



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

**“Incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019”**

Castro Rocha, Marianela Elizabeth y Patiño Umaginga, Karen Estefanía

Departamento de Ciencias Económicas, Administrativas y del Comercio

Carrera de Licenciatura en Finanzas y Auditoría

Trabajo de titulación, previo a la obtención de título de Licenciada en Finanzas – Contador Público - Auditor

Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra

25 de agosto de 2021



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

### **CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación, **“Incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019”** fue realizado por las señoritas **Castro Rocha, Marianela Elizabeth y Patiño Umaginga, Karen Estefanía** el cual ha sido revisado y analizado en su totalidad por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto cumple con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

**Latacunga, 25 de agosto del 2021**



El estado de titulación es para:  
**MYRIAM  
ALEXANDRA  
URBINA POVEDA**

**Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra**

C. C: 1804410171

## Urkund Analysis Result

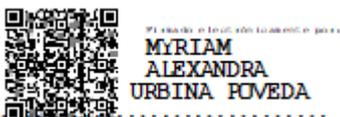
Analysed Document: TESIS CASTRO MARIANELA\_PATIÑO KAREN.pdf (D111677209)  
Submitted: 8/25/2021 5:23:00 PM  
Submitted By: lorenadibarra@uta.edu.ec  
Significance: 9 %

Sources included in the report:

TESIS\_REVISIÓN U\_CAIZA KATHERIN\_VÁSQUEZ MAURICIO.pdf (D98844689)

Instances where selected sources appear:

84



**Ing. Urbina Poveda, Myriam Alexandra**

C. C: 1804410171



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**RESPONSABILIDAD DE AUTORÍA**

Nosotras, **Castro Rocha, Marianela Elizabeth y Patiño Umaginga, Karen Estefanía**, con cédulas de ciudadanía N° 0504103771 y N° 0502920143, declaramos que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: **Incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019**, es de nuestra autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos legales, teóricos, científicos, técnicos, y metodológicos establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

**Latacunga, 25 de agosto del 2021**

.....

**Castro Rocha, Marianela Elizabeth**

C.C.:0504103771

.....

**Patiño Umaginga, Karen Estefanía**

C.C.:0502920143



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y DEL  
COMERCIO**

**CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN**

Nosotras, **Castro Rocha, Marianela Elizabeth y Patiño Umaginga, Karen Estefanía**, con cédulas de ciudadanía N° 0504103771 y N° 0502920143, autorizamos a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: **Incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019**, en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de nuestra responsabilidad.

**Latacunga, 25 de agosto del 2021**

.....

**Castro Rocha, Marianela Elizabeth**

C.C.:0504103771

.....

**Patiño Umaginga, Karen Estefanía**

C.C.:0502920143

### **Dedicatoria**

*Todo el esmero y esfuerzo entregado en el presente trabajo de titulación se lo dedico a Dios, por ser mi Padre bueno y misericordioso quien me ha guiado y bendecido a lo largo de mi vida y que me permite cumplir cada uno de mis sueños.*

*A mis padres Carlos y Delia quienes me han dado la vida y se han esforzado todos los días para poder verme cumplir mis sueños. Por ser mi apoyo incondicional y enseñarme que todo en la vida con esfuerzo y dedicación se puede lograr, son mi ejemplo de perseverancia y este logro es gracias a ustedes, los amo.*

*A mis hermanas Andrea y Alexandra por sus palabras de aliento y por estar para mí siempre en cada momento.*

*Este logro es por y para ustedes.*

**Marianela Castro**

### **Dedicatoria**

*El presente trabajo de titulación le dedico a Dios por ser mi Padre celestial, por llenarme de amor y sabiduría en el transcurso de mi vida.*

*A mis padres y hermanas por ser mi razón de ser, mi motivación principal, guías y protectores, les dedico este trabajo fruto del esfuerzo y sacrificio, perseverancia y constancia, gracias por ser los padres más amorosos del mundo.*

*Al amor de mi vida por estar en cada paso de este proceso, siempre dispuesto a darme su apoyo sus palabras de aliento y muestras de infinito amor.*

*Para todos ustedes con mucho cariño.*

**Karen Patiño**

## **Agradecimiento**

*Agradezco infinitamente a Dios por siempre darme fortaleza en aquellos momentos de dificultad, por permitirme culminar una etapa muy importante.*

*A mis padres y hermanas por estar siempre conmigo, por motivarme a seguir siempre adelante, por confiar en mí y darme la fuerza necesaria para crecer y alcanzar todo lo que me proponga.*

*A mi amiga y compañera de tesis Karen Patiño, con quien he formado una bonita amistad y hemos compartido varias experiencias a lo largo de nuestra vida universitaria, por el esfuerzo y dedicación en este proyecto, gracias por tu paciencia, por tus consejos, por tu amistad y por el apoyo brindado en toda circunstancia.*

*A mi querida Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE y a sus docentes por sus conocimientos impartidos durante mi vida universitaria, de manera especial, a la Ing. Myriam Urbina tutora de nuestro proyecto de investigación, gracias por su paciencia, compromiso y aporte a nuestra investigación.*

*A mis amigas Danna, Jessy y Joha por su valiosa amistad.*

**Marianela Castro**

## **Agradecimiento**

*Quiero agradecer por la elaboración de este trabajo primero a Dios porque él ha sido mi fortaleza para cumplir cada sueño en mi vida, bendecirme para seguir adelante y dar siempre mi mayor esfuerzo, por amarme, acompañarme, iluminarme y permitirme culminar una etapa más en mi vida profesional.*

*A mis padres por darme su apoyo incondicional a pesar de las dificultades, motivarme siempre a seguir mis sueños, enseñarme lo importante de la educación, los valores y principios, velar por mi bienestar, gracias por su amor y dedicación.*

*A mis hermanas Elizabeth, Erika, Belén y Joselyn por ser mis confidentes y mejores amigas, por el amor incondicional que tenemos, por ser mi soporte para seguir cumpliendo mis metas, gracias por sus sabios consejos y ser mi ejemplo a seguir.*

*A mis tíos Segundo Loma y Fanny Umaginga por ser mis segundos padres, estar siempre pendientes de mí y motivarme a lo largo de mi vida estudiantil.*

*A mi súper amiga y compañera de tesis Marianela Castro por compartir varios momentos buenos y malos, por la paciencia y ayuda brindada, por esa linda amistad que cultivamos desde que nos conocimos, por la constancia y perseverancia en el desarrollo de este proyecto, te quiero mucho.*

*A mi tutora de tesis Ing. Myriam Urbina por brindarme sus conocimientos a lo largo de mi carrera universitaria, ser un excelente ser humano y profesional siempre dispuesta a ayudar a sus estudiantes, gracias por su motivación, paciencia y dedicación para terminar satisfactoriamente nuestro proyecto de investigación.*

*A mi novio Jimmy Sánchez por estar conmigo siempre, entenderme e impulsarme a creer y confiar en mis capacidades, por darme su amor y apoyo incondicional, te amo.*

**Karen Patiño**

## Tabla de contenidos

Carátula.....	1
Certificado del director .....	2
Reporte de verificación.....	3
Responsabilidad de Autoría .....	4
Autorización de Publicación.....	5
Dedicatoria.....	6
Dedicatoria.....	7
Agradecimiento .....	8
Agradecimiento .....	9
Índice de tablas .....	14
Índice de figuras.....	17
Resumen .....	19
Abstract.....	20
Problema de Investigación .....	21
Antecedentes .....	21
Planteamiento del Problema .....	24
<i>Macro contextualización</i> .....	24
<i>Meso contextualización</i> .....	32
<i>Micro contextualización</i> .....	37
<i>Árbol de Problemas</i> .....	48
<i>Formulación del problema</i> .....	49
Justificación e Importancia .....	49
Objetivos .....	50
<i>Objetivo General</i> .....	50
<i>Objetivos Específicos</i> .....	50
<i>Metas</i> .....	51
Hipótesis .....	52
Variables de la Investigación .....	52

<i>Operacionalización de Variables</i> .....	53
<i>Categorías fundamentales</i> .....	56
<b>Marco Teórico</b> .....	57
<b>Base Teórica</b> .....	57
<i>Teoría de la empresa de Ronald Coase en 1937</i> .....	57
<i>Teoría de la gestión de riesgos corporativos de René Stulz en 1996</i> .....	58
<b>Base Conceptual</b> .....	59
<i>Riesgo</i> .....	59
<i>Gestión del riesgo empresarial</i> .....	65
<i>Administración del riesgo empresarial</i> .....	66
<i>Riesgo estratégico</i> .....	77
<i>Riesgo operativo</i> .....	77
<i>Finanzas</i> .....	79
<i>Administración financiera</i> .....	80
<i>Planeación financiera</i> .....	80
<i>Análisis financiero</i> .....	80
<i>Indicadores Financieros</i> .....	82
<i>Desempeño Financiero</i> .....	83
<b>Base Legal</b> .....	87
<i>Constitución de la República del Ecuador</i> .....	87
<i>Plan Nacional toda una Vida</i> .....	88
<i>Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones</i> .....	89
<i>Superintendencia de Compañías, valores y seguros</i> .....	89
<b>Metodología</b> .....	92
<b>Enfoque de la investigación</b> .....	92
<i>Enfoque Cuantitativo</i> .....	92
<b>Modalidad Básica de Investigación</b> .....	92
<i>Documental</i> .....	92
<i>De campo</i> .....	93

Tipo de investigación .....	93
<i>Descriptiva</i> .....	93
Diseño de la investigación .....	94
<i>No experimental</i> .....	94
Población y muestra.....	95
<i>Población</i> .....	95
<i>Muestra</i> .....	95
Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos .....	99
<i>Fuentes de información</i> .....	99
<i>Técnicas de recolección de información</i> .....	100
Método estadístico .....	101
Resultados de la investigación .....	102
Análisis y resultados .....	102
<i>Análisis de los principales indicadores financieros en el período 2019 ..</i>	102
Análisis de la encuesta aplicada .....	132
<i>Discusión de los resultados</i> .....	164
Comprobación de la hipótesis .....	165
<i>VARIABLES DE INVESTIGACIÓN</i> .....	166
<i>Planteamiento de hipótesis</i> .....	166
<i>Establecimiento del nivel de significancia</i> .....	166
Propuesta.....	187
Justificación.....	187
Objetivos .....	188
<i>Objetivo General</i> .....	188
<i>Objetivos específicos</i> .....	188
Fundamentación de la propuesta .....	188
Descripción de la propuesta .....	189
Conclusiones y Recomendaciones.....	200
Conclusiones .....	200

<b>Recomendaciones .....</b>	<b>203</b>
<b>Bibliografía.....</b>	<b>205</b>
<b>Anexos .....</b>	<b>218</b>

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b>	<i>Riesgos divulgados en Estados Unidos</i> .....	25
<b>Tabla 2</b>	<i>Principales riesgos estratégico a nivel mundial</i> .....	27
<b>Tabla 3</b>	<i>Ejemplos de fallas de riesgo operacional</i> .....	29
<b>Tabla 4</b>	<i>Datos económicos de Alemania del 2020</i> .....	31
<b>Tabla 5</b>	<i>Ingresos por sectores económicos de Alemania en el año 2020</i> .....	32
<b>Tabla 6</b>	<i>Producto interno bruto por país en América Latina y el Caribe en 2020</i> ....	33
<b>Tabla 7</b>	<i>Ranking de las compañías por tamaño de la empresa en el año 2020</i> .....	38
<b>Tabla 8</b>	<i>Participación de los sectores económicos en el PIB año 2020</i> .....	38
<b>Tabla 9</b>	<i>Empleo por rama de actividad del año 2020</i> .....	41
<b>Tabla 10</b>	<i>Principales factores que influyen en la gestión de riesgo</i> .....	46
<b>Tabla 11</b>	<i>Operacionalización de la Variable Independiente</i> .....	53
<b>Tabla 12</b>	<i>Operacionalización de la Variable Dependiente</i> .....	55
<b>Tabla 13</b>	<i>Tipos de riesgos financieros</i> .....	64
<b>Tabla 14</b>	<i>Respuestas al riesgo</i> .....	70
<b>Tabla 15</b>	<i>Componentes de la gestión de riesgo empresarial</i> .....	73
<b>Tabla 16</b>	<i>Actividades en el proceso de la gestión de riesgos</i> .....	75
<b>Tabla 17</b>	<i>Factores del riesgo operativo</i> .....	77
<b>Tabla 18</b>	<i>Tipos de fraude del riesgo operativo</i> .....	79
<b>Tabla 19</b>	<i>Indicadores financieros</i> .....	82
<b>Tabla 20</b>	<i>Indicadores de Rentabilidad</i> .....	84
<b>Tabla 21</b>	<i>Tamaño de las compañías ecuatorianas</i> .....	90
<b>Tabla 22</b>	<i>Lista de medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi</i> .....	98
<b>Tabla 23</b>	<i>Codificación de los sectores económicos</i> .....	102
<b>Tabla 24</b>	<i>Liquidez corriente por industria</i> .....	104
<b>Tabla 25</b>	<i>Liquidez corriente por tamaño</i> .....	106
<b>Tabla 26</b>	<i>Prueba ácida por industria</i> .....	107
<b>Tabla 27</b>	<i>Prueba ácida por tamaño</i> .....	109
<b>Tabla 28</b>	<i>Endeudamiento del activo por industria</i> .....	110
<b>Tabla 29</b>	<i>Endeudamiento del activo por tamaño</i> .....	111
<b>Tabla 30</b>	<i>Endeudamiento del patrimonio por industria</i> .....	112
<b>Tabla 31</b>	<i>Endeudamiento patrimonial por tamaño</i> .....	114
<b>Tabla 32</b>	<i>Rotación de ventas por industria</i> .....	115
<b>Tabla 33</b>	<i>Rotación de ventas por tamaño</i> .....	116
<b>Tabla 34</b>	<i>Periodo medio de cobranza por industria</i> .....	117
<b>Tabla 35</b>	<i>Periodo medio de cobranza por tamaño</i> .....	119

<b>Tabla 36</b>	<i>Periodo medio de pago</i> .....	120
<b>Tabla 37</b>	<i>Periodo medio de pago por tamaño</i> .....	121
<b>Tabla 38</b>	<i>Impacto gastos administración y ventas</i> .....	122
<b>Tabla 39</b>	<i>Impacto gastos administración y de ventas por tamaño</i> .....	124
<b>Tabla 40</b>	<i>Rentabilidad neta del activo</i> .....	125
<b>Tabla 41</b>	<i>Rentabilidad neta del activo por tamaño</i> .....	126
<b>Tabla 42</b>	<i>Margen operacional</i> .....	127
<b>Tabla 43</b>	<i>Margen operacional por tamaño</i> .....	129
<b>Tabla 44</b>	<i>Rentabilidad financiera</i> .....	130
<b>Tabla 45</b>	<i>Rentabilidad financiera por tamaño</i> .....	132
<b>Tabla 46</b>	<i>Ubicación de la organización</i> .....	133
<b>Tabla 47</b>	<i>Forma jurídica</i> .....	135
<b>Tabla 48</b>	<i>Número de empleados</i> .....	136
<b>Tabla 49</b>	<i>Tipo de empresa</i> .....	137
<b>Tabla 50</b>	<i>Tiempo en el mercado</i> .....	138
<b>Tabla 51</b>	<i>Tiempo en el mercado de acuerdo al tamaño de la empresa</i> .....	140
<b>Tabla 52</b>	<i>Formación académica</i> .....	140
<b>Tabla 53</b>	<i>Gestión de riesgos corporativos</i> .....	142
<b>Tabla 54</b>	<i>Conocimiento de la gestión de riesgo por tamaño de la empresa</i> .....	143
<b>Tabla 55</b>	<i>Tipos de riesgos empresariales</i> .....	143
<b>Tabla 56</b>	<i>Fases de la administración de riesgos corporativos</i> .....	145
<b>Tabla 57</b>	<i>Áreas de aplicación</i> .....	145
<b>Tabla 58</b>	<i>Razón principal para aplicar la gestión de riesgos</i> .....	146
<b>Tabla 59</b>	<i>Políticas y procedimientos</i> .....	148
<b>Tabla 60</b>	<i>Comunicación a los miembros de la organización</i> .....	149
<b>Tabla 61</b>	<i>Eventos que inciden en la estrategia de la empresa</i> .....	150
<b>Tabla 62</b>	<i>Eventos que inciden en la estrategia por tamaño de empresa</i> .....	151
<b>Tabla 63</b>	<i>Eventos que afectan al giro de negocio</i> .....	152
<b>Tabla 64</b>	<i>Eventos que afectan al giro de negocio por tamaño de empresa</i> .....	153
<b>Tabla 65</b>	<i>Eventos de riesgo estratégico y operativo</i> .....	153
<b>Tabla 66</b>	<i>Eventos de riesgo de acuerdo al tamaño de la empresa</i> .....	155
<b>Tabla 67</b>	<i>Adaptación de actividades</i> .....	155
<b>Tabla 68</b>	<i>Planes de contingencia</i> .....	157
<b>Tabla 69</b>	<i>Beneficios de la administración de riesgos corporativos</i> .....	158
<b>Tabla 70</b>	<i>Metodología utilizada para la correcta gestión de riesgos</i> .....	159
<b>Tabla 71</b>	<i>Rentabilidad de la empresa</i> .....	160
<b>Tabla 72</b>	<i>Desempeño financiero</i> .....	162

<b>Tabla 73</b>	<i>Frecuencia de un monitoreo de riesgos corporativos</i>	162
<b>Tabla 74</b>	<i>Cruce 1. Riesgos más importantes que deben ser analizados</i>	167
<b>Tabla 75</b>	<i>Cruce 1. Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	169
<b>Tabla 76</b>	<i>Cruce 1. Tabla de distribución de Chi-cuadrado</i>	169
<b>Tabla 77</b>	<i>Cruce 1. D de Somers-SPSS</i>	172
<b>Tabla 78</b>	<i>Cruce 1. Medidas simétricas-SPSS</i>	173
<b>Tabla 79</b>	<i>Cruce 2. Eventos que inciden en la estrategia</i>	174
<b>Tabla 80</b>	<i>Cruce 2. Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	175
<b>Tabla 81</b>	<i>Cruce 2. Tabla de distribución de Chi-cuadrado</i>	176
<b>Tabla 82</b>	<i>Cruce 2. D de Somers-SPSS</i>	178
<b>Tabla 83</b>	<i>Cruce 2. Medidas simétricas-SPSS</i>	179
<b>Tabla 84</b>	<i>Cruce 3. Eventos que afectan al giro de negocio</i>	180
<b>Tabla 85</b>	<i>Cruce 3. Prueba Chi cuadrado-SPSS</i>	181
<b>Tabla 86</b>	<i>Cruce 3. Tabla de distribución de Chi-cuadrado</i>	181
<b>Tabla 87</b>	<i>Cruce 3. D de Somers-SPSS</i>	183
<b>Tabla 88</b>	<i>Cruce 3. Medidas simétricas-SPSS</i>	184
<b>Tabla 89</b>	<i>Fases que aplica la empresa y la gestión de riesgos</i>	185

## Índice de figuras

<b>Figura 1</b>	<i>Riesgos destructores de valor en las empresas</i> .....	24
<b>Figura 2</b>	<i>Porcentaje agregado al PIB de los Estados Unidos de América 2020</i> .....	30
<b>Figura 3</b>	<i>Riesgo operativo en América Latina y el Caribe por país en el 2020</i> .....	36
<b>Figura 4</b>	<i>Totalidad de ingresos por industria</i> .....	40
<b>Figura 5</b>	<i>Afectación en ventas por sector (En millones USD)</i> .....	42
<b>Figura 6</b>	<i>Afectación en ventas por tamaño de empresa (En millones USD)</i> .....	43
<b>Figura 7</b>	<i>Aporte del VAB de la Provincia de Cotopaxi</i> .....	44
<b>Figura 8</b>	<i>Afectación Económica del Ecuador por Provincias</i> .....	45
<b>Figura 9</b>	<i>Árbol de problemas</i> .....	48
<b>Figura 10</b>	<i>Variable dependiente e independiente</i> .....	52
<b>Figura 11</b>	<i>Supra ordinación de las Variables</i> .....	56
<b>Figura 12</b>	<i>Principales características del riesgo</i> .....	60
<b>Figura 13</b>	<i>Clasificación de riesgo del entorno</i> .....	61
<b>Figura 14</b>	<i>Riesgos generados en la empresa</i> .....	63
<b>Figura 15</b>	<i>Proceso de la administración del riesgo</i> .....	67
<b>Figura 16</b>	<i>Fundamentos de Evaluación del Riesgo</i> .....	69
<b>Figura 17</b>	<i>Matriz de Evaluación de Riesgos</i> .....	70
<b>Figura 18</b>	<i>Matriz de respuesta ante los riesgos</i> .....	72
<b>Figura 19</b>	<i>Principios de la norma ISO-31000</i> .....	75
<b>Figura 20</b>	<i>Liquidez corriente por industria</i> .....	105
<b>Figura 21</b>	<i>Prueba ácida por industria</i> .....	107
<b>Figura 22</b>	<i>Endeudamiento del activo por industria</i> .....	110
<b>Figura 23</b>	<i>Endeudamiento patrimonial</i> .....	113
<b>Figura 24</b>	<i>Rotación de ventas por industria</i> .....	115
<b>Figura 25</b>	<i>Periodo medio de cobranza por industria</i> .....	118
<b>Figura 26</b>	<i>Periodo medio de pago por industria</i> .....	120
<b>Figura 27</b>	<i>Impacto gastos administración y ventas por industria</i> .....	123
<b>Figura 28</b>	<i>Rentabilidad neta del activo por industria</i> .....	125
<b>Figura 29</b>	<i>Margen operacional por industria</i> .....	128
<b>Figura 30</b>	<i>Rentabilidad financiera por industria</i> .....	131
<b>Figura 31</b>	<i>Equivalencia en la sectorización de las organizaciones</i> .....	134
<b>Figura 32</b>	<i>Forma jurídica</i> .....	135
<b>Figura 33</b>	<i>Número de empleados</i> .....	136
<b>Figura 34</b>	<i>Tipo de empresa</i> .....	137
<b>Figura 35</b>	<i>Tiempo en el mercado</i> .....	139

<b>Figura 36</b>	<i>Formación académica</i> .....	141
<b>Figura 37</b>	<i>Gestión de riesgos corporativos</i> .....	142
<b>Figura 38</b>	<i>Tipos de riesgos empresariales</i> .....	144
<b>Figura 39</b>	<i>Razón principal para aplicar la gestión de riesgos</i> .....	147
<b>Figura 40</b>	<i>Políticas y procedimientos</i> .....	148
<b>Figura 41</b>	<i>Comunicación a los miembros de la organización</i> .....	149
<b>Figura 42</b>	<i>Eventos que inciden en la estrategia</i> .....	150
<b>Figura 43</b>	<i>Eventos de riesgo estratégico y operativo</i> .....	154
<b>Figura 44</b>	<i>Adaptación de actividades</i> .....	156
<b>Figura 45</b>	<i>Planes de contingencia</i> .....	157
<b>Figura 46</b>	<i>Beneficios de la administración de riesgos corporativo</i> .....	158
<b>Figura 47</b>	<i>Rentabilidad de la empresa</i> .....	161
<b>Figura 48</b>	<i>Frecuencia de un monitoreo de riesgos corporativos</i> .....	163
<b>Figura 49</b>	<i>Cruce 1. Curva Chi- cuadrado</i> .....	170
<b>Figura 50</b>	<i>Cruce 2. Curva Chi- cuadrado</i> .....	177
<b>Figura 51</b>	<i>Cruce 3. Curva Chi- cuadrado</i> .....	182
<b>Figura 52</b>	<i>Portada de la propuesta</i> .....	190
<b>Figura 53</b>	<i>Índice de contenidos</i> .....	191
<b>Figura 54</b>	<i>Introducción</i> .....	192
<b>Figura 55</b>	<i>Instrucciones</i> .....	193
<b>Figura 56</b>	<i>Eventos de Riesgo</i> .....	194
<b>Figura 57</b>	<i>Identificación de riesgos</i> .....	195
<b>Figura 58</b>	<i>Evaluación de riesgos</i> .....	196
<b>Figura 59</b>	<i>Mapa de calor</i> .....	197
<b>Figura 60</b>	<i>Gráficas de riesgo</i> .....	198
<b>Figura 61</b>	<i>Respuesta al riesgo</i> .....	198
<b>Figura 62</b>	<i>Mapa de riesgos</i> .....	199

## Resumen

Este trabajo de titulación presenta la investigación sobre el análisis de la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en año 2019, se ha considerado como variable independiente al riesgo estratégico y operativo y como variable dependiente al desempeño financiero. La metodología empleada es de enfoque cuantitativo que surge a partir de una recopilación de datos numéricos, generar frecuencias y estadísticas y comprobar la hipótesis planteada, documental y descriptiva. De esta manera con la finalidad de obtener información para interpretar y analizar se consideró aplicar una encuesta a 73 entidades entre ellas medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia, compañías, valores y seguros mediante muestreo estratificado. Para comprobar la hipótesis se realizó tablas cruzadas con la utilización del software SPSS versión 25 con esta herramienta se comprueba la hipótesis mediante la prueba Chi cuadrado. Además, se desarrolló una propuesta que permita a los gerentes, propietarios y administradores de las organizaciones gestionar de mejor manera los riesgos latentes mediante un modelo de análisis con cada una de las fases de la administración del riesgo empresarial. Finalmente se concluye que la gestión de riesgos empresariales es un proceso estructurado aplicable que tiene como finalidad identificar eventos que puedan poner en riesgo el desarrollo normal de las entidades, los cuales administrados de forma correcta proporcionan seguridad en el logro de metas y objetivos empresariales.

Palabras clave:

- **RIESGO ESTRATÉGICO Y OPERATIVO**
- **DESEMPEÑO FINANCIERO**
- **MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS**
- **ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO**

### **Abstract**

This degree work presents the research on the analysis of the incidence of strategic and operational risk management in the financial performance of medium and large companies in the province of Cotopaxi in 2019, it has been considered as an independent variable to the strategic and operational risk and as a dependent variable to the financial performance. The methodology used is a quantitative approach that arises from a collection of numerical data, generating frequencies and statistics and testing the hypothesis, documentary and descriptive. Thus, to obtain information to interpret and analyze, a survey was applied to 73 entities, including medium and large companies in the province of Cotopaxi regulated by the Superintendence, companies, securities, and insurance through stratified sampling. To test the hypothesis, cross tables were made with the use of SPSS software version 25 with this tool the hypothesis was tested employing the Chi-square test. In addition, a proposal was developed to allow managers, owners, and administrators of organizations to better manage latent risks through an analysis model with each of the phases of enterprise risk management. Finally, it is concluded that enterprise risk management is an applicable structured process that aims to identify events that may jeopardize the normal development of the entities, which, if properly managed, provide security in the achievement of business goals and objectives.

Key words:

- **STRATEGIC AND OPERATIONAL RISK**
- **FINANCIAL PERFORMANCE**
- **MEDIUM AND LARGE COMPANIES**
- **RISK MANAGEMENT**

## Capítulo I

### 1. Problema de Investigación

#### 1.1. Antecedentes

El riesgo es la probabilidad de ocurrencia de eventos inesperados el cual se encuentra inmerso en todas las empresas, una gestión adecuada del mismo indica un desempeño óptimo de la entidad y a su vez contribuye a la creación de valor, por el contrario, si no se lleva un control eficiente puede ocasionar el declive de la organización. Tradicionalmente el riesgo es considerado una situación negativa, caracterizado como una amenaza con las consecuentes adversidades para alcanzar los objetivos de la organización.

Para Palacio et al. (2016), la idea de la nueva empresa, de acuerdo al enfoque de la Gestión del Riesgo Empresarial, incorpora el análisis de riesgos como parte fundamental de su desarrollo, emplea diversos instrumentos y métodos para minimizar los diferentes tipos de riesgos que pueden perjudicar a la entidad. Dentro de ello se encuentra la transformación de sus operaciones internas, ajuste de su estructura de capital y aplicación de herramientas financieras.

Un aspecto fundamental de la gestión de riesgos es el control interno dentro de las operaciones de las diferentes empresas. Acatenco et al. (2014) mencionan que:

El control interno es un concepto universalmente conocido que ha carecido por mucho tiempo de un marco referencial común. Antiguamente, los sistemas de control interno se limitaban a las actividades de las áreas de contabilidad y finanzas sin vínculo ni relaciones establecidas, no se consideraba el control interno como un instrumento de gestión capaz de lograr la eficiencia y eficacia de sus operaciones. (p.3)

Hoy en día el control interno es de gran relevancia para todas las organizaciones ya que a través de este mecanismo se puede proteger los recursos de

la entidad evitando pérdidas por fraude o negligencia y a su vez promover la eficiencia en las operaciones.

Para enfrentar el riesgo y anticiparse al mismo surge la administración del riesgo empresarial para lo cual Casares (2021) señala como se ha ido incorporando la gestión del riesgo en las organizaciones a través del tiempo. En la década de los 80, las organizaciones empiezan a administrar los riesgos por procesos debido a la vulnerabilidad de las mismas frente a posibles acontecimientos vinculados con el entorno y la estabilidad de la empresa.

En los años 90 se refleja el riesgo asociado a las acciones, por lo cual los encargados de la entidad se anticipan a los sucesos que puedan ocurrir y el efecto que puedan ocasionar en el valor empresarial. En este contexto aparece el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la Comisión Treadway (COSO) formadas por cinco organizaciones privadas de Estados Unidos cuyo propósito es otorgar liderazgo frente al control interno, la gestión de riesgos empresariales, por sus siglas en inglés Enterprise Risk Management (ERM) y la disuasión del fraude, para ayudar al correcto funcionamiento de las empresas el comité sugirió el informe COSO, que ha servido como base para el control interno.

La versión del COSO 2004 ERM incorpora el control preventivo como una forma de gestión de riesgos, asimismo en el 2010 se desarrollan nuevas directrices y técnicas para la evaluación y medición del riesgo como la Organización Internacional de Normalización (ISO 31000). En la actualidad las organizaciones se enfocan en la toma de decisiones verificando que se ejecuten adecuadamente métodos de prevención del riesgo, aplicando las normativas establecidas.

Estupiñan (2006) afirma que “La gestión o administración de riesgo empresarial ERM es un proceso estructurado, consistente y continuo para identificar, evaluar, medir, y reportar amenazas y oportunidades que afectan el poder alcanzar el logro de los objetivos” (p.24). El ERM analiza los riesgos que desfavorecen la creación

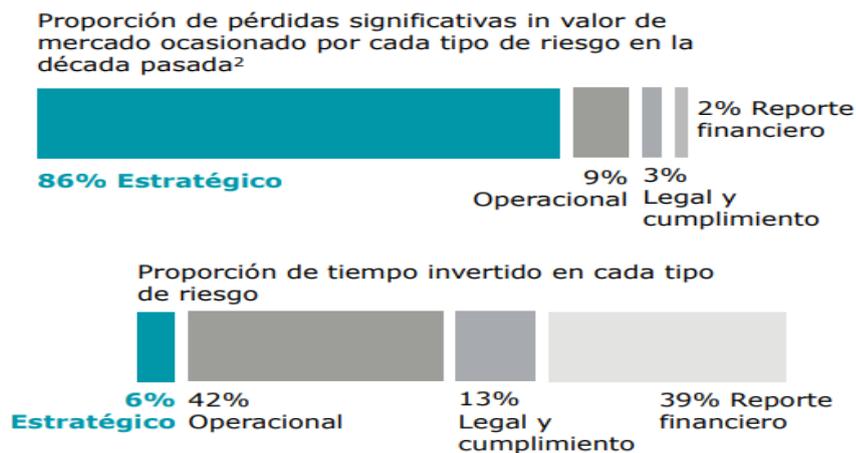
o preservación de valor, a fin de proveer suficiente seguridad al cumplimiento de las metas empresariales.

Por otra parte, la gestión de riesgos corporativos es un proceso aplicable a la generación de estrategias en toda organización y compuesto para identificar acontecimientos que puedan afectar a la misma, gestionar sus riesgos y proporcionar una seguridad razonable sobre el logro de los objetivos. En los últimos años ha existido una tendencia mundial a la administración de los eventos es por ello que, Hillson (2001), menciona que “los eventos están asociados a pérdidas, pero también a oportunidades” (p.1). Ciertamente todo riesgo viene relacionado con vulnerabilidades, para ello la alta gerencia debe hacer énfasis en la correcta toma de decisiones.

El éxito de las organizaciones se debe en su gran mayoría a la capacidad para gestionar sus riesgos y establecer medidas para reducir su impacto y garantizar el cumplimiento de los objetivos propuestos, ya que toda entidad está expuesta a un evento que conlleve riesgos, el cual tiene dos probabilidades ya sea ganar o perder.

En efecto, reconocer los riesgos que el medio ocasiona a las entidades y los que resultan de sus propios procesos constituye una fuente de información de vital importancia para la administración y competitividad empresarial, por lo que es necesario contar con herramientas que complementen la observación, la experiencia y la intuición (Quijano, 2013). Siendo las más utilizadas para desarrollar la actividad de identificación de riesgos: los cuestionarios, organigramas, diagrama de flujos, inspecciones, entrevistas, y otros.

De acuerdo al estudio de Deloitte (2017) las medianas y grandes empresas van destruyendo su valor porque se enfrentan a una variedad de riesgos que se presentan a continuación:

**Figura 1***Riesgos destructores de valor en las empresas*

*Nota.* La figura presenta el porcentaje de riesgo que afecta a la creación de valor de las empresas. Tomado de Deloitte (2017).

Como se observa en la Figura 1 las empresas destruyen su valor por la presencia de riesgos estratégicos (86%), operacional (9%), legal y cumplimiento (3%) y reporte financiero (2%), lo que afectan día a día en su normal funcionamiento y el poco interés que asumen las entidades especialmente al riesgo estratégico ya que el tiempo invertido para la gestión del mismo corresponde solamente al (6%).

Es por ello que la gerencia requiere determinar cuáles son los eventos con mayor impacto para la organización y qué tipo de asignación de recursos se necesita para abordar los potenciales desafíos. A medida que las empresas son más grandes se enfrentan mayores acontecimientos de riesgos por lo cual es importante implementar dentro de su estructura organizacional áreas enfocadas al análisis y mitigación de los riesgos.

## 1.1. Planteamiento del Problema

### 1.1.1. Macro contextualización

Las empresas hoy en día se desempeñan en un entorno cambiante, ambigüo y complejo. Según Ruiz Urquiza (2015) el mayor nivel de amenazas surge en las entidades que se encuentran en una fase de crecimiento, por razones como la

acogida apresurada de tecnologías sociales, móviles, y la demografía cambiante de trabajadores y clientes.

Los riesgos divulgados públicamente en Reportes anuales de compañías públicas en Estados Unidos son los siguientes:

**Tabla 1**

*Riesgos divulgados en Estados Unidos*

<b>Ranking</b>	<b>Riesgos Divulgados</b>	<b>Menciones</b>
1	Condiciones Económicas/ Cambios	294
2	Cambios Legales/Regulatorios/Ambientales Adversos	288
3	Competidores y Acciones Competitivas	281
4	Interrupciones del Negocio (incluyen interrupciones de suministro y desastres naturales/ problemas climáticos)	277
5	Litigios/Problemas de Capital Intelectual	213
6	Estrategia de Fusiones y Adquisiciones/ Ejecución/ Integración	192
7	Estabilidad Política/ Riesgo país	189
8	Cambios no Anticipados sobre la Demanda de los Consumidores/ Preferencias	187
9	Inhabilidad de Desarrollo/ Nuevo Productos de Mercado	156
10	Actividades Terroristas/ Guerra/ Malestar	149

*Nota.* La tabla presenta los 10 riesgos más frecuentes en EEUU. Tomado de Ruiz Urquiza (2015).

La Tabla 1 presenta una visión amplia de riesgos más frecuentes que viven las empresas llevadas en una mayor proporción por riesgos por condiciones económicas que representa 294 menciones por lo cual es importante una correcta identificación del riesgo y determinar las probables consecuencias que puedan afectar a la organización.

A nivel mundial “los cambios que enfrentan las organizaciones pueden poner en riesgo su normal desarrollo y afectar el cumplimiento de objetivos y metas”

(Jaraba et al, 2018, p.171). Por ello, es necesario que las organizaciones puedan administrar de manera adecuada el riesgo, a través de un proceso en el que se debe identificar, evaluar y tratar el riesgo.

