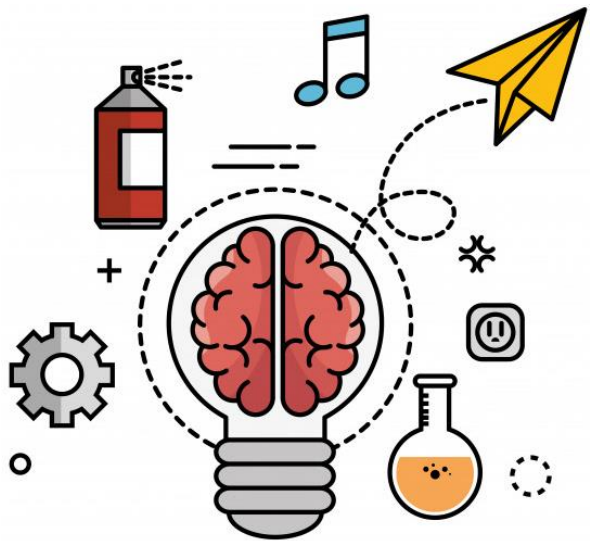


*Debemos atrevernos a ser grandes y darnos cuenta de que la grandeza es el fruto del esfuerzo y el sacrificio.*



*Theodore Roosevelt*



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

  
FINANZAS & AUDITORÍA



**“ANÁLISIS DEL RIESGO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN EL  
VALOR CONTABLE Y ESTRATÉGICO DE LAS EMPRESAS  
MANUFACTURERAS DE LA PROVINCIA DE COTOPAXI  
REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS,  
VALORES Y SEGUROS EN EL AÑO 2018 ”**

**AUTORAS:**

MARÍA VICTORIA VÁSQUEZ  
CINTHIA STEFANIA GARZÓN

**DIRECTORA:**

ING. MYRIAM URBINA MSC.



**Problema de Investigación**



**Marco Teórico**



**Metodología**



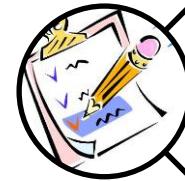
**Resultados de la Investigación**



**Comprobación de Hipótesis**



**Propuesta**



**Conclusiones**



**Recomendaciones**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



# PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN



## Macro

A nivel mundial la globalización ha impulsado que las empresas busquen ser competitivas aplicando estrategias que den valor a la organización.

Las empresas manufactureras de los países determinan gran parte de su riqueza y dinamismo económico, tiene impacto directo en el PIB.

## Meso

Vicuña (2018) menciona que “la baja del precio del petróleo desde 2015 impactó fuertemente en la liquidez de la economía, afectando la producción y el empleo.”

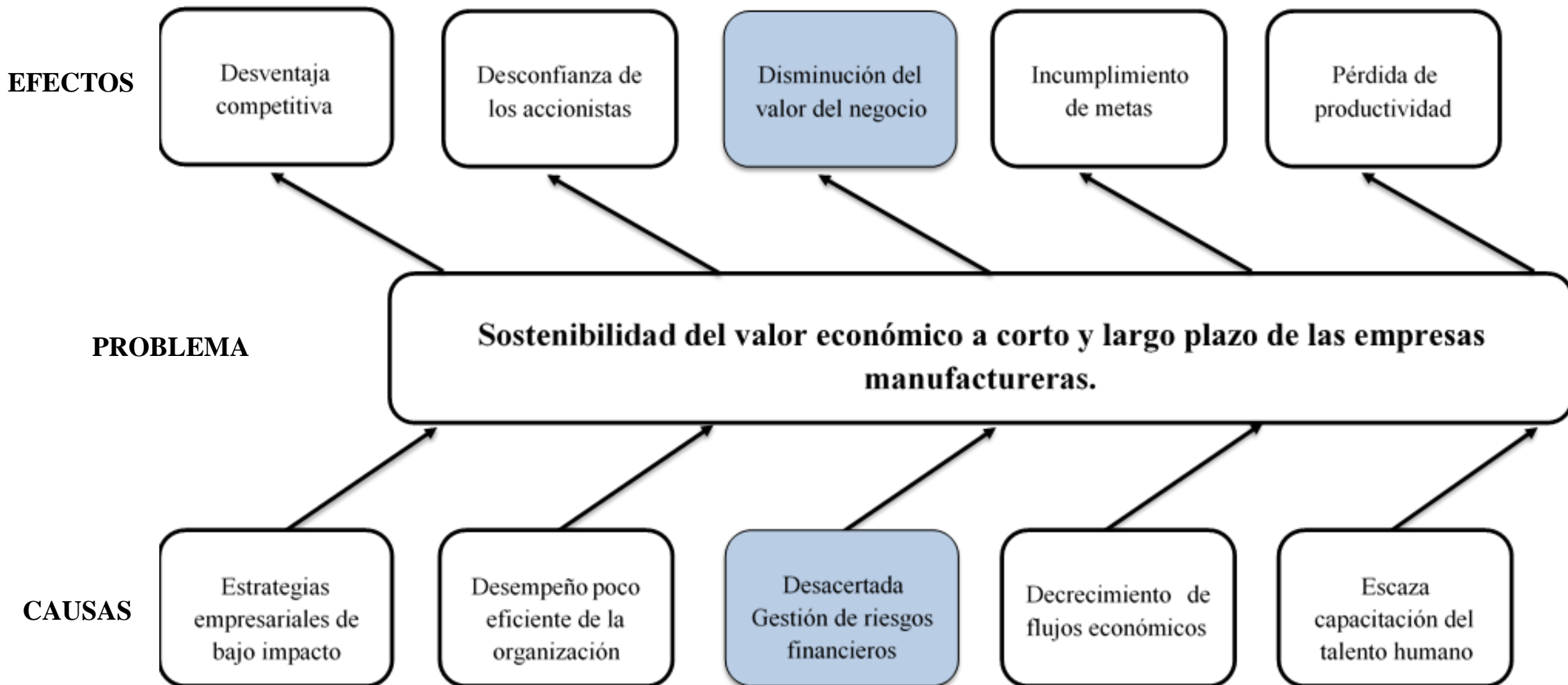
El sector de manufactura es uno de los motores más importantes de la economía, en el año 2017 este sector proporcionó el 11% del empleo; para el año 2018 la participación en la economía de la industria en la fue del 17,3% .

