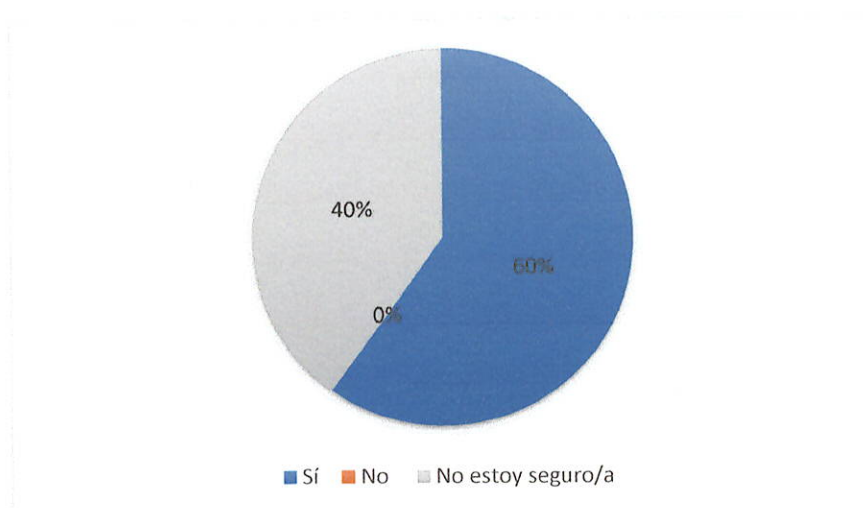
Pregunta 8. ¿Ha observado que la ausencia de métodos para evaluar riesgos financieros ha conducido a decisiones financieras no óptimas?

Tabla 9. Ausencia de métodos para evaluar riesgos

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	3	60%
No	0	0%
No estoy seguro/a	2	40%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 8 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 13. Ausencia de métodos para evaluar riesgos



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

En base a los datos que se obtuvieron, el 60% de los encuestados ha observado que la ausencia de métodos para evaluar riesgos financieros ha conducido a decisiones financieras no óptimas, esto sugiere que la falta de un enfoque estructurado en la evaluación de riesgos puede tener consecuencias negativas en la calidad de las decisiones financieras. Por otro lado, el 40% restante no está seguro de si la ausencia de estos métodos ha influido en las decisiones, lo que indica que existe una percepción dividida sobre la magnitud de su impacto. Sin embargo, este resultado resalta la necesidad urgente de implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros, ya que una correcta identificación y análisis de los mismos podría mejorar la toma de decisiones y optimizar los resultados financieros de la empresa.

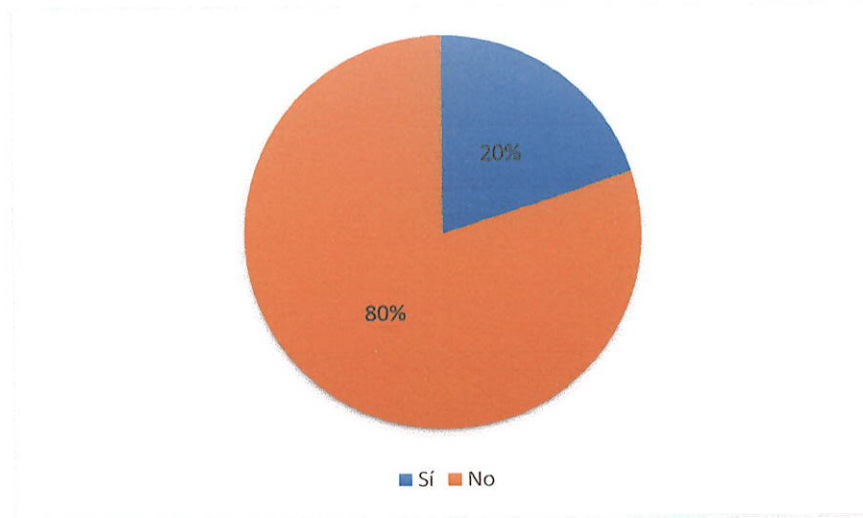
Pregunta 9. ¿Utiliza algún método informal para evaluar riesgos financieros en su trabajo?

Tabla 10. Utilización de métodos informales para evaluar los riesgos financieros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	1	20%
No	4	80%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 9 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 14. Utilización de métodos informales para evaluar los riesgos financieros



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

En base a los datos que se obtuvieron, el 80% de los encuestados no utiliza métodos informales para evaluar los riesgos financieros en su trabajo, esto indica que la mayoría de los participantes no recurren a prácticas no estructuradas o informales para la identificación y manejo de los riesgos financieros. Por otro lado, un 20% menciona que sí utiliza algún método informal, esto sugiere que, aunque es una minoría, existe un grupo que opta por enfoques menos sistematizados para evaluar los riesgos financieros. Este resultado resalta la importancia de formalizar los métodos de evaluación de riesgos financieros dentro de la empresa para garantizar que todos los procesos sean consistentes y estén alineados con las mejores prácticas.

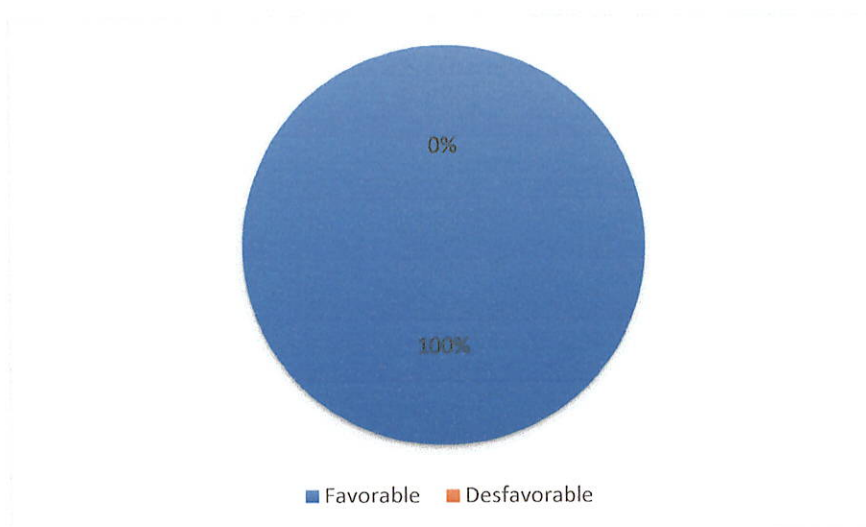
Pregunta 10. ¿Cómo percibe la idea de implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros en el departamento?

Tabla 11. Implementación de riesgos financieros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Favorable	5	100%
Desfavorable	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 10 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 15. Implementación de riesgos financieros



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

Los datos que se obtuvieron en la encuesta aplicada, el 100% de los participantes percibe de manera favorable la idea de implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros en el departamento, esto refleja un consenso total sobre la importancia de establecer un enfoque estructurado para la identificación y evaluación de los riesgos financieros. Este resultado indica que los participantes están convencidos de que la implementación de métodos formales podría mejorar la calidad de las decisiones financieras y garantizar un manejo más efectivo de los riesgos, lo que podría contribuir a la estabilidad de la empresa en el largo plazo.

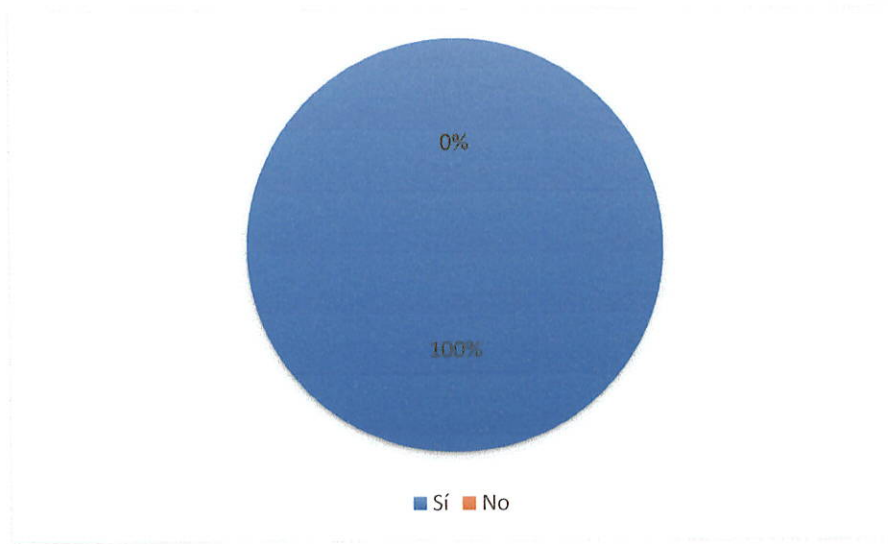
Pregunta 11. ¿Le gustaría recibir capacitación sobre métodos de evaluación de riesgos financieros?

Tabla 12. Capacitación sobre métodos financieros

Ítem	Frecuencia	Porcentaje
Sí	5	100%
No	0	0%
Total	5	100%

Nota: Esta tabla muestra la frecuencia y el porcentaje correspondientes a las respuestas de la pregunta 11 de la encuesta realizada. Elaboración propia.

Figura 16. *Capacitación sobre métodos financieros*



Nota: Elaboración propia

Análisis e Interpretación:

Conforme a lo dictaminado por los datos obtenidos en la encuesta aplicada, el 100% de los participantes manifestó su interés en recibir capacitación sobre métodos de evaluación de riesgos financieros, lo que indica una fuerte disposición y reconocimiento de la importancia de mejorar los conocimientos en este ámbito. Este resultado refleja una clara voluntad por parte del personal de la empresa para fortalecer sus capacidades en la identificación y evaluación de los riesgos financieros, lo que podría llevar a una toma de decisiones más informada y efectiva. La capacitación en este campo sería un paso fundamental para optimizar los procesos financieros y asegurar una evaluación de riesgos estructurada dentro de la organización.

2.5.3. Análisis e Interpretación de los resultados obtenidos

Tras el análisis de los resultados obtenidos, se evidencia que la Compañía Farmacéutica Vera S.A. enfrenta desafíos significativos debido a la falta de métodos formales para evaluar los riesgos financieros. La ausencia de protocolos y procedimientos adecuados ha llevado a la empresa a realizar evaluaciones financieras de manera reactiva, en lugar de anticiparse a los posibles riesgos y planificar estratégicamente.

Los resultados de la entrevista indican que, aunque se realizan análisis informales de áreas específicas como cuentas por cobrar y pagar, estos no están sistematizados ni formalizados. La contadora destacó que la falta de métodos de evaluación ha generado pérdidas financieras, especialmente en inversiones mal planificadas. Por otro lado, la encuesta aplicada

al personal del departamento contable refleja una clara percepción de que la falta de métodos formales de evaluación de riesgos financieros afecta negativamente la toma de decisiones en la empresa.

Cabe señalar, que el 100% de los encuestados considera que la evaluación de riesgos mediante métodos formales es crucial para mejorar la toma de decisiones financieras. Un punto clave identificado tanto la entrevista como la encuesta es la necesidad de capacitación en evaluación de riesgos financieros y en los métodos para realizarla. Este aspecto es común tanto para la contadora como para el personal, ya que mejorar su formación podría fortalecer la toma de decisiones y la gestión de los riesgos.