Es importante considerar que las estrategias, son implantadas por la alta dirección de acuerdo a la evolución del entorno y su ánimo de mantenerse competitivas en el mercado; sin embargo, todos los eventos a los cuales están expuestas las organizaciones deben analizarse e identificar si representan oportunidad que pueda aprovechar la empresa o amenaza que puedan materializarse en riesgo y con ello dar respuesta oportuna con el propósito de minimizar las pérdidas materiales.

El riesgo no administrado puede hacer que la estrategia empresarial fracase y que haya pérdidas que pueden llevar al declive de la organización. Por tal razón, las empresas destruyen el valor por la presencia de riesgos estratégicos en un 86% y operativos en un 9% como se mencionó en la Figura 1 por lo cual es importante seguir un proceso ordenado de identificación, evaluación y tratamiento, para contrarrestar los riesgos latentes.

Enterprise Risk Management Initiative (2008), mediante una encuesta aplicada por Ernst y Young entre analistas de todos los aspectos del mundo empresarial para identificar los diez principales riesgos estratégicos en las empresas mundiales en 2008, estos principales riesgos sectoriales se consolidaron y agregaron para formar los diez principales riesgos estratégicos en todos los sectores globales.

**Tabla 2***Principales riesgos estratégico a nivel mundial*

<b>Riesgo estratégico</b>	<b>Definición</b>
Regulación y cumplimiento	Este riesgo se debe a la creciente carga normativa de las organizaciones en mercados internacionales donde asumen mayores retos de cumplimiento.
Choques financieros mundiales	La mayor parte de sectores se ven afectados por el alto impacto de pérdidas económicas debido a las crisis financieras.
Envejecimiento de los consumidores	A medida que los consumidores envejecen, requieren productos diferentes con el transcurso del tiempo. Esto ocasiona que las empresas tengan que adaptarse rápidamente a los cambios en las preferencias de los clientes.
Mercados emergentes	Por la saturación de los mercados existentes las empresas se ven inclinadas a los mercados emergentes. Lo cual implica riesgos de choques monetarios, operativos, normativos, lingüísticos y culturales.
Consolidación /transición de la industria	Para responder al impacto de la globalización varias empresas han optado por fusiones y adquisiciones, asumiendo un importante reto estratégico.
Choques energéticos	Los cambios de los precios de la energía y el acceso a los suministros conllevan una gran inestabilidad de los mismos lo que podría ocasionar choques económicos que perjudiquen a diferentes sectores de la economía.
Ejecución de transiciones estratégicas	Las fusiones y adquisiciones han ocasionado que las partes involucradas esperen que estas fusiones tengan resultados inmediatos. Pero esto implica un riesgo de no cumplir con las expectativas de los consumidores, especialmente a corto plazo.
Inflación de costes	La alta inflación es un riesgo que afecta a todos los sectores económicos, y en ocasiones se deben a modificaciones en la industria.

<b>Riesgo estratégico</b>	<b>Definición</b>
Ecologismo radical	La constante preocupación por el medio ambiente es un riesgo estratégico fomentado por los requerimientos de los consumidores como también por los eventos causados por el cambio climático. Además, es complejo de pronosticar el alcance de esta nueva revolución verde.
Cambios en la demanda de los consumidores	Las empresas deben identificar y responder a los cambios en la demanda. Cuando los cambios son rápidos o inesperados son retos que asumen un riesgo estratégico. Los consumidores alcanzan rápidamente más poder, lo que desafía a las organizaciones a satisfacer de forma rápida sus demandas.

*Nota.* 10 riesgos estratégicos que afectan a las empresas. Tomado del informe de Enterprise Risk Management Initiative (2008).

Conforme se detalla en la Tabla 2 son 10 tipos de riesgos latentes en las organizaciones los cuales hoy en día afectan al desenvolvimiento de las entidades, problemas en los cuales la dirección debe hacer frente a estos retos, mediante un control y evaluación periódica que defina los principales riesgos para el negocio.

Por otra parte, como se observó en la Figura 1 otro tipo de riesgo que tienen incidencia en las organizaciones es el riesgo operativo en un 10%, que de acuerdo a la definición de Coleman (2011) el riesgo operativo es el riesgo empresarial de pérdidas derivadas de procesos internos, personas y sistemas inadecuados o fallidos, o de acontecimientos externos. Este tipo de riesgo se relaciona conjuntamente con el riesgo estratégico ya que ponen en peligro el normal desenvolvimiento de las empresas en el entorno.

Es importante analizar el impacto del riesgo operativo en las decisiones que toman las organizaciones día a día, pues de materializarse pueden afectar a

procesos internos y externos tal como se puede evidenciar en la Tabla 3 las fallas de riesgo operativo a nivel mundial, los casos se mencionan a continuación:

**Tabla 3**

*Ejemplos de fallas de riesgo operacional*

<b>Empresa</b>	<b>Impacto</b>
JP Morgan Chase	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Incorrecta aplicación de estrategias de cobertura por parte de los operadores de la institución causando pérdidas de 6.200 millones de dólares a precio de mercado</li> <li>- Las sanciones reglamentarias ascendieron a más de 1.000 millones de dólares</li> <li>- Cultura de riesgo y administración inadecuada</li> <li>- Implementación de modelos inapropiados para la institución</li> <li>- Vulnerabilidad en los sistemas de la organización ocasionando robo de información de 70 millones de clientes individuales.</li> </ul>
Target	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Caída del 46% en los ingresos netos y pérdida de 4.500 millones de dólares de capitalización bursátil.</li> <li>- Baja de la calificación del Standard &amp; Poor's y renuncia del director general.</li> </ul>
Credit Agricole	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 350.000 pagos dobles procesados por un valor total de 4.600 millones de dólares ocasionado por problemas técnicos.</li> <li>- El error humano y un fallo de programación fueron los responsables del suceso.</li> <li>- Pérdida de 8.800 millones de dólares por negligencia de los ejecutivos en la adquisición de la empresa británica Autonomy Corporation generado a partir de la demanda de un accionista de la empresa</li> </ul>
Hewlett Packard	<ul style="list-style-type: none"> <li>- El precio de las acciones de HP descendió causando una pérdida de miles de millones de dólares en el mercado</li> <li>- Se determinó que HP pague 1.000 millones de dólares en pérdidas dependiendo del número de accionistas que se adhieran a la demanda.</li> </ul>

*Nota.* Casos de riesgo operativo a nivel mundial. Tomado de la presentación de Neary (2014).

A través de los casos mencionados se considera que el riesgo operativo requiere de una adecuada administración, ya que de lo contrario influye en los niveles de rentabilidad de las empresas, por lo cual, se considera que la administración del riesgo operativo a través de planes de contingencia garantiza la continuidad de los procesos y de las actividades y de esta manera ayuda al adecuado funcionamiento de las organizaciones.

Por otra parte, es fundamental analizar la importancia de las grandes y medianas empresas en el mundo, enfocándose en economías como Europa y Estados Unidos en donde estas organizaciones cumplen un rol principal en el desenvolvimiento de las naciones.

En Estados Unidos el aporte del Producto Interno Bruto (PIB) por industria está liderada por cinco sectores fundamentales:

## Figura 2

*Porcentaje agregado al PIB de los Estados Unidos de América 2020*



*Nota.* Tomado del informe de Statista (2021).

De acuerdo a la Figura 2, se evidencia que el sector que más aporta al PIB de los Estados Unidos es el sector de finanzas, seguros, bienes raíces con un 22,3%; seguido de servicios profesionales con un 12,8%; mientras que el sector de la construcción es el que aporta en menor porcentaje con un 4,30%.

Con respecto al empleo, las cinco industrias que lideran la generación de empleo expresado en miles de personas son: servicios de educación y salud (34.205), el sector comercial (18.989), servicios profesionales y empresariales (18.816) y la industria manufacturera (14.550) (Statista, 2021). Debido a la situación que enfrenta el mundo por la pandemia del COVID-19 ha variado considerablemente el nivel de empleo con relación a períodos anteriores.

Por otra parte, en el continente europeo, la mayor potencia económica es Alemania a pesar de las dificultades por la pandemia a nivel mundial, los sectores económicos están divididos de la siguiente manera:

**Tabla 4**

*Datos económicos de Alemania del 2020*

<b>Repartición de la actividad económica por sector</b>	<b>Agricultura</b>	<b>Industria</b>	<b>Servicios</b>
Empleo por sector (en % del empleo total)	1,2	26,8	72,1
Valor añadido (en % del PIB)	0,8	26,8	62,4
Valor añadido (crecimiento anual en %)	2,3	-2,4	1,7

*Nota.* La tabla presenta la repartición de la actividad económica de Alemania.

Tomado de Santander (2021).

Como se detalla en la Tabla 4, el PIB el sector del servicio es el más representativo con un (62,4%), seguido por el sector industrial con un (26,8%) por otra parte analizando el empleo el sector del servicio representa el (72,1%) seguido

del sector industrial por un (28,6%). Es decir, estas dos ramas productivas ayudan en mayor proporción al desarrollo sostenible de la nación.

Los ingresos percibidos se mencionan a continuación:

**Tabla 5**

*Ingresos por sectores económicos de Alemania en el año 2020*

<b>Sectores económicos</b>	<b>Ingresos (en miles de millones de dólares estadounidenses)</b>
Agrícola	\$39,8
Industrial	\$2.676,39
Servicios	\$48.241,91

*Nota.* Tomado de Statista (2020).

A partir de la Tabla 5 el sector de servicios obtuvo mayores ingresos en el 2020, seguido del sector industrial por lo que demuestra la importancia de las empresas que se dedican a estas actividades ya que fomentan un gran desenvolvimiento del país, por la generación de empleo, participación del PIB y los ingresos percibidos.

### **1.1.2. Meso contextualización**

A nivel de América Latina las medianas y grandes empresas son de vital importancia para el desarrollo de los países, ya que son entes generadores de empleo, también impulsan la inversión y contribuyen al crecimiento económico.

Según Manay Manay (2012) las medianas y grandes empresas en Latinoamérica juegan un papel fundamental en el ámbito social como creadoras de empleo ya que actúan como instrumento de unión y estabilidad social al brindar oportunidades a la sociedad.

Por ello es importante mencionar la contribución del PIB que tienen los países de Latinoamérica y el Caribe como se detallan a continuación.

**Tabla 6***Producto interno bruto por país en América Latina y el Caribe en 2020*

<b>País</b>	<b>Aporte del PIB</b>
Brasil	1.434,08
México	1.076,16
Argentina	388,28
Colombia	271,46
Chile	252,76
Perú	203,77
Ecuador	96,67
Puerto Rico	95,85
República Dominicana	78,73
Guatemala	77,07
Costa Rica	61,45
Uruguay	55,71
Panamá	52,94
Venezuela	47,26
Bolivia	39,38
Paraguay	35,88
El Salvador	24,61
Honduras	23,69
Trinidad y Tobago	21,53
Haití	14,29
Jamaica	13,95
Nicaragua	12,15
Bahamas	11,25
Guyana	5,77
Barbados	4,37
Surinam	2,41
Santa Lucía	1,69
Belice	1,65
Antigua y Barbuda	1,39
Granada	1,04
San Cristóbal y Nieves	0,85
San Vicente y las Granadinas	0,79
Dominica	0,52

*Nota.* Producto interno bruto en miles de millones de dólares estadounidenses.

Tomado de Statista (2020).

De acuerdo a la Tabla 6 se evidencia que Brasil y México son las más grandes economías con mayor crecimiento de América Latina y el Caribe con respecto al PIB del 2020.

En cuanto a Brasil, los sectores económicos que tienen mayor participación en el valor agregado del PIB en el año 2019 recaen sobre la intermediación financiera con (35,0%), seguido de la administración pública con (17,6%), comercio (12,9%), la industria manufacturera (11,8%) y transporte y telecomunicaciones (7,9%), mientras que el sector que menos aporta es la industria minera con un (2,8%) (División de estadísticas, 2021).

Además, Santander (2021) menciona que Brasil en 2020 se vio afectado por la pandemia, por lo que la tasa de desempleo creció llegando al (13,4%). Además, una parte de la pérdida de empleos ha sido generada por las medianas y grandes empresas.

En el caso de México las actividades económicas con mayor participación el valor agregado del PIB en el año 2019 recae sobre el sector comercial con un (22,1%), seguido de la industria manufacturera con un (18,4%), mientras que la actividad que tiene menor participación es el de electricidad, gas y agua con un (2,3%) (División de estadísticas, 2021). Por lo cual las actividades del sector comercial son primordiales dentro de la economía mexicana porque contribuye al desarrollo sostenible mediante la generación de empleos.

Santander (2021) señala que el porcentaje de empleo del sector agrícola es del (12,4%), seguido del sector industria con una participación del (26,2%), y finalmente el sector de servicio con un (61,4%). Lo que indica que el sector del servicio es el que más aporta al empleo total de México.

Comprendiendo la importancia que tienen las medianas y grandes empresas en la economía de los diferentes países, es necesario analizar la incidencia que tiene la administración del riesgo en las organizaciones Latinoamericanas.

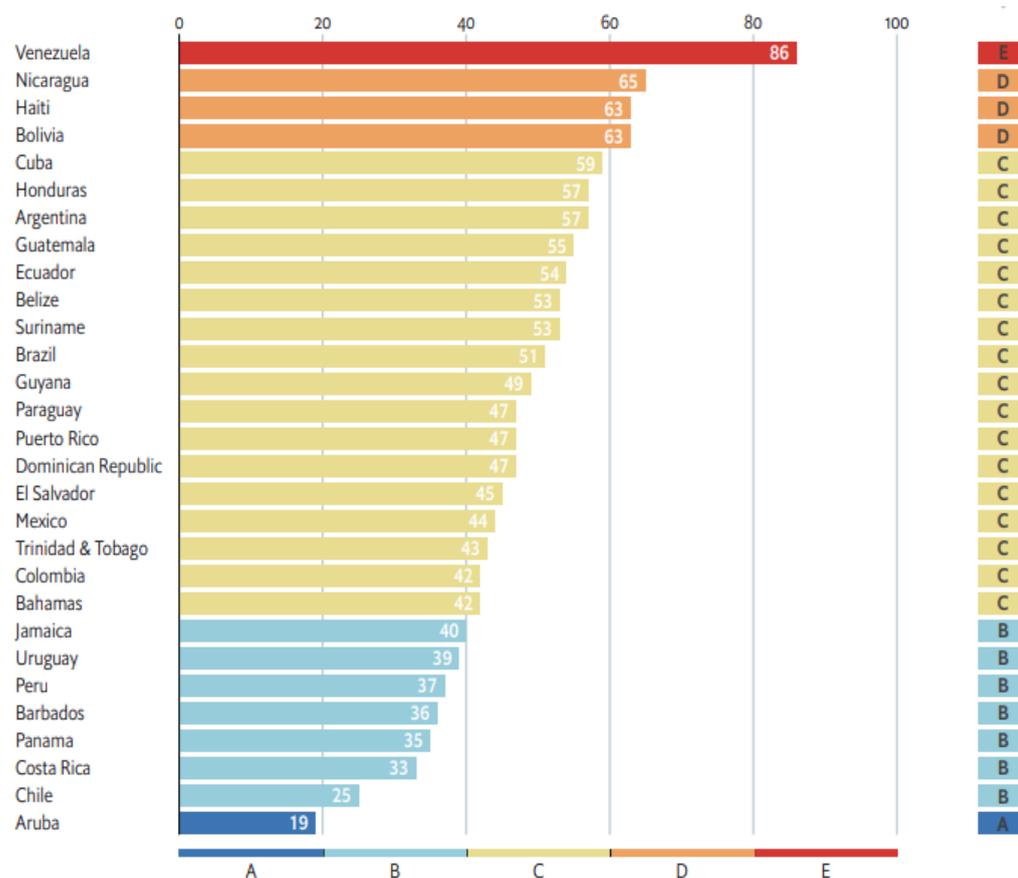
Según Righi (2015) la mayoría de las empresas en América Latina (66%) han desarrollado una política de gestión de riesgos y, de ellas el (70%) se asegura de que la política sea conocida en toda la organización. Mediante los resultados obtenidos se evidencia que la gestión de riesgos y las prácticas de gestión de riesgos empresariales han alcanzado un logro significativo en Latinoamérica, de acuerdo a la encuesta de Marsh Risk Consulting realizadas a entidades de 15 países de la región.

El (42%) de los encuestados informó que los consejos de administración de su organización están involucrados en la gestión de riesgos. Además, solo el (21%) de los encuestados señaló que sus programas de gestión de riesgos están integrados con la planificación estratégica. El informe demostró que las empresas latinoamericanas comprenden cada vez más la ventaja competitiva y el valor agregado que la gestión de riesgos aporta a sus organizaciones (Righi, 2015).

Por otra parte, hoy en día el riesgo operativo está latente en las empresas de los países de América latina como se presenta en la siguiente figura:

**Figura 3**

*Riesgo operativo en América Latina y el Caribe por país en el 2020*



*Nota.* La figura presenta el nivel de riesgo operativo que tienen los países Latinoamericanos (*puntuación sobre 100; 100=riesgo más alto*). Tomado de The Economist Intelligence Unit (2021).

Como se presenta en la Figura 3 el país con mayor riesgo operativo es Venezuela con 86 puntos, seguido de Nicaragua con 65, Haití y Bolivia con 63 puntos. Por lo cual esta puntuación es razonable debido a la situación económica de dichos países lo que los hace más vulnerables a que las empresas se vean afectados por la incidencia del riesgo operativo.

Debido a la presencia de este riesgo, varios países se han visto en la necesidad de aplicar modelos que ayuden a mitigar el riesgo.

Muncha (2018) menciona

En la mayoría de los países, principalmente en América Latina, las autoridades de supervisión generalmente han expresado requisitos de monitoreo para mitigar el riesgo operacional. Esto ha obligado a las empresas a confiar en modelos similares a COSO para llevar a cabo una evaluación de riesgos para identificar, evaluar, priorizar y definir controles. (p.26)

Aplicar el modelo COSO ha permitido a las empresas tener una adecuada administración del riesgo y evitar pérdidas que puedan afectar al desempeño organizacional más aun en las empresas de América Latina que presentan niveles elevados de eventos que pueden afectar a las organizaciones por una deficiente administración del riesgo.

### **1.1.3. *Micro contextualización***

En el Ecuador las empresas cumplen un rol fundamental en el desarrollo de la nación pues mediante las actividades económicas que ejecutan permiten un mejor desenvolvimiento productivo del país, además son fuentes creadoras de empleo, producción, ingresos y utilidades.

La finalidad de toda actividad económica es la de obtener ganancias. Para las empresas, su objetivo es producir bienes y servicios para satisfacer las diferentes necesidades de los clientes. Según Amores y Castillo (2017), destacan diferentes actividades económicas como: “Comercio al por mayor y al por menor”, “Servicios comunales, sociales y personales”, “Industrias manufactureras diversas”, “Construcción”, “Transporte, almacenamiento, y comunicaciones”, “Bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas”, “Pesca, agricultura y silvicultura”, y “otros” (p.3).

Según Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, basada en información entregada del ejercicio económico 2020 de las compañías activas, muestra el ranking empresarial según el tamaño de la empresa, tal como muestra la siguiente tabla.

**Tabla 7**

*Ranking de las compañías por tamaño de la empresa en el año 2020*

<b>Detalle</b>	<b>Porcentaje</b>
Microempresas	58,8%
Pequeñas	27,5%
Medianas	9,6%
Grandes	4,1%

*Nota.* Tomado del ranking de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020).

Como se menciona en la Tabla 7 las medianas empresas representan el 9,6% y las grandes empresas el 4,1% de acuerdo al tamaño en la economía ecuatoriana. Sin embargo, según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021), las medianas empresas generan un ingreso anual por ventas expresadas en miles de dólares de (26.830.045), mientras que las grandes empresas generan un ingreso anual por ventas de (122.529.087). Por lo cual se refleja que las medianas y grandes empresas son las que más aportan a la economía del país.

**Tabla 8**

*Participación de los sectores económicos en el PIB año 2020*

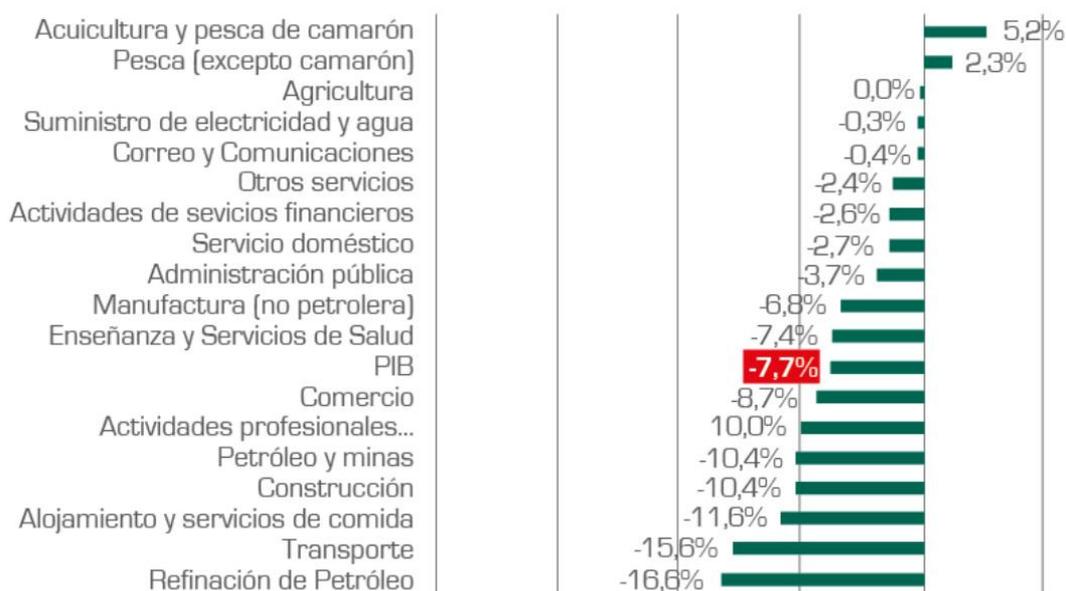
<b>Sectores</b>	<b>Aporte del PIB</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5.476,4
Petróleo y minas	5.881,1
Manufactura (excepto refinación de petróleo)	7.834,6
Construcción	5.249,9

<b>Sectores</b>	<b>Aporte del PIB</b>
Comercio	6.716,2
Transporte	4.555,5
Correo y Comunicaciones	2.527,9
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4.091,5
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	5.881,6
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	4.440,8
Otros Servicios	4.249,2

*Nota.* Participación de los sectores económicos en el PIB en millones de dólares a precios constantes. Tomado del boletín emitido por el Banco Central del Ecuador (2021).

Como se visualiza en la Tabla 8 los cinco sectores que tienen mayor participación del PIB expresado en millones de dólares recaen sobre la industria manufacturera con (7.834,6), el sector del comercio con (6.716,2), el sector de enseñanzas y servicios sociales (5.881,6), la industria petrolera (5.881,1) y el sector de la construcción (5.249,9), por lo cual es importante el estudio de las empresas del Ecuador por su gran participación en el Producto Interno Bruto y que aporta a la economía ecuatoriana.

Analizando la variación del PIB por sectores en el año 2020 con respecto al 2019 y la totalidad de los ingresos se tiene lo siguiente:

**Figura 4***Totalidad de ingresos por industria*

*Nota.* La figura presenta la totalidad de ingresos en el año 2020. Tomado de la Revista Industrias (2021).

Como demuestra la Figura 4 las empresas por sectores económicos del Ecuador han sufrido una variación negativa por lo cual tenemos lo siguiente: comercio (-8,7%), construcción (-10,4%), Manufactura (-6,8%), transporte (-15,6%), agricultura (0%), etc. Lo que indica inestabilidad de las empresas frente al aporte del PIB afectando al crecimiento del país en el último año. Las variaciones negativas detalladas son consecuencia de la crisis sanitaria derivada del COVID-19 (evento de riesgo materializado) que ha afectado al desempeño empresarial.

Por otra parte, analizando el empleo que generan las empresas ecuatorianas según el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos considerando por rama de actividad tenemos lo siguiente:

**Tabla 9***Empleo por rama de actividad del año 2020*

<b>Rama de actividad</b>	<b>Nacional</b>
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	30,4%
Comercio	18,9%
Manufacturera (incluida refinación de petróleo)	9,7%
Enseñanza y Servicios sociales y de salud	6,9%
Alojamiento y servicios de comida	5,8%
Transporte	5,7%
Construcción	5,6%
Actividades profesionales, técnicas y administrativas	4,8%
Administración pública, defensa; planes de seguridad social obligatoria	3,6%
Otros servicios	3,4%
Servicio doméstico	2,0%
Correo y Comunicaciones	1,1%
Actividades de servicios financieros	1,0%
Suministros de electricidad y agua	0,6%
Petróleo y minas	0,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

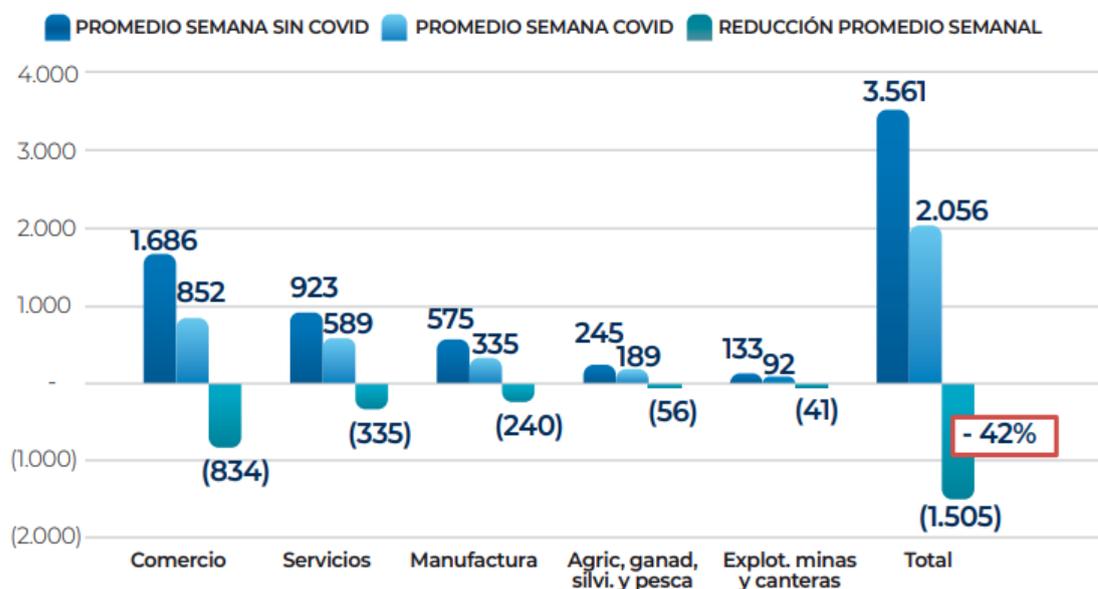
*Nota.* La tabla presenta el porcentaje de representación del empleo. Tomado del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2021).

Como muestra la Tabla 9 la actividad que mayor representación de empleo tiene en Ecuador está orientado por el sector agrícola en un (30,4%), seguida por el sector comercial (18,9%), y la industria manufacturera en un (9,7%), destacando así la importancia de analizar las empresas ya que son importantes generadoras de empleo.

Debido a la situación que hoy en día vive el país por la pandemia a nivel mundial (COVID-19) es de esencial importancia analizar la incidencia de este factor sobre las empresas ecuatorianas de acuerdo al sector económico y su afectación en ventas como se menciona a continuación:

**Figura 5**

Afectación en ventas por sector (En millones USD)



*Nota.* La figura presenta el porcentaje de afectación en ventas en el año 2020.

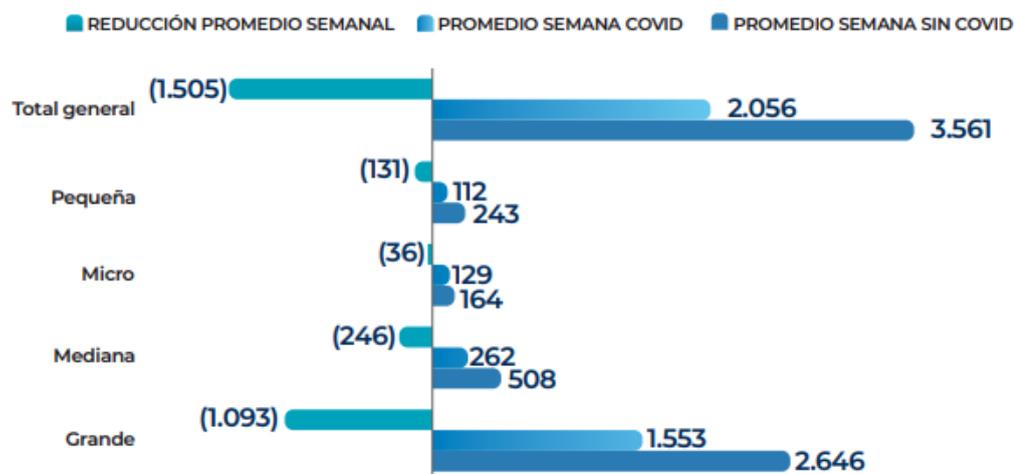
Tomado del Ministerio de Producción Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2020).

El análisis de las ventas promedio semanales evidencia una fuerte reducción como se puede apreciar en la Figura 5, que para el sector comercio alcanza un 49% (USD 834 millones), seguido por la manufactura con 42% (USD 240 millones), el sector servicios con el 36% (USD 335 millones), y la agricultura con el 23% (USD 56 millones). Al analizar las ventas promedio semanales de todos los sectores de manera agregada, se tiene que en las siete primeras semanas de emergencia sanitaria, se reducen en promedio semanal un 42%, (USD 1.505 millones).

Además, analizando la afectación del COVID-19 en las ventas considerando el tamaño de las empresas ecuatorianas tenemos lo siguiente:

**Figura 6**

*Afectación en ventas por tamaño de empresa (En millones USD)*



*Nota.* La figura presenta el porcentaje de afectación en ventas por tamaño de empresa en el año 2020. Tomado del Ministerio de Producción Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2020).

La afectación general para las empresas según la Figura 6 es una reducción del 42% en las ventas. De acuerdo al tamaño las medianas empresas han reducido sus ventas 246 millones de dólares mientras que las grandes empresas tuvieron una reducción de 1.093 millones de dólares por la afectación del COVID-19.

Es por ello que las empresas del Ecuador actualmente tienen varias limitantes, que las ponen en una posición de desventaja por efectos como COVID-19 y la presencia de riesgos estratégicos y operativos mencionados en la Figura 1, lo que cual es importante mejorar los niveles de gestión alrededor de la administración de riesgos.

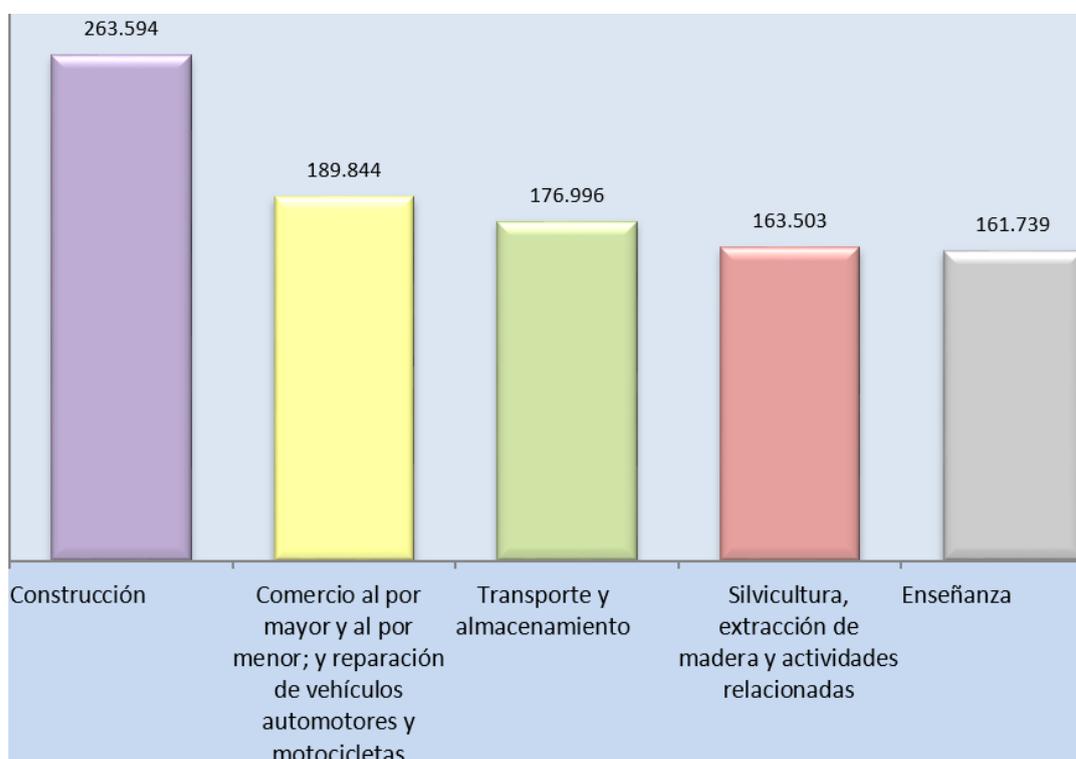
Debido a los constantes daños que han enfrentado las empresas el problema radica sobre la gestión de riesgos corporativos especialmente en el manejo de los riesgos estratégicos y operativos, se requiere un mayor énfasis sobre el control que tiene la dirección sobre las operaciones de la entidad las mismas que se ven

reflejadas en el desempeño financiero y a su vez en el funcionamiento de procesos internos y externos.

A su vez, es importante estudiar la provincia de Cotopaxi por la gama de actividades que se realizan y lo expuesto a riesgos estratégicos y operativos que pueden afectar sus operaciones. De acuerdo a los datos registrados en el Banco Central del Ecuador (2020) se indica, como el Valor Agregado Bruto (VAB) de la Provincia de Cotopaxi, aporta al Ecuador, como se observa a continuación:

### Figura 7

*Aporte del VAB de la Provincia de Cotopaxi*



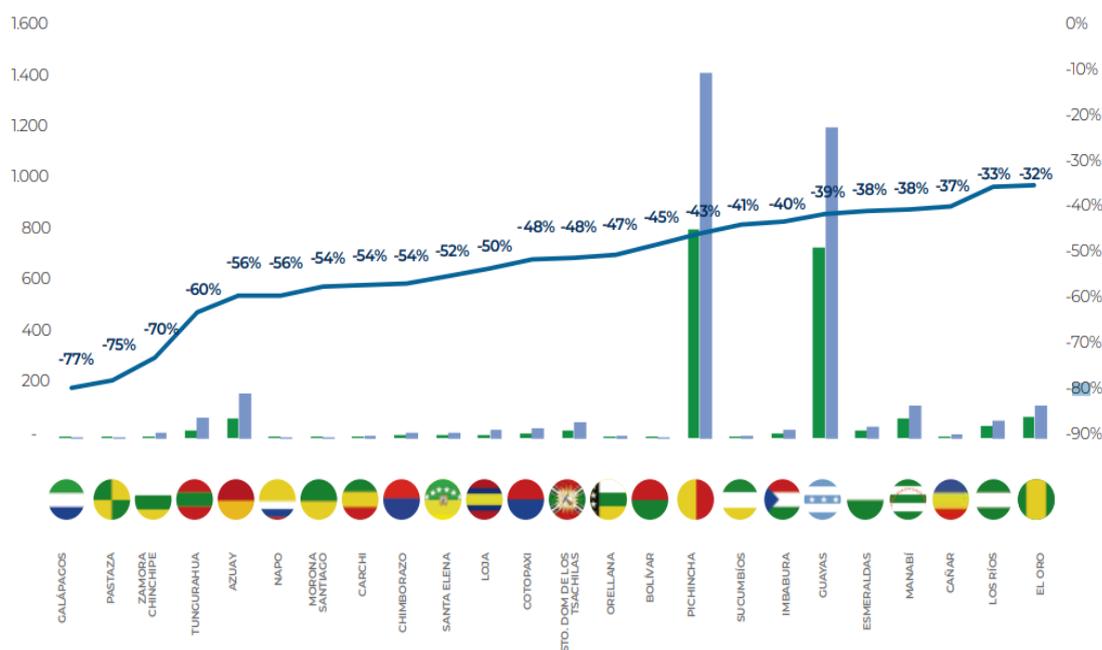
*Nota.* La figura presenta el aporte del VAB de la provincia de Cotopaxi en el año 2020. Tomado del Banco Central del Ecuador (2020).