## Micro

El sector manufacturero de la provincia, representa cerca del 38% de la actividad económica, según la Prefectura. Le siguen la agricultura y ganadería con el 21% y el comercio con el 12%. (Ramírez, 2015)

Las empresas como eje fundamental de la economía de la provincia deben asegurarse de que son activas y generan utilidades, para de esta manera promover el dinamismo de la economía provincial.

# ÁRBOL DE PROBLEMAS



Las empresas como eje fundamental de la economía de la provincia deben asegurarse de que son activas y generan utilidades.

Deben tener la capacidad de ser rentables y evitar eventos futuros que atenten contra su estabilidad.

Estrategias de crecimiento en base a las condiciones de una economía que está en constante cambio y del sistema en general.

La creación de valor en las organizaciones debe ser medida para poder ser controlada.

La gestión de riesgos es una práctica empresarial que promueve la creación de valor económico en una empresa.

La administración de riesgos financieros en la provincia de Cotopaxi es un término gerencial que no tiene la importancia que merece.

# OBJETIVOS



Determinar el nivel riesgo financiero en las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros; y, analizar su incidencia en las medidas de creación de valor contable y estratégico a través de técnicas y herramientas estadísticas.





Estructurar una base teórica de los riesgos financieros y la creación de valor en las empresas, mediante una exhaustiva investigación bibliográfica, para fundamentar el trabajo de investigación.



Cuantificar el riesgo financiero de las empresas manufactureras reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la provincia de Cotopaxi, utilizando la metodología establecida por Díaz, J. T., & Zurdo, R. J. P.



Investigar la creación de valor en las empresas manufactureras reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la provincia de Cotopaxi, a través de medidas contables y estratégicas de valor.



Evaluar la incidencia del riesgo financiero en las medidas de valor de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

**OBJETIVOS  
ESPECÍFICOS**



Proponer estrategias empresariales en base a la gestión de riesgos financieros a las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi, que permitan crear valor en el negocio.

**OBJETIVOS  
ESPECÍFICOS**

# VARIABLES DE INVESTIGACIÓN

- Riesgo Financiero

**Variable Independiente**



- Creación de Valor

**Variable Dependiente**



## HIPÓTESIS ALTERNATIVA

- **H<sub>i</sub>**: El riesgo financiero influye en la creación de valor de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2018.

## HIPÓTESIS NULA

- **H<sub>0</sub>**: El riesgo financiero no influye en la creación de valor de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2018.