En conclusión, la falta de un enfoque estructurado y formal para la evaluación de riesgos financieros en COFARVE representa una amenaza para la estabilidad financiera de la empresa. La implementación de métodos formales y la formación del personal son esenciales para optimizar la gestión de riesgos y asegurar decisiones financieras más informadas y efectivas, lo que contribuirá al bienestar y crecimiento de la empresa.

CAPÍTULO III

3. DESARROLLO DE LA PROPUESTA

3.1. Título

Diseño de una metodología basada en métodos y herramientas para la Evaluación de Riesgos Financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”.

3.2. Justificación

La evaluación de los riesgos financieros es un aspecto fundamental para la supervivencia y el éxito a largo plazo de cualquier organización, y más aún en empresas como la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, que operan en un sector altamente competitivo y sometido a una variedad de riesgos tanto internos como externos. La evaluación adecuada de estos riesgos es esencial para que la compañía pueda identificar, medir y gestionar de manera efectiva los factores que podrían impactar su estabilidad financiera. Sin una estrategia adecuada de evaluación de riesgos, las decisiones financieras podrían estar basadas en suposiciones erróneas, lo que puede dar lugar a pérdidas significativas, afectando no solo la rentabilidad, sino también la reputación y la capacidad de crecimiento de la empresa.

El sector farmacéutico se enfrenta a una serie de riesgos específicos, tales como cambios regulatorios, incertidumbres en el mercado y riesgos operativos derivados de la cadena de suministro, entre otros. Para hacer frente a este tipo de riesgos, es crucial que COFARVE S.A. implemente métodos eficientes y efectivos de evaluación que le permitan anticipar posibles situaciones adversas, mitigarlas a tiempo y ajustar su estrategia financiera según las circunstancias. La falta de una evaluación estructurada de los riesgos financieros podría generar una gestión reactiva, que no permite a la empresa tomar decisiones informadas ni optimizar sus recursos en situaciones de alta incertidumbre.

La propuesta de diseñar una metodología basada en métodos y herramientas adecuadas para la evaluación de riesgos financieros tiene como propósito fundamental mejorar la capacidad de la toma de decisiones en COFARVE S.A. Estos métodos no solo proporcionarán una visión más clara de los riesgos a los que la empresa está expuesta, sino que también permitirán a la alta dirección tomar decisiones más estratégicas y alineadas con los objetivos a largo plazo. Establecer un enfoque robusto y basado en herramientas cuantitativas y cualitativas permitirá a la compañía medir y valorar los riesgos de forma precisa, lo que a su vez proporcionará una base sólida para las decisiones de inversión, financiamiento y expansión.

Una de las principales razones para la justificación de esta propuesta es que la evaluación de riesgos financieros contribuye directamente a la sostenibilidad de la empresa. La capacidad de anticipar y gestionar estos riesgos de manera proactiva incrementa la adaptabilidad organizacional frente a eventos inesperados, esto permite a la compañía adaptarse de forma rápida a los cambios del mercado y asegurar su competitividad en el largo plazo. En un mercado globalizado como el farmacéutico, donde las regulaciones y las dinámicas de mercado cambian con frecuencia, contar con un enfoque sólido para la evaluación y gestión de los riesgos no es solo una ventaja, sino una necesidad.

Además, una adecuada gestión de los riesgos financieros no solo optimiza los resultados de la empresa, también mejora la confianza de los inversionistas, proveedores y otras partes interesadas. Las organizaciones que demuestran un manejo eficaz de sus riesgos financieros son vistas como más confiables y sostenibles, lo que puede traducirse en una mayor atracción de capital, mejores condiciones de crédito y relaciones más sólidas con los proveedores y clientes. Para COFARVE S.A., mejorar la gestión de riesgos también implica un cambio en la cultura organizacional, fomentando un entorno donde todos los empleados, desde la alta dirección hasta el personal operativo, estén conscientes de los riesgos y la importancia de la toma de decisiones informadas en todos los niveles.

La implementación de una metodología, que incluye métodos y herramientas de evaluación de riesgos también contribuirá a fortalecer los procesos financieros existentes dentro de la empresa. En lugar de simplemente reaccionar ante los problemas, COFARVE S.A. podrá tomar decisiones informadas y fundamentadas en datos reales y análisis detallados, lo que mejorará la eficiencia de sus operaciones y la efectividad de su estrategia financiera. En adición, permitirá a la empresa identificar oportunamente áreas de mejora dentro de sus procesos financieros y tomar las acciones correctivas necesarias antes de que los riesgos se materialicen de forma adversa.

3.3. Objetivos

3.3.1. Objetivo General

Diseñar una metodología basada en métodos y herramientas adecuadas para la evaluación de riesgos financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, con la finalidad de optimizar la toma de decisiones y gestionar de manera efectiva los riesgos financieros.

3.3.2. Objetivos Específicos

- Seleccionar métodos de evaluación de riesgos financieros más adecuados para la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, considerando su contexto y las mejores prácticas del sector.
- Determinar herramientas y enfoques que combinen métodos cualitativos y cuantitativos para medir y cuantificar los riesgos a los que está expuesta la empresa.
- Diseñar un plan para integrar la metodología desarrollada, basada en métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros, con los procesos financieros actuales de la empresa.

3.4. Beneficiarios

Los beneficiarios directos de esta propuesta son los diferentes niveles dentro de la Compañía Farmacéutica Vera S.A., que abarcan tanto a la alta dirección como a los equipos encargados de la toma de decisiones financieras. Los principales beneficiarios incluyen:

Alta Dirección: La alta gerencia y demás involucrados en la toma de decisiones estratégicas para la empresa se beneficiarán de una mejor comprensión de los riesgos financieros a los que está expuesta la compañía. Contar con un marco metodológico claro y herramientas para evaluar los riesgos financieros les permitirá tomar decisiones más informadas y con un mayor enfoque en la mitigación de riesgos.

Departamento Contable/Financiero: Este grupo será uno de los principales beneficiarios, ya que contará con nuevos métodos y herramientas para evaluar y gestionar los riesgos financieros de manera efectiva. Estos cambios mejorarán la precisión de las proyecciones financieras, también les brindará los recursos necesarios para evaluar continuamente los riesgos asociados a sus operaciones.

Empleados y Colaboradores: La cultura organizacional relacionada con la gestión de riesgos mejorará, beneficiando a todos los empleados al integrar un enfoque más sistemático y proactivo en la identificación y evaluación de riesgos financieros. El involucramiento de todo el personal en la gestión de riesgos podría fomentar un entorno de trabajo más consciente y alineado con la misión y visión de la empresa.

Inversionistas y Accionistas: La implementación de métodos y herramientas de evaluación de riesgos más sólidos y efectivos incrementará la transparencia en la toma de decisiones y la gestión financiera de la compañía. Esto, a su vez, fortalecerá la confianza de los

inversionistas y accionistas sobre la capacidad de COFARVE S.A. para gestionar los riesgos y garantizar la rentabilidad a largo plazo.

Clientes y Proveedores: La mejora en la toma de decisiones y la gestión de riesgos también impactará positivamente en la relación con los clientes y proveedores. Al reducirse los riesgos financieros asociados a la operación de la empresa, se pueden asegurar condiciones más estables para el suministro y la demanda de productos, fortaleciendo la confianza mutua.

3.5. Factibilidad

La factibilidad de esta propuesta es alta, ya que no requiere una transformación radical de los procesos actuales de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”. La empresa ya cuenta con herramientas informáticas básicas que pueden ser adaptadas para integrar los métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros propuestos, lo que no implica una inversión significativa en infraestructura tecnológica. Además, el personal clave en el departamento contable está capacitado para entender los nuevos métodos y herramientas, lo que facilita la integración de las nuevas prácticas sin necesidad de grandes cambios organizacionales. En términos económicos, la inversión necesaria para implementar estos métodos y herramientas es moderada y se enfocaría principalmente en la capacitación y ajustes a los procesos existentes.

3.6. Desarrollo de la Propuesta

La propuesta se llevará a cabo a través del cumplimiento de los objetivos específicos establecidos a continuación. Estos objetivos han sido formulados para asegurar una integración efectiva de las estrategias que optimicen la evaluación de riesgos financieros, mejoren la toma de decisiones y fortalezcan la gestión de los riesgos en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”:

- 1. Seleccionar métodos de evaluación de riesgos financieros más adecuados para la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, considerando su contexto y las mejores prácticas del sector.**

Para determinar los métodos de evaluación de riesgos financieros más adecuados para la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, es importante considerar los resultados de la encuesta y la entrevista realizada. A partir de ellos, se pudo seleccionar los métodos que mejor se adaptan al contexto de la empresa y a los riesgos identificados. A continuación, se presentan los métodos más relevantes, basados en los hallazgos:

Figura 17. *Métodos para la evaluación de riesgos en COFARVE S.A.*



Nota. El gráfico representa los métodos más adecuados para la evaluación de riesgos financieros en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. Elaboración propia.

Descripción de los métodos y herramientas

- **Análisis de Sensibilidad:** El análisis de sensibilidad es un método clave para evaluar cómo los cambios en ciertos factores, como el costo de adquisición de medicamentos y las fluctuaciones en la demanda, afectan los resultados financieros de la empresa. Este método permite identificar los escenarios en los que los márgenes de rentabilidad pueden verse más impactados, ayudando a la empresa a anticiparse a posibles variaciones en los costos y a tomar decisiones más informadas para proteger su estabilidad financiera.
- **Análisis de Liquidez:** Es fundamental para asegurar que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Dado que la operación de COFARVE S.A. depende de un inventario significativo de productos farmacéuticos, este método permite monitorear la capacidad de la empresa para generar suficiente efectivo de manera continua, evitando posibles problemas de solvencia. Este análisis ayuda a la empresa a gestionar mejor su flujo de caja, sobre todo en un entorno con alta rotación de inventarios y ventas impredecibles.
- **Evaluación del Riesgo Regulatorio:** El sector farmacéutico está altamente regulado, lo que implica un riesgo significativo de que los cambios en las normativas puedan afectar las operaciones de COFARVE S.A. La evaluación del riesgo regulatorio permite a la empresa identificar y anticipar posibles modificaciones en las políticas gubernamentales y las regulaciones del sector,

asegurando que sus operaciones y productos cumplan siempre con los requisitos legales. Este método es esencial para minimizar el riesgo de sanciones o interrupciones en el negocio debido a incumplimientos normativos.

- **Monitoreo Continuo de Indicadores Financieros Clave (KPIs):** El monitoreo de KPIs financieros es una herramienta estratégica para mantener el control sobre los aspectos más críticos de las operaciones financieras de la empresa. Este método permite hacer un seguimiento constante de indicadores como el margen de beneficio bruto, la rotación de inventarios y la rentabilidad operativa, entre otros. Al monitorear estos indicadores de manera continua, COFARVE S.A. podrá detectar posibles desviaciones de sus objetivos financieros a tiempo y tomar medidas correctivas para asegurar un desempeño sólido y sostenible.