La Figura 7 describe la aportación del Valor Agregado Bruto (VAB) en miles de dólares de la Provincia de Cotopaxi, por sectores económicos. En esta provincia, las actividades económicas que más aportaron al VAB fueron: construcción (263.594), comercio (189.844), transporte y almacenamiento (176.996), silvicultura

(163.503) y Enseñanza (161.739). Por lo cual, es fundamental el estudio de las empresas de Cotopaxi según su sector económico por el aporte al desarrollo del país, a través del Valor Agregado Bruto (VAB).

**Figura 8**

*Afectación Económica del Ecuador por Provincias*



*Nota.* Para la figura se analizó a las semanas antes de la emergencia sanitaria (2 a la 11) y después de la emergencia sanitaria (12-18) de la facturación electrónica del SRI-2020. Tomado del Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca (2020).

La Figura 8 representa una variación en las ventas semanas antes de la emergencia sanitaria y después de la emergencia sanitaria, para lo cual, Cotopaxi presenta una reducción de las ventas del 48%, siendo un porcentaje preocupante para la Provincia, por su reducción económica.

Finalmente se puede destacar que las empresas ecuatorianas y a su vez entidades de la provincia de Cotopaxi en los últimos años se ha visto expuesta a diferentes tipos de riesgo que pueden afectar el desempeño financiero generando altas pérdidas económicas.

Si bien es cierto para Cotopaxi no existen estudios específicos sobre la gestión de riesgos, no obstante, en otras provincias como Pichincha se ha evidenciado análisis sobre la gestión de riesgos que sirven como referencia para las demás provincias del país.

De acuerdo al estudio de Palacio et al. (2016) mediante una encuesta aplicada a 267 pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Quito con el propósito de determinar el conocimiento sobre la gestión de riesgos empresariales, demostraron los siguientes resultados.

**Tabla 10**

*Principales factores que influyen en la gestión de riesgo*

<b>Factor</b>	<b>Resultados</b>
Conocimiento de los empresarios sobre la gestión de riesgos	70% de las PYMES conocen sobre la gestión de riesgos mientras que el 30% no conocen sobre la importancia de la gestión de riesgos.
Grado de utilización de la gestión de riesgos	68,60% de las PYMES emplean la gestión de riesgos en sus empresas mientras que el 31,40% no han realizado ningún tipo de gestión de riesgos.
Áreas en dónde las empresas aplican la gestión de riesgos	De los encuestados el 77,60% aplican en el ámbito laboral referente a salud ocupacional ya que es obligatorio en el Ecuador según el artículo 326 de la constitución, seguido del área de la gestión administrativa con un 9%.
Beneficios recibidos en las empresas que la han utilizado	El 96,3% de las empresas encuestadas afirman que se han visto beneficiadas al aplicar la gestión de riesgo especialmente en el ámbito laboral.

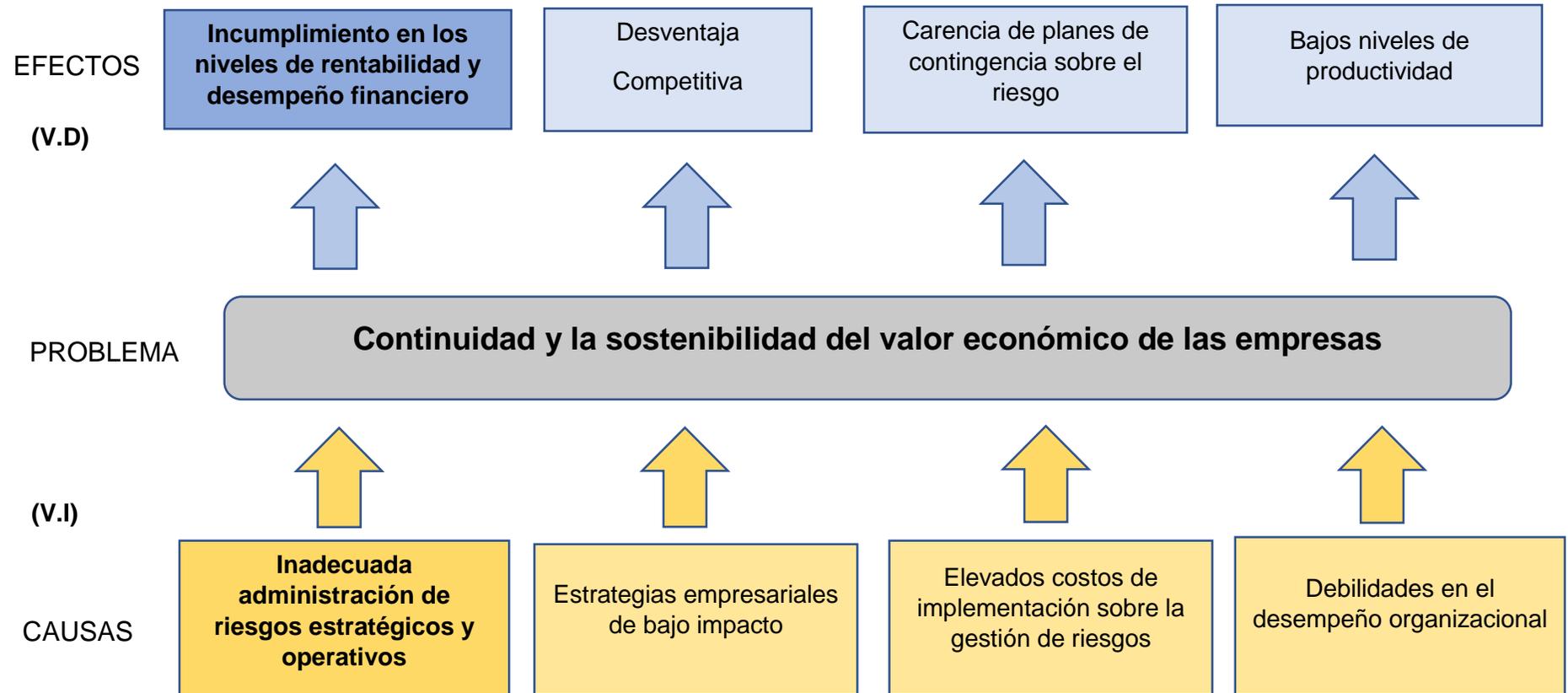
*Nota.* Resultados de las encuestas aplicadas a 267 PYMES de la ciudad de Quito.  
Tomado del artículo de Palacio et al. (2016).

A partir de la Tabla 10 se concluye que la gestión de riesgo en la ciudad de Quito es conocida y su vez empleada por los directivos de las pequeñas y medianas empresas y lo cual ha ocasionado que dichas organizaciones se beneficien del mismo, sin embargo la gestión de riesgos se hace mayor énfasis en el ámbito laboral por cuestiones obligatorias según lo establecido en la constitución del Ecuador, dejando de lado otros ámbitos importantes que inciden en el desempeño de las empresas como el área estratégica y operativa.

### 1.1.4. Árbol de Problemas

Figura 9

Árbol de problemas



Nota. En la presente figura se detallan las causas y efectos del problema de investigación.

### **1.1.5. Formulación del problema**

¿Incide la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019?

### **1.2. Justificación e Importancia**

El propósito de la presente investigación se basa principalmente en el estudio de la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en el año 2019, puesto que el mismo es un factor primordial que día a día afecta a las empresas en el desarrollo de sus operaciones. Por cuanto es necesario que los involucrados o miembros de cada una de las empresas tengan conocimiento sobre la adecuada administración del riesgo.

La administración de riesgos permite minimizar pérdidas y maximizar oportunidades empresariales, por lo cual Nieves (2017) señala que una empresa que administra adecuadamente sus acontecimientos de riesgo, estará preparada en el mercado, por ello es necesario que todas las empresas cuenten con una adecuada administración del mismo, sobre todo las medianas y grandes empresas ya que estas cuentan con una mejor capacidad para gestionar y manejar el riesgo, a diferencia de las pequeñas y micro empresas, las cuales no tienen acceso o no se encuentran en la capacidad, si no se gestiona correctamente el riesgo en las empresas puede afectar el desempeño de la misma ocasionando pérdidas económicas e incluso el declive de la organización, a menos que cuenten con planes de contingencia y se anticipen al riesgo.

Por lo expuesto es necesario administrar adecuadamente el riesgo para garantizar la continuidad y sostenibilidad del valor económico de las empresas, ya que contribuyen al desarrollo de la economía local y nacional siendo las principales

fuentes generadoras de empleo; en este contexto se requiere una minuciosa identificación y evaluación del riesgo en dichas empresas para que se pueda detectar falencias o eventos desfavorables que pueden afectar el cumplimiento de sus objetivos.

El riesgo estratégico y operativo inciden en el desempeño financiero de las empresas, por lo cual Deloitte (2017) ha demostrado que en el contexto internacional el riesgo operativo y estratégico han ocasionado pérdidas del 86% y 9% respectivamente generando alto impacto en términos de desempeño. Es por ello que se ha evidenciado que tiempo invertido en la administración del riesgo estratégico en el entorno local es mínimo, y si no existe la atención debida por la alta dirección no podrá conocer las consecuencias que implica la materialización del riesgo estratégico, a menos que se administre el riesgo de forma efectiva y que ayude a incrementar el valor empresarial.

Al realizar la investigación se obtendrán datos cuantitativos que indicarán el nivel de afectación de los riesgos estratégicos y operativos dentro del desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.

### **1.3. Objetivos**

#### **1.3.1. Objetivo General**

Analizar la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de compañías valores y seguros en el año 2019; en el desempeño financiero a través de técnicas y herramientas estadísticas.

#### **1.3.2. Objetivos Específicos**

- Estructurar una base teórica concerniente al riesgo estratégico y operativo y su incidencia en el desempeño financiero, a través de fuentes bibliográficas que fundamenten el trabajo de investigación.

- Analizar las medidas de desempeño financieras de la administración del riesgo estratégico y operativo de las medianas y grandes empresas reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros, mediante el estudio de indicadores financieros en base a los balances de las mismas.
- Investigar la administración del riesgo estratégico y operativo, mediante la aplicación de encuestas a los gerentes o propietarios de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.
- Evaluar la incidencia del riesgo estratégico en el desempeño financiero de las empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros.
- Proponer un modelo estratégico que ayude a las medianas y grandes empresas al manejo de la administración del riesgo y por ende el desempeño financiero.

#### **1.4. Metas**

- Establecer marco teórico que permita explicar y fundamentar la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas, de manera epistemológica, teórica, conceptual y legal.
- Desglosar las variables dependiente e independiente a través de una lluvia de ideas.
- Aplicar el método estadístico sobre la hipótesis para comprobar la relación del riesgo estratégico y operativo y el desempeño de las grandes y medianas empresas de la provincia de Cotopaxi.
- Realizar el levantamiento de información a través de la Superintendencia de compañías, valores y seguros para determinar el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas a través de indicadores.

- Preparar el diseño de la propuesta a través de un modelo estratégico en base a la buena administración del riesgo aplicable a las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.
- Emitir conclusiones sobre la incidencia del riesgo estratégico y operativo y el desempeño financiero de las grandes y medianas empresas de la provincia reguladas por la Superintendencia de compañías, valores y seguros.

### 1.5. Hipótesis

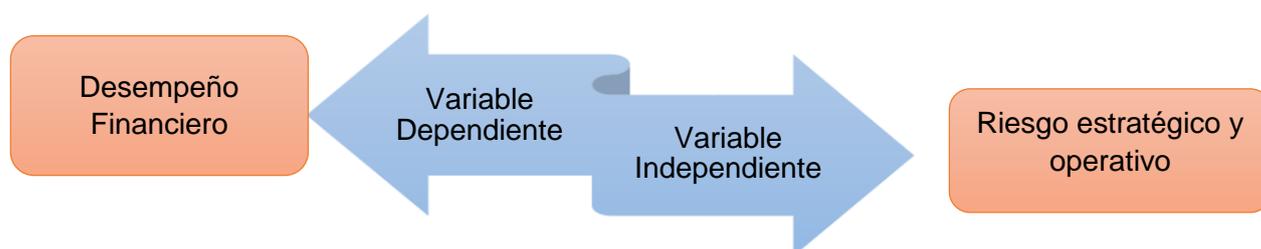
**Hipótesis nula (H0):** La administración del riesgo estratégico y operativo no incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

**Hipótesis alternativa (H1):** La administración del riesgo estratégico y operativo incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

### 1.6. Variables de la Investigación

#### Figura 10

*Variable dependiente e independiente*



### 1.6.1. Operacionalización de Variables

**Tabla 11**

*Operacionalización de la Variable Independiente*

Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
El riesgo operativo es la probabilidad de generarse pérdidas derivadas de procesos internos, personas y sistemas fallidos, o de acontecimientos externos. Dentro de este riesgo se considera el fraude, los errores de contabilidad, los fallos o robos de equipos, las ventas erróneas, los defectos de los productos, las reclamaciones por despido improcedente: todos ellos son costes empresariales no atribuibles a los objetivos estratégicos de una empresa (Coleman, 2011)	Procesos internos	Número de políticas y procedimientos.	¿Tiene definido políticas y procedimientos para las actividades desarrolladas por la empresa?	<b>Técnica:</b> Observación, encuesta a los gerentes o propietarios de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas  <b>Instrumento:</b> Cuestionario
	Personas	Número de errores generados por personas	¿Con qué frecuencia sufre de acontecimientos fallidos en los procesos por errores humanos?	
	Tecnología de la información	Eventos de riesgo por debilidades de la TI	¿Su empresa ha sufrido fallas en el sistema o problemas tecnológicos?	
	Eventos externos	Número de eventos externos	¿Las políticas implementadas por el gobierno han afectado a las operaciones de su empresa?	

Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
<p>Allan y Beer (2006) Los riesgos estratégicos son aquellas amenazas u oportunidades que afectan materialmente a la capacidad de supervivencia de una organización. A pesar de la importancia de los riesgos estratégicos, las técnicas de gestión de riesgos existentes tienden a no hacerles frente, ya que se basan en métodos cuantitativos y normalmente se basan en datos históricos que no proporcionan ninguna indicación de los acontecimientos futuros.</p>	<p>Estrategias empresariales</p>	<p>Número de eventos de riesgo por estrategias empresariales</p>	<p>¿La gerencia tiene establecido un plan estratégico para mitigar el riesgo?</p>	

*Nota.* La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente. Tomado de Coleman (2011); Allan y Beer (2006).

**Tabla 12***Operacionalización de la Variable Dependiente*

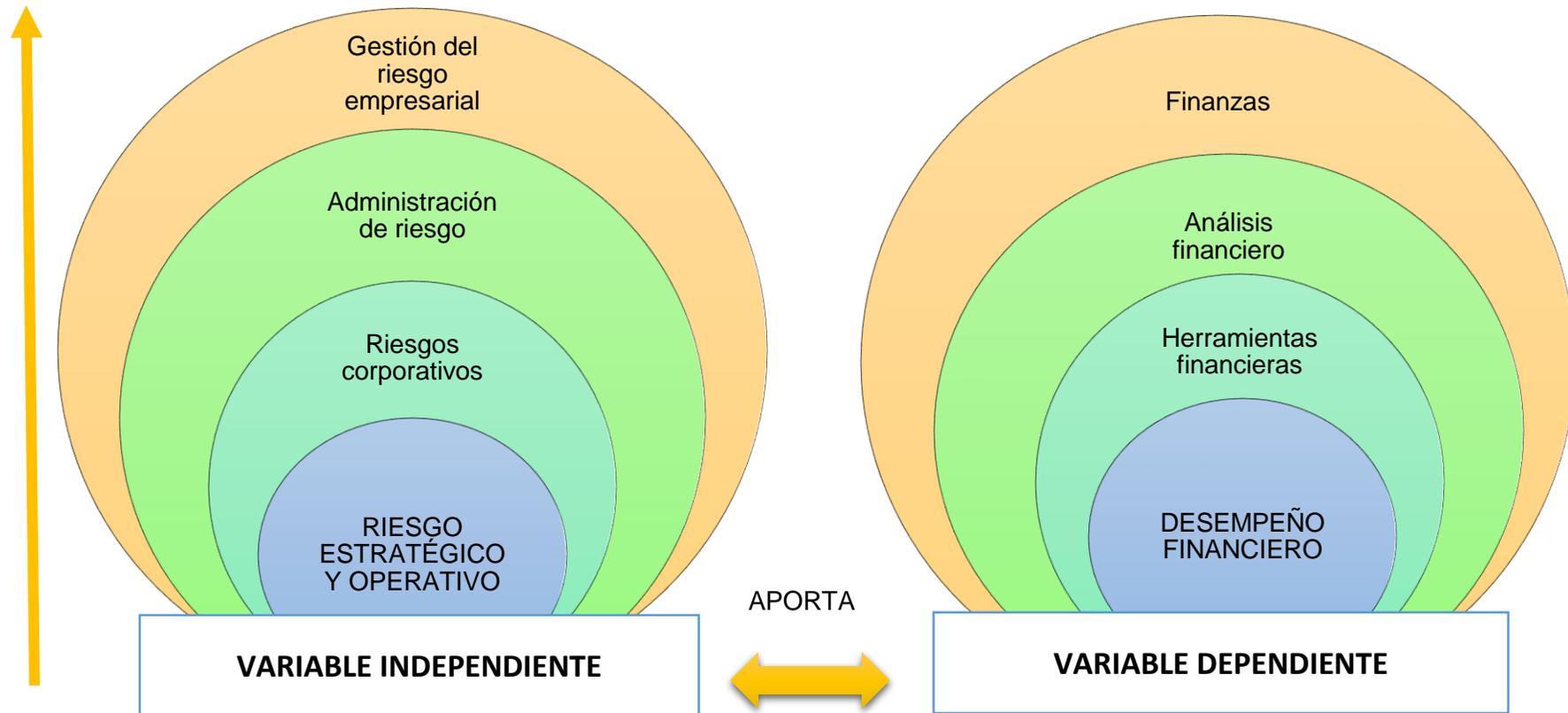
Conceptualización	Categoría	Indicador	Ítems	Técnicas e instrumentos
Naz et al. (2016) afirman que el desempeño financiero es la medida de la salud financiera de una empresa durante un periodo de tiempo, es una acción financiera utilizada con el fin de generar mayores ventas, rentabilidad y valor de una entidad empresarial para sus accionistas mediante la gestión de sus activos corrientes y no corrientes, la financiación, los fondos propios, los ingresos y los gastos. Su principal objetivo es proporcionar información completa y precisa a los accionistas y partes interesadas para ayudarles a tomar decisiones.	<b>Liquidez</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Razón corriente</li> <li>• Prueba ácida</li> <li>• Capital de trabajo</li> </ul>	¿Cree que es importante realizar un análisis financiero?	<b>Técnica:</b> Observación, encuesta a los gerentes o propietarios de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, revisión documental y análisis financiero de las empresas encuestadas  <b>Instrumento:</b> Cuestionario.
	<b>Actividad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rotación de cartera</li> <li>• Rotación de inventarios</li> <li>• Rotación del activo total</li> </ul>	¿Considera que el grado de liquidez es el esperado?	
	<b>Rentabilidad</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen bruto</li> <li>• Margen operacional</li> <li>• Margen neto</li> <li>• Utilidad operacional</li> </ul>	¿La empresa ha generado utilidades en el último año?	
	<b>Endeudamiento</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nivel de endeudamiento</li> <li>• Concentración de pasivos a corto plazo</li> <li>• Endeudamiento financiero</li> <li>• Impacto de la carga financiera</li> </ul>	¿El rendimiento de la empresa ha mejorado con relación a los últimos 2 años?	

*Nota.* La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente. Tomado de Naz et al.(2016).

### 1.6.2. Categorías fundamentales

**Figura 11**

*Supra ordenación de las Variables*



*Nota.* Se detalla la supra ordenación de la variable independiente (riesgo estratégico y operativo) y la variable dependiente (desempeño financiero)

## Capítulo II

### 2. Marco Teórico

#### 2.1. Base Teórica

##### 2.1.1. *Teoría de la empresa de Ronald Coase en 1937*

Las organizaciones cumplen un rol fundamental dentro del mercado cuyo objetivo central es maximizar sus beneficios y el valor empresarial aportando al desarrollo económico de cualquier país, no obstante, no existe una sola visión teórica sobre la empresa, para este estudio es importante destacar la teoría de Ronald Coase.

Vázquez (2014) resaltó la gran importancia de los costes de transacción en el análisis económico, así como los costos de emplear mecanismos de precios, la negociación de contratos, y los costos de organización interna dentro de la entidad. La teoría de los costos de transacción señala que la creación de empresas nuevas interviene ya sea a nivel de empresario como de empresa. Es decir, la teoría de la empresa, ya sea basada en el coste de las transacciones o en el análisis evolutivo y del conocimiento, muestra cómo las empresas deciden sus niveles de producción en la búsqueda de alcanzar los objetivos trazados.

#### **Contribuciones de Ronald Coase a la teoría de la empresa**

La integración vertical y horizontal en el origen de la empresa a partir del concepto del costo de transacción es decir los costos asociados al mecanismo de precios.

García y Taboada (2012) mencionan que, con respecto a una transacción, la organización tiene la opción de adquirir o de producir. Si su propósito es producir estará creciendo en el mercado. Un contrato puede conseguirlo a través de dos alternativas como: integración horizontal o vertical.

La integración horizontal abarca las transacciones que ejecutan dos o más entidades en una sola que se dedique a coordinar los procesos de dichas entidades.

Por otra parte, la integración vertical pretende que se ejecute aquellas transacciones comerciales que antes subcontractaba.

En tal sentido, se considera que las empresas desarrollan características para mantenerse competitivas, aunque para Coase dentro de las empresas se debía efectuar un análisis económico lo cual es fundamental para poder tomar decisiones acertadas con respecto a las transacciones comerciales.

### ***2.1.2. Teoría de la gestión de riesgos corporativos de René Stulz en 1996***

La teoría se enfoca principalmente en la ventaja comparativa al asumir riesgos la cual sostiene que la gestión de riesgos beneficia a tres aspectos del valor de la empresa: al reducir la variación de los flujos de efectivo, los costos potenciales de quiebra, el costo del capital y al reducir los impuestos.

#### **Ventaja comparativa en la asunción de riesgos**

Algunas empresas pueden tener una ventaja comparativa al asumir ciertos riesgos del mercado financiero, se deriva de la información que adquiere a través de sus actividades comerciales normales.

Es decir, la información de la empresa debe estar por encima de la que se encuentra en el mercado, aunque dicha información especializada puede ocasionalmente llevar a algunas empresas a tomar posiciones especulativas en materias primas o divisas, es más probable que fomente la cobertura selectiva, la cual asume un rol importante dentro de la estrategia de gestión de riesgos. Este tipo de cobertura, puede representar una forma de asumir riesgos con valor agregado para muchas organizaciones.

#### **Reducción de costos de quiebra**

Stulz (1996) sostiene que el objetivo principal de la gestión de riesgos es eliminar la probabilidad de resultados costosos, aquellos que causarían problemas

financieros o hacen que una empresa no pueda llevar a cabo su estrategia de inversión. Los costos directos de administración y reorganización más usuales son los pagos a abogados y los costos judiciales, pero también existen algunos costos "indirectos" potencialmente mayores que pueden afectar financieramente a la organización.

### **Reducción de impuestos**

La tasa impositiva efectiva de una empresa aumenta a la par con los ingresos antes de impuestos. El incremento de las tasas impositivas marginales, los límites en el uso de pérdidas fiscales y el impuesto mínimo alternativo trabajan juntos para imponer tasas impositivas efectivas más elevadas en niveles más altos de ingresos declarados y proporcionar reembolsos fiscales porcentuales más bajos para pérdidas cada vez mayores (Stulz, 1996).

Dentro del código tributario, existen beneficios al administrar la renta imponible de modo que la mayor parte posible se encuentre dentro de un rango óptimo, es decir, ni demasiado alta ni demasiado baja. La gestión de riesgos puede conducir a menores pagos de impuestos al garantizar que, durante un ciclo comercial completo, la mayor proporción posible de ingresos corporativos se encuentre dentro de este rango óptimo de tasas impositivas.

## **2.2. Base Conceptual**

### **2.2.1. Riesgo**

El término riesgo hace referencia a la probabilidad de que ocurra acontecimientos desfavorables y a su vez peligrosos, por lo tanto, cuanto mayor sea la probabilidad mayor será el riesgo y la pérdida (Echemendía Tocabens, 2011).

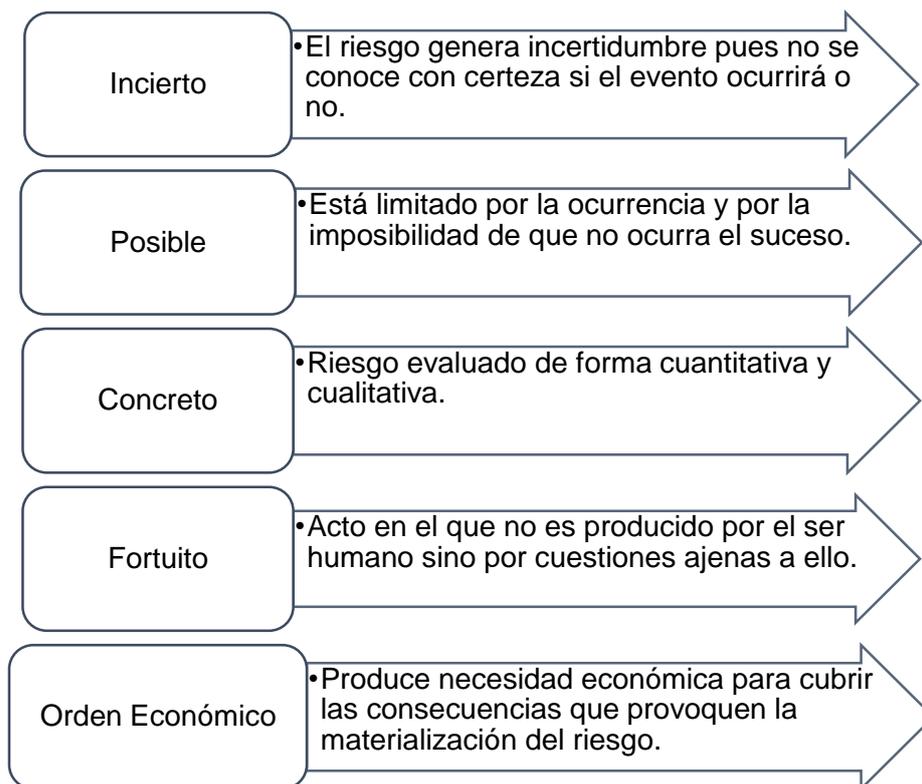
Además, también se define como la posibilidad de que un evento suceda y este ponga en peligro el logro de los objetivos de la entidad (Quijano, 2004). De acuerdo a lo mencionado se considera que riesgo es la probabilidad de sufrir un

daño o de que ocurra un evento inesperado, y esto puede afectar al funcionamiento normal de toda empresa como también provocar pérdidas.

### 2.2.1.1. Características del riesgo

**Figura 12**

*Principales características del riesgo*



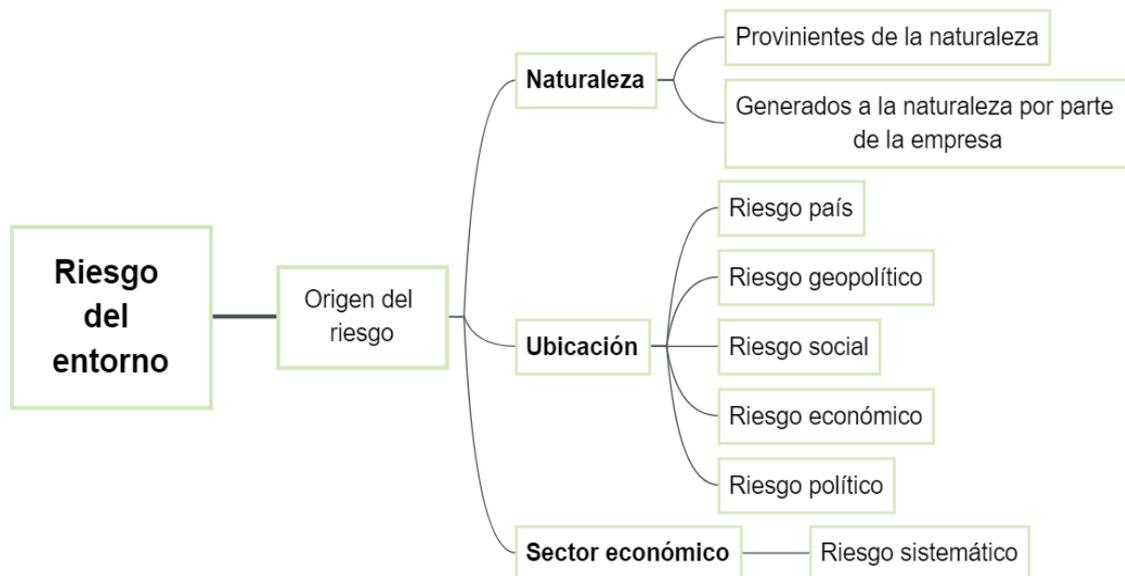
*Nota.* Tomado de Fundación MAPFRE (2021)

### 2.2.1.2. Clasificación del riesgo corporativo

El riesgo corporativo está clasificado de la siguiente manera: riesgo del entorno y riesgos generados por la empresa como se detalla a continuación.

**Figura 13**

*Clasificación de riesgo del entorno*



*Nota.* Tomado del libro de Quijano (2013).

De acuerdo a la Figura 13 los riesgos del entorno son los siguientes:

### **Naturaleza**

*Provenientes de la naturaleza:* Se refiere a los riesgos del ambiente natural provocados por la fuerza de la naturaleza como lluvias, inundaciones, erupciones volcánicas, movimientos sísmicos, pandemias, plagas, virus, etc.

*Generados a la naturaleza por parte de la empresa:* Incorrecta utilización de los recursos de la naturaleza como destrucción de la capa de ozono, contaminación ambiental, efecto invernadero entre otros.

### **Riesgos asociados al país, la región y la ciudad de ubicación**

*Riesgo país:* Hace referencia a la situación política de un país, el déficit fiscal, crecimiento económico y otros factores que pone en peligro la inversión extranjera y local.

*Riesgo geopolítico:* Pérdidas de los negocios, inconvenientes con consumidores y proveedores debido a conflictos políticos entre países que afectan las condiciones comerciales.

*Riesgo social:* Riesgos asociados con el entorno social, cultura regional causando problemas como robo, terrorismo, guerras, huelgas, demandas colectivas entre otros.

*Riesgo económico:* El descenso económico por efectos de variables macroeconómicas como el PIB, desempleo, inflación llevan a la desaparición de organizaciones ya que afecta a la demanda de los bienes, servicios y al poder adquisitivo de los consumidores.

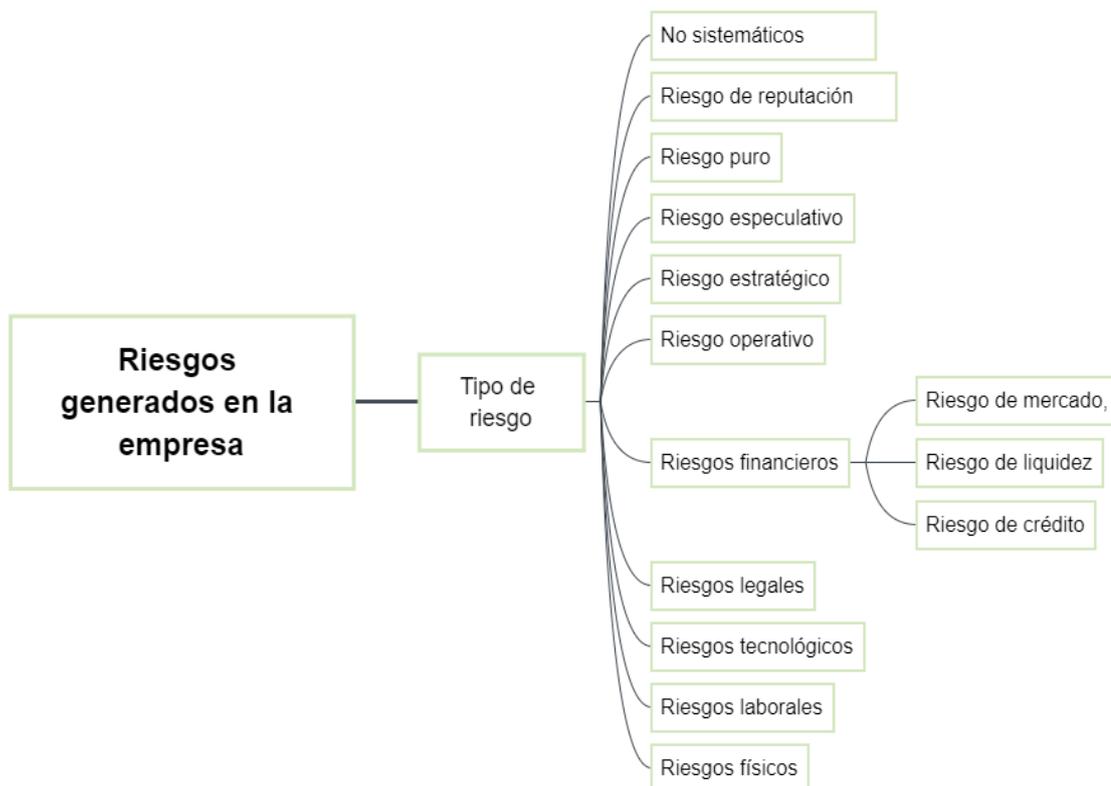
*Riesgo político:* Las empresas se ven afectadas por el inadecuado manejo político y sobre el control económico de una nación.

### **Sector económico**

*Riesgo sistemático:* Riesgo originado por la competencia en un determinado sector como competencia desleal, daños por productos, contaminación del ambiente, accidentes industriales, etc.

**Figura 14**

*Riesgos generados en la empresa*



*Nota.* Tomado del libro de Quijano (2013).

Como se observa en la Figura 14 los riesgos generados en la empresa son los siguientes.

*No sistemáticos.* Riesgos particulares de cada entidad que pueden alterar sus procesos, recursos, o imagen de la misma.

*Riesgo de reputación.* Desprestigio de la entidad, que ocasiona pérdida de confianza del público, por fraude, conducta irregular de los miembros de la entidad, entre otros.

*Riesgo puro.* Al materializarse causa pérdidas, como accidentes, incendios e inundaciones.

*Riesgo especulativo.* Al concretarse el riesgo presenta la probabilidad de ocasionar beneficio o pérdida, como lanzamiento de nuevos productos entre otros.

*Riesgo estratégico.* Vinculado con pérdidas por definiciones estratégicas inapropiadas o fallas en el diseño de programas; además ineficiencia al adaptarse a cambios del entorno empresarial.

*Riesgo operativo.* Probabilidad de pérdidas generadas en la realización de procesos, por fallas en sistemas, procedimientos, o personas.

*Riesgos financieros.* Afectan la rentabilidad, ingresos, pueden originarse por decisiones de la entidad, así como también por condiciones del mercado:

**Tabla 13**

*Tipos de riesgos financieros*

<b>Riesgo financiero</b>	<b>Explicación</b>
Riesgo de mercado	Está vinculado con modificaciones de las inversiones en bolsa de valores.
Riesgo de liquidez	Se asocia con la imposibilidad de convertir en efectivo un activo o portafolio.
Riesgo de crédito	Consiste en que fallen en el pago los clientes y las partes a las cuales se les han prestado dinero.

*Nota.* La tabla presenta la definición de los tipos de riesgos financieros. Tomado del libro de Quijano (2013).

*Riesgos legales.* Se trata de pérdidas en caso de incumplimiento de la contraparte en un negocio, la imposibilidad de exigir jurídicamente la satisfacción de los compromisos adquiridos.

*Riesgos tecnológicos.* Son ocasionados por el uso de tecnología, como virus informáticos, fraudes, intrusiones de hackers, entre otros.

*Riesgos laborales.* Los riesgos como accidentes de trabajo pueden producir lesiones orgánicas, invalidez, muerte. Mientras que la enfermedad profesional puede ser permanente o temporal.