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

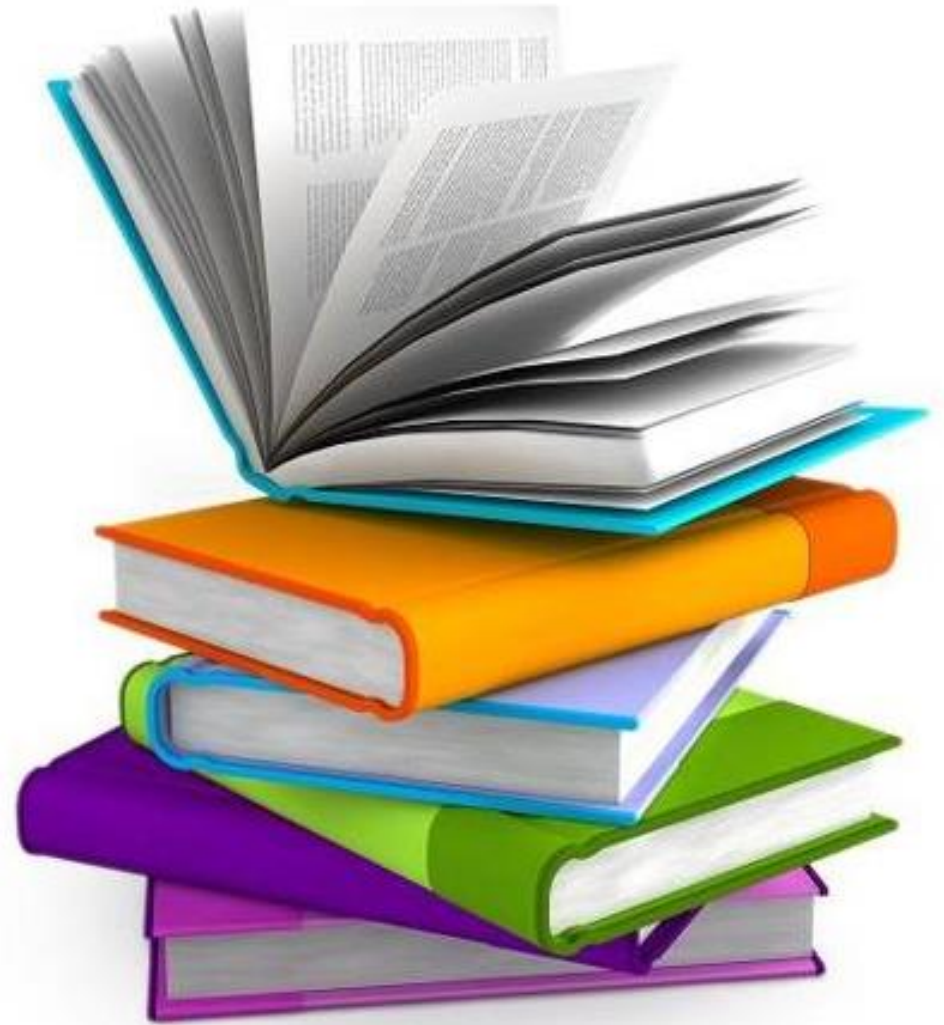


FINANZAS & AUDITORÍA



**CEAC**  
DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE

# MARCO TEÓRICO



## TEORÍA DE LA EMPRESA POR COASE RONALD

- La empresa tiene la opción de comprar o de producir (internar). Si escoge lo último estará eligiendo crecer.

## TEORÍA ECONÓMICA EVOLUTIVA (TEE)

- Las empresas se focalizan en mantener un crecimiento el mismo que se ha venido generado con el pasar del tiempo.

## TEORÍA FINANCIERA

- Hechos y comportamientos que se dan en el entorno de las empresas, debido a que se encuentran en constantes cambios.

## **RIESGO FINANCIERO**

De acuerdo con Maureira & Venegas (2013) “El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización” (p.07).

## **GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO**



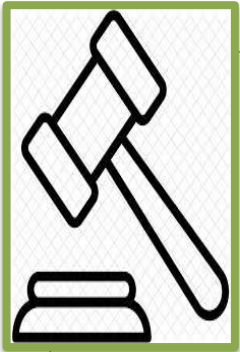
La gestión del riesgo financiero es un enfoque estructurado para manejar la incertidumbre relativa a una amenaza, a través de una secuencia de actividades y se enfoca en los riesgos que se pueden administrar o cubrir, utilizando los instrumentos financieros intercambiados, por lo general los cambios en los precios de las materias primas, los tipos de interés, tipos de cambio y precios de las acciones. (Buján, 2018, p.01)



# Creación de valor



- La creación de valor se refiere a la generación de riqueza de una empresa para con sus accionistas a través del aumento del precio de la acción y del pago de dividendos, donde la relación accionista-empresa se da bajo un marco legal y financiero. (Pérez, 2018, p.72)



**Ley de Compañías**



**Reglamento a la  
Estructura de Desarrollo  
Productivo de Inversión**



**Ley de fomento  
industrial**





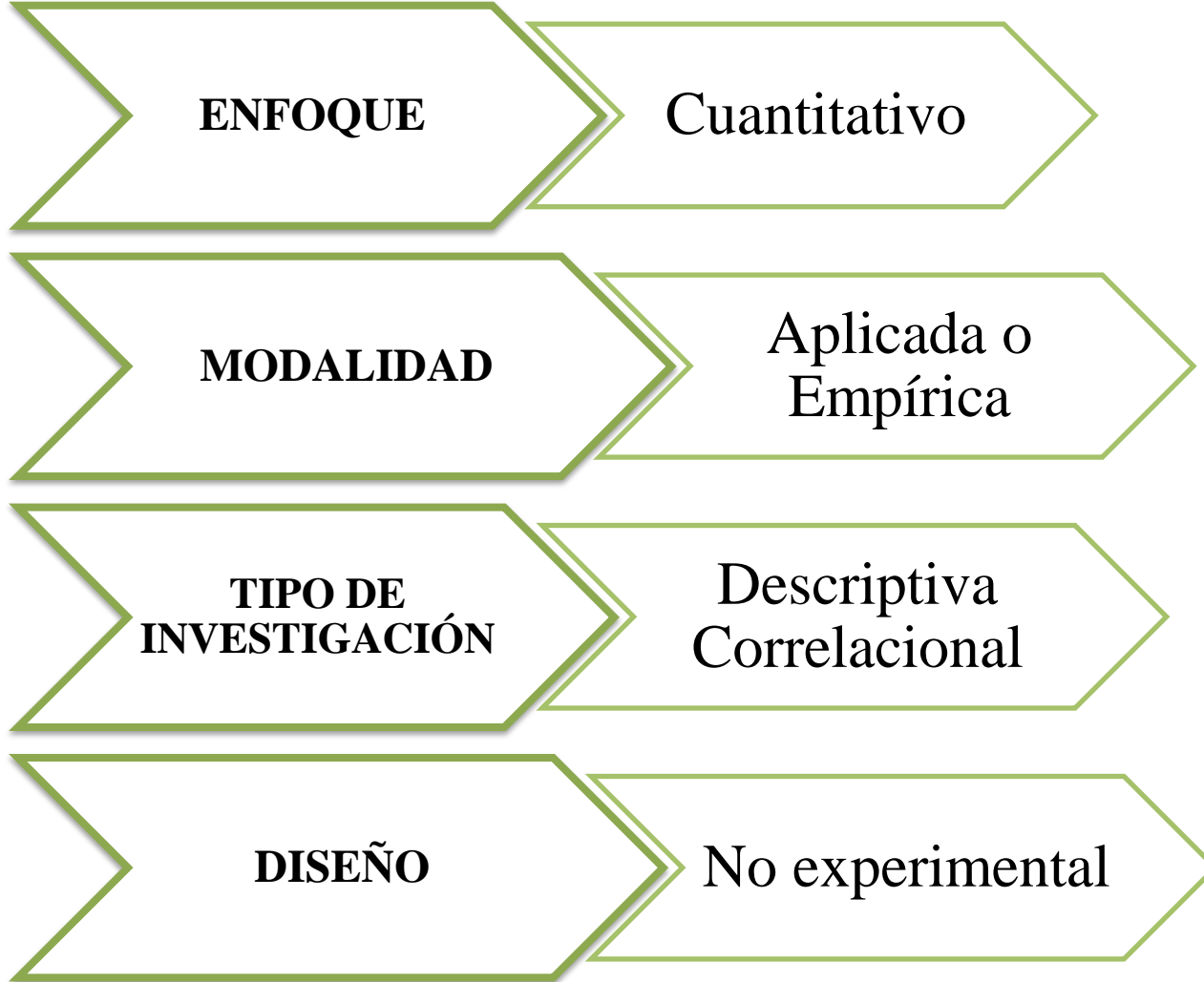
**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