2. Determinar herramientas y enfoques que combinen métodos cualitativos y cuantitativos para medir y cuantificar los riesgos a los que está expuesta la empresa.

Para determinar un conjunto de herramientas y enfoques que combinen métodos cualitativos y cuantitativos para medir y cuantificar los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, es necesario integrar herramientas analíticas que aborden tanto la evaluación subjetiva de factores internos y externos, como los análisis numéricos de datos financieros históricos y proyecciones futuras. A continuación, se detallan las herramientas y enfoques que se proponen:

➤ **Análisis Cualitativo de Riesgos**

Este enfoque permite evaluar factores no cuantificables, pero de alta relevancia en la evaluación de riesgos, como la reputación, el cumplimiento normativo y las relaciones con proveedores. A través de entrevistas, análisis de los procesos operativos y el uso de herramientas como el análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas), COFARVE S.A. puede identificar riesgos que no son fácilmente capturados en análisis financieros tradicionales.

Herramientas cualitativas recomendadas:

- **Entrevistas con los directivos y stakeholders:** Proveerán información sobre la percepción de riesgos relacionados con la gestión operativa, regulatoria y competitiva.

- **Análisis FODA:** Evaluar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de la empresa en relación con sus riesgos.

➤ **Métodos Cuantitativos de Riesgos**

Los métodos cuantitativos utilizan datos históricos y modelos matemáticos para medir y predecir riesgos, proporcionando una perspectiva más objetiva sobre el impacto financiero de los riesgos identificados. Esto permite tomar decisiones informadas basadas en estadísticas.

Herramientas cuantitativas recomendadas:

- **Valor en Riesgo (VaR):** Una de las herramientas más utilizadas en la medición del riesgo financiero, el VaR mide la pérdida potencial de una inversión o portafolio en un horizonte temporal dado con un nivel de confianza específico. Para COFARVE S.A., este análisis puede aplicarse a sus activos financieros y de inventario, ayudando a estimar las pérdidas potenciales debido a variaciones en precios de los productos o fluctuaciones en la demanda.
- **Modelos de Monte Carlo:** Estos modelos de simulación permiten evaluar los riesgos bajo diferentes escenarios, simulando una variedad de posibles resultados y proporcionando una probabilidad de diferentes pérdidas o ganancias. Utilizando Monte Carlo, COFARVE S.A. podrá evaluar los riesgos de sus operaciones bajo una diversidad de condiciones económicas y de mercado.

➤ **Matriz de Riesgos**

Combinar un enfoque cualitativo con herramientas cuantitativas puede dar lugar a una Matriz de Riesgos, que organiza y clasifica los riesgos en función de su probabilidad y su impacto en los resultados financieros. Esto proporciona una visualización clara de los riesgos y facilita la toma de decisiones sobre qué riesgos deben ser mitigados de inmediato y cuáles pueden gestionarse a largo plazo.

Pasos para construir la Matriz de Riesgos:

- **Identificación de riesgos:** Recoger todos los riesgos potenciales mediante análisis cualitativos.
- **Probabilidad de ocurrencia:** Establecer la probabilidad de que cada riesgo se materialice, utilizando herramientas estadísticas y análisis de datos históricos.

- **Impacto potencial:** Estimar el impacto de cada riesgo en términos financieros, usando indicadores como el VaR o los márgenes de rentabilidad.
- **Clasificación:** Clasificar los riesgos en la matriz según su probabilidad e impacto, priorizando aquellos que requieren una intervención inmediata.

➤ **Cuadro de Mando Integral / Balance Scorecard**

El Balance Scorecard (BSC) es una herramienta de gestión estratégica que permite visualizar el rendimiento financiero y no financiero de la empresa, y su relación con los riesgos identificados. A través de indicadores específicos en áreas como finanzas, clientes, procesos internos y aprendizaje, COFARVE S.A. puede identificar áreas clave de riesgo y evaluar su evolución.

Elementos clave en el BSC para la gestión de riesgos financieros:

- **Perspectiva financiera:** Indicadores de rentabilidad, liquidez, y eficiencia operativa.
 - **Perspectiva del cliente:** Evaluación de la satisfacción y lealtad de los clientes, lo que puede influir en el riesgo de demanda.
 - **Perspectiva de procesos internos:** Riesgos asociados a la eficiencia en los procesos de compras, inventario y distribución.
 - **Perspectiva de aprendizaje y crecimiento:** Capacitación del personal y adaptación tecnológica para mitigar riesgos relacionados con la falta de innovación.
- 3. Diseñar un plan para integrar la metodología desarrollada, basada en métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros, con los procesos financieros actuales de la empresa.**




COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.

**PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA
METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN
DE RIESGOS FINANCIEROS PARA
COFARVE S.A.**

**BAJO EL MODELO DE CONTROL
INTERNO COSO III**


ELABORADO POR: YELANIA ANCHUNDIA

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>1</p>

INTRODUCCIÓN

La evaluación de riesgos financieros es una práctica esencial en cualquier organización que busque garantizar su estabilidad y crecimiento a largo plazo, especialmente en sectores como el farmacéutico, donde el entorno empresarial está altamente regulado y expuesto a múltiples factores de riesgo. La Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, una empresa ecuatoriana dedicada a la comercialización de productos farmacéuticos, enfrenta desafíos constantes en la gestión de sus operaciones financieras debido a la naturaleza compleja y dinámica del mercado. Estos desafíos incluyen los cambios regulatorios, variaciones en la demanda de productos, competencia en el sector, y riesgos asociados a las decisiones de inversión y financiamiento. La identificación, medición y gestión adecuada de estos riesgos son cruciales para garantizar la continuidad de las operaciones y la sostenibilidad de la empresa.

En este contexto, el diseño de un Plan para integrar la metodología evaluación de riesgos financieros se convierte en una necesidad imperativa para COFARVE S.A. La implementación de métodos cualitativos y cuantitativos permitirá una mejor identificación de los riesgos potenciales, y una evaluación más precisa del impacto que estos pueden tener en las operaciones y la estructura financiera de la empresa. Al integrar esta metodología basada en métodos y herramientas, en los procesos financieros actuales, se busca crear una cultura organizacional enfocada en la anticipación y mitigación de riesgos, esto contribuirá a optimizar la toma de decisiones estratégicas, además de fortalecer la adaptabilidad de COFARVES S.A. ante eventos imprevistos.

	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.	
Elaborado por: Yelania Anchundia	2	

Objetivo

Establecer técnicas claras y precisas para abordar las deficiencias financieras y operativas identificadas en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”, garantizando que el personal involucrado comprenda y aplique de manera sistemática los métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros propuestos.

Alcance

Este plan de integración será aplicado al personal de área contables de COFARVE S.A., con el propósito de optimizar los procesos de identificación, medición y mitigación de riesgos financieros.

Responsabilidades

Se asignarán responsabilidades para asegurar el mantenimiento y actualización continua de los métodos y procedimientos establecidos en este plan de integración, alineados con las normativas del sector farmacéutico y las mejores prácticas financieras vigentes.

Tabla 13. Matriz de riesgos sobre Evaluación de riesgos financieros en COFARVE

MATRIZ DE RIESGOS / COFARVE S.A.										
Ítem	Origen del riesgo		Descripción de Principio	Identificación del Riesgo	Descripción del Riesgo	Efecto	Probabilidad	Impacto	Escala	Mejoras
	Componente	Principio								
1	Ambiente de Control	Principio 1	La organización demuestra el compromiso por la integridad y los valores éticos.	Administrativo	Falta de procedimientos claros para la evaluación de riesgos financieros en la compañía.	Dificultad para identificar y gestionar los riesgos financieros de forma efectiva.	2	2	4	Diseñar y formalizar un proceso estandarizado para la evaluación de riesgos financieros alineado a los objetivos de la empresa.
2	Ambiente de Control	Principio 3	Establecer estructuras y líneas de responsabilidad claras en la organización.	Administrativo	No contar con una estructura clara de responsabilidades en la gestión de riesgos financieros.	Confusión en la toma de decisiones relacionadas con la evaluación y mitigación de riesgos financieros.	2	2	4	Establecer un equipo responsable de gestionar los riesgos financieros con roles y responsabilidades bien definidos.
3	Evaluación de Riesgos y	Principio 6	La organización debe identificar los riesgos financieros clave	Financiero	No contar con herramientas adecuadas para cuantificar y	Pérdidas económicas por no identificar a	3	2	6	Implementar herramientas tecnológicas que permitan la


Actividades de Control	y Principio 10	y diseñar métodos para su evaluación y control.	medir los riesgos financieros.	tiempo los riesgos potenciales en inversiones y decisiones financieras.	evaluación y cuantificación precisa de los riesgos financieros.
4	Principio 5	Cumplir con las normativas legales y reglamentarias aplicables a la organización.	Riesgo de incumplimiento normativo en la evaluación de riesgos financieros.	Multas o sanciones por no cumplir con las normativas legales en materia de gestión financiera.	Monitorear continuamente las normativas financieras vigentes y asegurarse de su cumplimiento.
5	Principio 2	Garantizar que los procesos internos de la empresa sean eficientes y estén alineados con los objetivos organizacionales.	Ineficiencia en los procesos internos para la identificación y gestión de riesgos financieros.	Dificultades operativas que afectan la evaluación oportuna de riesgos y toma de decisiones basadas en riesgos.	Reestructurar los procesos internos para una mayor eficiencia en la evaluación y gestión de riesgos financieros.

Nota: Esta tabla presenta los riesgos respecto a la Evaluación de riesgos financieros en COFARVE S.A., utilizando una escala que mide su probabilidad e impacto (véase Anexo 5). Se han considerado los principios del COSO III, por Galaz & Ruiz (2015).

Análisis de la Matriz de Riesgos

La matriz de riesgos de COFARVE S.A. pone en evidencia una serie de riesgos financieros y operativos que, de no ser atendidos, podrían afectar significativamente la estabilidad de la empresa. En primer lugar, la falta de procedimientos claros para la evaluación de riesgos financieros es un factor crucial. Esta ausencia genera incertidumbre y dificulta la capacidad de la organización para gestionar, identificar y mitigar de manera adecuada los riesgos que enfrenta. Como resultado, las decisiones estratégicas podrían ser imprecisas o tardías, afectando negativamente el desempeño financiero de la empresa. Es por ello que una de las principales propuestas de mejora consiste en diseñar e implementar procedimientos estandarizados que permitan una gestión más eficiente y alineada con los objetivos de COFARVE S.A. Otro riesgo identificado es la falta de una estructura clara de responsabilidades en la gestión de riesgos. La confusión en los roles y las tareas dificulta la toma de decisiones e incrementa la probabilidad de que los riesgos no sean evaluados adecuadamente. En este sentido, es vital establecer un equipo de trabajo con funciones específicas y bien definidas para asegurar que los procesos relacionados con la evaluación de riesgos financieros se ejecuten de manera oportuna y efectiva.