*Riesgos físicos.* Afectan los recursos materiales de la entidad, como cortocircuitos, daños en maquinaria o equipos, deterioro de productos y daño en vehículos.

### **2.2.2. Gestión del riesgo empresarial**

La gestión de riesgos empresarial es el análisis de oportunidades y amenazas, riesgos o acontecimientos de riesgo a los que están expuestas cualquier organización, sin importar su actividad o tamaño, el mismo hace referencia a accidentes operacionales, desastres naturales, entre otros, los cuales pueden afectar el cumplimiento de los objetivos de cualquier tipo entidad y alterar los sistemas de gestión (Casares y Lizarzaburu, 2016).

En sí, la gestión de riesgo es esencial en todas las organizaciones, ya que se considera como una estrategia, para la cual se requiere administrar de manera eficaz los riesgos, a su vez controlarlo y valorarlo de forma adecuada.

Muncha (2018), menciona que la gestión de riesgos empresariales “permite redefinir las estrategias, modificar las técnicas o establecer inspecciones apropiadas. Al hacerlo, minimiza los efectos y posibles pérdidas” (p.6). El éxito de las organizaciones se debe en su gran mayoría a la capacidad para gestionar sus riesgos y establecer medidas para reducir su impacto y garantizar el cumplimiento de los objetivos propuestos, ya que toda entidad atraviesa por un riesgo, el cual tiene dos probabilidades ya sea ganar o perder.

### **2.2.3. Administración del riesgo empresarial**

La administración de riesgos es un proceso de coordinación de acciones en una empresa que permite el manejo de la incertidumbre mediante la creación de medidas para identificar, valorar y manejar los eventos potenciales que puedan presentarse y afectar el cumplimiento de sus objetivos (Quijano, 2004).

Según Giler et al. (2016), la administración de riesgo empresarial es el proceso a través del cual se identifican, estudian, evalúan, tratan o manejan los riesgos generados en una actividad, función o proceso, para que de esta manera sea posible que la entidad pueda reducir riesgos y aprovechar al máximo las oportunidades.

Además, ayudará a cualquier organización para que disponga de un proceso efectivo para responder a cualquier inconveniente que pueda ocasionar consecuencia a eventos potenciales.

#### *Principios de la administración*

- a. Creación de valor empresarial
- b. Apartado fundamental en el proceso de toma de decisiones.
- c. Toma de referencia la mejor información disponible.
- d. Es inclusiva y transparente.
- e. Es estructurada, oportuna y sistemática.
- f. Aborda explícitamente la incertidumbre.
- g. Considera en su análisis factores culturales y humanos.

**Figura 15***Proceso de la administración del riesgo*

*Nota.* Tomado del libro de Quijano (2013)

Como detalla la Figura 15 una correcta administración de riesgos en el entorno empresarial se lleva a cabo por varias fases como: Identificación de riesgos que consiste en determinar los posibles eventos que puedan generar peligro en la organización, siendo una etapa previa para el análisis de riesgos en donde los eventos presentes se los califica de acuerdo a la posibilidad de ocurrencia y el impacto que pueda generar en caso de materializarse el riesgo. En la fase de evaluación se analiza el nivel de peligrosidad y posteriormente se implantan medidas para tratar el riesgo. Por otra parte, tanto la comunicación y monitoreo se encuentran presentes en todas las fases del proceso de administración.

### **2.2.3.1. Identificación del riesgo corporativo**

Consiste en analizar los sucesos que puedan afectar los objetivos, operaciones, estrategias de la organización, esto permite reconocer como ocurrirá el

evento, como también todos los involucrados que se verán afectados (personal, recursos de la empresa, terceras personas, entre otros), además de la persona encargada de controlar y manejar el riesgo en la organización (Quijano, 2013). Para lo cual la identificación de riesgos es esencial ya que permite reconocer si existen eventos que puedan perjudicar a la entidad, así como también determinar lo que puede suceder, quién o qué lo puede ocasionar, por qué puede suceder y cómo afecta a la entidad.

El reconocimiento del riesgo permite asignar una calificación, evaluar de manera correcta y dar una respuesta al mismo y seguimiento continuo, al proporcionar factores para analizar cada una de las fases de su gestión, lo cual es un aspecto fundamental dentro de la administración del riesgo (Quijano, 2013).

#### **2.2.3.2. Evaluación de riesgos**

La evaluación de riesgo, es una revisión que establece la consecuencia que algunos eventos que pueden presentarse sobre el desarrollo y la consecución de objetivos empresariales (Carmona y Barrio, 2007).

Por lo tanto, es importante examinar desde un enfoque de impacto económico y la probabilidad de que ocurran estos hechos. Para lo cual es necesario un adecuado proceso de técnicas cuantitativas y cualitativas. La evaluación de riesgos implica cuantificar la probabilidad de que se produzcan efectos perjudiciales para la empresa.

La evaluación del control interno es una herramienta que permite a la organización identificar y analizar los eventos de riesgo, determinar las acciones que permitan prevenir y mitigar el mismo, generar planes de acción precisos para resolver o continuar con la operación empresariales, por lo cual, provee revisiones periódicas, lo que ayuda a la curva de aprendizaje de la empresa (Helou, 2019).

**Figura 16**

*Fundamentos de Evaluación del Riesgo*

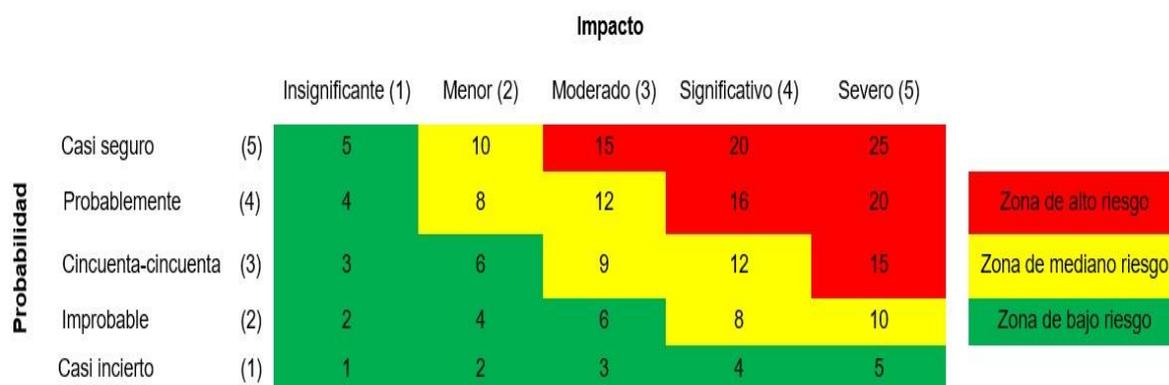


*Nota.* Zonas de riesgo según la probabilidad de ocurrencia. Tomado de Castro y de la Costa Lara (2014).

De acuerdo a la Figura 16 dentro de la evaluación de riesgos es necesario considerar los fundamentos de evaluación del riesgo, ya que a través de estos se puede analizar tanto la probabilidad como las consecuencias de las diversas situaciones que atraviesa la empresa, y de igual forma permite tomar las acciones que se requiera.

#### **2.2.3.2.1. Matriz de riesgos**

La matriz de riesgos es una herramienta de la evaluación del riesgo cuya finalidad es capturar la información más relevante de los eventos de riesgos, detectarlos, medirlos y evaluarlos según la probabilidad de ocurrencia de ese acontecimiento y su nivel de impacto en la organización (Siles y Mondelo, 2018). Los resultados que se obtengan a partir de esta matriz deben servir para un análisis adecuado para dar respuesta a algunas acciones y a su vez para evaluar la aceptabilidad de un riesgo.

**Figura 17***Matriz de Evaluación de Riesgos*

*Nota.* La figura presenta el mapa de riesgos de tres colores de acuerdo a su probabilidad e impacto. Tomado de Qazi et al. (2021).

A través de la Figura 17 se puede observar la probabilidad e impacto que se presenta en la matriz de riesgos en la cual el color verde representa la zona de bajo riesgo, seguido del color amarillo que representa la zona de mediano riesgo y el color rojo que representa la zona de alto riesgo.

### 2.2.3.3. Respuesta al riesgo

Una vez evaluado los eventos de riesgo con la matriz, se procede a dar respuesta al riesgo. Según Quijano (2004) existen cuatro tipos de respuestas que puede tomar la entidad para administrar correctamente los riesgos empresariales, los cuales son: aceptar, reducir, comparar y evitar.

**Tabla 14***Respuestas al riesgo*

Respuesta	Explicación
Aceptar	Significa asumir el riesgo, no representa altos niveles de peligrosidad en la organización.

Respuesta	Explicación
Reducir	Generación de alternativas que reduzcan tanto la frecuencia como el impacto, las medidas son tomadas para prevenir daños que afecten el funcionamiento normal de la entidad.
Compartir	El riesgo es compartido a partir de transferencias de pérdidas para reducir el impacto. Ejemplos: entidades de seguros, contratación de las actividades o servicios con alto riesgo.
Evitar /Eliminar	La frecuencia y el impacto del riesgo son altos.

*Nota.* Tomado del libro de Quijano (2004).

Como se detalla en la Tabla 14 la dirección de las empresas al presenciar eventos de riesgos debe administrar correctamente los riesgos por lo cual es importante analizar la respuesta más adecuada para dicho acontecimiento y evitar pérdidas que afecten al desempeño de la misma.

**Figura 18**

*Matriz de respuesta ante los riesgos*

<b>Frecuencia</b>	<b>Valor</b>			
<b>Alta</b>	3	<b>15</b> Zona de riesgo moderado <b>Prevenir</b>	<b>30</b> Zona de riesgo importante <b>Prevenir, proteger, competir</b>	<b>60</b> Zona de riesgo inaceptable <b>Evitar, prevenir, proteger, compartir</b>
<b>Media</b>	2	<b>10</b> Zona de riesgo tolerable <b>Aceptar, prevenir</b>	<b>20</b> Zona de riesgo moderado <b>Prevenir, proteger, compartir</b>	<b>40</b> Zona de riesgo importante <b>Prevenir, proteger, compartir</b>
<b>Baja</b>	1	<b>5</b> Zona de riesgo aceptable <b>Aceptar</b>	<b>10</b> Zona de riesgo tolerable <b>Proteger, compartir</b>	<b>20</b> Zona de riesgo moderado <b>Proteger, compartir</b>
	<b>Impacto</b>	<b>Leve</b>	<b>Moderado</b>	<b>Catastrófico</b>
	<b>Valor</b>	5	10	20

*Nota.* La figura presenta la matriz con frecuencias e impacto para dar respuesta al riesgo. Tomado de Quijano (2004).

De acuerdo a la Figura 18 la matriz de respuesta permite ampliar la visión sobre cómo se encuentra la organización con respecto a los eventos de riesgo y una vez analizados y evaluados emitir la respuesta más acertada para la entidad.

#### **2.2.3.4. COSO ERM Gestión de Riesgo empresarial-Integrando estrategia y desempeño**

Dentro del estudio del marco integral se enfatiza la relevancia que tiene la gestión de riesgo empresarial dentro de la planificación estratégica ya que los eventos de riesgo o peligro están vinculados con las estrategias y todas las áreas, funciones de la organización (COSO, 2017).

El marco organiza los principios de la gestión empresarial en cinco componentes que se presentan a continuación:

**Tabla 15***Componentes de la gestión de riesgo empresarial*

<b>Componente</b>	<b>Explicación</b>
Gobierno y cultura	El gobierno establece las responsabilidades, superviza y destaca la importancia de la gestión de riesgo empresarial, mientras que la cultura está relacionada a los valores éticos de la entidad y la comprensión del riesgo.
Estrategia y establecimiento de objetivos	En la planificación estratégica funcionan conjuntamente el establecimiento de objetivos y las estrategias, se crea un apetito al riesgo formado con la estrategia.
Desempeño	La prioridad de los riesgos se realizan en torno a su gravedad en el contexto de apetito al riesgo, la entidad evalúa y emite la respuesta al riesgo más eficiente.
Revisión y monitorización	Al analizar el desempeño de la organización, se puede interpretar como se desenvuelven los componentes con el paso de los años y determinar que aspectos se deben modificar y revisar.
Información, comunicación y reporte	La información es necesaria dentro de la gestión de riesgos proveniente de fuentes externas e internas.

*Nota.* Tomado del informe COSO (2017).

Analizando el contexto de la Tabla 15 el componente que prioriza el estudio de los riesgos en el entorno empresarial es el desempeño, las estrategias y el establecimiento de objetivos.

*Estrategias y establecimiento de objetivos:* Sirven de soporte para las actividades vinculadas con la gestión de riesgo empresarial, una correcta aplicación

del mismo crea valor en las organizaciones y permite comprender las dependencias a corto, mediano y largo plazo.

Según COSO (2018) para comprender las dependencias de las organizaciones se debe analizar, las megatendencias del entorno externo y determinar el impacto de los problemas que se puedan generar además es importante generar un FODA para determinar puntos relevantes de la entidad, evaluar la materialidad de riesgos, considerar los riesgos que pueden afectar la estrategia o los objetivos empresariales, entre otros.

*Desempeño:* Prioriza los riesgos en torno a su gravedad mediante la identificación, evaluación y respuesta al riesgo, de acuerdo al COSO (2018):

*-Identificar riesgos:* para identificar riesgos las organizaciones pueden ejecutar análisis de megatendencias, análisis de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, mapeo entre otros.

*-Evaluar y priorizar riesgos:* Los recursos de las organizaciones son condicionados por lo cual es importante priorizar los riesgos para lo cual se debe determinar parámetros para priorizar riesgos, comprender el impacto de cada uno de los eventos de peligro y aprovechar la experiencia para dar prioridad y evaluar la gravedad de los riesgos.

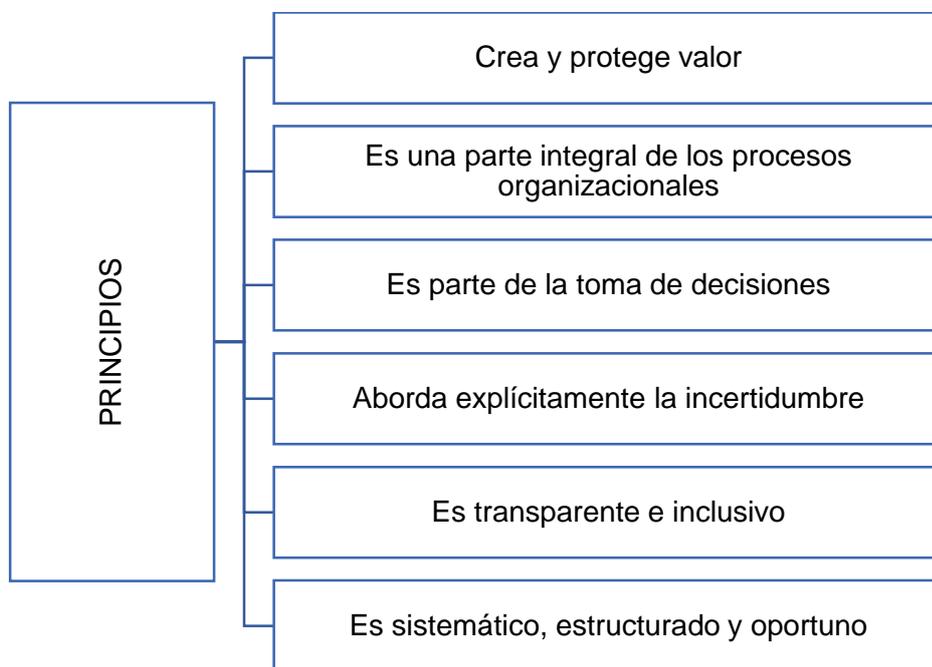
*-Responder a los riesgos:* La organización genera valor a largo plazo a partir de la respuesta que la a los riesgos, para responder de la mejor manera las entidades deben, basar su respuesta en torno a factores específicos como beneficios y costos, gestionar el riesgo de la entidad y evaluar la respuesta para analizar los efectos sobre el perfil de riesgos.

**2.2.3.5. ISO 31000- Gestión de riesgos**

Es una norma internacional que proporciona principios y directrices sobre la gestión de riesgos. Esta norma, oficialmente conocida como ISO 31000: 2009 denominada Gestión de riesgos - Principios y directrices, provee principios, un marco y un proceso para gestionar el riesgo que puede ser utilizado por cualquier organización (Isoupdate, 2021).

**Figura 19**

*Principios de la norma ISO-31000*



*Nota.* Tomado de Marsden (2017).

Por otra parte, es importante analizar el proceso establecido por la ISO 31000:2009, el cual involucra actividades como se detalla a continuación:

**Tabla 16**

*Actividades en el proceso de la gestión de riesgos*

Actividad	Análisis
Identificación de riesgos	Reconocer actos que impidan lograr los objetivos.

Actividad	Análisis
Análisis de riesgos	Conocimiento y estudio de los riesgos reconocidos en la organización, el cual conlleva controles para identificar el nivel de riesgo residual.
Evaluación de riesgos	Cotejar los resultados de los riesgos analizados con los criterios de riesgo para establecer si el riesgo residual es tolerable.
Tratamiento de riesgos	Convertir el impacto de las consecuencias, tanto positivas como negativas, para alcanzar un aumento neto del beneficio.
Establecimiento del contexto	Se basa en definir el alcance del proceso de gestión de riesgos, definir los objetivos de la empresa y establecer los criterios de medición de riesgos.
Seguimiento y revisión	Consiste en medir el desempeño de la gestión de riesgos mediante indicadores, que se revisan periódicamente para verificar que se cumpla eficazmente.
Comunicación y consulta	Comprender los intereses y preocupaciones de las partes interesadas, a evaluar que el proceso de gestión de riesgos se centra en los elementos correctos y explicar sobre el tratamiento de riesgos.

*Nota.* Tomado de Marsden (2017).

Como se detalla en la Tabla 16 es necesario tener en cuenta las actividades que conlleva el proceso de la gestión de riesgos dentro de las organizaciones, para identificar eventos que impidan el logro de objetivos, así como también evaluar los resultados de los riesgos identificados y dar una adecuada respuesta al mismo.

#### **2.2.4. Riesgo estratégico**

Montoya y Rivas (2018) al referirse al riesgo estratégico mencionan que si el riesgo estratégico se entiende como una probable desviación en el cumplimiento de los objetivos estratégicos, esto quiere decir que los objetivos han sido previamente evidentes; para lo cual la estrategia ha sido propuesta con anticipación, lo que significa que cuando se formula la estrategia no se realiza un análisis desde la perspectiva de la administración de riesgos.

Además, se denota que el riesgo estratégico es la probabilidad de que el logro de los objetivos estratégicos sea interrumpido o no sean alcanzados como se plantearon, debido a una inadecuada administración del riesgo y a su vez también puede ocasionar consecuencias desfavorables para una empresa.

#### **2.2.5. Riesgo operativo**

Storkey (2011) menciona que el riesgo operativo “conlleva una serie de peligros, desde la pérdida de personal, fallas de liquidación de pagos, robo, falla en los sistemas y los daños de las instalaciones” (p.2). El riesgo operativo puede ocasionar pérdidas inesperadas por diferentes factores por ello, es importante que se tenga un control adecuado y a su vez utilizar instrumentos apropiados que permitan un correcto funcionamiento.

##### **2.2.5.1. Factores del riesgo operativo**

Los factores del riesgo operativo se clasifican en cuatro categorías, según Rodríguez (2011) son:

**Tabla 17**

*Factores del riesgo operativo*

<b>Categorías</b>	<b>Definición</b>
Personas	Este riesgo está vinculado con la probabilidad de pérdidas financieras asociadas con descuido, errores humanos, fraude, robo, indolencia, apropiación de

<b>Categorías</b>	<b>Definición</b>
	información delicada, lavado de dinero, inapropiados vínculos interpersonales y ambiente laboral desfavorable.
Procesos Internos	Identifica la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a fallas en los procesos, políticas o procedimientos inapropiados que pueden provocar la suspensión de servicios o bien el desarrollo defectuoso de operaciones.
Tecnología de Información	Los fallos tecnológicos pueden ocasionar pérdidas económicas debido a la utilización inapropiada de sistemas de información y tecnologías, que pueden perjudicar el desarrollo de las operaciones y servicios.
Eventos Externos	Este grupo comprende la probabilidad de que se presenten pérdidas ocasionadas por acontecimientos ajenos al control de la organización y estas pueden variar el desarrollo de las actividades de la entidad, y también perjudicar los procesos internos, personas y tecnología de información.

*Nota.* La tabla presenta las cuatro categorías del riesgo operativo con su correspondiente definición. Tomado de Rodríguez (2011).

De acuerdo con lo que establece el autor las categorías del riesgo operativo son: personas asociadas a las pérdidas económicas y financieras que pueda surgir la empresa por fallas de talento humano, procesos internos relacionados con procesos inadecuados que afectan a las operaciones normales de la organización, tecnología de información enfocado a fallas en los sistemas que alteran el desarrollo de los procesos y eventos externos de los cuales la empresa carece de control el cual afecta a los procesos internos.

#### **2.2.5.2. Fraudes del riesgo operativo**

Para Mariño y Peralta (2012) existen dos tipos de fraudes:

**Tabla 18***Tipos de fraude del riesgo operativo*

Tipo de fraude	Explicación
Interno	Hace referencia a los actos que de forma intencionada buscan defraudar o apropiarse indebidamente de recursos de la organización incumpliendo leyes o normas, en los que resultan involucrados, al menos, un empleado o administrador de la organización. Ejemplos: robo por parte de empleados, utilización de información confidencial y delicada en beneficio propio
Externo	Abarca los actos realizados por una persona externa a la organización, que buscan defraudar, apropiarse de manera indebida de recursos de la misma o incumplir normas o leyes. Ejemplos: Atraco, falsificación y fraude, intrusión a los sistemas informáticos.

*Nota.* Tomado del artículo de Mariño y Peralta (2012).

Como se menciona en la Tabla 18 los dos tipos de fraude son de importante análisis dentro de las organizaciones ya que afectan directamente a las actividades empresariales ocasionando pérdidas económicas o de información delicada de la empresa.

### **2.2.6. Finanzas**

Al hablar de las finanzas se hace referencia a una correcta gestión del dinero por lo cual las finanzas abordan el proceso, de las organizaciones que participan en la transferencia de dinero entre los miembros de una sociedad (empresas, gobiernos, individuos), el administrador financiero es la persona encargada de

ejecutar estas tareas (Baena, 2014). Las finanzas estudian la captación de recursos capitales y las transacciones que asocian su inversión y ahorro .

### **2.2.7. Administración financiera**

La Administración financiera se define como la agrupación de funciones congruentes sobre planear las finanzas de la organización, mantener en condiciones favorables los recursos que requieren su actividad, conservar que las mismas se inviertan de mejor manera, encargar las mejores estrategias de desarrollo, y gestionar la debida ejecución del plan financiero para así aportar de manera eficaz y eficiente el cumplimiento de los objetivos generando así utilidades fructíferas para la entidad (Bravo, 2010). Por lo cual, consiste en incrementar el capital de la empresa, por medio de un control, y aplicación efectiva de los recursos financieros que requieran, a través de un plan financiero ejecutado por el personal autorizado.

### **2.2.8. Planeación financiera**

La planeación financiera es un instrumento que deben ejecutar las instituciones el cual permite obtener de manera óptima el cumplimiento de los objetivos empresariales, políticas a seguir para las entidades económicas, y puedan desarrollar con éxito las actividades fundamentales de la entidad (Núñez, 2016).

Por lo tanto, la planeación financiera, reúne una serie de métodos con el fin realizar pronósticos y objetivos económicos y financieros a una empresa, considerando que, para cumplirlos, deben disponer de todos los medios necesarios para la toma de decisiones.

### **2.2.9. Análisis financiero**

Dentro del estudio del análisis financiero se puede determinar su conceptualización el cual se define como un instrumento efectivo para evaluar el correcto desempeño financiero y económico de una organización a lo largo de su

ejercicio específico y una forma excelente para comprender de mejor manera los resultados obtenidos con otras empresas de similares características (Nava, 2009).

Los objetivos se centran en la generación de relaciones cuantitativas únicas del proceso en la toma de decisiones gerenciales mediante la utilización de técnicas sobre aportados para la contabilidad que a su vez deben ser analizados e interpretados de una manera correcta.

Es decir, el análisis financiero permite identificar los aspectos económicos y financieros que indican las condiciones en las cuales realiza sus operaciones la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

#### **2.2.9.1. Estado de situación financiera**

El estado financiero de situación financiera conocido también como balance general muestra la posición financiera que se encuentra una organización a una fecha establecida. Dentro de la estructura de este balance se aprecian los activos, las fuentes de financiamiento y el capital de la empresa (Rubio, 2014). Por lo tanto, un balance general puede mostrar la situación de los activos, pasivos y patrimonio solo en un periodo establecido.

#### **2.2.9.2. Estado de resultados**

El estado de resultado conocido también como estado de ganancias y pérdidas, presenta la utilidad o pérdida de las operaciones de una empresa obtenida en un periodo determinado procedente de las actividades ordinarias y extraordinarias. Desde una visión financiera, es relevante enfocarse en determinar la correspondencia de los rubros de ingresos, costos y gastos en diferentes periodos (Elizalde, 2019).

A través de lo mencionado se considera que el estado de resultado presenta el

desempeño financiero de una empresa en un periodo determinado de tiempo y a su vez muestra detalladamente tanto los ingresos como los egresos, reflejando las ganancias o pérdidas de la misma, por ello las empresas utilizan este estado como estrategia contable que permita a la gerencia evaluar eficazmente las operaciones y actividades de la empresa.

### **2.2.10. Indicadores Financieros**

El uso de herramientas financieras en una empresa es de suma importancia, cumplen un rol importante para el gerente financiero quien hace uso de herramientas analíticas busca tomar decisiones óptimas (Van Horne y Wachowicz, 2010). Las herramientas financieras arrojan resultados que al ser interpretados permiten tomar decisiones apegadas a la realidad financiera de la empresa, y encaminadas al cumplimiento de los objetivos de la misma.

Los indicadores financieros permiten al encargado medir las fortalezas y debilidades de una organización a través de medidas rentabilidad, y desarrollo de una industria.

**Tabla 19**

*Indicadores financieros*

<b>Indicadores</b>	<b>Definición</b>
Liquidez	Son instrumentos de medición y permiten conocer si la entidad está en condiciones razonables para asumir de forma acertada la cancelación de las deudas y si tiene una base financiera pertinente, para lo cual se aplica una relación entre los derechos y obligaciones para establecer el grado de liquidez.
Endeudamiento	Son instrumentos de deuda total sobre activos totales, totalmente conocida como ratio de endeudamiento, calcula la proporción de fondos por los acreedores.

Indicadores	Definición
Gestión	Expresa el número de veces que se rota el inventario en un año determinado, mientras más elevada sea la rotación demuestra que en la empresa se administra eficientemente.
Rentabilidad	Las razones financieras de rentabilidad aprecian la eficacia de las operaciones de una entidad, al igual expresan el impacto que tienen la liquidez, la gestión de activos y las obligaciones sobre los resultados de las operaciones.

*Nota.* Tomado de Garcés (2019), Martínez et al. (2020), Nava Rosillón (2009) y Rubio (2014).

### **2.2.11. Desempeño Financiero**

El desempeño financiero, es definido como los resultados cuantitativos que presentan los indicadores de éxito que puede tener una compañía, obligatoriamente deben conectarse con los objetivos de la empresa y así mostrar el rumbo que debe seguir. De esta manera, los encargados de administrar las empresas se apoyan en los indicadores de desempeño, con el propósito de establecer qué áreas de la organización necesitan mayor atención, a fin de lograr buenos rendimientos (Martínez et al., 2020).

Por tanto, el desempeño financiero se lo realiza mediante indicadores financieros que permiten identificar la situación financiera de la empresa, a través del cálculo de indicadores basados en la información financiera.

La medición del desempeño es importante para determinar la eficiencia y la eficacia que tienen los procesos organizacionales, así como también para conocer si la empresa ha alcanzado sus objetivos propuestos en un determinado tiempo. Para ello se emplean diferentes indicadores clave de rendimiento, de acuerdo a los objetivos de la organización (CepymeNews, 2019).

Por ello determinar los niveles de rentabilidad de una organización es esencial; ya que así se puede conocer la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas y la conveniencia de realizar inversiones.

Entre los principales indicadores de rentabilidad se encuentran los siguientes:

**Tabla 20**

*Indicadores de Rentabilidad*

<b>Indicador de Rentabilidad</b>	<b>Definición</b>
Rendimiento sobre las ventas	Es un indicador que demuestra la utilidad que obtiene la empresa en relación con sus ventas y a su vez indica el costo de las operaciones y las variaciones que pueda tener el precio como el volumen de los productos.
Rendimiento sobre los activos	Se enfoca en medir la efectividad con que se utilizan los activos requeridos para el proceso de producción; esto se deriva en la proporción de ganancias obtenidas por la entidad de acuerdo a su inversión en activos totales.
Rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios	Muestra en términos porcentuales, las ganancias originadas a través del capital aportado por los accionistas o propietarios de la empresa.
Margen neto de utilidades	Indica el porcentaje restante sobre cada unidad monetaria de ventas, luego de deducir los gastos, el mismo se considera que entre más alto será mejor.
Razón precio/utilidades	Es utilizado para determinar la valuación de las acciones, el nivel de precio/ utilidades muestra el grado de confianza que tienen los inversionistas en el desempeño futuro de la entidad.
Utilidades por acción	Representan el número de unidades monetarias a favor de cada acción común en movimiento. Dicho

Indicador de Rentabilidad	Definición
	valor es considerado como un importante indicador de éxito corporativo.

*Nota.* Tomado de los artículos de Nava Rosillón (2009) y De La Hoz Suárez (2008).

En este contexto, se considera que los indicadores de rentabilidad son de gran utilidad ya que permiten medir el desempeño de la empresa y conocer los retornos netos obtenidos por las ventas y los activos disponibles, así como también mide la efectividad del desempeño gerencial ejecutado en las organizaciones.

#### *Indicadores para medir la generación de valor en las empresas*

Con respecto a la creación de valor, hace referencia a la capacidad de la empresa para llevar a cabo sus actividades e inversiones que generen utilidades que superen el costo de oportunidad del capital invertido.

Para que una empresa alcance la creación de valor, necesita de la maximización de valor lo que se refiere a la maximización de utilidades en el largo plazo, así como también de indicadores para medir la generación de valor en las empresas.

IESE Insight (2021) señala el cálculo de la creación de valor basado en la medición del Valor Económico Añadido (VEA), el Beneficio Económico (BE) y el Valor de Caja Añadido (VCA), métodos que se detallan a continuación:

#### **Valor económico añadido EVA**

El valor económico añadido EVA, es una medida de desempeño financiero y de gestión empresarial que permite apreciar la creación de valor de una organización, además proporciona información importante de ciertos indicadores financieros al momento de analizar los resultados de la gestión financiera, así como de factores que inciden en la generación de valor en la organización (Bonilla, 2010).

**Fórmula:**

$$EVA = UAIDI - (AT \cdot WACC)$$

*Donde:*

UAIDI=Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos

AT=Activos totales

WACC=Costo de capital

Si el resultado del cálculo del EVA es positivo se crea valor, mientras que si por el contrario el resultado es negativo se destruye valor.

**Beneficio económico BE**

El beneficio económico se lo considera como ingreso residual, la utilidad operativa menos el costo de los recursos propios utilizados multiplicado por el valor contable de las acciones del año anterior. (Valerio et al., 2011).

**Fórmula:**

$$BE_t = UN_t - K_e \cdot VCA_{t-1}$$

$BE_t$ = beneficio económico del año t

$UN_t$ = utilidad neta del año t

$K_e$ =costo del patrimonio (calculado a partir de los valores del mercado)

$VCA_{t-1}$ = valor contable de las acciones del año anterior a t

**El Valor de Caja Añadido VCA**

El Valor de Caja Añadido es una medida que se considera como prueba final de creación de valor que se hace sobre los movimientos de generación de fondos de

capital de trabajo en disponible, lo cual soluciona la posible inconveniencia del V.E.A (Ramírez Rojas, 2003).

**Fórmula:**

$$VCA_t = COD_t - CCCI_t$$

$VCA_t$  = valor de caja agregada en el período

$COD_t$  = valor de caja operativa disponible.

$CCCI_t$  = valor de caja operativa requerida para servir al capital e impuestos.

### **2.3. Base Legal**

#### **2.3.1. Constitución de la República del Ecuador**

Las empresas son unidades económicas que contribuyen al desarrollo económico y productivo del país, y en la Constitución de la República del Ecuador (2008) se describe lo siguiente:

Art. 281.- Será responsabilidad del Estado:

1. Impulsar la producción, transformación agroalimentaria y pesquera de las pequeñas y medianas unidades de producción, comunitarias y de la economía social y solidaria.
2. Adoptar políticas fiscales, tributarias y arancelarias que protejan al sector agroalimentario y pesquero nacional, para evitar la dependencia de importaciones de alimentos.
3. Fortalecer la diversificación y la introducción de tecnologías ecológicas y orgánicas en la producción agropecuaria.
4. Promover políticas redistributivas que permitan el acceso del campesinado a la tierra, al agua y otros recursos productivos.

5. Establecer mecanismos preferenciales de financiamiento para los pequeños y medianos productores y productoras, facilitándoles la adquisición de medios de producción.

11. Generar sistemas justos y solidarios de distribución y comercialización de alimentos. Impedir prácticas monopólicas y cualquier tipo de especulación con productos alimenticios. (pp. 138-139)

Art. 319.- Se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresariales públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas. El Estado promoverá las formas de producción que aseguren el buen vivir de la población y desincentivará aquellas que atenten contra sus derechos o los de la naturaleza; alentará la producción que satisfaga la demanda interna y garantice una activa participación del Ecuador en el contexto internacional. (p. 319)

### **2.3.2. Plan Nacional toda una Vida**

El Plan Nacional de Desarrollo es una herramienta de esencial importancia al que se incorporan diversos lineamientos, presentaciones y proyectos públicos, en donde se ejecuta el presupuesto del Estado ecuatoriano, además de asignar recursos a los diferentes GAD (Gobierno Autónomo Descentralizado) de cada provincia (Plan Nacional de desarrollo, 2021).

Para el período 2017-2021, se organiza en tres Ejes Programáticos y nueve Objetivos Nacionales de Desarrollo, sobre la base de la sustentabilidad ambiental y el desarrollo territorial.

#### *Políticas*

5.3 Fomentar el desarrollo industrial nacional mejorando los encadenamientos productivos con participación de todos los actores de la economía.

5.4 Incrementar la productividad y generación de valor agregado creando incentivos diferenciados al sector productivo, para satisfacer la demanda interna, y diversificar la oferta exportable de manera estratégica. (p. 21)

Cada política tiene como finalidad, impulsar la productividad y competitividad para el crecimiento económico sostenible de manera redistributiva y solidaria además intenta beneficiar a todas las empresas sin importar su naturaleza y tamaño.

### **2.3.3. Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones**

Según el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2018) en su libro III del Desarrollo empresarial de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, y de la Democratización de la Producción, en el Artículo 53 define y clasifica a las MIPYMES de la siguiente manera:

Art. 53.- Definición y Clasificación de las MIPYMES. La Micro, Pequeña y Mediana empresa es toda persona natural o jurídica que, como una unidad productiva, ejerce una actividad de producción, comercio y/o servicios, y que cumple con el número de trabajadores y valor bruto de las ventas anuales, señalados para cada categoría, de conformidad con los rangos que se establecerán en el reglamento de este Código. En caso de inconformidad de las variables aplicadas, el valor bruto de las ventas anuales prevalecerá sobre el número de trabajadores, para efectos de determinar la categoría de una empresa. Los artesanos que califiquen al criterio de micro, pequeña y mediana empresa recibirán los beneficios de este Código, previo cumplimiento de los requerimientos y condiciones señaladas en el reglamento. (p. 23).

### **2.3.4. Superintendencia de Compañías, valores y seguros**

Es un ente de control técnico con autonomía, administrativa y económica que regula el funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías supervisadas por este organismo.

La Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2021), en el Ranking de las Compañías conserva la posición del ranking general pero se ordena en base al tamaño de la Compañía, como lo define el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones:

**Tabla 21**

*Tamaño de las compañías ecuatorianas*

	<b>Microempresas</b>	<b>Empresa Pequeña</b>	<b>Empresa Mediana</b>	<b>Empresa Grande</b>
Trabajadores	Entre 1 a 9	Entre 10 a 49	Entre 50 a 199	Más de 200
Ingresos	<100.000	100.001-1.000.000	1.000.001-5.000.000	>5.000.001,00

*Nota* La tabla presenta la clasificación de las PYMES. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2020).