# METODOLOGÍA



## POBLACIÓN



Población de 50  
empresas en total.

37 empresas  
manufactureras con  
información disponible  
hasta el año 2018.

Reguladas por la  
Superintendencia de  
Compañías, Valores y  
Seguros.

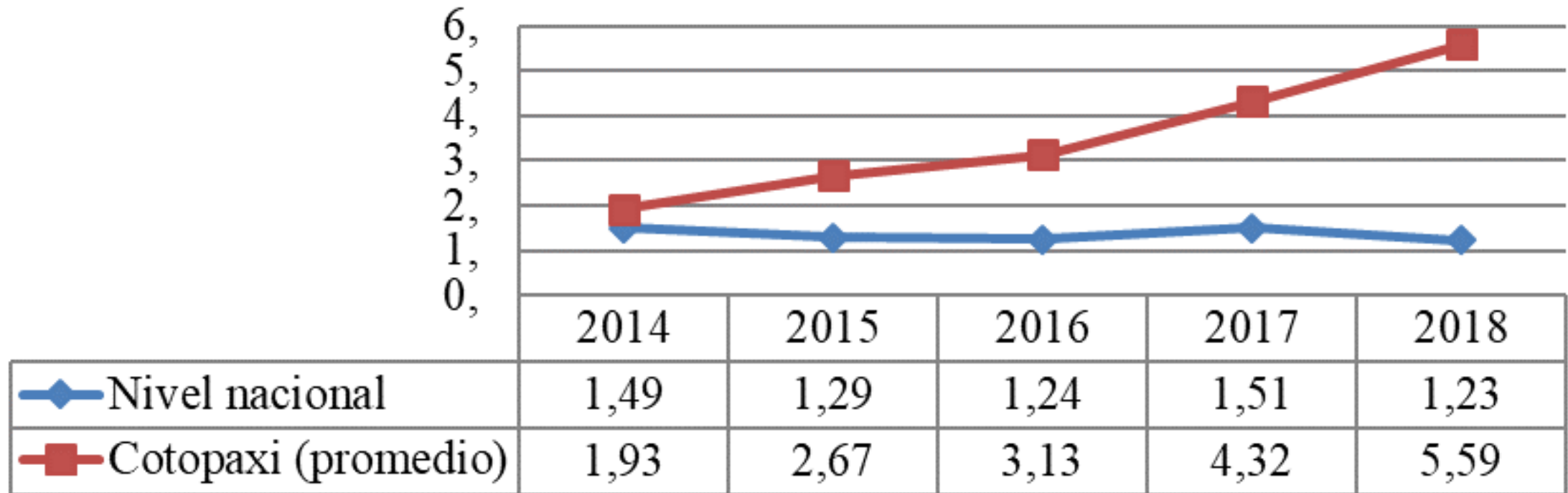
En la provincia de  
Cotacachi.