Asimismo, la carencia de herramientas adecuadas para la cuantificación y medición de riesgos es un problema significativo. Sin estas herramientas, la empresa no puede evaluar con precisión el impacto potencial de los riesgos financieros, lo que podría resultar en pérdidas considerables debido a decisiones mal fundamentadas. La adopción de soluciones tecnológicas avanzadas para la medición de riesgos permitiría a COFARVE S.A. anticiparse a eventos adversos y actuar con mayor precisión y rapidez. Un aspecto adicional es el riesgo de incumplimiento normativo, especialmente relevante en el sector farmacéutico, donde las regulaciones financieras son estrictas.

 <p>Cofarve COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundía</p>	<p>6</p>

COMPONENTE: AMBIENTE DE CONTROL

1. Planificación estratégica de la Empresa

1.1. Misión

Contribuir al bienestar de nuestros clientes y sus familias, brindando variedad de productos farmacéuticos y de consumo a precios asequibles con atención personalizada.


1.2. Visión

Convertirse en la primera farmacia de su elección, reconocida por la calidez de servicio, procesos ágiles, con multiservicios y desarrollo de nuestra gente.

1.3. Objetivos Empresariales

Los objetivos empresariales de COFARVE S.A. están orientados a consolidar su posición como una compañía farmacéutica líder, tanto en el ámbito nacional como internacional, mediante una gestión financiera eficiente y sostenible. Entre sus principales objetivos se destacan:

- Incrementar la rentabilidad de las operaciones a través de la optimización de procesos y la adopción de tecnologías innovadoras.
- Garantizar el cumplimiento normativo y la implementación de mejores prácticas en la gestión de riesgos financieros.
- Fortalecer la estructura organizacional para mejorar la eficiencia en la toma de decisiones y la capacidad de respuesta ante riesgos financieros.
- Expandir la participación en el mercado farmacéutico mediante el lanzamiento de nuevos productos y la diversificación de sus líneas comerciales.
- Asegurar la sostenibilidad de la empresa, optimizando el uso de recursos y minimizando los riesgos financieros asociados a la operación y la regulación del sector.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>7</p>

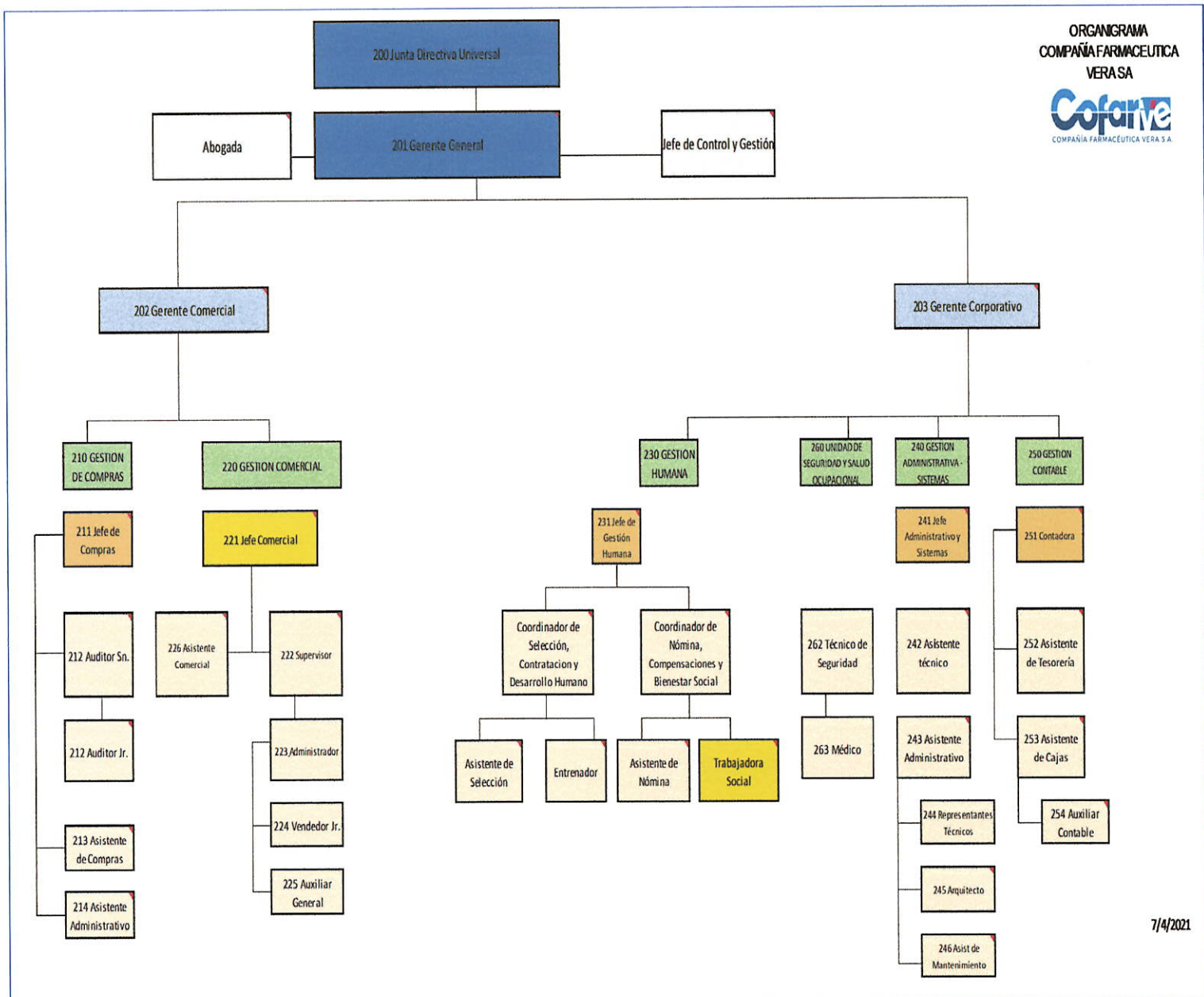
1.4. Valores Empresariales

Los valores empresariales de COFARVE S.A. se fundamentan en principios éticos y en la integridad de sus operaciones, buscando siempre el bienestar de sus empleados, clientes y sociedad en general. Estos valores guían la toma de decisiones y fortalecen la cultura organizacional:

- **Compromiso con la calidad:** COFARVE S.A. se compromete a ofrecer productos farmacéuticos de la más alta calidad, asegurando la satisfacción de sus clientes y la mejora constante de sus procesos.
- **Innovación y excelencia:** La empresa promueve la innovación en todos sus niveles, buscando continuamente soluciones tecnológicas y estratégicas que le permitan destacar en un mercado competitivo.
- **Responsabilidad social y ambiental:** COFARVE S.A. está comprometida con el bienestar social y el respeto al medio ambiente, impulsando iniciativas sostenibles y éticas en todas sus operaciones.
- **Transparencia y ética:** La empresa opera con total transparencia, manteniendo elevados estándares éticos en la gestión de sus actividades comerciales y financieras.
- **Trabajo en equipo y respeto:** El respeto mutuo y el trabajo colaborativo son esenciales para crear un ambiente laboral positivo, impulsando el desarrollo personal y profesional de sus empleados.

1.5. Organigrama

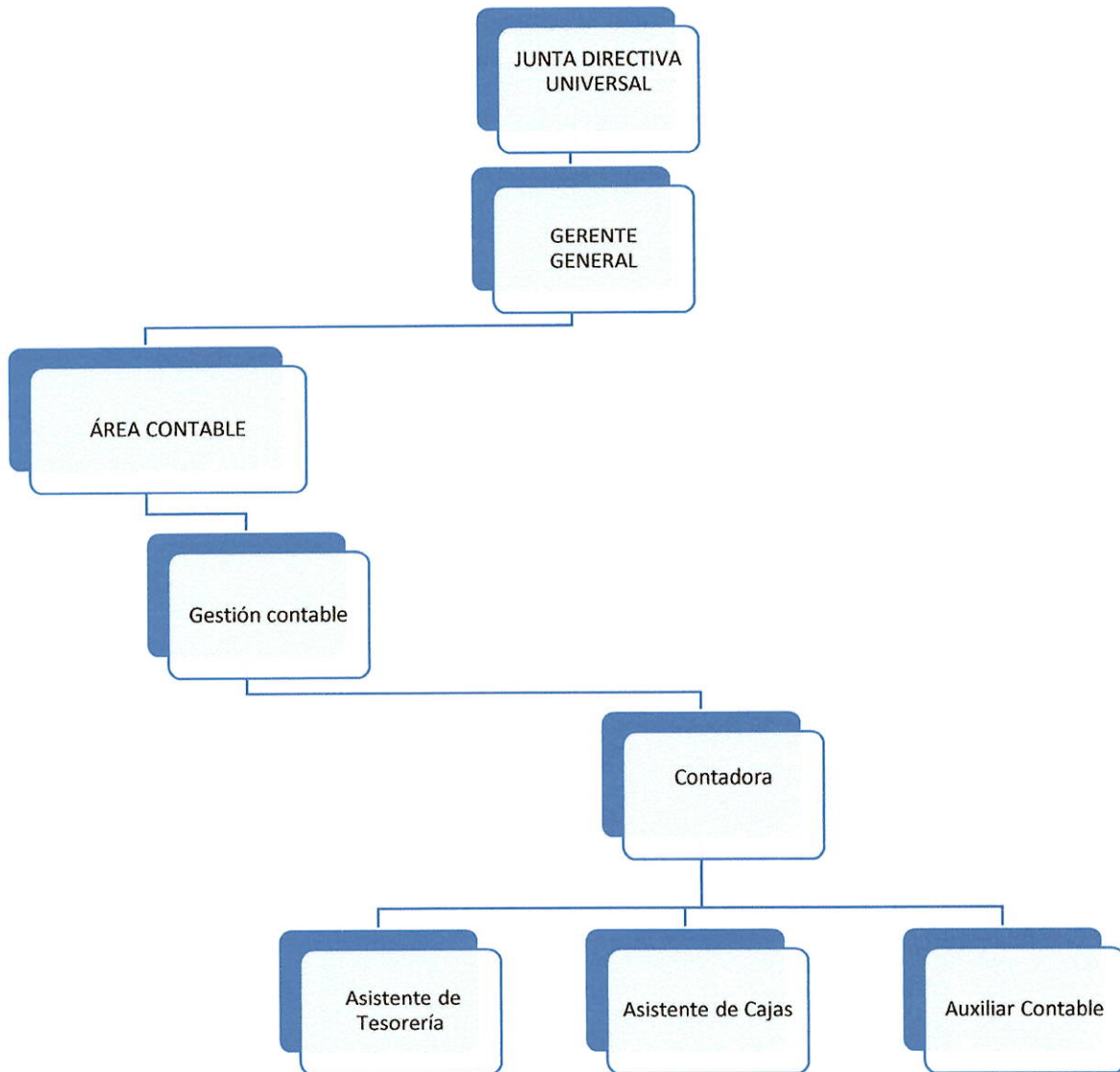
Figura 18. Organigrama estructural de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.




Nota: La figura 18 muestra el organigrama estructural de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. Adaptado de COFARVE S.A.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>9</p>

Figura 19. Organigrama del área contable de COFARVE S.A.