En esta clasificación se predominan siempre los ingresos sobre el número de trabajadores.

La investigación utilizará la información del portal de la Superintendencia de compañías, valores y seguros mediante el análisis de los estados financieros e indicadores que deben ser presentados por las empresas.

**Art. 1.-** Las compañías nacionales anónimas, en comandita por acciones, de economía mixta, de responsabilidad limitada y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado, las sucursales de compañías u otras empresas extranjeras organizadas como personas jurídicas y las asociaciones y consorcios que formen entre sí o con sociedades nacionales vigiladas por la entidad, y éstas últimas entre sí y que ejerzan sus actividades en el Ecuador, remitirán a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del primer cuatrimestre de cada año, los estados financieros

y sus anexos, mediante el portal web institucional (Superintendencia de compañías, valores y seguros, 2015,p.2).

## Capítulo III

### 3. Metodología

#### 3.1. Enfoque de la investigación

##### 3.1.1. *Enfoque Cuantitativo*

Una investigación con un enfoque cuantitativo surge a partir de la recopilación, la evaluación de criterios, la generación de frecuencias y estadísticas de población, plantea un problema de estudio delimitado y concreto. Una vez estructurado el problema a indagar, se examina lo que se ha investigado con antelación y se presenta particularidades fundamentales en su forma de abordar los estudios como es el establecimiento de las hipótesis, las cuales se generan antes de recolectar e interpretar los datos (Hernández et al., 2014).

La presente investigación posee un enfoque cuantitativo debido a la información numérica que se obtendrá de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros además se analiza mediante un diseño metodológico descriptivo. Es importante mencionar en este apartado que el trabajo de investigación se encuentra en base a los lineamientos de investigación primaria ya que se utilizará como instrumento de investigación la encuesta con fin de obtener resultados oportunos que contribuyan a la ejecución del proyecto de investigación.

Se realizará un modelo estratégico que permita determinar la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.

#### 3.2. Modalidad Básica de Investigación

##### 3.2.1. *Documental*

Para Bernal (2010), la investigación documental hace énfasis al estudio de la información redactada sobre un tema en específico con la finalidad de entablar relaciones, diferencias ,etapas o posturas del conocimiento con respecto a un

determinado tema a estudiar dentro de las principales fuentes de información se encuentran los documentos escritos como revistas, libros, periódicos, documentos conferencias escritas; apartados fílmicos como películas, videos, diapositivas entre otros y documentos grabados como cintas, discos etc.

Esta investigación permite dar respuestas basadas en información de documentos como libros, información estadística que servirá como base para la recolección de datos y comprobación de la hipótesis, revisión bibliográfica documental que contenga información necesaria de las variables objeto de estudio.

De esta indagación se utiliza la recolección de información a través de datos que para el caso de estudio se tomará en cuenta los estados financieros proporcionados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para determinar el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas, a través de los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento.

### **3.2.2. De campo**

Según Baena (2014) “Las técnicas especializadas de la investigación de campo, tienen como finalidad recoger y registrar ordenadamente los datos relativos al tema escogido como objeto de estudio” (p.34).

Para el estudio de investigación se empleará este tipo de investigación para recolectar información de los datos necesarios de forma directa. El instrumento que se empleará será la aplicación de una encuesta la misma que asegure que la información recabada sea veraz y oportuna, esta aplicación se efectuará a las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.

### **3.3. Tipo de investigación**

#### **3.3.1. Descriptiva**

Con frecuencia, el objetivo del indagador trata sobre la descripción de eventos, situaciones, acontecimientos y sucesos; es decir se enfoca en detallar

cómo son y se manifiestan los eventos. La investigación descriptiva busca manifestar las características y los perfiles de personas, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis de estudio (Hernández et al, 2010).

Al ser la investigación con enfoque cuantitativo, el tipo de investigación será descriptiva, ya que la misma se fundamentará en el estudio de los componentes de las variables objeto de estudio mediante la observación de datos validando el comportamiento de las variables, se podrá describir cada una de las situaciones presentada en la investigación, lo cual permitirá entender la relación de las variables.

Bajo este contexto la investigación busca conocer y analizar la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, elaborando la relación de las variables (dependiente e independiente).

### **3.4. Diseño de la investigación**

#### **3.4.1. *No experimental***

La investigación que se realiza sin manejar deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no hacemos variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que hacemos en la investigación no experimental es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural, para analizarlos. (Hernández, 2014, p. 152)

El presente trabajo se realizará bajo un diseño no experimental ya que la misma no se somete a ningún tipo de experimentos sobre las variables de estudio sino en base a la observación de las mismas y aplicación de una encuesta que permita obtener información directa con los involucrados.

Este tipo de diseño permitirá al proyecto de investigación basarse en información real y actualizada mas no en supuestos ya que al recabar información de esta manera se pretende un mejor análisis de los resultados.

### **3.5. Población y muestra**

#### **3.5.1. Población**

Para Arias et al. (2016), la población de una investigación en estudio se refiere al conjunto definido, limitado y accesible de casos cumpliendo con una serie de criterios determinados, definido también como la totalidad de elementos que cumplen características similares.

Es así que para el desarrollo del presente proyecto de investigación se requiere para efectuar el análisis correspondiente, esta información será recopilada del universo que contenga características que vayan acorde al objeto de estudio. Por lo tanto, tomará como población a medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, en donde se encontró 90 medianas y grandes empresas que pertenecen a la Provincia de Cotopaxi.

#### **3.5.2. Muestra**

Bernal (2010) menciona que “la muestra es la parte de esa población que se selecciona y sobre la cual se efectuara la medición y observación de las variables”.

(p.10)

En cuanto al cálculo de la muestra se tomarán las 90 medianas y grandes empresas ubicadas en la provincia de Cotopaxi, de esta manera se procederá al cálculo mediante la siguiente fórmula.

*Fórmula*

$$n = \left[ \frac{Z^2 * N * P * Q}{(e^2 * (n - 1)) + (Z^2) * (P * Q)} \right]$$

*Datos para Calcular la Muestra***n** = Tamaño de la muestra**Z** = Nivel de confiabilidad**P** = Probabilidad de ocurrencia 0,5**Q** = Probabilidad de no ocurrencia**N** = Población**e** = Error de muestreo*Aplicación de la Fórmula***Z** = 95% = 1,96**P** = 0,5**Q** = 0,5**N** = 90**e** = 0,05

$$n = \left[ \frac{1,96^2 * 90 * 0,5 * 0,5}{(0,05^2 * (90 - 1)) + (1,96^2) * (0,5 * 0,5)} \right]$$

$$n = 73,07 \approx 73$$

Las 73 encuestas serán distribuidas en las diferentes medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, de forma estratificada entre comerciales, industriales, agrícolas y de servicios reguladas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Debido a los cuatro segmentos a analizar en las medianas y grandes empresas; comerciales, industriales, agrícolas y de servicios, se aplicó la muestra probabilística estratificada.

El muestreo estratificado consiste en tomar una población o muestra en su totalidad y dividir en grupos denominados estratos, las unidades que pertenecen en cada clase debe ser relativamente homogéneas con respecto a las características a estudiar, cada submuestra se lo realiza a través de un procedimiento aleatorio simple. (Porras, 2017).

$$\Sigma fh = \frac{n}{N} = ksh$$

Donde n será igual al número de las medianas y grandes empresas tanto comerciales, industriales, agrícolas y de servicios, N es la población, y de esta forma se calculan las submuestras, de la siguiente manera:

$$\text{Empresas comerciales} = \frac{22}{90} = 24,44\% * 73 = 18$$

$$\text{Empresas industriales} = \frac{20}{90} = 22,22\% * 73 = 16$$

$$\text{Empresas agrícolas} = \frac{31}{90} = 34,44\% * 73 = 25$$

$$\text{Empresas de servicios} = \frac{17}{90} = 18,89\% * 73 = 14$$

La muestra para las medianas y grandes empresas comerciales es de 18 empresas, 16 industriales, 25 agrícolas y 14 de servicios; y para su selección se lo hace de forma aleatoria.

**Tabla 22**

*Lista de medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi*

<b>NÚMERO</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>SECTOR</b>
1	INNOVATION-AUTO S.A.	COMERCIAL
2	NOVA ALIMENTOS ALIMENNOVASA S.A.	COMERCIAL
3	SAVREH S. A	COMERCIAL
4	ADSSOFTWARE CIA. LTDA.	COMERCIAL
5	SAIT SAMANIEGO ITURRALDE S.A	COMERCIAL
6	TRUCKDIESEL IMPORTADORES S.A.	COMERCIAL
.		
.		
.		
67	COMPAÑIA DE TRANSPORTE EMPRETRANS S.A.	SERVICIOS
68	EDIFICACIONES M&F CONSTRUCPANGUA CIA. LTDA.	SERVICIOS
69	COMPAÑIA DE TRANSPORTE PESADO LIGERCAL S.A.	SERVICIOS
70	COMPAÑIA DE TRANSPORTE PESADO NACIONAL E INTERNACIONAL GARHINAIN S.A.	SERVICIOS
71	COMPAÑIA DE TRANSPORTE PESADO EN PLATAFORMAS HNOS AMORES TRANSAMORES S.A.	SERVICIOS
72	COMPAÑIA DE TRANSPORTES PESADOS ACEROTRANS S. A.	SERVICIOS
73	COMTRANSPEPA S.A	SERVICIOS

*Nota.* Medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi. Tomado de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros (2021).

### **3.6. Fuentes y técnicas de recopilación de información y análisis de datos**

#### **3.6.1. Fuentes de información**

Las fuentes de información tomadas para el presente proyecto de investigación se basan en fuentes primarias y secundarias. Bernal (2010) define lo siguiente:

Las fuentes primarias también interpretadas como información de primera mano son aquella de donde se origina la información, se caracterizan por presentarse desde el lugar de los hechos. Estas fuentes son los individuos, las entidades, los sucesos, el ambiente, acontecimientos, etcétera.

Cuando las fuentes primarias son de difícil acceso se lleva a cabo la utilización de fuentes secundarias que son aquellas que ofrecen información sobre el tema que se va a indagar, pero que no son la fuente directa o exacta de los sucesos o las situaciones, sino que sólo sirven referencia. A diferencia de las fuentes primarias las secundarias obtienen información a través de los libros, las revistas, los documentos escritos, etc.

Para la investigación se recolectará la información primaria mediante la observación e interpretación de resultados mediante una encuesta para determinar la incidencia de las dos variables de estudio y como información secundaria se obtendrá del portal de la Superintendencia compañías, valores y seguros para determinar el número de empresas de la provincia de Cotopaxi.

Además de indicadores que permitan determinar el desempeño financiero, también información de revistas científicas, información de sitios web entre otros, que servirán de referencia y sustento de la investigación.

### **3.6.2. Técnicas de recolección de información**

#### **3.6.2.1. Encuesta**

Para Kuznik et al. (2010), la encuesta es un instrumento de recolección de información basada en datos que ayudan al investigador interpretar correctamente los resultados de los mismos, es una forma particular y específica de un determinado procedimiento de investigación. La encuesta permite estructurar y cuantificar la información de la investigación, permite generalizar los resultados a toda una población que es objeto de estudio y recoger la información de acuerdo al interés del investigador mediante preguntas en forma de cuestionario acerca del tema de estudio.

La encuesta es una técnica a través de la cual se recoge información y ésta se obtiene mediante una observación indirecta de los hechos como las manifestaciones realizadas por los encuestados.

Para la investigación propuesta las encuestas serán aplicadas a las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi para determinar la incidencia de la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero.

#### **3.6.2.2. Herramientas**

Para analizar la relación de dependencia y/o independencia entre dos variables cualitativas, se utiliza la prueba Chi Cuadrado de Independencia.

Esta prueba permite determinar si existe una relación entre dos variables categóricas (cualitativas), no indica el porcentaje de influencia de una variable sobre la otra o la variable que causa la influencia (Tinoco, 2008,p.74)

Hay que tener presente que para aplicar esta metodología se debe de conocer los grados de libertad, los cuales se calculan por medio de la siguiente fórmula:

$$gl = (r - 1) (c - 1)$$

Una vez aplicadas las fórmulas con el resultado obtenido se procede a verificar en la tabla de distribución de Chi – Cuadrado, considerando un margen de error mínimo aceptable de 0,05.

### **3.7. Método estadístico**

Los resultados de la aplicación de la encuesta serán calculados por medio del programa IBM SPSS versión 25, la recolección de la información se realizará mediante la recopilación de fuentes de información primaria, las cuales se las validará con el porcentaje de frecuencia de la misma, posteriormente se tabulará y graficará la información obtenida con la ayuda de herramientas estadísticas lo cual ayudará a un mejor análisis e interpretación de la información.

Para comprobar y verificar la hipótesis a defender se utilizará la herramienta Chi- cuadrado, la cual será aplicada sobre la población de estudio, esta metodología permitirá establecer la independencia entre las variables administración del riesgo estratégico y operativo y el desempeño financiero.

## Capítulo IV

### 4. Resultados de la investigación

#### 4.1. Análisis y resultados

##### 4.1.1. Análisis de los principales indicadores financieros en el período 2019

La investigación ha tomado como objeto de estudio a las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, las cuales son entidades importantes dentro de la economía cotopaxense por ser fuentes generadoras de empleo y aporte al PIB nacional. Con la finalidad de tener un diagnóstico que permita validar la investigación es necesario realizar un análisis de los principales indicadores financieros de los sectores económicos de la provincia.

Por lo tanto, la base de datos ha sido tomada del sitio web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Conforme se explicó en el capítulo 3, la población de estudio es de 90 empresas cotopaxenses de las cuales mediante la aplicación de una muestra se determinó analizar 73 medianas y grandes empresas.

De acuerdo al INEC, los sectores económicos están codificados de la siguiente manera:

**Tabla 23**

*Codificación de los sectores económicos*

Código CIU N1	Descripción CIU N1	Código CIU N2
A	A - Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.	A01
B	B - Explotación de minas y canteras	B05
C	C - Industrias Manufactureras.	C10
D	D - Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado.	D35
E	E - Distribución De Agua; Alcantarillado, Gestión de Desechos y Actividades de saneamiento	E39
F	F - Construcción	F43
G	G - Comercio al por Mayor y al por Menor; Reparación de Vehículos Automotores y Motocicletas	G47
H	H - Transporte y Almacenamiento.	H53

Código CIIU N1	Descripción CIIU N1	Código CIIU N2
I	I - Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comidas	I55
J	J - Información y Comunicación	J63
K	K - Actividades Financieras y de Seguros.	K66
L	L - Actividades Inmobiliarias.	L68
M	M - Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas	M75
N	N - Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo	N82
O	O - Administración Pública y Defensa; Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	O84
P	P - Enseñanza	P85
Q	Q - Actividades de Atención de la Salud Humana y De Asistencia Social	Q88
R	R - Artes, Entretenimiento y Recreación	R93
S	S - Otras Actividades de Servicios	S95
T	T - Actividades de los Hogares Como Empleadores; Actividades no Diferenciadas de los Hogares como Productores De Bienes Y Servicios Para Uso Propio	T97
U	U - Actividades de Organizaciones y Órganos Extraterritoriales.	U99

*Nota.* La tabla presenta la codificación CIIU (Clasificación Industrial Internacional Uniforme de Actividades Económicas) de los sectores económicos. Tomado de INEC (2012).

Durante la recolección de información se pudo apreciar la carencia de datos sobre las razones financieras del año 2019 en el portal de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, sin embargo a partir de los estados financieros por empresa publicados por el organismo de control se pudo extraer una base de datos y a partir de ella calcular los principales indicadores de liquidez, endeudamiento, gestión y rentabilidad, los mismos que han sido calculados de acuerdo a la metodología de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, para ello se elaboró un cuadro resumen donde se detalla el valor del indicador en el segmento a nivel nacional y a nivel de la provincia, además los promedios de la muestra, como también la desviación estándar, máximos y mínimos como medidas para analizar la información.

En el análisis de la información se detectó valores atípicos que según Peinado (2011), afirma que los outliers son ciertos datos con particularidades diferentes de los otros, cuyo problema consiste en que son valores que pueden distorsionar seriamente el comportamiento de los datos estadísticos y esto a su vez dificulta la emisión de un criterio acertado, por ello se procedió a eliminar dicha información a partir del criterio de rechazo de Chauvenet.

Luna et al. (2016) señala que para eliminar los valores atípicos se emplea criterios de Chauvenet, el cual se basa en rechazar aquellos valores cuya desviación a la media sean superiores a un dato en específico. Bajo este criterio se eliminaron los valores de las empresas cuya variación de los datos era demasiado elevada.

## A. Indicadores de liquidez

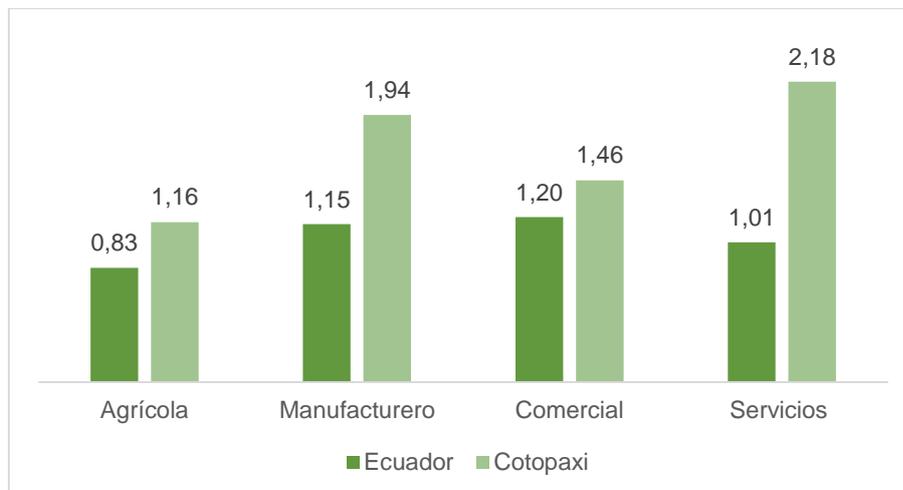
### A1. Liquidez corriente

**Tabla 24**

*Liquidez corriente por industria*

Sectores económicos	Industria				
	Ecuador		Cotopaxi		
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	0,8299	1,1607	1,0509	4,0591	0,2160
Manufacturero	1,1457	1,9370	1,0988	5,2870	0,6050
Comercial	1,1964	1,4645	0,6709	2,6486	0,3786
Servicios	1,0145	2,1796	2,1330	6,8857	0,3390
$\bar{z}$	<b>1,0466</b>	<b>1,6854</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa la media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de liquidez de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 20***Liquidez corriente por industria*

*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 20 las empresas a nivel de Cotopaxi poseen niveles de liquidez corriente más elevadas en comparación a los promedios de la industria a nivel de Ecuador, especialmente en el sector de servicios que representa una liquidez de \$ 2,18.

En la Tabla 24 se puede observar el comportamiento de la liquidez corriente de Ecuador y la muestra seleccionada de la provincia de Cotopaxi durante el año 2019, considerando los cuatro sectores en análisis, donde se detalla que en promedio las empresas cotopaxenses tienen mayor liquidez en el corto plazo con respecto a las organizaciones nacionales; a su vez el promedio del indicador de liquidez de Cotopaxi es de \$ 1,69 mientras que a nivel nacional es de \$ 1,05. Esto determina que por cada dólar que las empresas provinciales deben en el corto plazo, disponen suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones ya que al descontar el dólar poseen una reserva de liquidez de \$ 0,68 lo que demuestra que las empresas poseen niveles óptimos de efectivo. Al interpretar la desviación los datos se encuentran más dispersos en el sector de servicios con 2,13 respecto a la media, así mismo se evidencia que en el año 2019 el sector de servicios presenta el punto

máximo más elevado de \$ 6,89 que corresponde a la empresa Comsecotopax y el punto mínimo de \$ 0,22 correspondiente a la empresa Quito Inorflowers Trade.

**Tabla 25**

*Liquidez corriente por tamaño*

Sector	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	1,0430	1,1901
Manufacturero	1,9355	1,9379
Comercial	0,7949	1,6706
Servicios	N/A	2,1796
$\bar{z}$	<b>1,2578</b>	<b>1,7445</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Al analizar la liquidez por tamaño en la Tabla 25 se puede evidenciar que las medianas empresas presentan ratios de liquidez en promedio de \$ 1,75 mientras que las grandes industrias tienen \$ 1,26 para cubrir sus obligaciones lo que significa que de acuerdo al tamaño tanto las grandes como las medianas empresas administran adecuadamente los recursos lo que significa que por cada dólar las empresas provinciales poseen liquidez suficiente para cubrir sus pasivos corrientes.

## A2. Prueba ácida

**Tabla 26**

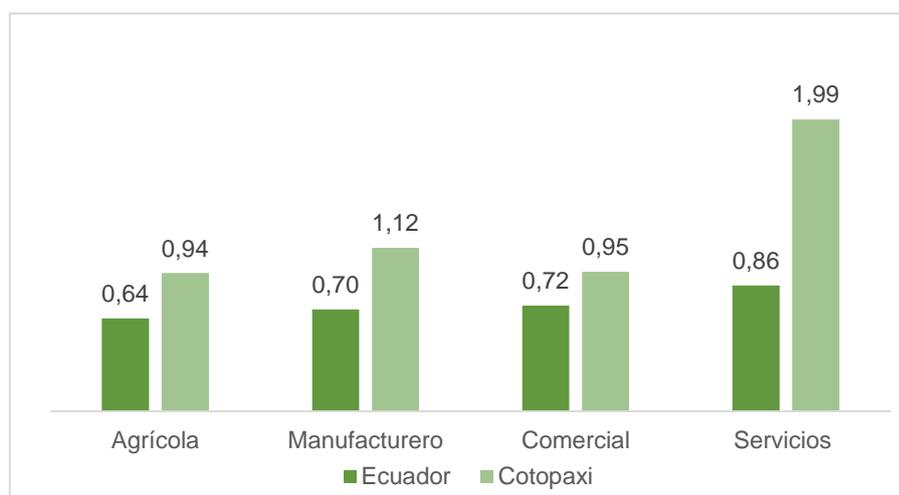
*Prueba ácida por industria*

Sector económico	Industria				
	Ecuador		Cotopaxi		
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	0,6359	0,9445	0,8895	3,8667	0,1683
Manufacturero	0,6973	1,1169	1,1220	4,0619	0,4361
Comercial	0,7235	0,9546	0,5362	2,1470	0,0891
Servicios	0,8607	1,9942	1,9293	5,8911	0,3390
$\bar{z}$	<b>0,7293</b>	<b>1,2526</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa la media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de prueba ácida de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 21**

*Prueba ácida por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 21 las organizaciones a nivel local poseen ratios de prueba ácida superiores en comparación a nivel nacional, especialmente en el sector de servicios que posee un indicador de \$ 1,99 frente al \$ 0,86. Lo que representa que las empresas de Cotopaxi manejan correctamente su liquidez sin tomar en cuenta el inventario.

La Tabla 26 detalla el comportamiento de la prueba ácida a nivel de Ecuador y la muestra de Cotopaxi durante el período 2019 donde el promedio de la prueba ácida a nivel provincial es de \$ 1,25 mientras que a nivel nacional es de \$ 0,73 lo que demuestra que las entidades de estudio (medianas y grandes empresas) poseen una mayor capacidad para cubrir sus obligaciones en el corto plazo sin considerar la venta de sus existencias es decir, que por cada dólar que las empresas de Cotopaxi adeudan a corto plazo tienen el efectivo necesario para liquidar sus pasivos corrientes, lo que demuestra la capacidad a nivel local de las empresas para administrar correctamente los recursos, es importante recalcar que en el caso del sector agrícola y comercial la prueba ácida es inferior a 1; sin embargo, la literatura expone que en el caso de estos segmentos el indicador es aceptable si se encuentra en un rango mínimo de 0,5, lo que indica que en Cotopaxi las empresas mantienen niveles óptimos de efectivo.

La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector de servicios con 1,12 con respecto a la media, finalmente el punto máximo del indicador se observa en el sector de servicios con \$ 5,89 que corresponde a la empresa Comsecotopax y el punto mínimo en el sector comercial con \$ 0,09.

**Tabla 27***Prueba ácida por tamaño*

Sector es económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,9675	0,9388
Manufacturero	1,2513	1,0362
Comercial	0,4246	1,1177
Servicios	N/A	1,9942
$\bar{z}$	<b>0,8811</b>	<b>1,2717</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Con respecto al tamaño se puede detallar en la Tabla 27 que las medianas empresas presentan una prueba ácida en promedio de \$ 1,27 mientras que las grandes industrias tienen \$ 0,88; en el caso de las grandes empresas del sector comercial se evidencia deficiencia en los niveles de liquidez ya que no cumplen el rango aceptable mínimo de 0,50 es decir las empresas de este segmento no cuentan con suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones sin tomar en cuenta el efectivo a su vez afecta al promedio general denotando debilidad de la industria.

## B. Indicadores de Solvencia

### B1. Endeudamiento del activo

Tabla 28

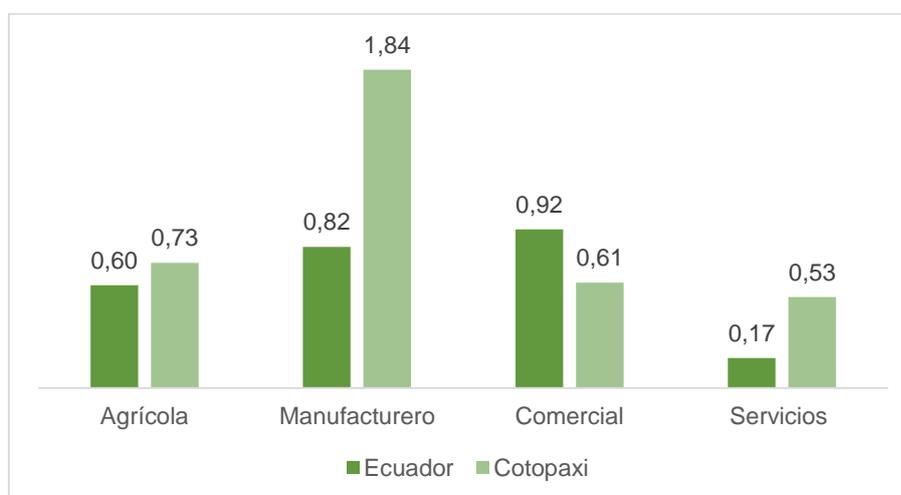
*Endeudamiento del activo por industria*

Sector económico	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
		$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M
Agrícola	0,5964	0,7255	0,1962	1,0453	0,2017
Manufacturero	0,8176	1,8450	1,2162	4,5546	0,3092
Comercial	0,9199	0,6107	0,3337	1,6362	0,1937
Servicios	0,1739	0,5277	0,4189	1,3390	0,0274
$\bar{z}$	<b>0,6270</b>	<b>0,9272</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa la media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de endeudamiento del activo de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Figura 22

*Endeudamiento del activo por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 22 las organizaciones a nivel local poseen ratios de endeudamiento del activo inferior en comparación a nivel nacional, exceptuando el sector manufacturero que posee un indicador de \$ 1,84 frente al \$ 0,82 lo que representa que la industria nacional en promedio tiene una mejor estructura de capital.

Como se detalla en la Tabla 28 el endeudamiento del activo de las empresas de la provincia de Cotopaxi son más elevados, tal es el caso del sector agrícola con \$ 0,73 y del sector manufacturero con \$ 1,83 lo que indica que estos segmentos tienen problemas de solidez y necesidad de financiamiento de acuerdo a la literatura, los rangos saludables de endeudamiento oscilan en un rango de \$ 0,40 y \$ 0,60. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector manufacturero con 1,22 con respecto a la media finalmente el punto máximo del indicador se observa en la empresa Molinos Poulthier S.A \$ 4,55 y el punto mínimo en la empresa Transporte Palma Pacheco Cía. Ltda. con \$ 0,03.

**Tabla 29**

*Endeudamiento del activo por tamaño*

Sector	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,6951	0,7331
Manufacturero	2,2039	1,6296
Comercial	0,7394	0,5739
Servicios	N/A	0,5277
$\bar{z}$	<b>1,2128</b>	<b>0,8661</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que

no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Con respecto al tamaño en la Tabla 29 se puede mencionar que las medianas empresas presentan un endeudamiento del activo en promedio de \$ 0,87 mientras que las grandes industrias tienen \$ 1,21 lo que significa que las organizaciones funcionan con una estructura financiera arriesgada ya que su financiamiento recae en mayor proporción por terceros. En el caso de las grandes empresas el sector manufacturero posee un endeudamiento de \$ 2,20 y el sector comercial de \$ 0,74 lo que indica que en estos segmentos las empresas dependen mucho de sus acreedores lo que afecta a su capacidad de endeudamiento mientras que en las medianas empresas las industrias que presentan mayores problemas es el sector manufacturero con \$ 1,63 y el sector agrícola con \$ 0,73 al igual las empresas de estos segmentos poseen mayor necesidad de apalancamiento y menores niveles de solidez.

## B2. Endeudamiento del patrimonio

**Tabla 30**

*Endeudamiento del patrimonio por industria*

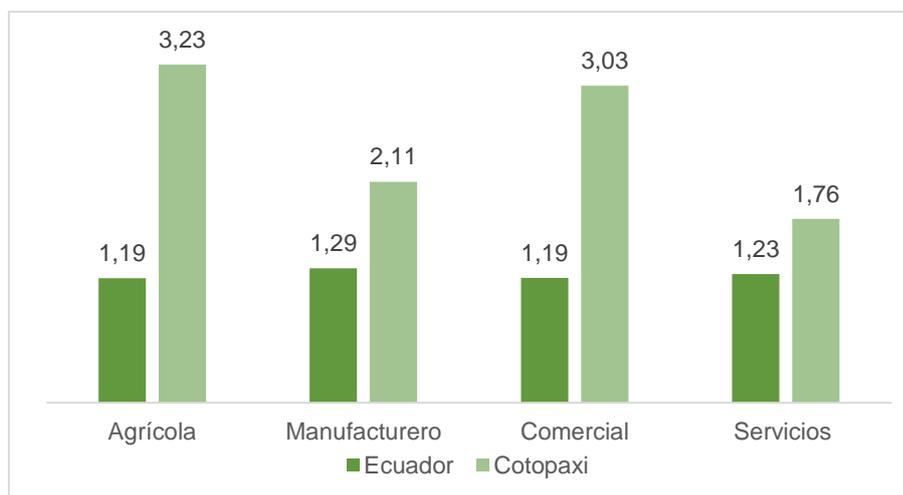
Sectores económicos	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	1,1899	3,2320	2,2276	9,8225	0,2527
Manufacturero	1,2850	2,1135	1,4549	4,7748	0,2813
Comercial	1,1930	3,0310	2,8840	9,6335	0,4847
Servicios	1,2303	1,7580	2,2357	5,8396	0,0282
$\bar{z}$	<b>1,2246</b>	<b>2,5336</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa la media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de endeudamiento patrimonial de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y

provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 23**

*Endeudamiento patrimonial*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 23 las organizaciones a nivel local poseen ratios de endeudamiento patrimonial superiores en comparación a nivel nacional, especialmente en el sector agrícola que posee \$ 3,23 frente al \$ 1,19. Lo que significa que los pasivos de este sector representan 3,23 veces el patrimonio de la empresa.

Como se presenta en la Tabla 30 el endeudamiento patrimonial a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el año 2019 en promedio es de \$ 1,23 y \$ 2,53 respectivamente. En el caso de la provincia de Cotopaxi el sector que mayor indicador posee es el sector agrícola con \$ 3,23 seguido del sector comercial con \$ 3,03 lo que indica que las empresas de estos sectores el pasivo total representa el 300% del patrimonio. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector comercial con 2,88 con respecto a la media finalmente el punto máximo del indicador se observa en la empresa Agrícola El Rosario y el punto mínimo en la empresa Transporte Palma Pacheco Cía. Ltda. con \$ 0,03.

**Tabla 31***Endeudamiento patrimonial por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	1,8060	3,5489
Manufacturero	1,0527	2,8207
Comercial	4,1308	2,8618
Servicios	N/A	1,7580
$\bar{z}$	<b>2,3298</b>	<b>2,7474</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En la Tabla 31 se puede mencionar que las grandes empresas presentan un endeudamiento patrimonial en promedio de \$ 2,33 mientras que las medianas industrias tienen \$ 2,75. Con respecto a las grandes industrias el sector que posee indicador más elevado es el comercial con \$ 4,13 mientras que en las medianas empresas el sector más elevado es el agrícola con \$ 3,55 lo que significa que dichas organizaciones poseen pasivos superiores al patrimonio.

## C. Indicadores de Gestión

### C1. Rotación de ventas

Tabla 32

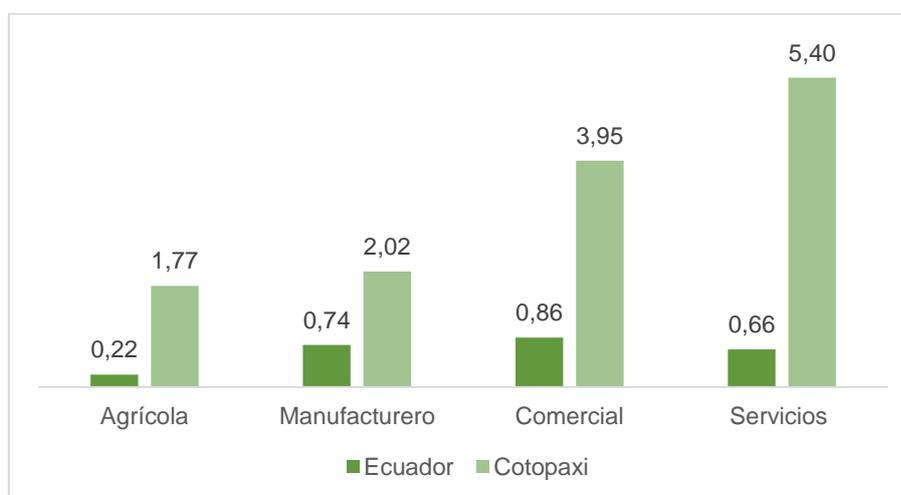
*Rotación de ventas por industria*

Sectores económicos	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
		$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M
Agrícola	0,2213	1,7671	1,6357	7,3473	0,0212
Manufacturero	0,7358	2,0172	2,5447	10,8717	0,3859
Comercial	0,8642	3,9497	2,5174	8,3622	0,2308
Servicios	0,6595	5,3976	3,0593	8,7411	0,3175
$\bar{z}$	<b>0,6202</b>	<b>3,2829</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa la media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de rotación de ventas de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Figura 24

*Rotación de ventas por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 24 las organizaciones a nivel local poseen ratios de rotación de ventas superiores en comparación a nivel nacional, principalmente en el sector de servicios ya que por cada dólar invertido en activos totales la empresa genera \$ 5,40 en ventas en el año. Lo que representa que las empresas de Cotopaxi en promedio son más productivas ya que generan más ventas con la utilización de sus activos totales.

Como se detalla en la Tabla 32 la rotación de ventas a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2019 en promedio es de \$ 0,62 y \$ 3,28 respectivamente, lo que indica que las empresas a nivel local tienen mayor productividad de los activos por lo tanto generan mayores ventas y por lo tanto las empresas son más rentables. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector de servicios con 3,06 con respecto a la media, finalmente el punto máximo del indicador se observa en la empresa manufacturera Dispostes Cía.Ltda. con \$ 10,87 y el punto mínimo en el sector agrícola con \$0,03.

**Tabla 33**

*Rotación de ventas por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	1,7409	1,7737
Manufacturero	1,4294	2,3699
Comercial	3,8886	3,9671
Servicios	N/A	5,3976
$\bar{z}$	<b>2,3529</b>	<b>3,3771</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que

no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En la Tabla 33 se puede analizar que las medianas empresas presentan una rotación de ventas en promedio del \$ 3,38 mientras que las grandes industrias tienen \$ 2,35 es decir que tomando en cuenta el tamaño de la empresa las medianas empresas gestionan mejor sus activos para generar ventas y obtener mayor rentabilidad.