# RESULTADOS



# ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SECTOR MANUFACTURERO

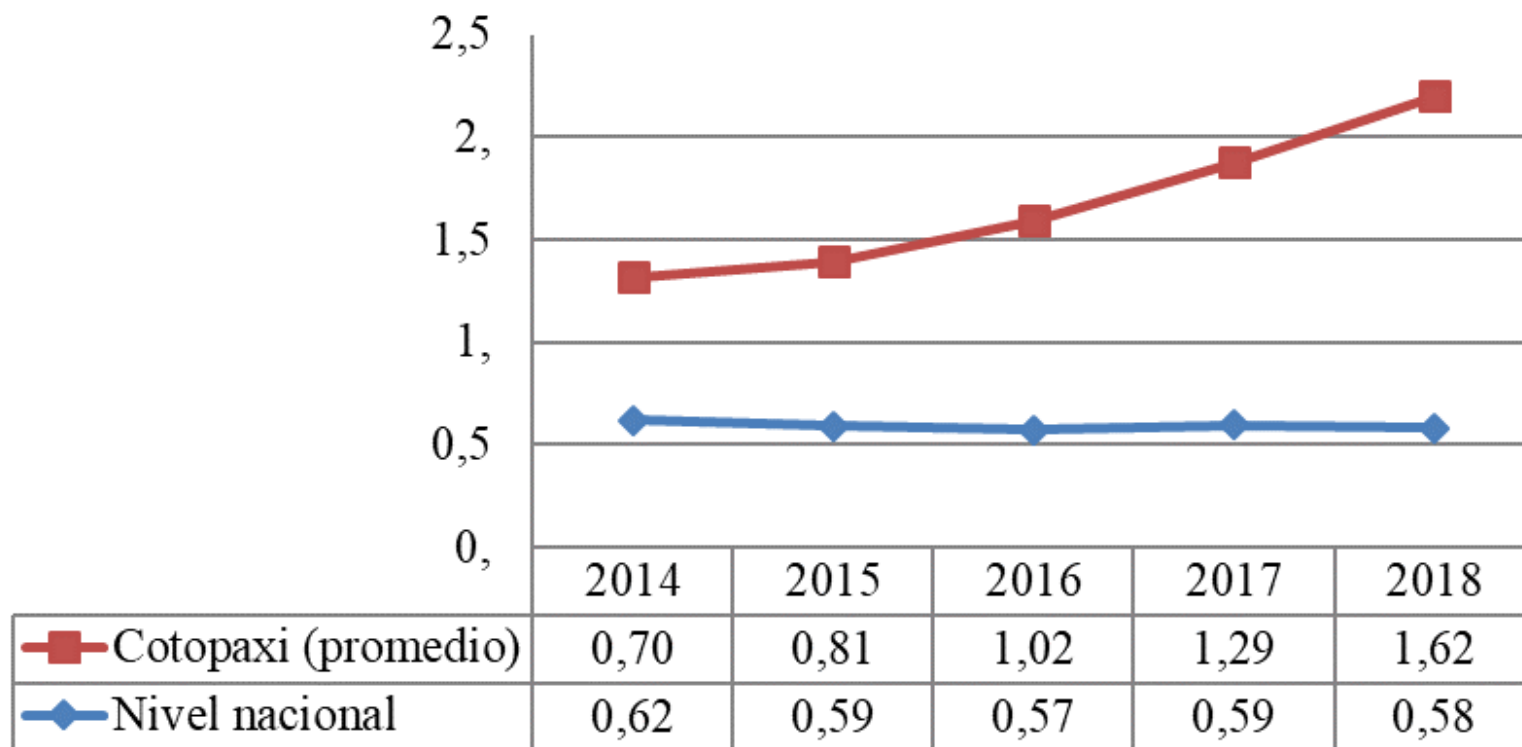
## LIQUIDEZ CORRIENTE



*Figura 1.* Evolución histórica de la liquidez corriente

# ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SECTOR MANUFACTURERO

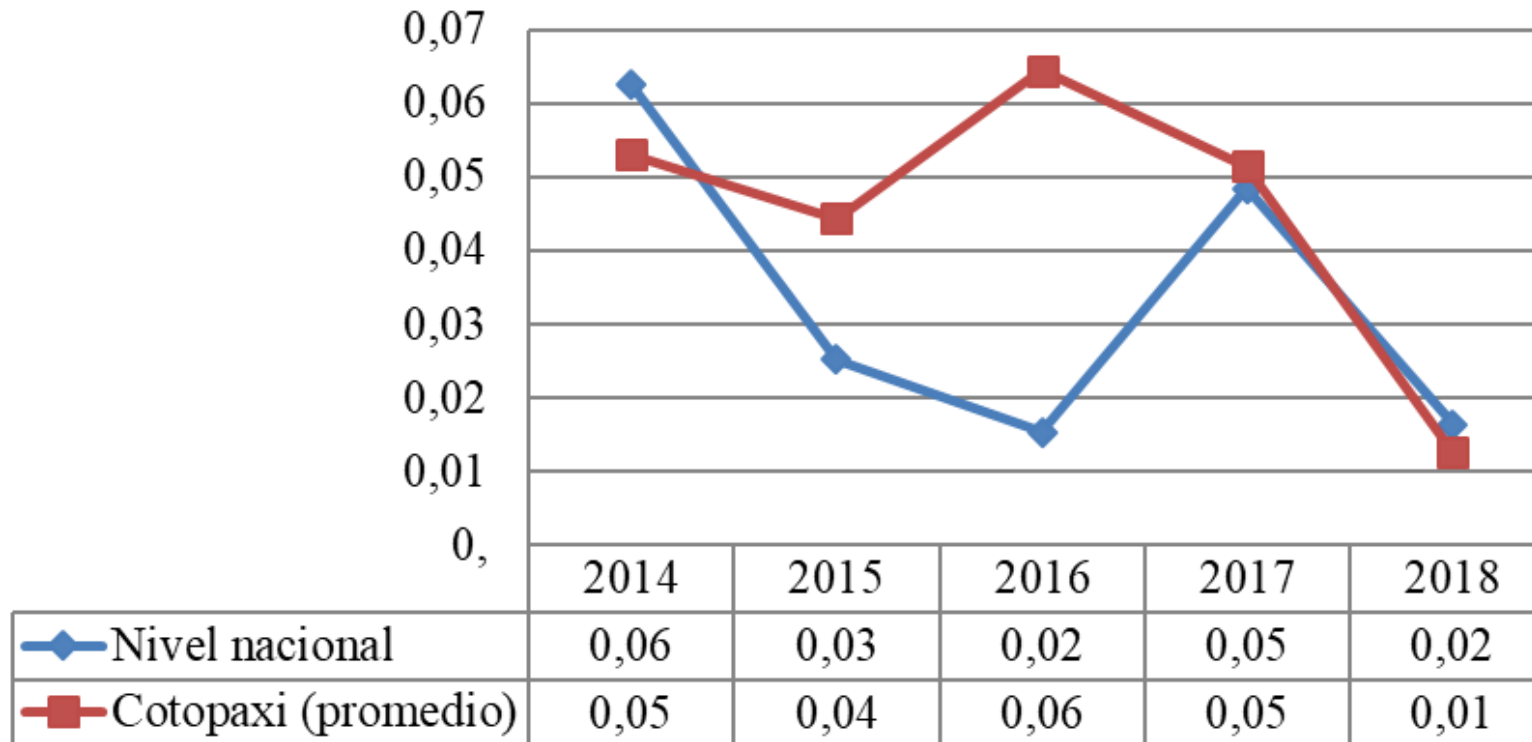
## ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO



*Figura 2.* Evolución histórica del endeudamiento del activo

# ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SECTOR MANUFACTURERO

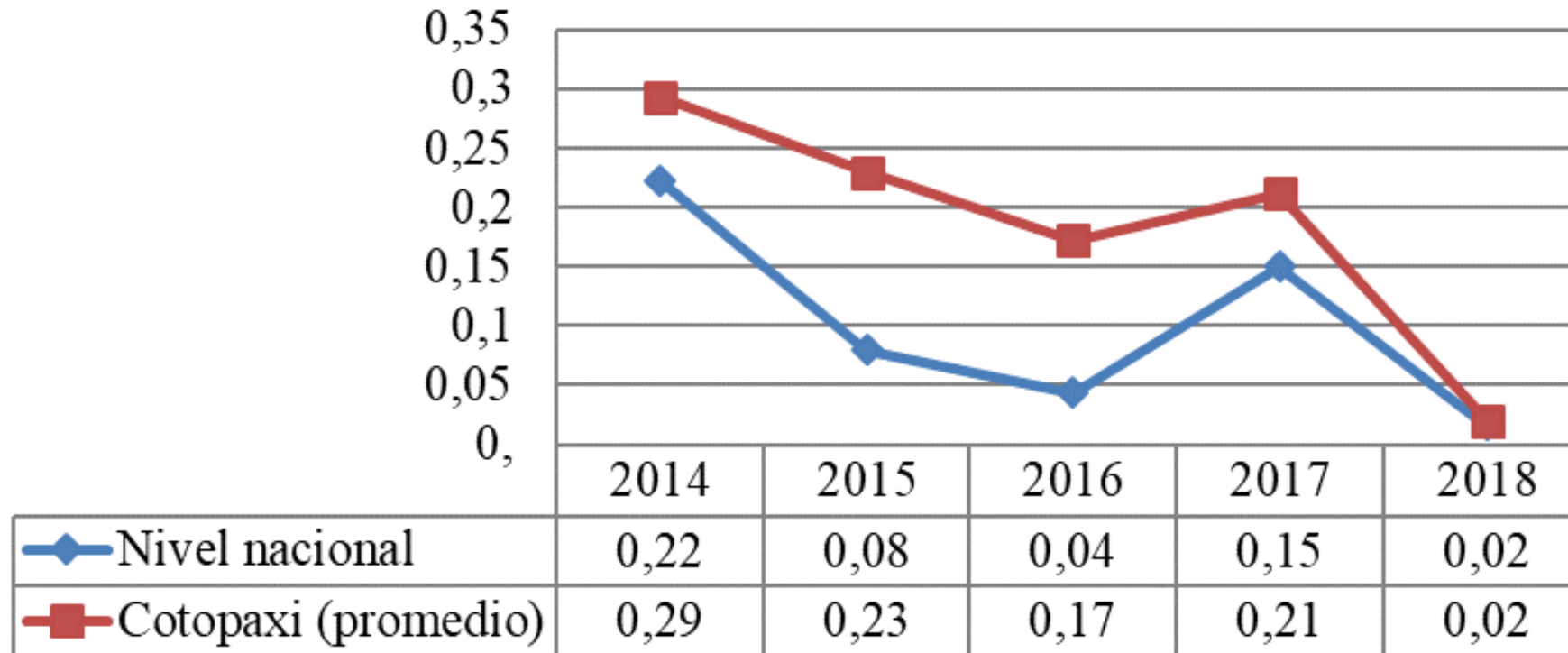
## RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO



*Figura 3.* Evolución histórica de la rentabilidad neta del activo

# ANÁLISIS HISTÓRICO DEL SECTOR MANUFACTURERO

## Rentabilidad financiera



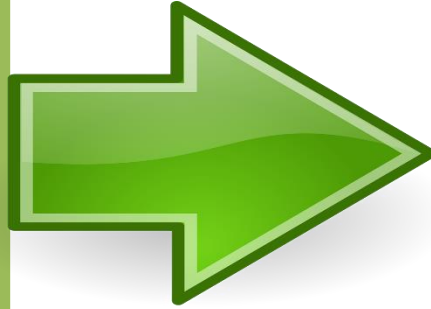
*Figura 3.* Evolución histórica de la rentabilidad neta del activo





# CÁLCULO DE LA TMAR

La Tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR) es un porcentaje que determinar si el proyecto le puede generar ganancias o no.