Nota: La figura 19 muestra el organigrama del área contable la Compañía Farmacéutica Vera S.A. Adaptado de COFARVE S.A.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.
Elaborado por: Yelania Anchundia	10


1.6. Roles y Responsabilidades

A continuación, se presenta la asignación de roles y requisitos para los cargos dentro del departamento contable de COFARVE S.A. Cada cargo tiene responsabilidades específicas orientadas a asegurar el correcto funcionamiento de los procesos financieros y contables de la empresa, así como a garantizar el cumplimiento de las normativas legales y estratégicas. Los requisitos detallados en las funciones incluyen formación académica, conocimientos técnicos, experiencia laboral y habilidades adicionales que permiten a cada miembro del equipo cumplir con sus responsabilidades de manera efectiva.

ÁREA CONTABLE

Responsable: Contador/a


FICHA DE FUNCIONES	
Cargo:	Contador/a
Objetivo del cargo:	Asegurar que COFARVE S.A. cumpla con las normas y regulaciones contables de acuerdo con la legislación ecuatoriana e internacional.
FUNCIONES	
<ul style="list-style-type: none"> • Registro y análisis de transacciones financieras. • Elaboración de libros contables • Conciliaciones bancarias y tributarias. • Preparación de reportes financieros (ventas, compras, cuentas por pagar y cobrar). • Declaración de impuestos (IVA, IR, ISD). • Contabilización de inventarios. • Manejo del sistema contable SYSTEM EC. • Asesoramiento financiero y auditorías internas. • Elaboración y presentación de estados financieros. • Uso de herramientas de Microsoft Office. 	

 COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.	
	Elaborado por: Yelania Anchundia	11

REQUISITOS PARA EL CARGO	
Formación:	Título de Tercer Nivel en Contabilidad y Auditoría. Licencia CPA (Contador Público Autorizado).
Conocimientos Específicos:	Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA).
Requisitos Extra:	Capacidad analítica, comprensión lectora, dominio de inglés intermedio.
Edad:	23 a 50 años.
Experiencia:	3 años.

Responsable: Auxiliar Contable

FICHA DE FUNCIONES	
Cargo:	Auxiliar Contable
Objetivo del cargo:	Apoyar en las funciones del departamento contable de COFARVE S.A., asegurando la integridad y razonabilidad de la información financiera.
FUNCIONES	
<ul style="list-style-type: none"> • Registro de transacciones diarias (facturas de compra y venta). • Registros contables en el sistema SYSTEM EC. • Conciliaciones bancarias. • Monitoreo de pagos a proveedores y cuentas por cobrar. • Apoyo en la elaboración de estados financieros. • Preparación de documentos soporte para la declaración de impuestos. • Gestión y seguimiento de créditos concedidos a clientes. • Control y archivo de documentos contables y financieros. • Uso de herramientas de Microsoft Office. 	

 COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.	
	Elaborado por: Yelania Anchundia	12

REQUISITOS PARA EL CARGO	
Formación:	Título de Tercer Nivel en Contabilidad y Auditoría.
Conocimientos Específicos:	Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Requisitos Extra:	Capacidad analítica y comprensión lectora.
Edad:	25 a 50 años.
Experiencia:	1 año.

COMPONENTE: EVALUACIÓN DE RIESGOS

2. Gestión de Riesgos


2.1. Análisis FODA

ÁREA CONTABLE

Figura 20. Análisis FODA Área Contable



Nota: La figura muestra las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas del área del área contable la Compañía Farmacéutica Vera S.A.


 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>13</p>

Fortalezas

- **Personal capacitado:** La empresa cuenta con un equipo de trabajo calificado en el área administrativa, lo cual asegura que las operaciones se realicen de manera eficiente y conforme a los estándares del sector farmacéutico.
- **Manejo de un buen sistema Contable:** COFARVE S.A. ha implementado un sistema contable que facilita la gestión financiera, permite un adecuado control de los recursos y asegura el cumplimiento con las normativas fiscales del país.
- **Cumple con la legislación tributaria y contable:** La empresa está al tanto de las leyes fiscales y contables vigentes, lo que le permite operar sin riesgos legales y mantener una buena reputación ante los entes reguladores.

Debilidades

- **Falta de segregación de funciones:** COFARVE S.A. presenta una debilidad en la distribución clara de funciones, lo que puede dar lugar a conflictos de interés, errores o una carga excesiva para algunos empleados. Esto afecta la eficiencia operativa y la capacidad de supervisar los procesos de manera efectiva.
- **Carencia de lineamientos para el manejo y control de cuentas contables:** La ausencia de lineamientos específicos y claros para el manejo de las cuentas puede dar lugar a errores contables, ineficiencia en la auditoría interna y posibles vulnerabilidades fiscales.
- **Inexistencia de matrices de seguimiento de clientes:** La falta de un sistema formal para el seguimiento de clientes podría dificultar la fidelización, así como la identificación de oportunidades de negocio y la mejora de relaciones comerciales a largo plazo.


 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>14</p>

Oportunidades

- Buena imagen empresarial: COFARVE S.A. tiene la oportunidad de seguir aprovechando su buena reputación en el mercado para expandir su presencia y atraer nuevos clientes, estableciendo relaciones más sólidas y aumentando su cuota de mercado.
- Optimización de recursos financieros: La empresa puede mejorar aún más la gestión de sus recursos financieros para maximizar sus ganancias, invertir en innovación y reducir costos operativos. Esto le permitirá ser más competitiva en el mercado.
- Expansión a otros países: COFARVE S.A. tiene el potencial de expandir su alcance a mercados internacionales, lo que puede representar una importante fuente de ingresos adicionales y diversificación de riesgos.


Amenazas

- Normativa en constante cambio: Las regulaciones gubernamentales en el sector farmacéutico están sujetas a cambios continuos, lo que representa una amenaza para COFARVE S.A., ya que la empresa debe adaptarse constantemente a las nuevas políticas y evitar sanciones o problemas legales.
- Ciberataques: En un entorno altamente digitalizado, COFARVE S.A. enfrenta la amenaza de ataques cibernéticos, que podrían comprometer la seguridad de sus datos financieros, comerciales y personales, afectando su reputación y operación.
- Crisis económica: La situación económica global o local puede afectar la demanda de productos farmacéuticos y generar incertidumbre financiera, lo que podría impactar negativamente las ventas y las utilidades de la empresa.

 <p>Cofarve COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>	
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>15</p>	

La Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE” es una empresa dedicada a la distribución y comercialización de productos farmacéuticos en el mercado nacional e internacional. Como parte de su misión, COFARVE S.A. tiene el compromiso de ofrecer productos de alta calidad y cumplir con los estándares regulatorios del sector, garantizando la seguridad y efectividad de sus productos.

En este contexto, el análisis FODA realizado en el área contable de COFARVE S.A. permite identificar las fortalezas que la empresa tiene para gestionar de manera efectiva sus procesos, así como las oportunidades que existen para mejorar sus operaciones y expandir su presencia en el mercado. También se identifican las debilidades que podrían obstaculizar el desarrollo de la empresa y las amenazas externas que podrían poner en riesgo el logro de sus objetivos.

	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.
Elaborado por: Yelania Anchundía	16

PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.

3. Plan de Integración


La integración de la metodología de evaluación de riesgos financieros con los procesos financieros actuales de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE” es crucial para garantizar que la empresa pueda identificar, medir y gestionar los riesgos de manera efectiva dentro de su operación diaria. A continuación, se detalla el plan estructurado:

3.1. Evaluación de los Procesos Financieros actuales

Antes de integrar la nueva metodología de evaluación de riesgos, es esencial realizar un diagnóstico exhaustivo de los procesos financieros existentes en COFARVE S.A. Esto incluye la revisión de la gestión de flujos de caja, la planificación financiera, la gestión de inventarios y las políticas de crédito.

Actividades:

- Auditoría interna de los procesos financieros: Evaluar la eficiencia de los procedimientos actuales, como la gestión de cobros, pagos y proyecciones de flujo de caja.
- Análisis de los informes financieros actuales: Evaluar las métricas clave, como la rentabilidad, liquidez y solvencia, y su relación con la exposición a riesgos financieros.
- Revisión de los controles internos: Asegurarse de que los controles financieros en COFARVE sean adecuados para monitorear los riesgos.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>17</p>

3.2. Selección de Métodos y Herramientas de Evaluación de Riesgos Financieros

Basado en el diagnóstico previo y en las necesidades de la empresa, se seleccionarán los métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros más adecuados, como el análisis de sensibilidad, el valor en riesgo (VaR), los indicadores financieros clave (KPIs) y la matriz de riesgos. Estos métodos y herramientas deben ser integrados de manera que se complementen entre sí.

Actividades:


- Definir los indicadores clave de riesgos financieros: Establecer qué indicadores se utilizarán para medir los riesgos (por ejemplo, VaR para evaluar pérdidas potenciales, y KPIs financieros como el margen de rentabilidad y el ratio de liquidez).
- Integrar el análisis cualitativo: Asegurar que los métodos cualitativos, como el análisis FODA y las entrevistas, complementen los modelos cuantitativos al proporcionar contexto sobre los riesgos externos e internos.

3.3. Desarrollo de Procedimientos para la Implementación de la Metodología

Una vez seleccionados los métodos y herramientas más adecuados, se debe definir cómo se va a implementar la metodología en los procesos financieros de la empresa. Esto incluye la creación de procedimientos operativos estandarizados para la evaluación continua de riesgos, así como la asignación de responsabilidades y recursos necesarios para llevar a cabo estas evaluaciones.

Actividades:

- Desarrollar un manual de procedimientos de evaluación de riesgos: Crear una guía detallada que describa cómo cada método y herramienta será aplicada en las distintas áreas de la empresa.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>18</p>

- Establecer protocolos de reporte: Definir cómo se reportarán los resultados de la evaluación de riesgos a la alta dirección para tomar decisiones informadas.
- Asignar roles y responsabilidades: Determinar qué empleados serán responsables de llevar a cabo las evaluaciones y cómo se integrarán los resultados en la toma de decisiones.

3.4. Integración de la Metodología en el Sistema de Información Financiera


Para una gestión eficiente de los riesgos, es esencial integrar la metodología de evaluación de riesgos en el sistema de información financiera de la empresa. Esto permitirá el seguimiento y monitoreo continuo de los riesgos en tiempo real.

Actividades:

- Automatización de la recolección de datos: Integrar las herramientas de análisis de riesgo con el software de gestión financiera que COFARVE S.A. ya utiliza, como sistemas de contabilidad.
- Desarrollo de dashboards interactivos: Crear paneles de control que permitan visualizar los riesgos financieros en tiempo real, mostrando las métricas clave y las alertas cuando los riesgos superen los límites establecidos.
- Actualizar la base de datos financiera: Asegurar que la base de datos financiera de la empresa esté alineada con la metodología de evaluación de riesgos, con la incorporación de variables clave como precios de medicamentos, costos de inventarios y flujos de caja.