Las medianas y grandes empresas de Cotopaxi poseen niveles superiores a los de la industria especialmente en el sector comercial y de servicios en donde las ventas y prestaciones de servicios cumplen un rol fundamental dentro del giro del negocio, gestionando eficazmente los activos de la empresa.

## C2. Periodo medio de cobranza

**Tabla 34**

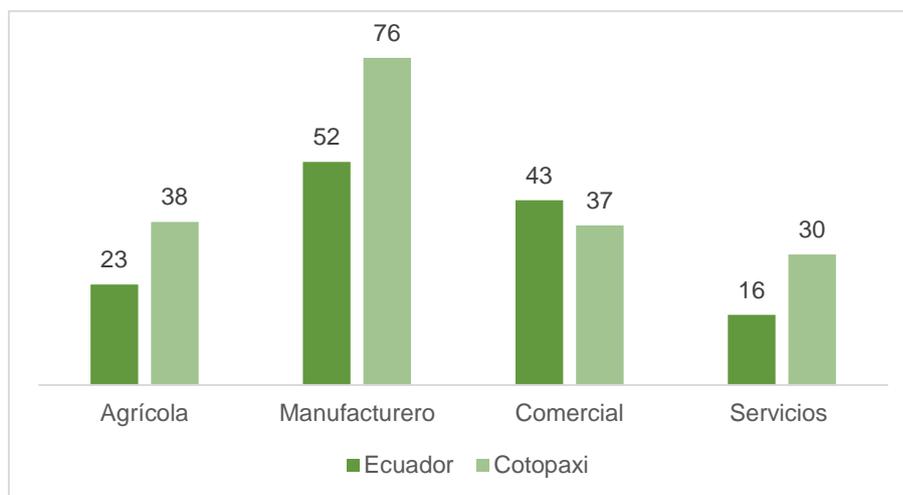
*Periodo medio de cobranza por industria*

Sector económico	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	23	38	23	87	0
Manufacturero	52	76	57	205	10
Comercial	43	37	24	84	0
Servicios	16	30	34	108	0
$\bar{z}$	<b>34</b>	<b>45</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa a media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador del periodo medio de cobranza de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 25**

*Periodo medio de cobranza por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se observa en la Figura 25 las organizaciones a nivel de Cotopaxi poseen valores superiores de cobranza en comparación a nivel nacional, especialmente en el sector manufacturero que posee 76 días. Lo que representa que las empresas de Cotopaxi en promedio tardan más días en cobrar a sus deudores lo que provoca que las empresas tarden en recuperar su efectivo.

Como se detalla en la Tabla 34 el periodo medio de cobranza a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2019 en promedio es de 34 días y 45 días respectivamente, lo que indica que las empresas a nivel local tardan más días en recuperar el dinero de sus ventas en comparación a nivel nacional, lo que significa que en Cotopaxi las políticas de cobro son menos ágiles especialmente en el sector manufacturero que recupera el efectivo en 76 días. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector manufacturero con 57 días con respecto a la media finalmente el punto máximo del indicador se observa en el sector manufacturero con 205 días.

**Tabla 35***Periodo medio de cobranza por tamaño*

Sector es económic os	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	45	36
Manufacturero	91	67
Comercial	21	42
Servicios	N/A	30
$\bar{z}$	<b>52</b>	<b>44</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En la Tabla 35 se puede analizar que las medianas empresas presentan un periodo de cobranza en promedio de 44 días mientras que las grandes industrias tienen 52 días para cobrar a sus deudores, es decir que tomando en cuenta el tamaño de la empresa las medianas empresas gestionan mejor sus políticas de cobro y son más eficientes que las grandes empresas para recuperar el efectivo en el corto plazo.

Las medianas y grandes empresas de Cotopaxi tardan más días en recuperar el efectivo de las ventas, principalmente las grandes empresas del sector manufacturero ya que tardan 91 días en cobrar a sus deudores, esto quiere decir que las empresas son deficientes en sus cobros.

### C3. Periodo medio de pago

**Tabla 36**

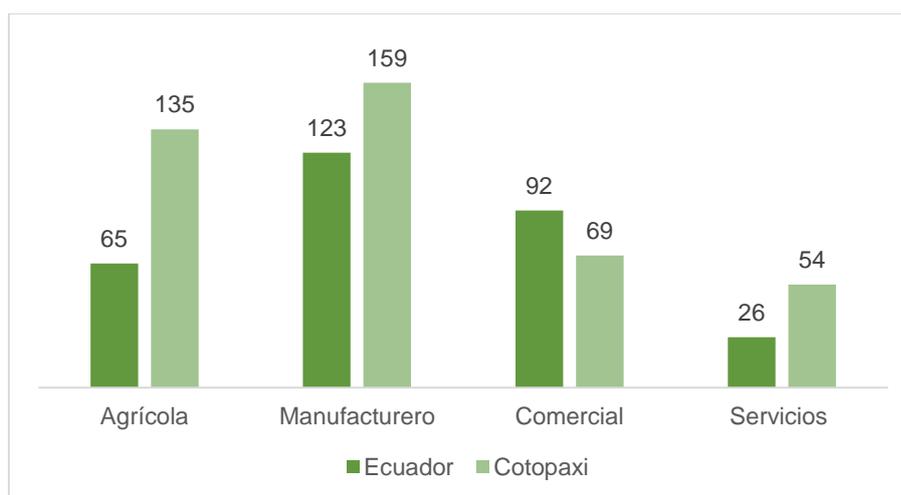
*Periodo medio de pago*

Sectores económicos	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
		$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M
Agrícola	65	135	115	337	0
Manufacturero	123	159	79	272	23
Comercial	92	69	85	289	13
Servicios	26	54	54	121	4
$\bar{z}$	<b>77</b>	<b>104</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa a media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador del periodo medio de pago de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 26**

*Periodo medio de pago por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En la Figura 26 se observa que las organizaciones a nivel de Cotopaxi especialmente las del sector agrícola y manufacturero se tardan 135 y 159 días respectivamente en pagar a sus proveedores. Las empresas de Cotopaxi en promedio tardan más días en pagar a sus proveedores, por ende, cabe mencionar que está bien tener un plazo razonable para hacer los pagos a los proveedores, pero rangos muy elevados denotan debilidad de las empresas para cumplir a tiempo sus obligaciones con proveedores y a su vez también afecta a la reputación de la organización.

De acuerdo a los resultados en la Tabla 36 el periodo medio de pago a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2019 en promedio es de 77 días y 104 días respectivamente, lo que demuestra que las empresas a nivel local tardan más en pagar a los proveedores en comparación a nivel nacional, especialmente en el sector manufacturero ya que su periodo medio de pago en promedio es de 159 días, lo cual denota falta de pago oportuno con los proveedores. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector agrícola con 115 días con respecto a la media finalmente el punto máximo del indicador se observa en el sector agrícola con 337 días.

**Tabla 37**

*Periodo medio de pago por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	161	127
Manufacturero	149	165
Comercial	67	70
Servicios	N/A	54
$\bar{z}$	<b>126</b>	<b>104</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,

$\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Al analizar el periodo medio de pago por tamaño en la Tabla 37 se puede evidenciar que las medianas empresas del sector manufacturero tardan 165 días en cubrir oportunamente con sus obligaciones, mientras que las grandes empresas principalmente las del sector agrícola tardan 161 días, es decir que tomando en cuenta el tamaño de las empresas, tanto medianas como grandes empresas se tardan al cubrir sus obligaciones con los proveedores.

Las medianas y grandes empresas de Cotopaxi tardan más días en cubrir sus obligaciones con los proveedores, principalmente las empresas del sector manufacturero, esto quiere decir que las empresas no mantienen adecuadas políticas de pago.

#### C4. Impacto gastos administración y ventas

**Tabla 38**

*Impacto gastos administración y ventas*

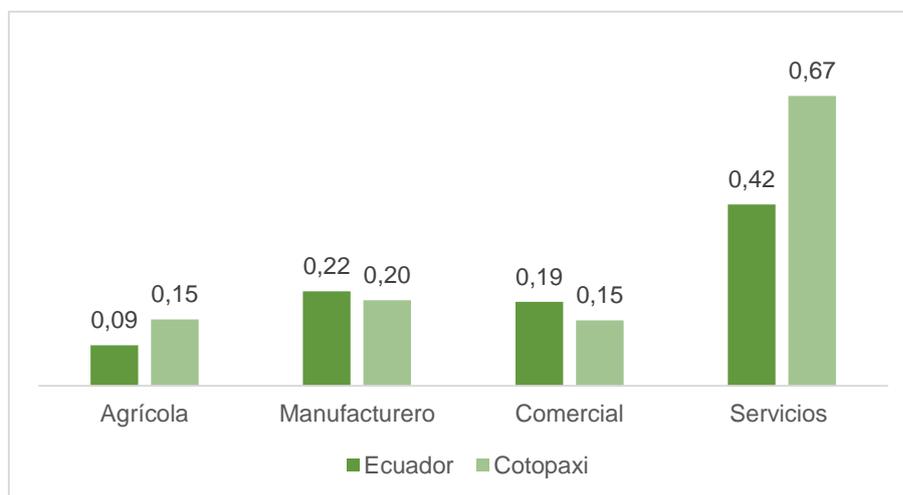
Sectores económicos	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
		$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M
Agrícola	0,0937	0,1539	0,0520	0,2382	0,0521
Manufacturero	0,2189	0,1982	0,1752	0,7878	0,0554
Comercial	0,1946	0,1520	0,1331	0,5192	0,0398
Servicios	0,4206	0,6726	0,3985	1,0000	0,0008
$\bar{z}$	<b>0,2320</b>	<b>0,2941</b>	<b>0,1897</b>	<b>0,6363</b>	<b>0,0370</b>

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa a media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador del impacto de gastos administración y ventas de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el

punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 27**

*Impacto gastos administración y ventas por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 28 las organizaciones a nivel local poseen ratios del impacto de gastos administrativos y de ventas elevados en comparación a nivel nacional. Lo que demuestra que las empresas de Cotopaxi destinan \$ 0,67 de sus ventas al pago de sus gastos administrativos y de ventas.

La Tabla 38 detalla el impacto de gastos administrativos y de ventas a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2019 donde el promedio a nivel provincial es de \$ 0,29; mientras que a nivel nacional es de \$ 0,23, lo que demuestra que las entidades analizadas tanto medianas y grandes empresas de Cotopaxi destinan un cierto porcentaje de sus ventas al pago de sus gastos administrativos y ventas, especialmente el sector de servicios ya que destina un mayor valor a diferencia de los otros sectores económicos. En cuanto la desviación estándar varía en mayor proporción en el sector de servicios con 0,40 con respecto a la media, mientras que el punto máximo del indicador se observa en el sector manufacturero en la empresa

Fuentes San Felipe S.A. con \$ 0,78; mientras que el punto mínimo se observa en el sector de servicios.

**Tabla 39**

*Impacto gastos administración y de ventas por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,1116	0,1623
Manufacturero	0,1661	0,2174
Comercial	0,1425	0,1547
Servicios	N/A	0,6726
$\bar{z}$	<b>0,1401</b>	<b>0,3017</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En cuanto al tamaño las grandes empresas presentan un impacto de gastos administrativos y de ventas en promedio de \$ 0,14 mientras que las medianas empresas presentan \$ 0,30, esto quiere decir que las medianas empresas por cada dólar de ventas generadas en la empresa, destinan \$ 0,30 para cubrir sus gastos administrativos y de ventas, a diferencia de las grandes empresas que destinan \$ 0,14.

Las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi presentan un nivel de impacto de gastos administrativos y de ventas superior a los de la industria, especialmente el sector agrícola y de servicios, esto quiere decir que no se han manejado de forma eficiente los gastos y por lo cual se ve afectada la utilidad neta de las empresas cotopaxenses.

## D. Indicadores de Rentabilidad

### D1. Rentabilidad neta del activo

**Tabla 40**

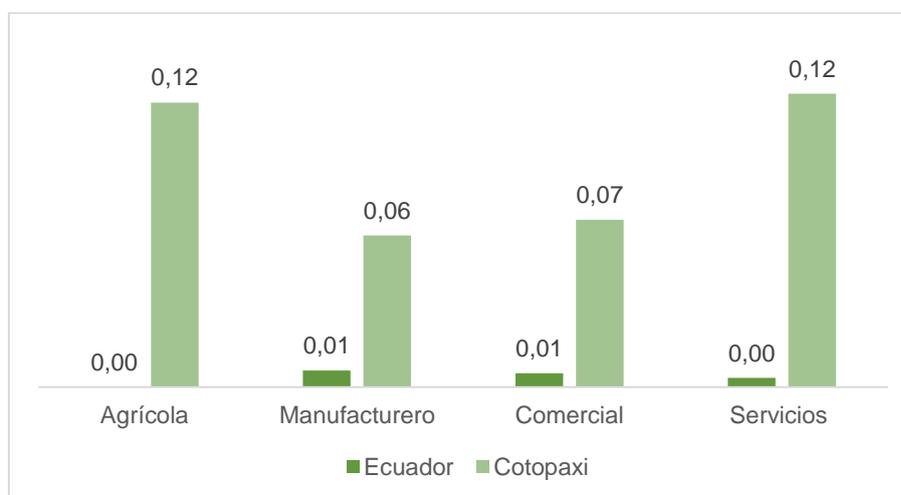
*Rentabilidad neta del activo*

Sector económico	Industria				
	Ecuador		Cotopaxi		
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	0,0000	0,1155	0,2562	0,9655	0,0000
Manufacturero	0,0066	0,0615	0,1135	0,4640	0,0000
Comercial	0,0055	0,0678	0,0567	0,2201	0,0000
Servicios	0,0037	0,1191	0,1554	0,5717	0,0000
$\bar{z}$	<b>0,0040</b>	<b>0,0910</b>			

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa a media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de rentabilidad neta del activo de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 28**

*Rentabilidad neta del activo por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 28 las organizaciones a nivel local poseen ratios de rentabilidad neta del activo superior en comparación a nivel nacional. Lo que representa que las empresas de Cotopaxi son más efectivas, tal es el caso de las empresas agrícolas y de servicios que generan \$ 0,12 de utilidad neta.

En la Tabla 40 se puede apreciar la rentabilidad neta del activo a nivel de Ecuador y Cotopaxi durante el período 2019 que en promedio es de \$ 0,01 y \$ 0,09 respectivamente, el segmento que mayor valor posee es el sector de servicios ya que genera una rentabilidad de \$ 0,12 lo que indica que las empresas de esta industria son efectivas ya que a partir de la participación del activo generan utilidad. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector manufacturero con 0,26 con respecto a la media, finalmente el punto máximo del indicador se observa en la empresa Agrícola Azeriflores S.A con \$ 0,96.

**Tabla 41**

*Rentabilidad neta del activo por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,1843	0,0983
Manufacturero	0,0238	0,0841
Comercial	0,0447	0,0745
Servicios	N/A	0,1191
$\bar{z}$	<b>0,0843</b>	<b>0,0940</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se detalla en la Tabla 41 en las grandes empresas del sector agrícola se refleja que tienen mayor proporción con \$ 0,18 mientras que en las medianas empresas el segmento que posee mayor participación es el sector de servicios con \$ 0,12 lo que significa que por tamaño la efectividad con la que los activos son utilizados para poder generar utilidades es adecuada.

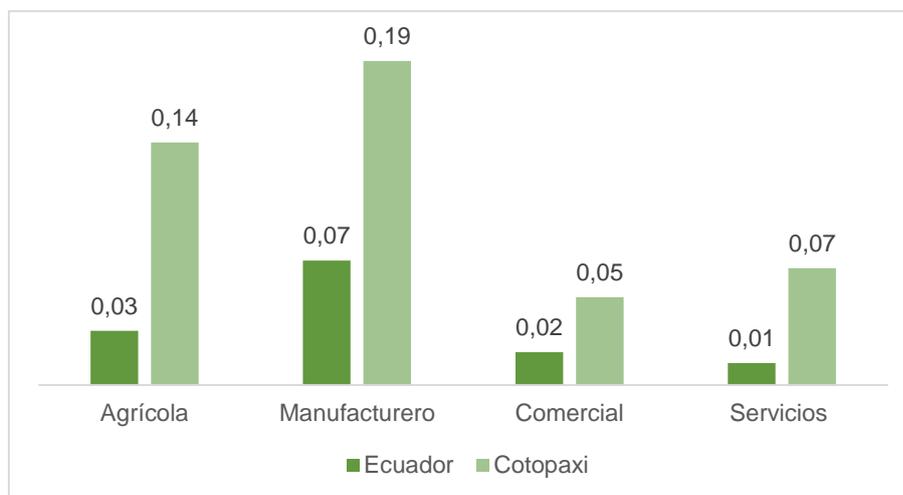
## D2. Margen operacional

**Tabla 42**

*Margen operacional*

Sectores económicos	Industria				
	Ecuador	Cotopaxi			
	$\bar{x}$	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	0,0315	0,1408	0,4067	2,0000	0,0000
Manufacturero	0,0722	0,1880	0,2862	1,0581	0,0000
Comercial	0,0191	0,0510	0,0574	0,2065	0,0000
Servicios	0,0128	0,0679	0,1273	0,5005	0,0000
$\bar{z}$	<b>0,0339</b>	<b>0,1119</b>	<b>0,2194</b>	<b>0,9413</b>	<b>0,0000</b>

*Nota.* Donde  $\bar{x}$  representa a media del sector económico a nivel de Ecuador,  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador del margen operacional de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media de los promedios a nivel nacional y provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

**Figura 29***Margen operacional por industria*

*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 29 las organizaciones a nivel local poseen ratios de margen operacional en comparación a nivel nacional, especialmente en el sector manufacturero que posee un indicador de \$ 0,19 frente al \$ 0,07. Lo que representa que las empresas de Cotopaxi en promedio tienen mayor margen de utilidad operacional a partir de las ventas.

De acuerdo a los resultados en la Tabla 42 las ventas en las empresas a nivel local generaron mayor utilidad operacional, es decir que por cada dólar vendido en el 2019 se obtuvieron \$ 0,11 centavos de utilidad operacional, descontando los costos propios de la operación. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector manufacturero con 0,29 con respecto a la media, finalmente el punto máximo del indicador se observa en el sector manufacturero en la empresa Dispostes Cía. Ltda. con \$ 1,06.

**Tabla 43***Margen operacional por tamaño*

Sectores económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,0093	0,1736
Manufacturero	0,1364	0,2190
Comercial	0,0257	0,0582
Servicios	N/A	0,0679
$\bar{z}$	<b>0,0571</b>	<b>0,1297</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

En cuanto al tamaño se considera que las medianas empresas presentan una utilidad operacional en promedio de \$ 0,13 mientras que la utilidad de las grandes empresas es de \$ 0,06 es decir que, de acuerdo al tamaño de la empresa, las medianas empresas presentan mayor utilidad operacional sobre sus ventas a diferencia de las grandes empresas que presentaron una utilidad operacional de \$ 0,06.

Las medianas y grandes empresas de Cotopaxi poseen niveles superiores a los de la industria especialmente en el sector manufacturero lo que demuestra que se están administrando correctamente sus costos operativos ya que han generado un margen de utilidad operacional favorable.

### D3. Rentabilidad financiera

**Tabla 44**

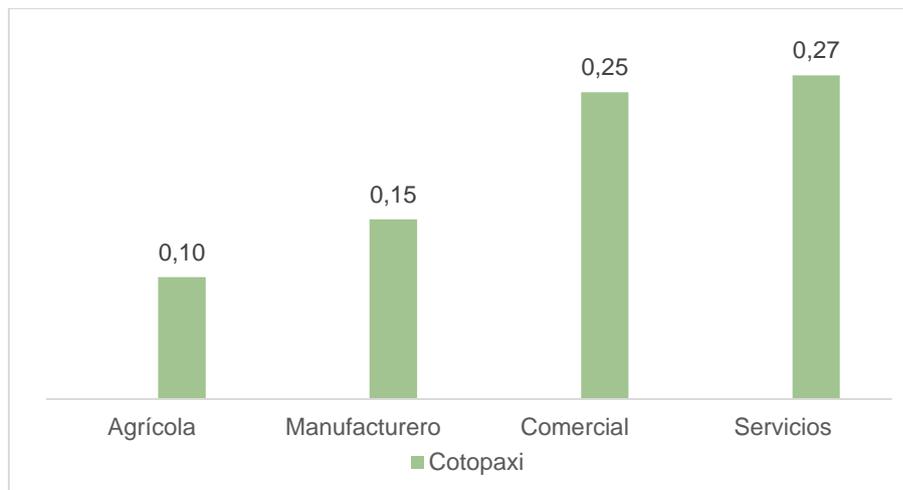
*Rentabilidad financiera*

Sectores económicos	Industria Cotopaxi			
	$\bar{y}$	$\sigma$	M	m
Agrícola	0,0977	0,1137	0,3422	0,0000
Manufacturero	0,1475	0,2168	0,8607	0,0000
Comercial	0,2515	0,2297	0,8747	0,0000
Servicios	0,2654	0,2619	0,9012	0,0000
$\bar{z}$	<b>0,1905</b>	<b>0,2055</b>	<b>0,7447</b>	<b>0,0000</b>

*Nota.* Donde  $\bar{y}$  representa el promedio del indicador de rentabilidad financiera de la muestra seleccionada a nivel de Cotopaxi,  $\bar{z}$  es la media del promedio a nivel provincial,  $\sigma$  es la desviación estándar, M es el punto máximo y m el punto mínimo. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

### Figura 30

#### *Rentabilidad financiera por industria*



*Nota.* Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Como se presenta en la Figura 30 las organizaciones a nivel local poseen ratios de rentabilidad financiera elevadas especialmente en el sector de servicios con un 27% lo que representa que en promedio los socios o dueños de este segmento obtuvieron un mayor rendimiento sobre su inversión en comparación a los otros sectores de análisis.

En la Tabla 44 se puede observar que en promedio las empresas cotopaxenses tienen mayor rentabilidad financiera; ya que el promedio del indicador de rentabilidad de Cotopaxi es de \$ 0,19. Esto quiere decir que la administración está utilizando con efectividad las aportaciones realizadas por los accionistas para la generación de ingresos en las empresas. La desviación estándar varía en mayor proporción en el sector de servicios con 0,26 con respecto a la media, finalmente el punto máximo del indicador se observa en la compañía de transporte pesado Ligercal con \$ 0,90.

**Tabla 45***Rentabilidad financiera por tamaño*

Sector es económicos	Tamaño	
	Grande	Mediana
	$\bar{x}$	$\bar{y}$
Agrícola	0,0843	0,1007
Manufacturero	0,0508	0,2055
Comercial	0,3906	0,2118
Servicios	N/A	0,2654
	<b>0,1753</b>	<b>0,1958</b>

*Nota.* Análisis de la muestra de las empresas de Cotopaxi, donde  $\bar{x}$  representa la media de las grandes empresas,  $\bar{y}$  representa la media de las medianas empresas,  $\bar{z}$  es la media de los promedios de medianas y grandes empresas, N/A significa que no aplica para ese sector. Tomado de la Superintendencia de compañías, valores y seguros (2021).

Al analizar la rentabilidad financiera por tamaño en la Tabla 45 se puede evidenciar que las grandes empresas del sector comercial poseen un indicador más elevado de \$0,39 lo que significa que, de acuerdo al tamaño, los socios o dueños de las grandes empresas obtuvieron un rendimiento sobre su inversión mayor al de las medianas empresas.

Las medianas y grandes empresas de Cotopaxi poseen niveles de rentabilidad financiera superiores principalmente en el sector agrícola en donde se presentan mayores volúmenes de rendimiento sobre su inversión.

#### **4.2. Análisis de la encuesta aplicada**

Para determinar la incidencia del riesgo estratégico y operativo en las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi se desarrolló una encuesta como instrumento de investigación cuantitativa, el mismo que se aplicó a los gerentes o administradores de las organizaciones; dicha encuesta ha sido

validada por docentes de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE sede Latacunga. Es importante mencionar que la recolección de información se ha realizado vía electrónica y telefónica para facilitar el proceso.

La técnica de recolección fue realizado a través de Google Formularios para facilitar el análisis de la información, las encuestas fueron gestionadas de la siguiente manera: 50 encuestas se enviaron mediante correo electrónico, 22 encuestas se realizaron mediante vía telefónica, y 1 encuesta mediante plataforma zoom.

El análisis de información de las encuestas se procesó en el programa SPSS el mismo que proporciona las gráficas y tablas de frecuencias que apoyan a la interpretación y análisis de los resultados obtenidos.

### Datos informativos

**Enunciado 1:** Seleccione la ubicación de la entidad

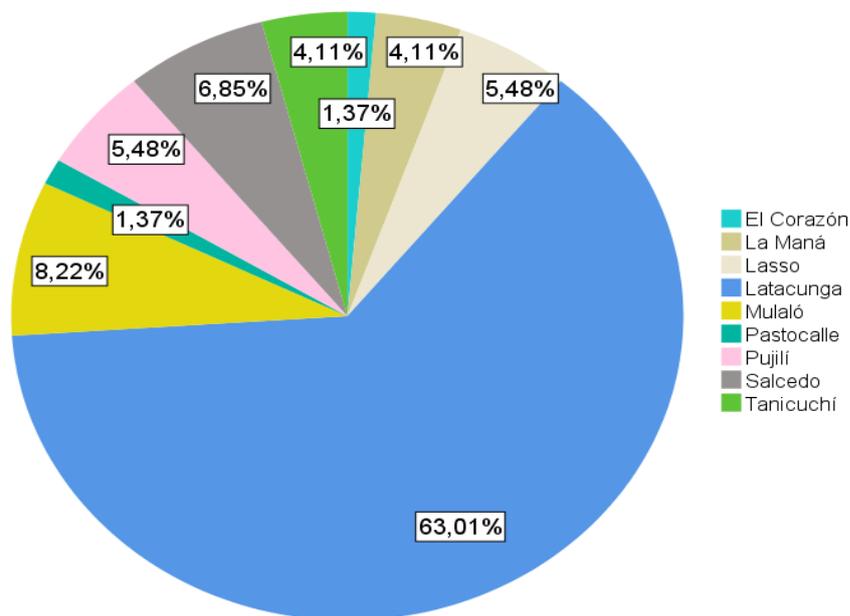
**Tabla 46**

*Ubicación de la organización*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
El Corazón	1	1,37	1,37	1,37
La Maná	3	4,11	4,11	5,48
Lasso	4	5,48	5,48	10,96
Latacunga	46	63,01	63,01	73,97
Mulaló	6	8,22	8,22	82,19
Pastocalle	1	1,37	1,37	83,56
Pujilí	4	5,48	5,48	89,04
Salcedo	5	6,85	6,85	95,89
Tanicuchí	3	4,11	4,11	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 31**

*Equivalencia en la sectorización de las organizaciones*



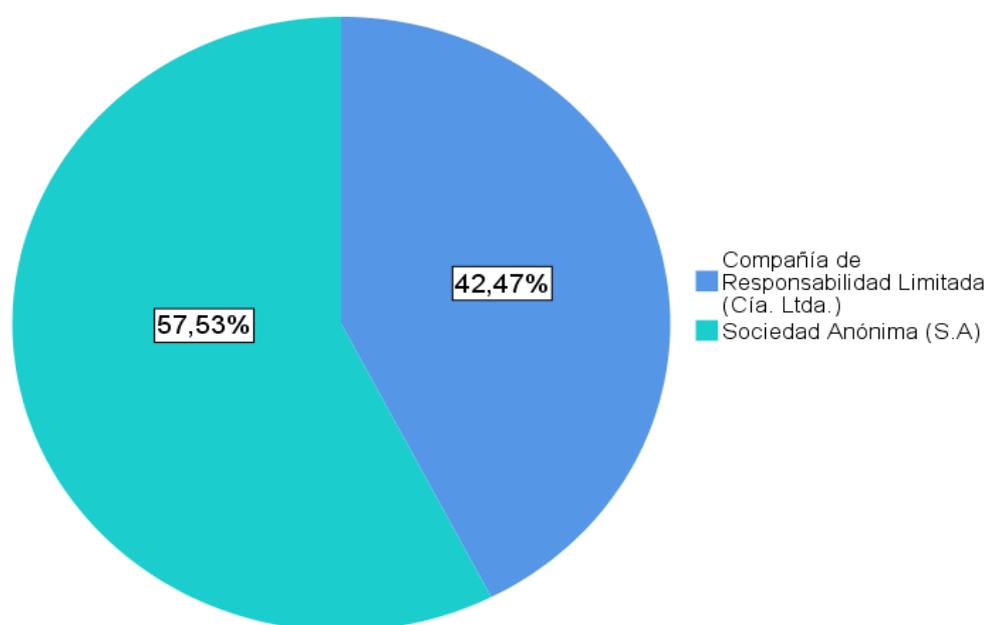
### **Análisis e interpretación**

De la información recolectada en la Figura 31, las medianas y grandes empresas se encuentran en mayor proporción en Latacunga con un 63,01% seguido de Mulaló en un 8,22% y en menor proporción en San Juan de Pastocalle y El Corazón con un 1,37%. Lo que indica que las medianas y grandes empresas de la provincia se encuentran concentradas en el cantón Latacunga, datos que coinciden con la base de información del portal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

**Enunciado 2:** Seleccione la forma jurídica de la empresa que usted dirige

**Tabla 47***Forma jurídica*

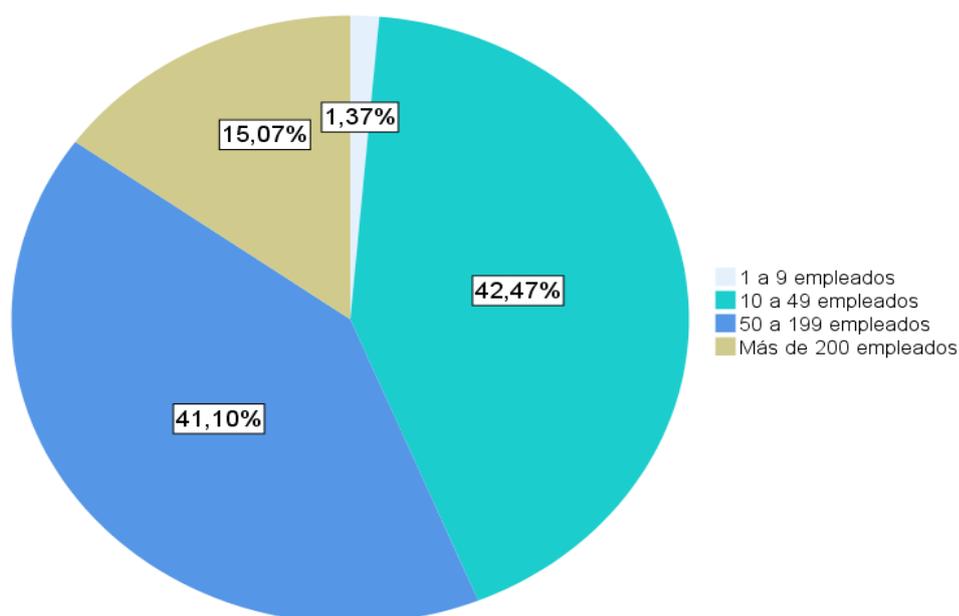
	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Compañía de Responsabilidad Limitada	31	42,5	42,5	42,5
Sociedad Anónima	42	57,5	57,5	100,0
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 32***Forma jurídica***Análisis e interpretación**

En la Figura 32 presenta que las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en un 57,53% mantiene forma jurídica de Sociedad anónima mientras que el 42,47% tiene una forma jurídica de Responsabilidad limitada, lo que quiere decir que en los cuatro sectores económicos de estudio la mayoría de empresas son Sociedad anónima las mismas donde el capital se maneja con aportes de los accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones.

**Enunciado 3:** Seleccione el número de empleados que posee la empresa**Tabla 48***Número de empleados*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1 a 9 empleados	1	1,37	1,37	1,37
10 a 49 empleados	31	42,47	42,47	43,84
50 a 199 empleados	30	41,10	41,10	84,93
Más de 200 empleados	11	15,07	15,07	100,0
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 33***Número de empleados***Análisis e interpretación**

En la Figura 33 los administradores de las organizaciones afirman que el 43,84% dirigen un rango de 10 a 49 empleados, el 41,10% dirigen en un rango de 50 a 199 empleados finalmente el 15,07% dirigen a más de 200 empleados. Es decir que de acuerdo al número de empleados según la Superintendencia de compañías,

valores y seguros las empresas se clasifican de la siguiente manera: de 1 a 9 trabajadores son microempresas, de 10 a 49 trabajadores son pequeñas empresas, de 50 a 199 empleados corresponden a medianas empresas finalmente organizaciones superiores a 200 empleados son categorizadas como grandes empresas.

**Enunciado 4:** Seleccione el tipo de empresa

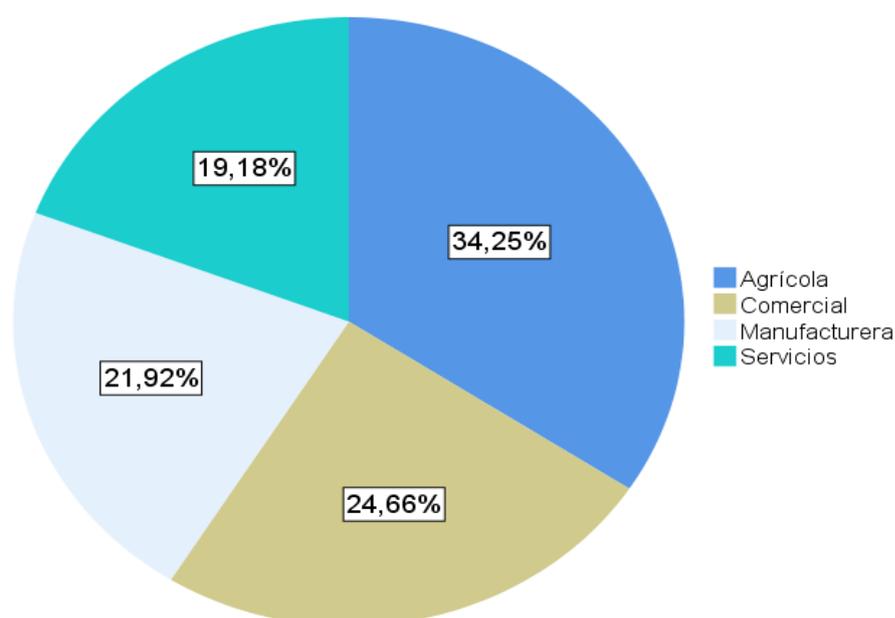
**Tabla 49**

*Tipo de empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Agrícola	25	34,25	34,25	34,25
Comercial	18	24,66	24,66	58,90
Manufacturera	16	21,92	21,92	80,82
Servicios	14	19,18	19,18	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 34**

*Tipo de empresa*



### Análisis e interpretación

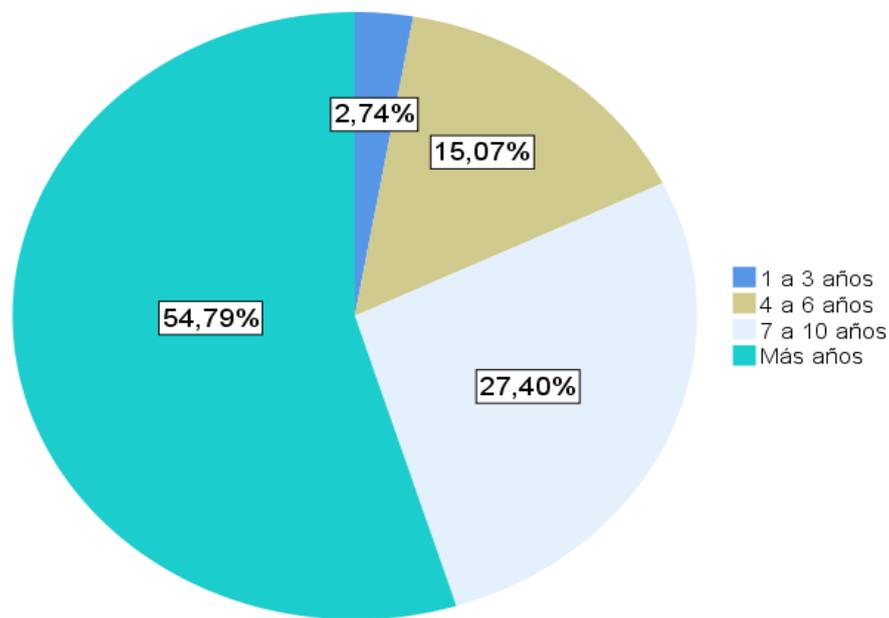
Como se detalla en la Figura 34 de las empresas encuestadas el 34,25% corresponde a entidades del sector agrícola, el 24,66% son empresas comerciales, el 21,92% organizaciones de la industria manufacturera y finalmente el 19,18% son empresas de servicios, lo que significa que la mayor concentración de estudio radica en el sector agrícola debido a la ubicación geográfica y fertilidad de la tierra de la provincia.