DETALLE	PORCENTAJE
Inflación por sector	0,32%
Tasa pasiva de interés	5,20%
Premio al riesgo	1 %
<b>TMAR</b>	<b>6,52%</b>

CONDICIÓN	PREMIO AL RIESGO
Inflación del sector económico > Inflación del país	5%
Inflación del sector económico = Inflación del país	3%
Inflación del sector económico < Inflación del país	1%
Diferencia de 1 punto porcentual	

# MEDIDAS DE RIESGO FINANCIERO

Equivalencia	Prueba Ácida	Endeudamiento del Activo	Rotación de Cartera
Indicador > Referencia	0	1	1
Indicador < Referencia	1	0	0
<b>Referencia</b>	<b>1,1</b>	<b>50%</b>	<b>60</b>



## Resultados

### PRUEBA DICOTÓMICA

Valor individual	Valor total	Equivalencia del total
0	1-0	No hay Riesgo
1	2-3	Hay Riesgo

<b>Total Empresas</b>	37	100%
<b>Empresas con Riesgo</b>	27	73%
<b>Empresas sin Riesgo</b>	10	27%

# MEDIDAS DE VALOR CONTABLE

EQUIVALENCIA	ROA	ROE	ROI
Indicador > Referencia	1	1	1
Indicador < Referencia	0	0	0
<b>Referencia</b>	<b>0,050</b>	<b>0,0652</b>	<b>30%</b>



## Resultados

### PRUEBA DICOTÓMICA

Valor individual	Valor total	Equivalencia del total
0	1-0	No hay valor
1	2-3	Hay Valor

<b>Total Empresas</b>	37	100%
<b>Empresas que crean Valor</b>	8	22%
<b>Empresas que no crean valor</b>	29	78%

# VALOR ECONÓMICO AGREGADO - EVA

**EVA**

Rentabilidad obtenida por la empresa deduciendo de la utilidad de operación neta de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza.

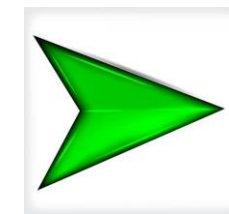


## Resultados

<b>Total Empresas</b>	36	100%
<b>Empresas EVA(-)</b>	14	39%
<b>Empresas EVA(+)</b>	22	61%

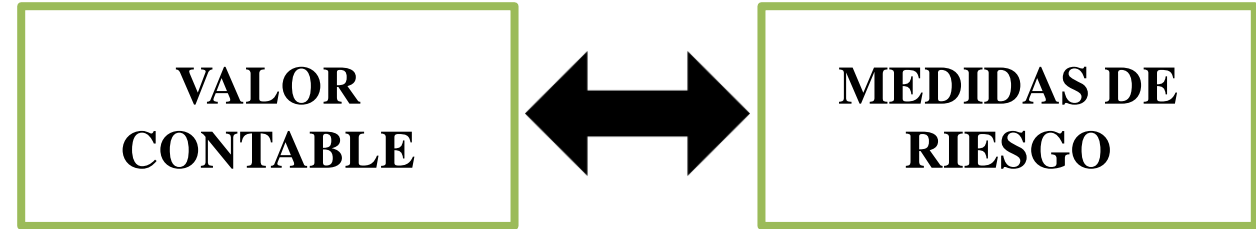
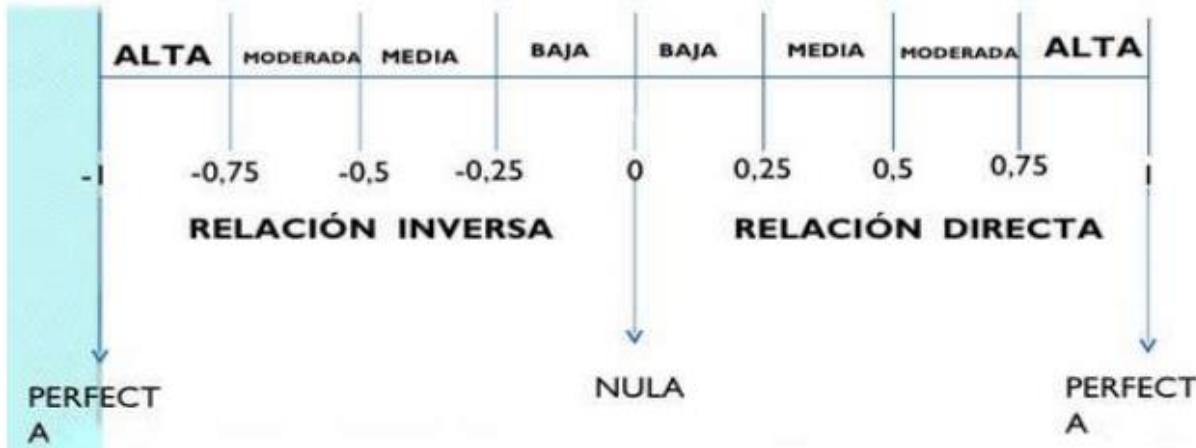
$$EVA = NOPAT - (CAPITAL * WACC)$$

Valor económico agregado de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi.