3.5. Capacitación y Sensibilización del Personal

Una parte fundamental del plan es capacitar al personal involucrado en los procesos financieros y de gestión de riesgos. Esta capacitación debe abordar tanto los métodos de evaluación de riesgos como el uso de las nuevas herramientas que se implementarán.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	<p>PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.</p>
<p>Elaborado por: Yelania Anchundia</p>	<p>19</p>

Actividades:


- Sesiones de capacitación sobre métodos y herramientas de evaluación de riesgos: Instruir al personal sobre cómo utilizar los métodos y las herramientas, además de cómo interpretar los resultados de las evaluaciones de riesgo.
- Entrenamiento en el uso de nuevas herramientas tecnológicas: Capacitar al equipo en el uso de sistemas de información financiera y dashboards para monitorear los riesgos en tiempo real.
- Sesiones de sensibilización sobre la importancia de la gestión de riesgos: Fomentar una cultura organizacional enfocada en la identificación y gestión proactiva de los riesgos financieros.

3.6. Monitoreo y Ajuste Continuo

La integración de la metodología de evaluación de riesgos financieros no debe considerarse como un proceso único, sino como un ciclo continuo de evaluación y ajuste. Es crucial que COFARVE S.A. lleve a cabo un monitoreo constante de los riesgos y realice ajustes en sus estrategias conforme cambian las condiciones del mercado o las circunstancias internas de la empresa.

Actividades:

- Revisión periódica de los riesgos financieros: Establecer una frecuencia de revisión (mensual o trimestral) para evaluar los riesgos de acuerdo con los indicadores definidos.
- Evaluación de la efectividad de la metodología de evaluación: Realizar una evaluación interna sobre la precisión de las predicciones de los métodos y herramientas de evaluación de riesgos y realizar ajustes cuando sea necesario.
- Actualización de los procedimientos y herramientas: Modificar y mejorar los procedimientos y herramientas en función de las lecciones aprendidas y los cambios en el entorno financiero.

 <p>COMPAÑÍA FARMACÉUTICA VERA S.A.</p>	PLAN DE INTEGRACIÓN DE LA METODOLOGÍA DE EVALUACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS PARA COFARVE S.A.	
Elaborado por: Yelania Anchundia	20	

3.7. Informe Final y Toma de Decisiones Estratégicas

Una vez que la metodología de evaluación de riesgos financieros esté plenamente integrada en los procesos de COFARVE S.A., los resultados deben ser reportados de forma clara y estructurada a la alta dirección para que se tomen decisiones estratégicas informadas.

Actividades:

- **Elaboración de informes detallados:** Generar informes sobre los riesgos evaluados, su impacto potencial en las finanzas de la empresa, y las medidas propuestas para mitigarlos.
- **Reuniones estratégicas con la dirección:** Presentar los resultados y discutir las implicaciones de los riesgos financieros en la toma de decisiones a nivel ejecutivo.

CONCLUSIONES

Tras realizar un diagnóstico exhaustivo de los procesos implementados en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. para evaluar los riesgos financieros, se concluyó que la empresa no cuenta con un sistema formal y estructurado para la identificación, medición y seguimiento de los riesgos financieros. Aunque algunos procedimientos informales de control financiero están en vigor, no existe un marco integral que permita abordar de manera sistemática los diversos tipos de riesgos, tales como, riesgos de crédito, mercado, operacionales y de liquidez.

Durante el análisis de los métodos y herramientas de evaluación de riesgos financieros más adecuados para COFARVE S.A., se propusieron varios que permitirían medir y cuantificar los riesgos financieros de forma más precisa. Entre los métodos propuestos se encuentran el análisis de sensibilidad, el análisis de valor en riesgo (VaR), y el uso de indicadores clave de rendimiento (KPIs) financieros. Estos enfoques permitirán a la empresa evaluar de manera cuantitativa los riesgos a los que está expuesta, tomando en cuenta factores internos como externos que podrían afectar su desempeño financiero.

A través del análisis propuesto, se identificaron varias falencias en la toma de decisiones dentro de COFARVE S.A., que se derivan de la falta de un sistema estructurado de evaluación de riesgos financieros. Estas falencias incluyen la toma de decisiones basadas en datos incompletos o no actualizados, lo que dificulta la anticipación de riesgos financieros y puede llevar a decisiones erróneas que afectan la estabilidad financiera de la empresa.

RECOMENDACIONES

En línea con los resultados del proyecto de investigación, se determina que la Compañía Farmacéutica Vera S.A. de la ciudad de Manta debe aplicar las siguientes recomendaciones:

- Aplicar los métodos y herramientas de evaluación de riesgos en los procesos financieros actuales de la empresa. Integrar estos métodos y herramientas de manera gradual permitirá obtener información precisa y relevante sobre los riesgos financieros, lo cual facilitará una mejor gestión y control de las operaciones.
- Establecer un sistema de monitoreo continuo de riesgos financieros que permita evaluar y actualizar los riesgos de manera periódica. Esto asegurará que COFARVE S.A. pueda reaccionar rápidamente ante posibles riesgos emergentes y mantener la estabilidad financiera.
- Fortalecer la cultura organizacional en la gestión de riesgos financieros mediante capacitación continua para todos los empleados, especialmente aquellos directamente involucrados. Sensibilizar a todo el personal sobre la importancia de gestionar los riesgos mejorará la respuesta organizacional ante situaciones adversas.

BIBLIOGRAFÍA

- Abreu, J. L. (2014). El Método de la Investigación. *Daena: International Journal of Good Conscience*, pp. 195-204.
- Acosta Camino, D. F., & Horna Suárez, M. J. (2023). Análisis del Riesgo Financiero y su efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes de Ambato. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, pp. 2832-2843.
- Aguilar Bohórquez, K. D. (2019). *Análisis de las Metodologías para el Riesgo Financiero en las PYMES*. Bogotá: Universidad Militar Nueva Granada.
- Aldana Joya, Y. A., Garavito León, M., & Ramos Botia, I. J. (2019). *Diseño de un Modelo para la Evaluación del Riesgo Financiero en las Microempresas del Sector Textil en la Ciudad de Bogotá D.C*. Bogotá : Universidad de la Salle.
- Alderete Barrera, A. O., & Rodríguez García, M. (2015). ¿Son importantes los estudios de mercado? La opinión de un grupo de empresarios oaxaqueños. *Cathedra et Scientia International Journal*, pp. 183-187.
- Álvarez Piedrahíta, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Amaro, N. M., Pérez Montesinos, D. F., & Piñero Pérez, P. Y. (2021). Análisis cualitativo y cuantitativo de los riesgos en proyectos de software. *Serie Científica de la Universidad de las Ciencias Informáticas*, pp. 96-110.
- Barreto Granda, N. B. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del Sector Comercial. *Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos*, pp. 129-134.
- Brito Gómez, D. (2018). El riesgo empresarial. *Revista Científica de la Universidad de Cienfuegos*, pp. 269-277.
- Caridad López, D. (2015). *Modelos de Valoración del Riesgo*. Córdoba: Universidad de Córdoba .
- Carrillo Punina, Á. P., Galarza Torres, S. P., & Tipán Tapia, L. A. (2022). Claves de las Finanzas Empresariales . *Revista de Investigación en Modelos Financieros* , pp. 34-59.
- Castañares Rodríguez, A. (2023). *Medición del Riesgo de Mercado a través del Valor en Riesgo sobre Activos Financieros*. Madrid: Universidad Politécnica de Madrid.
- Castillo Robalino, G. F. (2017). *Estrategia financiera para empresas del Sector Farmacéutico. Caso: Eurofarma S.A*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- Castillo Ruano, G., & Banguera Rojas, D. (2018). Evaluación estratégica desde una matriz FODA en la empresa aglomerados. *Polo del Conocimiento* , pp. 224-230.
- Castro Pallaroso, J. C. (2022). *Implementación de sistemas de cumplimiento (compliance) para PYMES en el Ecuador*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.

- Castro Torres, A. L. (2015). *Identificación, evaluación de los riesgos laborales y propuesta de medidas de control en el proceso de fabricación de hilo en la Fábrica PASAMANERÍA S.A.* Cuenca : Universidad de Cuenca .
- Córdoba Padilla, M. (2016). *Gestión financiera.* Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cunuhay Patango, L. O., Andrade Guamán, J. F., Cando Pilatasig, J. V., & Tualombo Rea, M. A. (2019). Análisis Financiero del Ecuador. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, pp. 1-21.
- Delgado Delgado, D. D., Pilaloe David, W. O., Holguin Burgos, B. P., & Cali Cadena, K. M. (2023). Diagnóstico FODA como elemento de Planeación Estratégica de negocios de Producción de cacao CCN51 en el Triunfo, Guayas, Ecuador. *Revista Compendium: Cuadernos de Economía y Administración*, pp. 102-118.
- Dirección General de Alianzas Público Privadas - DGAPP. (2020). *Metodología de Análisis de Riesgos.* Perú.
- Diz Cruz, E. (2015). *Teoría de riesgo.* Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Feria Avila, H., Matilla González, M., & Mantecón Licea, S. (2020). La Entrevista y la Encuesta: ¿Métodos o técnicas de indagación empírica? *Revista Didasc@lia: Didáctica y Educación*, pp. 62-79.
- Fernández Navarrete, J. A. (2018). *Administración financiera.* Bogotá: Ediciones USTA.
- Flores Villalpando, R. (2014). *Análisis de estados financieros.* México: Editorial Digital UNID.
- Francischetti, C. E., Bertassi, A. L., Souza Girioli Camargo, L., Padoveze, C. L., & Calil, J. F. (2014). El Análisis de Riesgos como herramienta para la toma de decisiones relativas a Inversiones. *Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, pp. 73-85.
- Franco, A. G. (2020). El Cuadro de Mando Integral como herramienta de eficiencia en la Gestión Empresarial . *Ciencias Administrativas*, pp. 87-94.
- Galaz, Y., & Ruiz, U. (2015). *COSO III: Marco de referencia para la implementación, gestión y control de un adecuado Sistema de Control Interno.* Deloitte. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/COSO-Sesion1.pdf>
- Gallardo Echenique, E. E. (2017). *Metodología de la Investigación. Manual Autoformativo Interactivo.* Huancayo: Universidad Continental.
- Gaytán Cortés, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal*, pp. 122-132.
- Giraldo Gómez, S. L. (2016). *Análisis del Riesgo Financiero en las empresas: Aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014.* Manizales: Universidad Autónoma de Manizales.