**Enunciado 5:** Seleccione el tiempo que se ha mantenido en el mercado

**Tabla 50**

*Tiempo en el mercado*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
1 a 3 años	2	2,74	2,74	2,74
4 a 6 años	11	15,07	15,07	17,81
7 a 10 años	20	27,40	27,40	45,21
Más años	40	54,79	54,79	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 35***Tiempo en el mercado***Análisis e interpretación**

Como se presenta en la Figura 35, los administradores de las medianas y grandes empresas afirman que las entidades que dirigen llevan varios años de trayectoria en el mercado en el cual el 54,79% mencionan que las entidades llevan más de 10 años, el 27,40% llevan entre 7 a 10 años, el 15,07% se encuentran en un rango de 4 a 6 años, finalmente el 2,74% llevan entre 1 a 3 años lo que quiere decir que gran parte de empresas en Cotopaxi tienen gran nivel de experiencia en la administración de la organización debido a los años que se encuentran en el mercado.

**Tabla 51**

*Tiempo en el mercado de acuerdo al tamaño de la empresa*

Tamaño de la empresa	Seleccione el tiempo que se ha mantenido en el mercado				Total
	1 a 3 años	4 a 6 años	7 a 10 años	Más años	
Mediana	1	9	18	30	58
Grande	1	2	2	10	15
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>20</b>	<b>40</b>	<b>73</b>

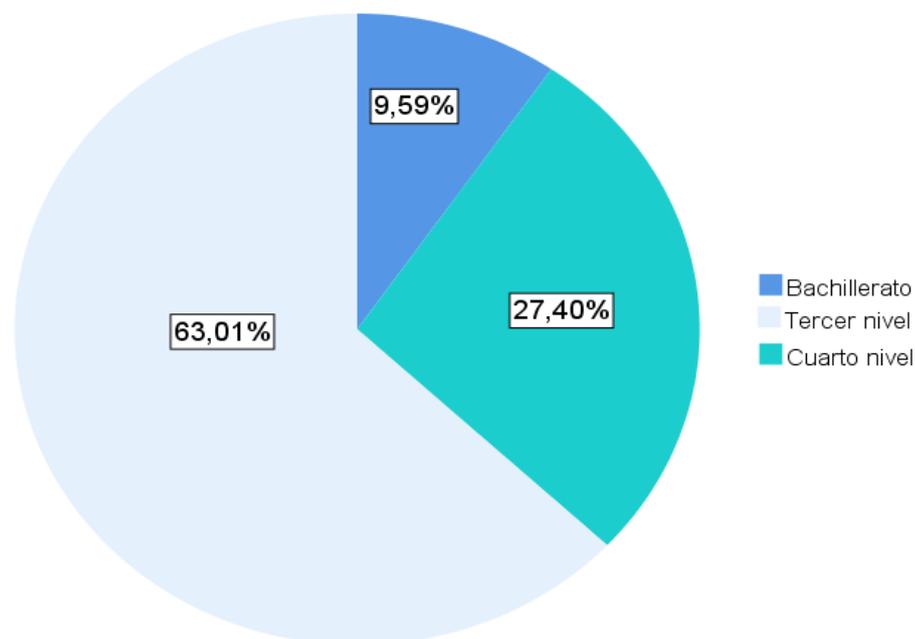
Como se presenta en la Tabla 51 de las 73 entidades encuestadas, 1 mediana empresa se ha mantenido en el mercado de 1 a 3 años, 9 se han mantenido de 4 a 6 años, 18 se han mantenido de 7 a 10 años y 30 se han mantenido más de 10 años en el mercado. Mientras que de las grandes empresas 1 se ha mantenido en el mercado de 1 a 3 años, 2 se han mantenido de 4 a 6 años, 2 se han mantenido de 7 a 10 años y 10 entidades se han mantenido más de 10 años en el mercado.

**Enunciado 6:** Seleccione el nivel de formación académica

**Tabla 52**

*Formación académica*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Bachillerato	7	9,59	9,59	9,59
Tercer nivel	46	63,01	63,01	72,60
Cuarto nivel	20	27,40	27,40	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 36***Formación académica***Análisis e interpretación**

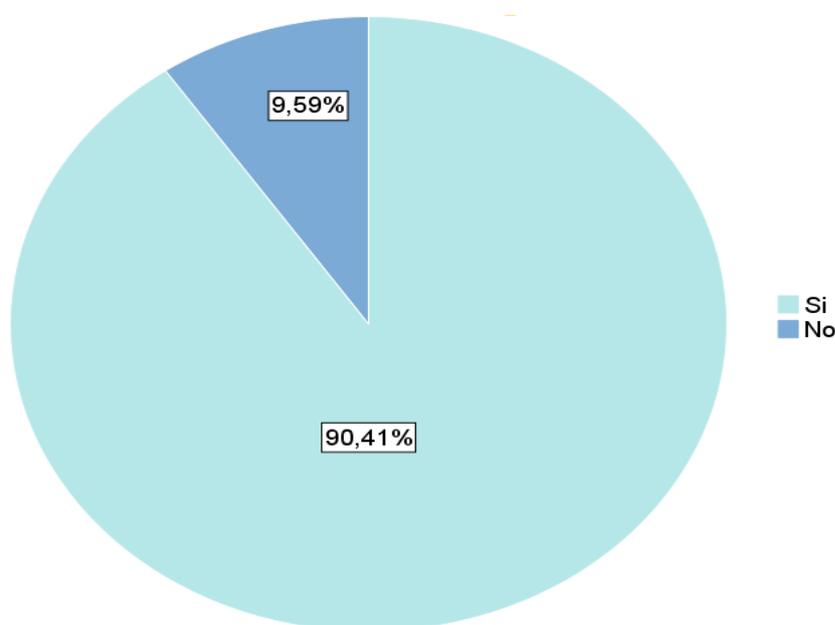
En la Figura 36 el 63,01% de los encuestados afirman que su formación académica es de tercer nivel, el 27,40% afirma que su formación es de cuarto nivel y finalmente el 9,59% menciona que su formación es bachillerato esto significa que la gran parte de las medianas y grandes empresas tienen en el cargo de administradores, gerentes o propietarios personas con formación académica de tercer nivel los mismos que cuentan con conocimientos suficientes para llevar una correcta administración de las organizaciones.

**Administración de riesgos corporativos**

**Pregunta 1:** ¿Conoce usted sobre la gestión de riesgo corporativo?

**Tabla 53***Gestión de riesgos corporativos*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	66	90,41	90,41	90,41
No	7	9,59	9,59	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 37***Gestión de riesgos corporativos***Análisis e interpretación**

De acuerdo a los datos encuestados en la Figura 37 se determinó que el 90,41% de los gerentes encuestados conocen sobre la gestión de riesgos corporativos mientras que el 9,59% no tienen conocimiento de ello. Es importante que las organizaciones hoy en día conozcan sobre la administración de riesgos pues los riesgos son latentes en cualquier entidad, mismo que no gestionados de forma correcta puede llevar al declive de la empresa.

**Tabla 54**

*Conocimiento de la gestión de riesgo por tamaño de la empresa*

Tamaño de la empresa	1. ¿Conoce usted sobre la gestión de riesgo corporativo?		Total
	Si	No	
Mediana	52	6	58
Grande	14	1	15
<b>Total</b>	<b>66</b>	<b>7</b>	<b>73</b>

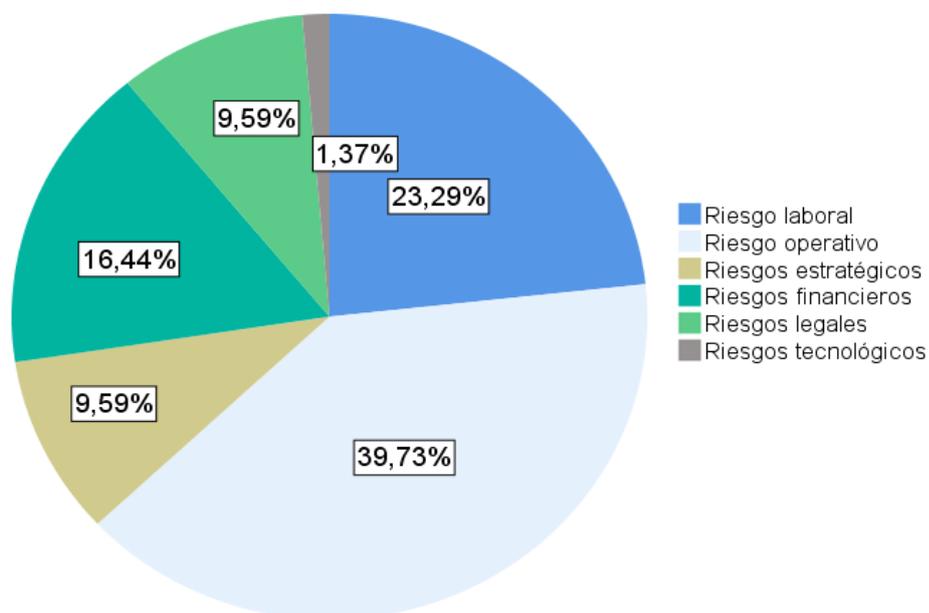
A través de la Tabla 54 se observa que de las 73 entidades encuestadas 52 medianas empresas conocen sobre la gestión de riesgo corporativo y apenas 6 de ellas no conocen, mientras que de las grandes empresas 14 conocen sobre la gestión de riesgo corporativo y solo una de ellas no conoce.

**Pregunta 2:** ¿Cuál de los siguientes tipos de riesgos empresariales considera más importante analizar para mejorar el desempeño financiero en la empresa?

**Tabla 55**

*Tipos de riesgos empresariales*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Riesgo laboral	17	23,29	23,29	23,29
Riesgo operativo	29	39,73	39,73	63,01
Riesgos estratégicos	7	9,59	9,59	72,60
Riesgos financieros	12	16,44	16,44	89,04
Riesgos legales	7	9,59	9,59	98,63
Riesgos tecnológicos	1	1,37	1,37	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 38***Tipos de riesgos empresariales***Análisis e interpretación**

Como se detalla en la Figura 38 los gerentes encuestados consideran que el riesgo operativo es el más importante con un 39,73%, seguido del riesgo laboral con un 23,29% y el riesgo financiero con un 16,44% por lo cual es importante mencionar que el riesgo operativo genera pérdidas graves a la organización ya que compone un fallo en los procesos internos, personas y sistemas fallidos en la organización. Por otra parte como se analizaba en el contexto internacional las empresas prestan mínima atención al riesgo estratégico sin tomar en cuenta que el mismo genera mayores pérdidas para las organizaciones alrededor del 96% por lo cual las empresas de la provincia de Cotopaxi deberían prestar mayor atención a este tipo de riesgos.

**Pregunta 3:** Dentro de la gestión de riesgos empresariales que fases aplica la empresa.

**Tabla 56***Fases de la administración de riesgos corporativos*

	Identificación de Riesgos	Análisis de riesgos	Integración de Riesgos	Evaluación del riesgo	Respuesta al Riesgo	Monitoreo y revisión del riesgo
Válidos	48	33	8	41	20	43
Perdidos	25	40	65	32	53	30
Moda	1	2	3	4	5	6

**Análisis e interpretación**

En la Tabla 56 se puede observar una pregunta de respuesta múltiple, en la cual se obtuvo un total de 193 respuestas de las 73 empresas encuestadas obteniendo los siguientes resultados: 48 empresas consideran importante identificar los riesgos latentes en la organización, 33 empresas consideran necesario analizar los riesgos, 8 entidades creen importante integrar los riesgos, 41 empresas evalúan los riesgos presentes, 20 empresas dan respuesta al mismo y 43 entidades monitorean y revisan los eventos que producen riesgo, lo que indica que las organizaciones cotopaxenses realizan la gestión de riesgos corporativos pero no cumplen todas las fases de una correcta administración del riesgo empresarial sino aplican ciertas etapas que ellos consideran importante lo cual puede afectar a la toma de decisiones sobre riesgos.

**Pregunta 4:** ¿En qué área de la empresa se aplica la gestión de riesgos?

**Tabla 57***Áreas de aplicación*

	Laboral	Seguridad física	Administrativa	Financiera	Operativa	Tecnológica
Válidos	40	15	34	40	50	6
Perdidos	33	58	39	33	23	67

	Laboral	Seguridad física	Administrativa	Financiera	Operativa	Tecnológica
Moda	1	2	3	4	5	6

### Análisis e interpretación

En la Tabla 57 se obtuvieron 185 respuestas en total de los encuestados en donde se puede considerar que las áreas en las que se aplica la gestión de riesgos son las siguientes: 50 empresas aplican en el ámbito operacional, 40 entidades aplican en el ámbito laboral y financiero, el 34 en el área administrativa, 15 en seguridad física y 6 en el área tecnológica. Es necesario destacar que la gestión de riesgos se debería aplicar en todas las áreas de la empresa ya que cada una de ellas cumple un rol fundamental y si no se administra correctamente puede afectar drásticamente al funcionamiento de la entidad y generar grandes pérdidas.

**Pregunta 5:** ¿Por qué razón se realiza el sistema de gestión de riesgos?

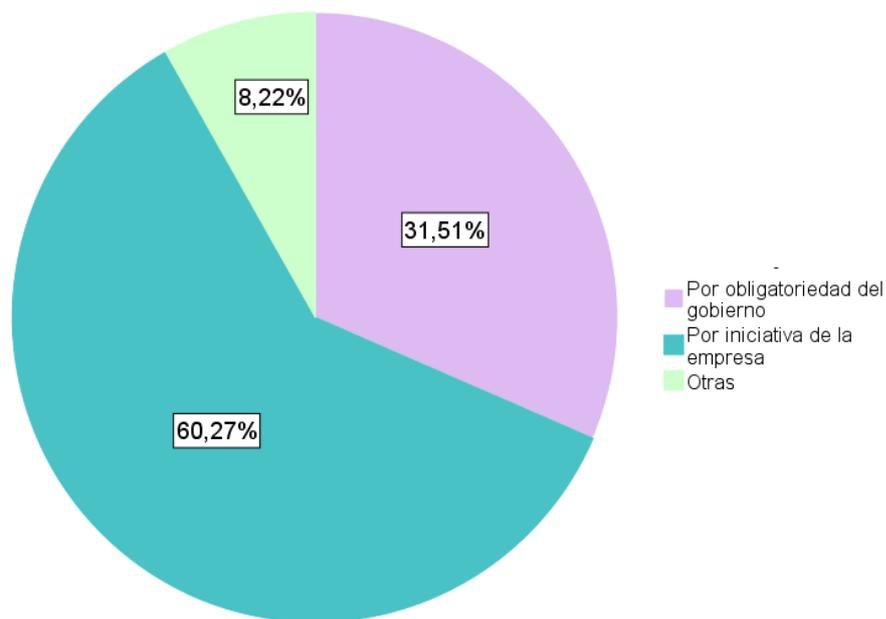
**Tabla 58**

*Razón principal para aplicar la gestión de riesgos*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Por obligatoriedad del gobierno	23	31,51	31,51	31,51
Por iniciativa de la empresa	44	60,27	60,27	91,78
Otras	6	8,22	8,22	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 39**

*Razón principal para aplicar la gestión de riesgos*



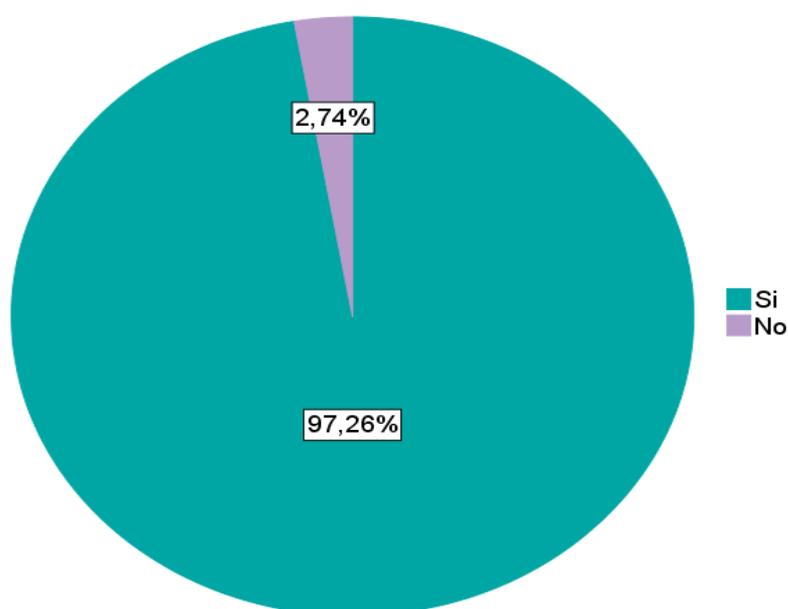
#### **Análisis e interpretación**

Como se detalla en la Figura 39 de los 73 encuestados el 63,01% afirman que realizan por obligatoriedad del gobierno, el 31,51% lo realizan por iniciativa propia de la empresa y finalmente en otras como respuesta del grupo encuestado mencionó que la gestión de riesgos lo realizan por los dos mecanismos tanto por obligatoriedad como por iniciativa de la empresa lo que corresponde al 5,48%. Se puede ver en esta pregunta que las empresas por sí solas tienen iniciativa para ejecutar actividades pendientes para controlar los eventos de riesgos que puedan surgir en la entidad y no necesariamente lo hacen por requisito obligatorio del estado ecuatoriano.

**Pregunta 6:** ¿Tiene definido políticas y procedimientos para las actividades desarrolladas por la empresa?

**Tabla 59***Políticas y procedimientos*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	71	97,26	97,26	97,26
No	2	2,74	2,74	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 40***Políticas y procedimientos***Análisis e interpretación**

Del total de los encuestados como se observa en la Figura 40, el 97,26% si tienen definidos sus políticas procedimientos en la organización mientras que el 2,74% no lo tienen, por lo que de acuerdo a los resultados es importante señalar que las organizaciones deben contar con políticas y procedimientos ya que es un punto fundamental dentro de la administración de riesgos, especialmente el operativo, no obstante se puede mencionar que de acuerdo a los resultados en la pregunta 2 ciertas empresas no ejecutan la administración de riesgos como lo indica el proceso más bien lo realizan de forma empírica.

**Pregunta 7:** ¿Las políticas de gestión de riesgos están claramente articulada y comunicada a los miembros de la organización?

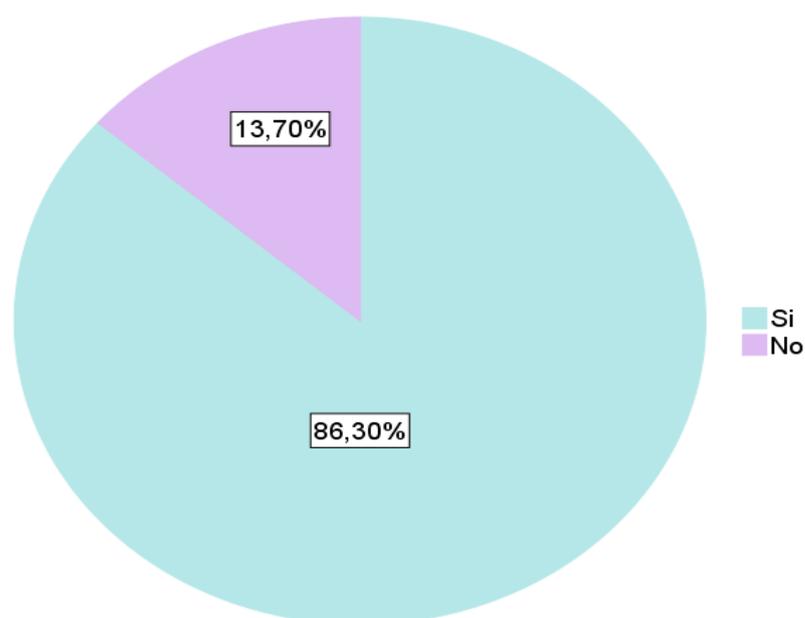
**Tabla 60**

*Comunicación a los miembros de la organización*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	63	86,30	86,30	86,30
No	10	13,70	13,70	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 41**

*Comunicación a los miembros de la organización*



### **Análisis e interpretación**

Como se detalla en la Figura 41 el 86,30% de los encuestados comunican a los miembros de la organización las políticas de gestión de riesgos a los miembros de la organización, mientras que el 13,70% afirman que no lo hacen, por ello es importante mantener una buena comunicación sobre la parte de los procesos de control, lo cual ayuda a las empresas a administrar adecuadamente el riesgo sin

embargo en los casos donde la comunicación es escasa e ineficiente se da pautas a que el proceso no se entienda correctamente lo que perjudica a la competitividad de la empresa y al cumplimiento de los objetivos.

**Pregunta 8:** ¿De los siguientes eventos cuales considera que inciden en la estrategia definida por la empresa?

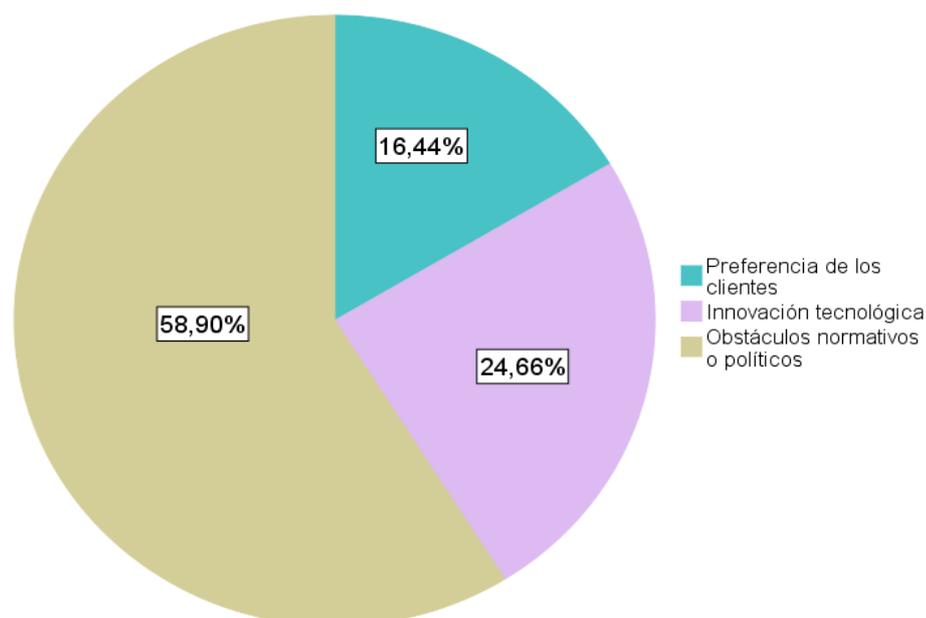
**Tabla 61**

*Eventos que inciden en la estrategia de la empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Innovación tecnológica	18	24,66	24,66	24,66
Obstáculos normativos o políticos	43	58,90	58,90	83,56
Preferencia de los clientes	12	16,44	16,44	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 42**

*Eventos que inciden en la estrategia*



## Análisis e interpretación

En la Figura 42 de los 73 encuestados el 58,90% mencionan que los obstáculos normativos o políticos inciden en la estrategia definida por la empresa, el 24,66% mencionan que se debe a la innovación tecnológica y finalmente el 16,44% corresponde a las preferencias de los clientes. Por lo expuesto las debilidades empresariales relativas a la consecución de las estrategias, mayormente se ven obstaculizadas por factores normativos o políticos, como reformas políticas y arancelarias, políticas de gravámenes, políticas fiscales entre otros que dificultan

**Tabla 62**

*Eventos que inciden en la estrategia por tamaño de empresa*

Tamaño de la empresa	8. ¿De los siguientes eventos cuáles considera que inciden en la estrategia definida por la empresa? Seleccione una respuesta			Total
	Preferencia de los clientes	Innovación tecnológica	Obstáculos normativos o políticos	
Mediana	9	12	37	58
Grande	3	6	6	15
Total	12	18	43	73

De acuerdo a la Tabla 62 de las 73 entidades encuestadas, 9 medianas empresas consideran que la preferencia de los clientes incide en la estrategia definida por la empresa, 12 consideran la innovación tecnológica y 37 consideran que los obstáculos normativos o políticos inciden en la estrategia. Mientras que de las grandes empresas 3 consideran la preferencia de los clientes, 6 consideran la innovación tecnológica y finalmente 6 consideran que los obstáculos normativos o políticos inciden en la estrategia definida por la empresa.

**Pregunta 9:** ¿Qué eventos de riesgo operativo considera que afectan al giro de negocio?

**Tabla 63**

*Eventos que afectan al giro de negocio*

	<b>Errores humanos</b>	<b>Deficiencias en procesos internos</b>	<b>Fallas tecnológicas</b>	<b>Pérdidas por eventos externos</b>
Válidos	39	41	12	38
Perdidos	34	32	61	35
Moda	1	2	3	4

### **Análisis e interpretación**

La Tabla 63 detalla que de los 73 encuestados se obtuvieron 130 respuestas que indican lo siguiente: 39 entidades consideran que los eventos de riesgo operativo que afectan al giro de negocio son por errores humanos, 41 entidades consideran que se debe a deficiencias en procesos internos, 12 organizaciones afirman que se deben a fallas tecnológicas y 38 empresas consideran que se debe a pérdidas por eventos externos, los resultados indican la importancia que las organizaciones dan a los procesos internos ya que los mismos deben ser eficientes y cumplir los objetivos y metas de gestión dentro de la empresa al igual los errores humanos también pueden afectar al giro del negocio pues si ellos se equivocan los procesos no funcionarían correctamente.

**Tabla 64***Eventos que afectan al giro de negocio por tamaño de empresa*

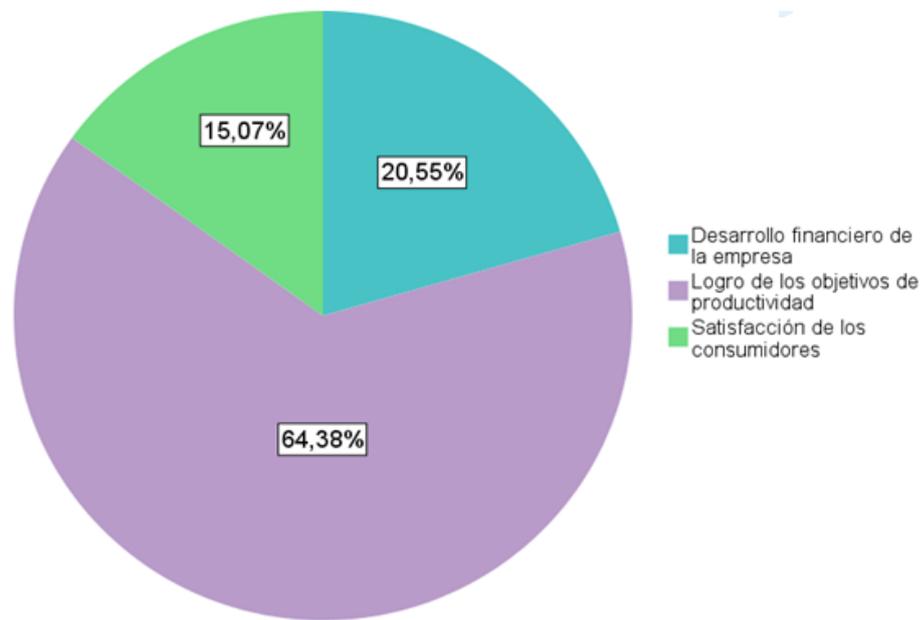
Tamaño de la empresa	9. ¿Qué eventos de riesgo operativo considera que afectan al giro de negocio?				Total
	Errores humanos	Deficiencias en procesos internos	Fallas tecnológicas	Pérdidas por eventos externos	
Mediana	32	31	6	32	101
Grande	7	10	6	6	29
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>41</b>	<b>12</b>	<b>38</b>	<b>130</b>

De acuerdo a la Tabla 64 se observa 130 respuestas obtenidas de las 73 entidades encuestadas, 32 medianas empresas consideran que los errores humanos afectan al giro de negocio, 31 consideran que son por deficiencias en procesos internos, 6 por fallas tecnológicas y 32 consideran que las pérdidas por eventos externos afectan al giro de negocio. Mientras que de las grandes empresas 7 consideran que los errores humanos afectan al giro de negocio, 10 consideran las deficiencias en procesos internos, 6 consideran las fallas tecnológicas y 6 consideran las pérdidas por eventos externos.

**Pregunta 10:** ¿Cómo afectan los eventos de riesgo estratégico y operativo a la empresa?

**Tabla 65***Eventos de riesgo estratégico y operativo*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Desarrollo financiero de la empresa	15	20,55	20,55	20,55
Logro de los objetivos de productividad	43	58,90	58,90	79,45
Satisfacción de los consumidores	15	20,55	20,55	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 43***Eventos de riesgo estratégico y operativo***Análisis e interpretación**

Como se detalla en la Figura 43 el 64,38% de los encuestados mencionan que los eventos de riesgo estratégico y operativo afectan a la empresa principalmente en el logro de los objetivos de productividad, mientras que el 20,55% afirman que afectan en el desarrollo financiero de la empresa y finalmente el 15,07% consideran que afectan a la satisfacción de los consumidores, es decir las empresas buscan lograr la máxima eficacia y eficiencia de los procesos empresariales para ello es necesario mantener una buena gestión empresarial dentro de ella administrar correctamente los riesgos, que puedan afectar la competitividad y sostenibilidad que garantiza la viabilidad de la organización.

**Tabla 66***Eventos de riesgo de acuerdo al tamaño de la empresa*

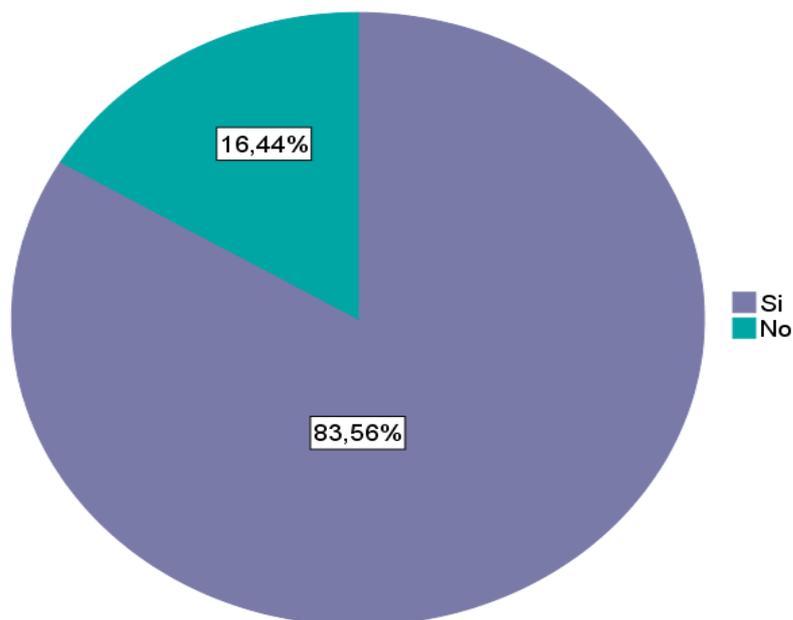
Tamaño de la empresa	10. ¿Cómo afectan los eventos de riesgo estratégico y operativo a la empresa?			Total
	Logro de los objetivos de productividad	Satisfacción de los consumidores	Desarrollo financiero de la empresa	
Medianas	33	14	11	58
Grandes	10	1	4	15
<b>Total</b>	<b>43</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>73</b>

De acuerdo a la Tabla 66 de las 73 entidades encuestadas, 33 medianas empresas consideran que los eventos de riesgo afectan al logro de los objetivos de productividad, 14 consideran que afecta a la satisfacción de los consumidores y 11 consideran que afectan al desarrollo financiero de la empresa. Mientras que de las grandes empresas 10 consideran que los eventos de riesgo afectan al logro de los objetivos de productividad, 1 considera que afecta a la satisfacción de los consumidores y únicamente 4 consideran que afectan al desarrollo financiero de la empresa.

**Pregunta 11:** ¿Adapta la organización sus actividades a medida que cambian las estrategias y los procesos?

**Tabla 67***Adaptación de actividades*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	61	83,56	83,56	83,56
No	12	16,44	16,44	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

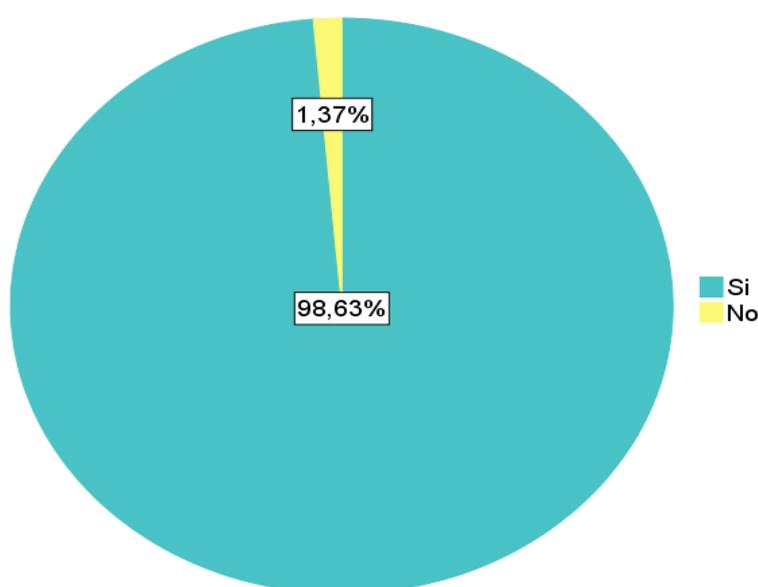
**Figura 44***Adaptación de actividades***Análisis e interpretación**

Del total de los encuestados como se observa en la Figura 44, el 83,56% si adapta sus actividades a medida que cambian las estrategias y los procesos, mientras que el 16,44% mencionan que no lo hacen, es decir que gran parte de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi adecua sus actividades a medida que cambian las estrategias y los procesos, esto quiere decir que las organizaciones tienen la capacidad de responder de manera eficiente a los cambios a los que se vean expuestas.

**Pregunta 12:** ¿Cuenta la empresa con planes de contingencia para responder a eventos de riesgos?

**Tabla 68***Planes de contingencia*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	72	98,63	98,63	98,63
No	1	1,37	1,37	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 45***Planes de contingencia***Análisis e interpretación**

Del total de los encuestados como se observa en la Figura 45, el 98,63% mencionan que las organizaciones cuentan con planes de contingencia para responder a eventos de riesgos mientras que el 1,37% mencionan que no cuentan con ello, lo que significa la mayoría de medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi establece parámetros que garanticen que la organización pueda seguir funcionando en caso de algún evento inesperado o en alguna emergencia.

**Pregunta 13:** ¿De las siguientes alternativas cuál es el beneficio más importante que considera que trae la administración de riesgos corporativos para la empresa?