**-44475,48**

## CORRELACIÓN DE SPEARMAN



Nivel de significancia  $< 0,05 \rightarrow$  Acepta  $H_1$

Nivel de significancia  $> 0,05 \rightarrow$  Acepta  $H_0$

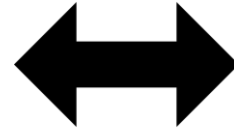
Se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ ) puesto que  $0,309 > 0,05$ .

		Valor Contable	Riesgo
Valor Contable	Coeficiente de correlación	1,000	,172
	Sig. (bilateral)	.	,309
	N	37	37

# COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS



**VALOR  
ESTRATÉGICO**



**MEDIDAS DE  
RIESGO**



		Valor Estratégico	Rotación de Cartera	Endeudamiento del Activo
Valor Estratégico	Coeficiente de correlación	1,000	-,188	,486**
	Sig. (bilateral)	.	,266	,002
	N	37	37	37

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

**Nivel de significancia < 0,05 → Acepta Hi**



# PROPUESTA

*Modelo de análisis financiero, para evaluar e influir en la creación de valor y disminución de riesgo financiero en las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.*

Desarrollar un modelo de simulación financiera, empleando la herramienta de análisis y visualización de datos Microsoft Excel, dirigido a las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, para motivar la creación de valor y disminuir el riesgo financiero en pro del crecimiento empresarial.







**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**Evaluación  
Financiera**

**AUTORAS:**

**GARZÓN GARZÓN, CINTHIA STEFANIA.  
VÁSQUEZ GUTIÉRREZ, MARÍA VICTORIA.**

**DIRECTORA:**

**ING. URBINA POVEDA, MYRIAM  
ALEXANDRA, MSc.**

INSTRUCCIONES

INDICADORES  
FINANCIEROS

ESTADOS  
FINANCIEROS

INFORMACIÓN  
FINANCIERA

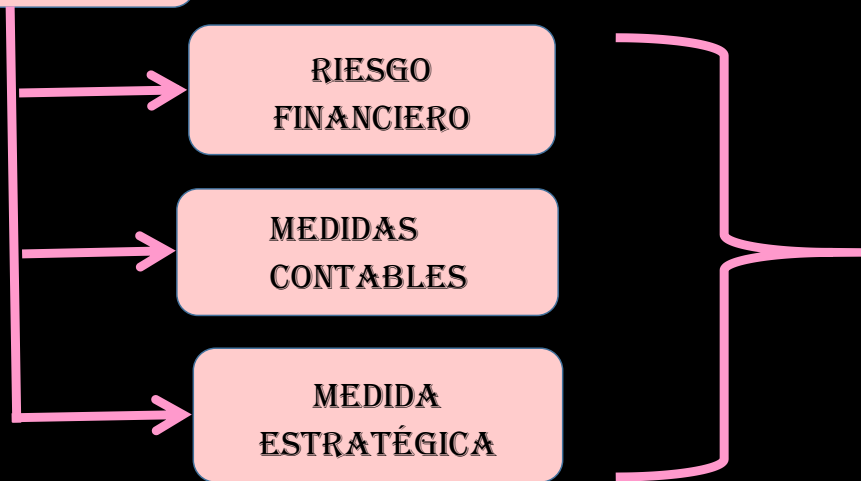
EVALUACIÓN

RIESGO  
FINANCIERO

MEDIDAS  
CONTABLES

MEDIDA  
ESTRATÉGICA

RESUMEN DE LA  
EVALUACIÓN





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



# CONCLUSIONES



# CONCLUSIONES

La creación de valor está directamente relacionada con la maximización del beneficio y generar riqueza a través de su actividad económica. Los riesgos financieros se conceptualizan como la probabilidad de que un evento adverso afecte las actividades económicas de la empresa y por ende se reflejará en los resultados esperados.

En las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no hay creación de valor, puesto que su información financiera revela rentabilidades bajas e incluso declaran pérdidas.

De las 37 empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros analizadas, 27 poseen riesgo financiero, mientras que tan solo 10 están en un aparente estado de alerta ante eventos adversos.

La prueba de hipótesis efectuada a nivel general utilizando el coeficiente de Spearman acepta la hipótesis nula, afirmando con esto que el riesgo financiero no influye en la creación de valor de las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en el año 2018.



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE




# RECOMENDACIONES

# RECOMENDACIONES

El análisis de las medidas de creación de valor, pese a ser un tema relativamente nuevo, debería ser considerado por las empresas de la provincia de Cotopaxi.

Todas las empresas manufactureras de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, deberían contar con un administrador financiero capacitado y efectuar evaluaciones periódicas a la situación financiera de la empresa.

Las estrategias financieras propuestas en este trabajo, deben ser utilizadas de acuerdo a las necesidades que presenta la empresa, previa utilización de la herramienta de análisis aquí propuesta.



Las empresas manufactureras de Cotopaxi en cuanto al indicador del endeudamiento financiero deben buscar alternativas que les permita mejorar la estructura de capital.

Al realizar trabajos de investigación considerando la información presentada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, es necesario ratificar la viabilidad de los datos y la validez de los cálculos.





**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



DEPARTAMENTO  
CIENCIAS ECONÓMICAS  
ADMINISTRATIVAS Y  
DE COMERCIO-ESPE