- Gómez Manotoa, O. X. (2017). *Evaluación financiera y análisis de riesgos de un proyecto de inversión para la elaboración de chocolate artesanal orgánico en el Ecuador*. Quito : Universidad Andina Simón Bolívar.
- Guevara Alban, G. P., Verdesoto Arguello, A. E., & Castro Molina, N. E. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Revista Científica Mundo de la Investigación y el Conocimiento* , pp. 163-173.
- Gutiérrez, N. (2019). Cuadro de mando integral: evolución, conceptualización y actualidad. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, pp. 1-11.
- Hjorth Boisen, S. V. (2018). Evaluación y reducción de riesgo en el trabajo de campo. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, pp. 73-84.
- Inquilla Mamani, J., & Rodríguez Limachi, O. M. (2019). Análisis de riesgo mediante el método de simulación de Montecarlo aplicado a la inversión pública en el sector educativo peruano: el caso del departamento de Puno. *Revista de la Facultad de Ciencias de la Educación-Praxis* , pp. 163-176 .
- ISO 27001. (2022). *Guía de Implementación de Sistemas de Gestión de Seguridad de la Información*. Reino Unido: Departamento de Comercio e Industria.
- ISO 31000. (2018). *Gestión del riesgo - Directrices*. Ginebra: Secretaría Central de ISO.
- ISO 9000. (2015). *Sistemas de gestión de la calidad - Fundamentos y vocabulario*. Ginebra: Secretaría Central de ISO.
- ISO GUÍA 73. (2015). *Gestión de Riesgo - Vocabulario*. La Habana: Oficina Nacional de Normalización.
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. México: Editorial Digital UNID.
- Le Breton, D. (2021). *Sociología del riesgo*. Buenos Aires: Prometeo Libros.
- Leal Fica, A. L., Aranguiz Casanova, M. A., & Gallegos Mardones, J. (2018). Análisis de Riesgo Crediticio, Propuesta del Modelo Credit Scoring. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, pp. 181-207.
- Madrigal Moreno, F. J., Chávez Contreras, L., & Díaz Vázquez, A. (2017). Evaluación de las 5 C'S de Crédito en Condiciones de Incertidumbre. En V. Hernández Silva, E. Galeana Figueroa, M. Valenzo Jiménez, & P. Chávez Lugo, *Estudios Organizacionales en las Ciencias Administrativas ante los retos del siglo XXI* (págs. pp. 2436-2454). México: Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo.
- Malla Alvarado, F. Y., Salinas Rojas, L. G., Neira Paredes, A. J., & Rodríguez Armijos, C. A. (2023). El riesgo financiero como instrumento inherente en las actividades crediticias . *Tesla Revista Científica*, pp. 1-10.

- Moncayo Sánchez, Y. P., Salazar Tenelanda, M. V., & Avalos Peñafiel, V. G. (2021). El estudio de mercado como estrategia para el desarrollo de productos en el sector rural. Caso de estudio Parroquia Bayushig. *Polo de Conocimiento*, pp. 2205-2220.
- Murillo Valverde, R. I., Taiz Iturralde, E., Cruz Fajardo, L. G., Navia Cevallos, W. A., & Coronel Díaz, M. N. (2024). Los Key Performance Indicators (KPI) y su Importancia en las Microempresas de Guayaquil. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, México .
- Olasagasti, O. (2015). *Gestión del riesgo y mercados financieros* . Madrid: Delta Publicaciones.
- Olmos Mora, M. L. (2024). *Análisis de Inversiones*. Bogotá: Corporación Universitaria de Asturias .
- Ortiz Buitrago, V., & Pardo López, H. F. (2021). *Importancia y ventajas de los KPI (Key Performance Indicators) en los proyectos: Enfoque de procesos en el Sector Petrolero* . Bucaramanga: Universidad Pontificia Bolivariana .
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *Revista Internacional de Morfología*, pp. 227-232.
- Panimboza Yuccha, W. A. (2021). *Evaluación del Riesgo Financiero y su incidencia en la recuperación de la Cartera de Crédito, COAC SAN MARTÍN DE TISALEO LTDA.-2018*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.
- Pincay Reyes, E. T. (2022). *Influencia de los riesgos financieros de liquidez, solvencia y operacional en las pequeñas empresas textiles de la provincia del Guayas en los periodos del 2017–2021*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil .
- Plasencia Soler, J. A., Bajo Sanjuán, A., Marrero Delgado, F., & Nicado García, M. (2023). La gestión de riesgos de cumplimiento con enfoque en valores organizacionales: Aplicación en un caso de estudio en Cuba. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, pp. 1-24.
- Ramírez Garrido, R. G., Pombosa Junez, E. P., & Morales Merchán, N. H. (2018). Evaluación de Riesgos Financieros Caso de estudio Cooperativa San Jorge Cía. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, pp. 1-13.
- Ramos Segura, L. (2021). *Métodos de Monte Carlo y sus aplicaciones*. España : Universidad de Almería.
- Ríos Insua, D., & Naveiro Flores, R. (2022). *Análisis de riesgos*. Madrid: Los libros de la Catarata.
- Rivero Hernández, M. (2018). *MATRIZ DAFO o FODA: herramienta estratégica con plena vigencia*. México: Universidad La Salle Cancún.

- Salazar Silva, M. J. (2020). *Desarrollo de un modelo de gestión de riesgo operativo en una empresa de medicina prepagada en el Ecuador*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- Scarfó, E., Vélez Pareja, I., Sandoval Llanos, J., Castilla Ávila, P., & Ortiz, D. (2022). *Análisis financiero integral: Teoría y práctica*. Bogotá : Alpha Editorial.
- Soler González, R., Varela Lorenzo, P., Oñate Andino, c., & Naranjo Silva, E. (2018). La gestión de riesgo: el ausente recurrente de la administración de empresas. *Revista Ciencia UNEMI*, pp. 51-62.
- Suárez, A., Santamaría, Á., & Cadrazco, W. (2022). Procedimiento de evaluación del riesgo financiero en empresas Importadoras de motores para vehículos. *Revista Pensamiento y Gestión*, pp. 224-239.
- Sucasaire Pilco, J. (2022). *Orientaciones para la selección y el cálculo del tamaño de la muestra en investigación*. Perú.
- Tamayo Saborit, M., Gonzalez Capote, D., Mata Varela, M., Fornet Batista, J. D., & Cabrera Álvarez, E. N. (2020). *La gestión de riesgos: Herramienta estratégica de Gestión Empresarial*. Ecuador: Editorial Universo Sur.
- Toaquiza Toapanta, S. M. (2021). *Control Interno: Una evaluación de riesgos financieros de los Institutos Técnicos y Tecnológicos de la zona 3 del Ecuador basado en el modelo COSO*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Valencia Jara, B. D., & Narváez Zurita, C. I. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, pp. 691-722.
- Vargas Sánchez, A., & Mostajo Castelú, S. (2014). Medición del Riesgo Crediticio mediante la aplicación de métodos basados en calificaciones internas. *Revista Investigación & Desarrollo*, pp. 5-25.
- Vargas, J. C., & Cruz Carpio, C. A. (2020). Estudio del Método Monte Carlo en simulaciones para la estimación del valor de π . *Revista Boliviana de Física*, pp. 26-32.
- Villa Buitrago, H. J. (2015). *Un Método para la Definición de Indicadores Clave de Rendimiento con base en Objetivos de Mejoramiento*. Medellín: Universidad Nacional de Colombia.
- Villa Garnacha, M. E. (2015). El cuadro de mando integral: concepto, enfoques y perspectivas . *Fundación Universidad de América*, pp. 173-185.
- Viteri Cabrera, M. L. (2018). *Desarrollo de una metodología para la administración del riesgo operativo en una institución financiera del sector de economía popular y solidaria, basada en el marco integrado COSO ERM*. Quito: Universidad Andina Simón Bolívar.
- Yungán Guamán, A. L. (2023). *Evaluación y prevención de Riesgos Financieros para Entidades Financieras*. Ambato: Pontificia Universidad Católica del Ecuador.

ANEXOS

Anexo 1. Formato/estructura de entrevista a contadora de COFARVE S.A.

UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONTABLES Y COMERCIO	
Entrevistado: Ing. Diana Pachay	Cargo: Contadora/jefe de contabilidad
Entrevistador: Yelania Belen Anchundia Cañarte	
Fecha: 12 de noviembre del 2024	
Lugar: Manta – Manabí – Ecuador	
ENTREVISTA	
<p>Se extiende una cordial invitación a responder las preguntas enlistadas a continuación, solicitando respuestas objetivas y ajustadas a la realidad de la empresa. Estas contribuciones servirán para sustentar el desarrollo del proyecto de investigación titulado “La Evaluación de Riesgos Financieros y su efecto en la toma de decisiones en la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”.”</p>	
<p>1. ¿Puede presentarse y decirme cuál es su rol en la empresa?</p> <p>Buen día, mi nombre es Diana Pachay, soy la contadora de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. “COFARVE”</p>	
<p>2. ¿Cómo se lleva a cabo el proceso de evaluación de riesgos en el departamento de contabilidad? ¿Hay protocolos establecidos?</p> <p>Actualmente, no contamos con un proceso estándar para la evaluación de riesgos en el departamento de contabilidad. Sin embargo, se realiza un análisis de las diferentes funciones, tales como cuentas por cobrar, cuentas por pagar y tesorería. En cada una de estas áreas, se revisan las cuentas correspondientes, se analiza la cartera y se identifican posibles riesgos, aunque de manera más general y sin un protocolo formal establecido.</p>	
<p>3. ¿De qué forma afecta la falta de métodos formales de evaluación de riesgos a su trabajo diario y a las decisiones que toma?</p> <p>La falta de métodos formales sí genera una afectación, ya que dificulta la toma de decisiones oportunas. Esto significa que, en muchas ocasiones, las decisiones se toman cuando el riesgo ya se materializo. Además, esto influye cuando se trata de realizar inversiones o implementar cambios, que deberían generar resultados positivos para la empresa.</p>	
<p>4. Dado que no se utilizan métodos formales para la evaluación de riesgos, ¿cómo identifica su departamento los riesgos financieros potenciales?</p> <p>Como mencioné anteriormente, no contamos con métodos formales para evaluar los riesgos a nivel general. Sin embargo, realizamos ciertos análisis específicos, aunque no abarcan todas las funciones. Por ejemplo, en el área de cobranzas de crédito, estamos atentos a que las personas con obligaciones hacia nosotros cumplan con los plazos establecidos en los contratos. Esto es importante para evitar que nuestra cartera se infle, lo que podría generar problemas de flujo y falta de efectivo.</p>	
<p>5. Sin métodos estructurados, ¿cómo evalúan el impacto de los riesgos financieros en las operaciones de la empresa?</p>	

Ya que no contamos con un método estructurado, al final de cada mes analizamos las cuentas mediante comparaciones que pueden realizarse de manera mensual o trimestral. Esto nos permite evaluar aspectos como el crecimiento de las ventas, el aumento de las deudas, el nivel de recuperación de cartera y si esta se ha incrementado.

6. ¿Qué áreas de la contabilidad consideran más críticas para la evaluación de riesgos, incluso sin un método formal?

Considero que una de las áreas más críticas es cuando se decide implementar o establecer un nuevo punto de venta, como una farmacia. Este proceso implica una inversión significativa, que abarca desde el alquiler o adquisición del local, el inventario necesario, hasta el personal que se contratará. Si no se realiza un análisis adecuado de factores como ubicación y aceptación (aspectos relacionados con el marketing), corremos el riesgo de pérdidas. De hecho, en algunas ocasiones la falta de evaluación nos ha resultado en inversiones que no generan los ingresos esperados, lo que dificulta la recuperación de la inversión realizada.

7. ¿Cuáles considera que son los principales riesgos financieros que enfrenta la empresa?

Los principales riesgos financieros que, en mi opinión, están relacionados con las cuentas por cobrar y por pagar, es decir, con el flujo de dinero. Como empresa de compra y venta, adquirimos productos que luego debemos vender. Si no logramos vender a tiempo, si la cobranza no se realiza dentro de los plazos establecidos o si no se cumplen los pagos programados, esto puede generar un déficit en el flujo de efectivo. Se podría considerar que estaríamos enfrentando un riesgo de crédito, ya que si no cobramos nuestra deuda aumenta. Además, si no cumplimos con los pagos definidos para el mes o la semana, la deuda también puede incrementarse.

8. ¿Utilizan alguna herramienta o práctica alternativa para evaluar riesgos financieros, aunque no sean métodos formales?

Sí, utilizamos una práctica que consiste en comparar los resultados de dos meses consecutivos. Realizamos un análisis, acompañado de anexos, en los que revisamos las facturas por cobrar y las deudas pendientes. Este proceso nos permite tener una visión general de la situación financiera, aunque no se trate de un método formal de evaluación de riesgos.

9. ¿Qué consecuencias ha observado debido a la falta de un enfoque estructurado en la evaluación de riesgos financieros?

Sí, hemos observado consecuencias debido a la falta de un enfoque estructurado en la evaluación de riesgos financieros. Una de las principales ha sido la pérdida de inversión al abrir nuevos establecimientos. Al no contar con una estructura estandarizada para evaluar los riesgos, hemos invertido en puntos de venta (farmacias) que no han sido rentables ni efectivos. Y a los meses de evaluar estos establecimientos, observamos que el crecimiento esperado en ventas e inventario no se cumple, lo que resulta en pérdidas financieras.

10. ¿Cómo reaccionan ante un riesgo financiero inesperado? ¿Tienen algún protocolo formal o informal para manejarlo?

No contamos con un protocolo formal para manejar riesgos financieros inesperados, pero sí tenemos un enfoque informal. Por ejemplo, establecemos un plazo estándar de un año para que una nueva farmacia alcance ciertos niveles de ventas. Si una farmacia no está vendiendo

lo esperado, fijamos metas y procesos para aumentar sus ventas en un período de entre cuatro y seis meses. Si, a pesar de estos esfuerzos la farmacia no alcanza el presupuesto establecido, tomamos la decisión de cerrarla.

11. ¿Cuál es su percepción sobre la falta de métodos formales de evaluación de riesgos? ¿Existen preocupaciones al respecto?

Sí, existen preocupaciones debido a la falta de métodos formales. Aunque afortunadamente la empresa no se encuentra en quiebra estamos rodeados de una fuerte competencia que, aunque nos afecta, no es el único desafío. Si no se toman medidas adecuadas para gestionar los riesgos internos, además de enfrentar la competencia, la empresa podría estar en riesgo de hundirse.

12. ¿Cuál es su opinión sobre la posibilidad de implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros en el futuro? ¿Qué beneficios cree que aportaría?

Implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros traería varios beneficios. Si contamos con información precisa y oportuna, podríamos tomar decisiones más fundamentadas. En particular, respecto a los riesgos financieros, permitiría evaluar los riesgos existentes y evitar que se incrementen en el futuro. Esto nos permitiría actuar a tiempo, basándonos en información establecida, lo que contribuiría a una mejor toma de decisiones.

13. ¿Considera que el personal de contabilidad necesita formación específica en evaluación de riesgos financieros? ¿Por qué?

Sí, todo el personal debería recibir formación en evaluación de riesgos financieros. Esto les permitiría realizar un mejor trabajo y análisis, adaptado a sus funciones y actividades. Además, no esperar a que el jefe de contabilidad identifique los problemas al final del mes, por lo que es importante que el personal sea capaz de detectar a tiempo los riesgos y situaciones que puedan surgir, asegurando que tengan competencia para manejar su puesto.

14. ¿Cree que el personal contable requiere capacitación en métodos de evaluación de riesgos financieros? ¿Por qué?

Sí, es importante que el personal reciba capacitación continua en métodos de evaluación de riesgos financieros. Esto no solo mejoraría su competencia, sino que también fortalecería su capacidad para realizar análisis más precisos, contribuyendo a su desarrollo profesional y al éxito de la empresa.

Nota: Este anexo incluye el formato/estructura de la entrevista realizada, junto con las respuestas proporcionadas por la jefa del departamento contable de la Compañía Farmacéutica Vera S.A.

Anexo 2. Formato y estructura de encuesta al personal de COFARVE S.A.

UNIVERSIDAD LAICA ELOY ALFARO DE MANABÍ FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONTABLES Y COMERCIO									
Dirigida: Al personal del Departamento de Contabilidad de la Compañía Farmacéutica Vera S.A. "COFARVE".									
Objetivo: Recopilar información sobre la evaluación de riesgos financieros y su efecto en la toma de decisiones en la Compañía Farmacéutica Vera S.A., con el propósito de abordar datos para el desarrollo de la presente investigación.									
Instrucciones: Coloque una x en la opción que considere más adecuada según su criterio.									
<p>1. ¿Cómo calificaría su conocimiento sobre los riesgos financieros que enfrenta la empresa?</p> <table border="1"><tr><td>a) Alto</td><td></td></tr><tr><td>b) Medio</td><td></td></tr><tr><td>c) Bajo</td><td></td></tr></table>		a) Alto		b) Medio		c) Bajo			
a) Alto									
b) Medio									
c) Bajo									
<p>2. ¿Con qué frecuencia identifica riesgos financieros en su trabajo?</p> <table border="1"><tr><td>a) Siempre</td><td></td></tr><tr><td>b) A veces</td><td></td></tr><tr><td>c) Nunca</td><td></td></tr></table>		a) Siempre		b) A veces		c) Nunca			
a) Siempre									
b) A veces									
c) Nunca									
<p>3. ¿Considera que la evaluación de riesgos financieros es importante para la toma de decisiones en la empresa?</p> <table border="1"><tr><td>a) Si</td><td></td></tr><tr><td>b) No</td><td></td></tr></table>		a) Si		b) No					
a) Si									
b) No									
<p>4. ¿Con qué frecuencia se abordan temas relacionados con riesgos financieros en su equipo?</p> <table border="1"><tr><td>a) Siempre</td><td></td></tr><tr><td>b) Frecuentemente</td><td></td></tr><tr><td>c) A veces</td><td></td></tr><tr><td>d) Nunca</td><td></td></tr></table>		a) Siempre		b) Frecuentemente		c) A veces		d) Nunca	
a) Siempre									
b) Frecuentemente									
c) A veces									
d) Nunca									
<p>5. ¿Cree que hay suficiente comunicación sobre los riesgos financieros dentro del departamento?</p> <table border="1"><tr><td>a) Si</td><td></td></tr><tr><td>b) No</td><td></td></tr></table>		a) Si		b) No					
a) Si									
b) No									

6. ¿Cuáles considera que son los principales riesgos financieros que enfrenta la empresa?

a) Riesgo de liquidez	
b) Riesgo de solvencia	
c) Riesgo operacional	
d) Riesgo de mercado	
e) Riesgo de crédito	

7. ¿Cree que la falta de métodos formales de evaluación de riesgos afecta la toma de decisiones financieras en la empresa?

a) Si	
b) No	
c) No estoy seguro/a	

8. ¿Ha observado que la ausencia de métodos para evaluar riesgos financieros ha conducido a decisiones financieras no óptimas?

a) Si	
b) No	
c) No estoy seguro/a	

9. ¿Utiliza algún método informal para evaluar riesgos financieros en su trabajo?

a) Si	
Indíquelo:	

b) No	
-------	--

10. ¿Cómo percibe la idea de implementar métodos formales de evaluación de riesgos financieros en el departamento?

d) Favorable	
e) Desfavorable	

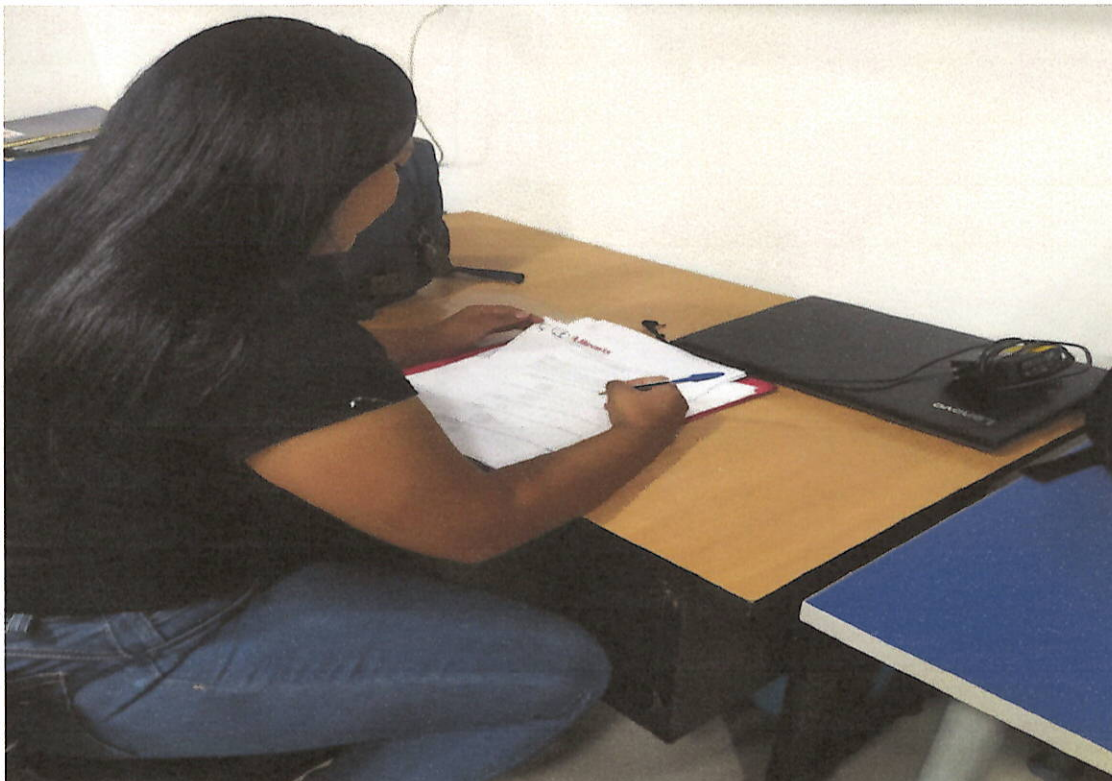
11. ¿Le gustaría recibir capacitación sobre métodos de evaluación de riesgos financieros?

d) Si	
e) No	

Anexo 3. Fotografía de entrevista a ing. Diana Pachay, contadora de COFARVE



Anexo 4. Fotografía de encuesta realizada al personal contable de COFARVE



Anexo 5. Categorización y ponderación de la probabilidad e impacto de riesgos

PROBABILIDAD	Muy probable	3	3	6	9
	Probable	2	2	4	6
	Poco probable	1	1	2	3
			1	2	3
			Bajo	Medio	Alto
			IMPACTO		

Nota: Este anexo presenta la ponderación de la probabilidad de ocurrencia en relación con el impacto o efecto de los riesgos identificados en la Matriz de Riesgos (*Tabla 13*), dentro del contexto de la evaluación de riesgos financieros en COFARVE S.A.