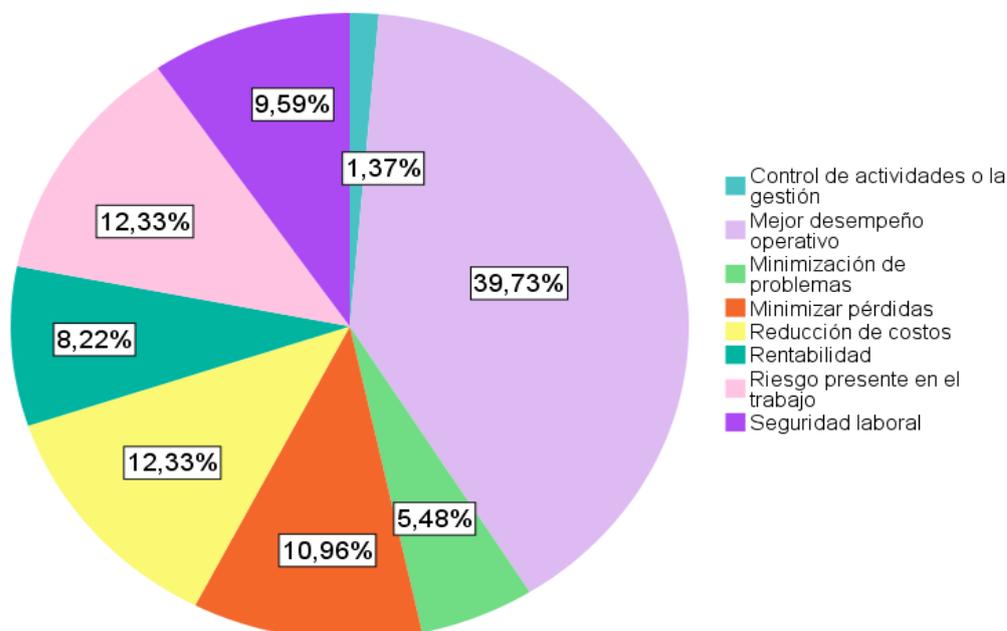
Tabla 69

Beneficios de la administración de riesgos corporativos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Control de actividades o la gestión	1	1,37	1,37	1,37
Mejor desempeño operativo	29	39,73	39,73	41,10
Minimización de problemas	4	5,48	5,48	46,58
Minimizar pérdidas	8	10,96	10,96	57,53
Reducción de costos	9	12,33	12,33	69,86
Rentabilidad	6	8,22	8,22	78,08
Analizar riesgo presente en el trabajo	9	12,33	12,33	90,41
Seguridad laboral	7	9,59	9,59	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

Figura 46

Beneficios de la administración de riesgos corporativo



## Análisis e interpretación

En la Figura 46 se puede observar que el 39,73% de los gerentes encuestados consideran que el mejor desempeño operativo es el beneficio más importante que trae consigo la administración de riesgos corporativos, mientras que el 12,33% mencionan que el analizar el riesgo presente en el trabajo es el beneficio más importante al igual que la reducción de costos y únicamente el 1,37% consideran que el control de actividades o la gestión es el beneficio más importante que trae la administración de riesgos corporativos. Por ello es importante que las organizaciones cuenten con una correcta administración de riesgos corporativos ya que trae consigo beneficios así como también permite identificar posibles eventos que puedan poner en riesgo a la organización.

**Pregunta 14:** ¿Qué metodología utiliza para realizar una correcta gestión de riesgos?

**Tabla 70**

*Metodología utilizada para la correcta gestión de riesgos*

	Matriz de riesgo por puesto de trabajo	Valoración riesgos por seguridad y salud ocupacional	Matriz de riesgo causa efecto	Sistema de Calidad ISO 9001	OSAS 18001	Matriz emitida por Ministerio de Relaciones Laborales
Válidos	9	33	3	4	1	10
Perdidos	64	40	70	69	72	63
Moda	1	2	3	4	5	6

	Manual de procedimientos	FODA	Manual o matriz de gestión de riesgos	Capacitación innovadora	Modelo COSO	Control interno
Válidos	27	3	16	2	6	10
Perdidos	46	70	57	71	67	63
Moda	7	10	11	13	14	15

### Análisis e interpretación

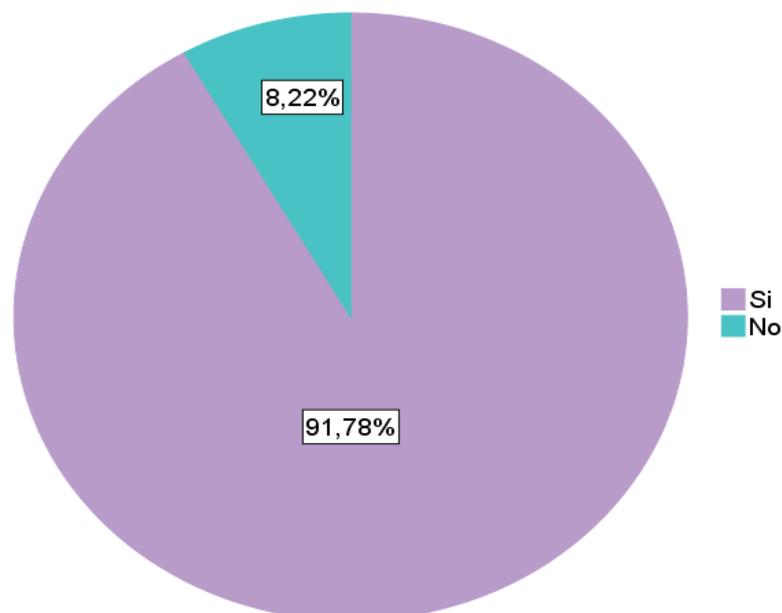
En la Tabla 70 se puede observar una pregunta con varias alternativas de respuesta, en la cual se obtuvo un total de 124 respuestas de las 73 empresas encuestadas obteniendo los siguientes resultados: 33 empresas utilizan la valoración de riesgos por seguridad y salud ocupacional, como metodología para la correcta gestión de riesgos, 27 utilizan el manual de procedimientos, 16 entidades usan el manual o matriz de gestión de riesgos, 10 empresas utilizan la matriz emitida por ministerio de relaciones laborales, 10 empresas utilizan el control interno, 9 utilizan la matriz de riesgo por puesto de trabajo, 6 usan el modelo COSO, 4 utilizan el sistema de calidad ISO 9001 y las restantes utilizan otras metodologías detalladas anteriormente. Con los resultados obtenidos se puede analizar que en las medianas y grandes empresas de Cotopaxi falta potencializar el uso de buenas prácticas internacionales en gestión de riesgos como el COSO ERM, ISO 9001, OSAS 18000, entre otras que permitan mejorar la administración de riesgos en las entidades.

**Pregunta 15:** ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa?

**Tabla 71**

*Rentabilidad de la empresa*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Sí	67	91,78	91,78	91,78
No	6	8,22	8,22	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 47***Rentabilidad de la empresa***Análisis e interpretación**

Del total de los encuestados como se observa en la Figura 47, el 91,78% consideran que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa, mientras que el 8,22% consideran que no. Por lo tanto, las medianas y grandes empresas de Cotopaxi deberían prestar mayor atención a la gestión de riesgos ya que si no se cuenta con un correcto manejo del mismo podría ocasionar pérdidas económicas y por ende afectar a la rentabilidad de la empresa.

**Pregunta 16:** ¿Cómo incide la administración del riesgo empresarial en el desempeño financiero?

**Tabla 72***Desempeño financiero*

	<b>Crecimiento en la rentabilidad</b>	<b>Competitividad en el mercado</b>	<b>Crecimiento en las ventas</b>	<b>Niveles adecuados del ROA</b>	<b>Flujos idóneos de efectivo</b>
Válidos	38	25	22	3	2
Perdidos	35	48	51	70	71
Moda	1	2	3	4	5

**Análisis e interpretación**

La Tabla 72 detalla que de los 130 encuestados se obtuvieron 130 respuestas que indican lo siguiente: 39 entidades consideran que la administración del riesgo empresarial incide en el desempeño financiero principalmente en el crecimiento en la rentabilidad, 24 entidades consideran que incide en la competitividad en el mercado, 22 organizaciones consideran que incide en el crecimiento en las ventas, 3 organizaciones consideran que incide en los niveles adecuados del ROA y 2 organizaciones mencionan que inciden en los flujos idóneos de efectivo. Los resultados indican la importancia que las organizaciones dan a la administración del riesgo empresarial ya que consideran que incide en el desempeño financiero principalmente en el crecimiento en la rentabilidad.

**Pregunta 17:** ¿Con qué frecuencia la empresa realiza un monitoreo de riesgos corporativos?

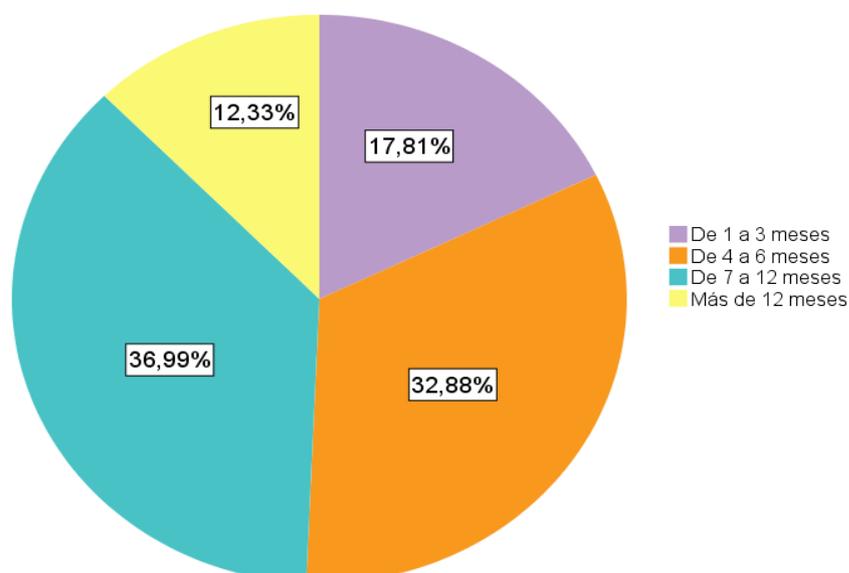
**Tabla 73***Frecuencia de un monitoreo de riesgos corporativos*

	<b>Frecuencia</b>	<b>Porcentaje</b>	<b>Porcentaje válido</b>	<b>Porcentaje acumulado</b>
De 1 a 3 meses	13	17,81	17,81	17,81

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
De 4 a 6 meses	24	32,88	32,88	50,68
De 7 a 12 meses	27	36,99	36,99	87,67
Más de 12 meses	9	12,33	12,33	100,00
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

**Figura 48**

*Frecuencia de un monitoreo de riesgos corporativos*



### **Análisis e interpretación**

De acuerdo a la Figura 48, se observa que de los 73 encuestados el 36,99% realizan un monitoreo de riesgos corporativos de 7 a 12 meses, seguido del 32,88% que realizan de 4 a 6 meses, mientras que el 17,81% corresponde de 1 a 3 meses y finalmente el 12,23% lo realizan con una frecuencia de más de 12 meses, lo que significa que las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi si realizan un monitoreo de los riesgos corporativos con una frecuencia inferior a un año, por ello es importante mencionar que el monitoreo en las organizaciones es

fundamental ya que con ello se puede detectar posibles riesgos que pongan en peligro a la entidad.

#### **4.2.1. *Discusión de los resultados***

La información obtenida mediante la aplicación de la encuesta de 73 medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, se analizaron mediante el software SPSS versión 25, herramienta que proporcionó tablas de frecuencias estadísticas y gráficos por sectores que facilitaron la interpretación de los análisis obtenidos. Además, permitió entender el manejo que tienen las organizaciones respecto a la administración de riesgos corporativos.

Es preciso mencionar que las organizaciones tienen pleno conocimiento sobre la gestión de riesgos corporativos y de cómo el mismo incide en el desempeño de la organización considerando importante el riesgo laboral, operativo, financiero y estratégico por ende la administración de riesgos está más focalizada en estas áreas.

Otro punto relevante es que las entidades emplean en su mayoría la gestión de riesgos ya que es de obligatoriedad según el estado ecuatoriano. Las empresas hoy en día tienen establecidas políticas respecto al manejo de los riesgos las mismas que son comunicadas a todos los colaboradores empresariales. La metodología más utilizada para la gestión de riesgos es la valoración riesgos por seguridad y salud ocupacional ya que el ámbito laboral es muy preocupante para las empresas pues los riesgos presentes en el entorno de trabajo son los más latentes hoy en día.

El riesgo operativo es el más evaluado en las entidades por el alto grado de afectación que tiene dentro del estudio de este riesgo las empresas se ven mayormente afectadas por errores humanos y deficiencias en procesos internos. Los eventos de riesgo afectan en mayor parte al logro de los objetivos de productividad,

con respecto al riesgo estratégico es uno de los menos evaluados sin embargo es aquel que mayores pérdidas genera, dentro de este tipo de riesgos las empresas consideran verse afectadas por los obstáculos normativos o políticos ya que las nuevas reformas en el país han dificultado la implementación de las estrategias en las organizaciones.

Para hacer frente a los posibles eventos de peligro que puedan presentar las empresas cuentan con planes de contingencia y dar respuesta al mismo con la finalidad de salvaguardar los recursos: humanos, financieros, económicos, tecnológicos, etc. Además, en la provincia de Cotopaxi las entidades consideran importante la productividad empresarial que es el resultado de las acciones que se deben llevar para cumplir los objetivos de forma eficiente y eficaz, para lo cual es necesario contar con una buena gestión que permita a la organización ser sostenible y competitiva, por lo tanto, la productividad es el mecanismo necesario que utilizan los empresarios de las entidades para generar rentabilidad siendo un punto clave en las organizaciones pues día a día pretenden incrementar los niveles de rendimiento por lo cual consideran en su totalidad que la gestión de riesgos influye directamente en el mismo y su crecimiento, por ello el monitoreo frecuente es necesario pues así se podrá detectar posibles eventos que pongan en peligro la existencia de las empresas en el mercado.

#### **4.3. Comprobación de la hipótesis**

La hipótesis es un fundamental dentro del proyecto investigativo, en el punto de enlace de la teoría y la observación, el desenvolvimiento del estudio y el análisis de información han servido para aceptar o rechazar la hipótesis planteada en el capítulo 1.

Para comprobar la hipótesis se utilizó el software SPSS versión 25, efectuando dos cruces utilizando las preguntas de la encuesta previamente aplicada

a los gerentes de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi para con ello determinar la relación de las variables dependientes e independientes de la investigación.

#### **4.3.1. Variables de investigación**

**Variable dependiente:** Desempeño financiero

**Variable independiente:** Riesgo estratégico y operativo

#### **4.3.2. Planteamiento de hipótesis**

**Hipótesis nula (H0):** La administración del riesgo estratégico y operativo no incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

**Hipótesis alternativa (H1):** La administración del riesgo estratégico y operativo incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

#### **4.3.3. Establecimiento del nivel de significancia**

Comprobar la hipótesis planteada consiste en verificar mediante tablas de contingencia los datos observados y determinar si existe relación entre dos variables establecidas, de tal manera que se pueda validar la exactitud de los resultados, para la investigación se estableció un nivel de confianza de 0,95.

#### **A. Chi- cuadrado.**

**Cruce 1:** Análisis de los tipos de riesgos empresariales considerados más importante analizar para mejorar el desempeño financiero en la empresa y la influencia de la gestión de riesgos corporativos en la rentabilidad de la empresa.

### a) Determinación del estadístico chi – cuadrado

En este apartado de la investigación se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el propósito de determinar la existencia de una relación directa entre las dos variables. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 2 como variable independiente que se refiere al riesgo estratégico y operativo. De igual manera se eligió la pregunta 15 como variable dependiente que corresponde al desempeño financiero. En base a la utilización del software SPSS versión 25 se elaboró las tablas de contingencia para analizar y conocer el estadístico chi- cuadrado.

**Tabla 74**

*Cruce 1. Riesgos más importantes que deben ser analizados*

	2. ¿Cuál de los siguientes tipos de riesgos empresariales considera más importante analizar para mejorar el desempeño financiero en la empresa?	15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa?		Total
		Sí	No	
Riesgos laborales	Recuento	15	2	17
	Frecuencia esperada	15,6	1,4	17,0
	% dentro de la pregunta 2	88,24%	11,76%	100,00%
Riesgos tecnológicos	Recuento	1	0	1
	Frecuencia esperada	,9	,1	1,0
	% dentro de la pregunta 2	100,00%	0,00%	100,00%
Riesgos legales	Recuento	7	0	7
	Frecuencia esperada	6,4	,6	7,0
	% dentro de la pregunta 2	100,00%	0,00%	100,00%
Riesgos financieros	Recuento	11	1	12
	Frecuencia esperada	11,0	1,0	12,0
	% dentro de la pregunta 2	91,67%	8,33%	100,00%
Riesgo operativo	Recuento	29	0	29

2. ¿Cuál de los siguientes tipos de riesgos empresariales considera más importante analizar para mejorar el desempeño financiero en la empresa?	15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa?		Total	
	Sí	No		
	Frecuencia esperada	26,6	2,4	29,0
	% dentro de la pregunta 2	100,00%	0,00%	100,00%
Riesgo estratégico	Recuento	4	3	7
	Frecuencia esperada	6,4	,6	7,0
	% dentro de la pregunta 2	57,14%	42,86%	100,00%
Total	Recuento	67	6	73
	Frecuencia esperada	67,0	6,0	73,0
	% dentro de la pregunta 2	91,78%	8,22%	100,00%

En la Tabla 74, se evidencia que el 88,24% de los gerentes que consideran que el riesgo laboral es el más importante y se debe analizar para mejorar el desempeño financiero también consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad. Mientras que el 100% de los encuestados que consideran que el riesgo más importante a ser analizado es el riesgo operativo a su vez consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad. El 91,67% de los encuestados que consideran que el riesgo más importante es el riesgo financiero también consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad de la organización. Finalmente, el 57,14% que consideran que el riesgo más importante a ser analizado es el riesgo estratégico, también consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad.

**Tabla 75***Cruce 1. Prueba Chi cuadrado-SPSS*

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	14,730 <sup>a</sup>	5	,012
Razón de verosimilitud	12,717	5	,026
Asociación lineal por lineal	,118	1	,732
N de casos válidos	73		

*Nota.* a. 7 casillas (58,3%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,08.

**a) Distribución Chi-cuadrado teórico**

**Tabla 76***Cruce 1. Tabla de distribución de Chi-cuadrado*

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Luego de definirse los grados de libertad (gl)= 5; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi- cuadrado teórico ( $X^2_t$ ) es de 11,0705

**b) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico**

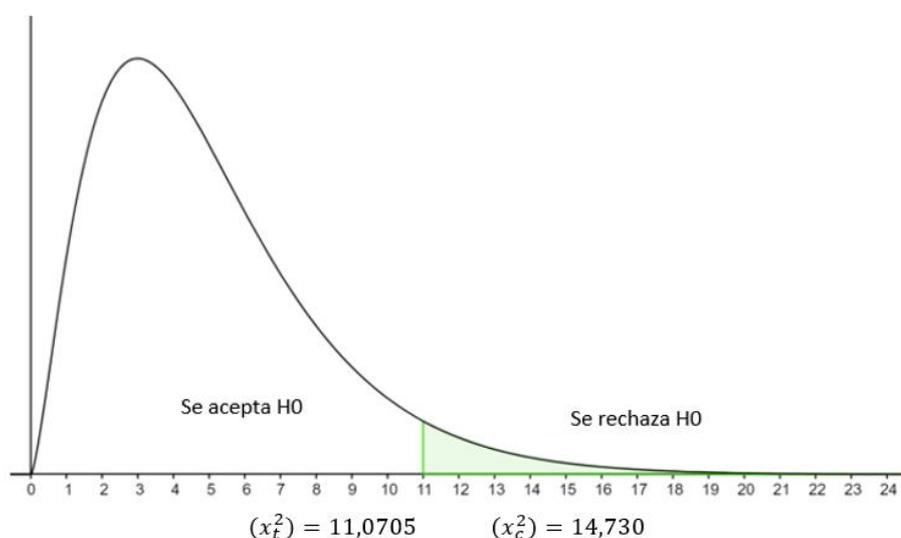
Chi- cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) = 14,730

Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) = 11,0705

**c) Zona de aceptación de hipótesis**

**Figura 49**

*Cruce 1. Curva Chi- cuadrado*



**Regla de decisión**

**H0:** Si ( $X_c^2 \leq x$ )

**H1:** Si ( $X_c^2 \geq x$ )

Entonces:  $14,730 \geq 11,0705$  Se rechaza la H0

**d) Decisión estadística**

Para el desarrollo del análisis estadístico se definieron 5 grados de libertad y un nivel de significancia del 0,05. De este modo, se obtuvo un valor de Chi-cuadrado calculado de 14,730; este valor se sitúa en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que es 11,0705. Es

por ello que se acepta la Hipótesis alternativa (H1) y se determina que la administración del riesgo estratégico y operativo incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

#### **e) Medidas de direccionalidad**

Para determinar la direccionalidad de las variables de estudio, fue utilizado el estadístico d de Somer mismo que se presenta “en dos versiones: una simétrica y otra asimétrica, puede alcanzar valores de -1 y 1 aunque no exista asociación total entre las variables” (Rodríguez y Mora, 2001, p.6).

Los valores de esta medida de direccionalidad puede ir de 0 a 1 o de 0 a -1, donde: 0 señala que la variable no ayuda a predecir la variable dependiente. Cuando se encuentra cerca de 1 y -1, la variable ayuda a predecir la variable dependiente.

Con la ayuda del software SPSS versión 25 se obtuvo el estadístico D de Somers. Para ello, se utilizó la pregunta 2 como variable independiente que se refiere al riesgo estratégico y operativo. De igual manera se eligió la pregunta 15 como variable dependiente que corresponde al desempeño financiero.

**Tabla 77**

Cruce 1. D de Somers-SPSS

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada
Simétrico	-,063	,109	-,568	,570
d de Somers				
2. ¿Cuál de los siguientes tipos de riesgos empresariales considera más importante analizar para mejorar el desempeño financiero en la empresa? Dependiente	-,187	,322	-,568	,570
15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa? Dependiente	-,038	,066	-,568	,570

a. No se presupone la hipótesis nula.

b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

En la Tabla 77 se presenta la información procesada en el software SPSS y se observa un valor de -0,063 para el estadístico D de Somers. Esto quiere decir que el grado de asociación entre las variables de estudio es inversa y débil. Y este al ser negativo y menor que 1 significa que la variable independiente no ayuda a predecir la variable dependiente.

#### f) Medidas simétricas

Una de las medidas simétricas utilizadas es Gamma que “es una medida del grado y tipo de asociación entre dos variables cualitativas ordinales que va en el rango de -1 y 1, el 0 indica que no existe asociación” (Rodríguez y Mora, 2001, p.6).

Además, también se utilizó el estadístico Tau-c de Kendal. Ramos (2000), afirma que es:

Una medida no paramétrica de asociación para variables ordinales que rechaza los empates. El signo del coeficiente señala la dirección de la relación y su valor absoluto muestra la magnitud de la misma, por lo cual los valores absolutos más altos indican relaciones más fuertes. Los valores posibles van de -1 a 1, pero un valor de -1 o +1 sólo se puede observar a partir de tablas cuadradas.

**Tabla 78**

*Cruce 1. Medidas simétricas-SPSS*

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada
Tau-c de Kendall	-,056	,099	-,568	,570
Gamma	-,215	,363	-,568	,570
N de casos válidos	73			

a. No se presupone la hipótesis nula.

b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

De acuerdo a la Tabla 78 se observa un valor para el estadístico gamma de -0,215 y -0,056 para Tau-c de Kendall. Lo que significa que estas medidas simétricas muestran que la relación de las variables de estudio es baja. Mientras que al ser negativas y menores a 0, se determina que existe una asociación inversa entre las variables independiente y dependiente.

**Cruce 2:** Eventos que inciden en la estrategia definida por la empresa y la influencia de la gestión de riesgos corporativos en la rentabilidad de la empresa.

#### **a) Determinación del estadístico chi – cuadrado**

En este apartado de la investigación se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el propósito de determinar la existencia de una relación directa entre las dos variables. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la

pregunta 8 como variable independiente que se refiere al riesgo estratégico y operativo. De igual manera se eligió la pregunta 15 como variable dependiente que corresponde al desempeño financiero. En base a la utilización del software SPSS versión 25 se elaboró las tablas de contingencia para analizar y conocer el estadístico chi- cuadrado.

**Tabla 79**

*Cruce 2. Eventos que inciden en la estrategia*

8. ¿De los siguientes eventos cuáles considera que inciden en la estrategia definida por la empresa?		15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa?		Total
		Sí	No	
Obstáculos normativos o políticos	Recuento	41	2	43
	Frecuencia esperada	39,5	3,5	43,0
	% dentro de la pregunta 8	95,35%	4,65%	100,00%
Innovación Tecnológica	Recuento	14	4	18
	Frecuencia esperada	16,5	1,5	18,0
	% dentro de la pregunta 8	77,78%	22,22%	100,00%
Preferencia de los clientes	Recuento	12	0	12
	Frecuencia esperada	11,0	1,0	12,0
	% dentro de la pregunta 8	100,00%	0,00%	100,00%
Total	Recuento	67	6	73
	Frecuencia esperada	67,0	6,0	73,0

8. ¿De los siguientes eventos cuáles considera que inciden en la estrategia definida por la empresa?	15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa?		Total
	Sí	No	
% dentro de la pregunta 8	91,78%	8,22%	100,00%

En la Tabla 79, se evidencia que el 95,35% de los gerentes encuestados que consideran que los eventos que inciden en la estrategia definida por la empresa son los obstáculos normativos o políticos también consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad de la empresa. Mientras que el 77,78% de los que consideran que los eventos que inciden en la estrategia definida por la empresa es la innovación tecnológica, a su vez consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad de la empresa. Finalmente, el 100% de los encuestados que consideran que los eventos que inciden en la estrategia definida por la empresa es la preferencia de clientes consideran que la gestión de riesgos corporativos si influye directamente en la rentabilidad de la empresa.

### Tabla 80

#### Cruce 2. Prueba Chi cuadrado-SPSS

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	6,479 <sup>a</sup>	2	,039
Razón de verosimilitud	6,230	2	,044
Asociación lineal por lineal	,094	1	,759
N de casos válidos	73		

Nota. a. 3 casillas (50,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,99.

## b) Distribución Chi-cuadrado teórico

**Tabla 81**

*Cruce 2. Tabla de distribución de Chi-cuadrado*

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Luego de definirse los grados de libertad (gl)= 2; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) es de 5,9915

## c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

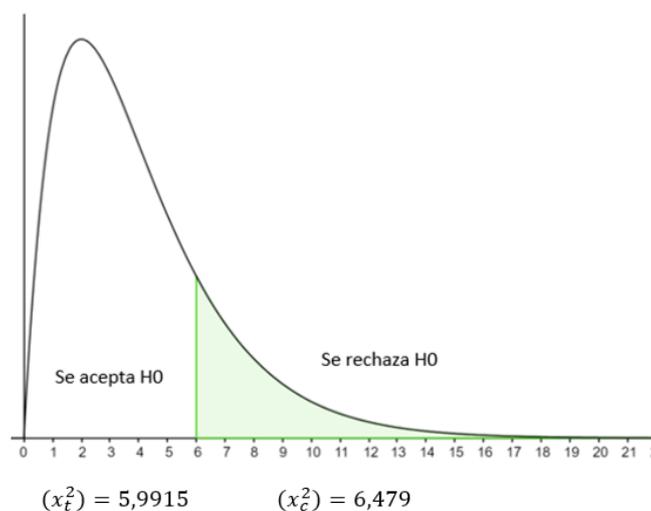
Chi- cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) = 6,479

Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) = 5,9915

## d) Zona de aceptación de hipótesis

**Figura 50**

*Cruce 2. Curva Chi- cuadrado*



### Regla de decisión

**H0:** Si  $(X_c^2 \leq x)$

**H1:** Si  $(X_c^2 \geq x)$

Entonces:  $6,479 \geq 5,9915$  Se rechaza la H0

### e) Decisión estadística

Para el desarrollo del análisis estadístico se definieron 2 grados de libertad y un nivel de significancia del 0,05. De este modo, se obtuvo un valor de Chi-cuadrado calculado de 6,479; este valor se sitúa en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que es 5,9915. Es por ello que se acepta la Hipótesis alternativa (H1) y se determina que la administración del riesgo estratégico y operativo incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

## f) Medidas de direccionalidad

Tabla 82

Cruce 2. D de Somers-SPSS

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada	
	Simétrico	-,067	,076	-,853	,394
d de Somers	8. ¿De los siguientes eventos cuáles considera que inciden en la estrategia definida por la empresa? Seleccione una respuesta dependiente	-,159	,178	-,853	,394
	15. ¿Considera que la gestión de riesgos corporativos influye directamente en la rentabilidad de la empresa? Dependiente	-,042	,051	-,853	,394

a. No se presupone la hipótesis nula.

b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

En la Tabla 82 se presenta la información procesada en el software SPSS y observa un valor de -0,067 para el estadístico D de Somers. Esto quiere decir que el grado de asociación entre las variables de estudio es inversa y débil. Y este al ser negativo y menor que 1 significa que la variable independiente no ayuda a predecir la variable dependiente.

### g) Medidas simétricas

**Tabla 83**

*Cruce 2. Medidas simétricas-SPSS*

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada
Tau-c de Kendall	-,048	,056	-,853	,394
Gamma	-,242	,247	-,853	,394
N de casos válidos	73			

a. No se presupone la hipótesis nula.

b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

De acuerdo a la Tabla 83 se observa un valor para el estadístico gamma de -0,242 y -0,048 para Tau-c de Kendall. Lo que significa que estas medidas simétricas muestran que la relación de las variables de estudio es baja. Mientras que al ser negativas y menores a 0, se determina que existe una asociación inversa entre las variables independiente y dependiente.

**Cruce 3:** Eventos de riesgo operativo que afectan al giro de negocio y cómo los eventos de riesgo estratégico y operativo a la empresa.

#### a) Determinación del estadístico chi – cuadrado

En este apartado de la investigación se realizó el cruce de la variable dependiente e independiente con el propósito de determinar la existencia de una relación directa entre las dos variables. Para lo cual, se ha tomado en cuenta la pregunta 9 como variable independiente que se refiere al riesgo estratégico y operativo. De igual manera se eligió la pregunta 10 como variable dependiente que corresponde al desempeño financiero. En base a la utilización del software SPSS versión 25 se elaboró las tablas de contingencia para analizar y conocer el estadístico chi- cuadrado.

Tabla 84

Cruce 3. Eventos que afectan al giro de negocio

9. ¿Qué eventos de riesgo operativo considera que afectan al giro de negocio?	10. ¿Cómo afectan los eventos de riesgo estratégico y operativo a la empresa?				Total
	Logro de los objetivos de productividad	Satisfacción de los consumidores	Desarrollo financiero de la empresa		
Errores humanos	Recuento	24	7	8	39
	% dentro de la pregunta 9	61,54%	17,95%	20,51%	100,00%
Deficiencias en procesos internos	Recuento	28	3	10	41
	% dentro de la pregunta 9	68,29%	7,32%	24,39%	100,00%
Fallas tecnológicas	Recuento	8	0	4	12
	% dentro de la pregunta 9	66,67%	0,00%	33,33%	100,00%
Pérdidas por eventos externos	Recuento	20	10	8	38
	% dentro de la pregunta 9	52,63%	26,32%	21,05%	100,00%
Total	Recuento	80	20	30	130
	% dentro de la pregunta 9	61,54%	15,38%	23,08%	100,00%

En la Tabla 84, se evidencia que el 61,54% de los gerentes encuestados que consideran que los eventos de riesgo operativo que afectan al giro de negocio son por errores humanos también consideran que los eventos de riesgo estratégico y

operativo afectan al logro de los objetivos de productividad de la organización. Mientras que el 26,32% es decir que 10 de los encuestados consideran que los eventos de riesgo operativo que afectan al giro de negocio son por pérdidas por eventos externos y a su vez consideran que los eventos de riesgo estratégico y operativo afectan a la satisfacción de los consumidores. Finalmente, el 24,39% es decir que 10 de los encuestados que consideran que los eventos de riesgo operativo que afectan al giro del negocio son por deficiencias en procesos internos y también consideran que los eventos de riesgo estratégico y operativo afectan al desarrollo financiero de la empresa.

### Tabla 85

*Cruce 3. Prueba Chi cuadrado-SPSS*

	Valor
Chi-cuadrado	16,477
gl	8
Sig.	,036*

*Nota.* Los resultados se basan en filas y columnas no vacías en cada subtabla más interna. \*. El estadístico de chi-cuadrado es significativo en el nivel ,05.

### b) Distribución Chi-cuadrado teórico

### Tabla 86

*Cruce 3. Tabla de distribución de Chi-cuadrado*

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055
2	13,815	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052
3	16,266	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,017
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,666	19,0228	16,919	14,6837
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,307	15,9872

Luego de definirse los grados de libertad (gl)= 8; y el nivel de significancia de 0,05. Se observa que el valor de Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) es de 15,5073

### c) Comparación del Chi- cuadrado calculado y el Chi- cuadrado teórico

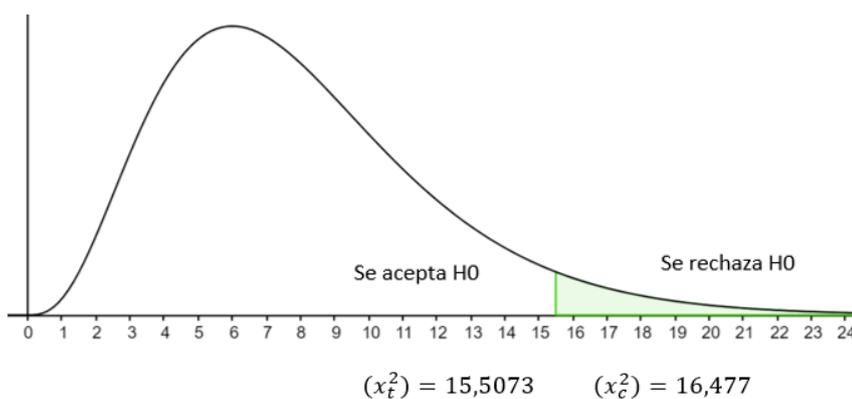
Chi- cuadrado calculado ( $X_c^2$ ) = 16,477

Chi- cuadrado teórico ( $X_t^2$ ) = 15,5073

### d) Zona de aceptación de hipótesis

#### Figura 51

Cruce 3. Curva Chi- cuadrado



#### Regla de decisión

**H0:** Si ( $X_c^2 \leq x$ )

**H1:** Si ( $X_c^2 \geq x$ )

Entonces:  $16,477 \geq 15,5073$  Se rechaza la H0

### e) Decisión estadística

Para el desarrollo del análisis estadístico se definieron 8 grados de libertad y un nivel de significancia del 0,05. De este modo, se obtuvo un valor de Chi-cuadrado calculado de 16,477; este valor se sitúa en el área de rechazo de la hipótesis nula (H0) y es mayor al valor del Chi-cuadrado teórico que es 15,5073. Es por ello que se acepta la Hipótesis alternativa (H1) y se determina que la administración del riesgo estratégico y operativo incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi reguladas por la Superintendencia de Compañías, valores y seguros en el año 2019.

### f) Medidas de direccionalidad

**Tabla 87**

*Cruce 3. D de Somers-SPSS*

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada
Simétrico	,137	,088	1,541	,123
9. ¿Qué eventos de riesgo operativo considera que afectan al giro de negocio? Seleccione las respuestas que considere.	,185	,118	1,541	,123
10. ¿Cómo afectan los eventos de riesgo estratégico y operativo a la empresa? Seleccione una respuesta dependiente	,108	,071	1,541	,123

- a. No se presupone la hipótesis nula.
- b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

En la Tabla 87 se presenta la información procesada en el software SPSS y observa un valor de 0,137 para el estadístico D de Somers. Esto quiere decir que el grado de asociación entre las variables de estudio es directa y débil. Y este al ser positivo y menor a 1 significa que la variable independiente no ayuda a predecir la variable dependiente.

### g) Medidas simétricas

**Tabla 88**

*Cruce 3. Medidas simétricas-SPSS*

	Valor	Error estándar asintótico <sup>a</sup>	T aproximada <sup>b</sup>	Significación aproximada
Tau-c de Kendall	,145	,094	1,541	,123
Gamma	,206	,131	1,541	,123
N de casos válidos	73			

- a. No se presupone la hipótesis nula.
- b. Utilización del error estándar asintótico que presupone la hipótesis nula.

De acuerdo a la Tabla 88 se observa un valor para el estadístico gamma de 0,206 y 0,145 para Tau-c de Kendall. Lo que significa que estas medidas simétricas muestran que la relación de las variables de estudio es baja. Mientras que al ser positivas y mayores a 0, existe una asociación directa entre la variable dependiente y la variable independiente.

### Cruce de Preguntas

**Cruce:** Análisis de los tipos de riesgos empresariales más importantes para mejorar el desempeño financiero en la empresa de acuerdo a la influencia de la gestión de riesgos corporativos en la rentabilidad de la empresa. Fases de la gestión

de riesgos empresariales que aplica la empresa y razón por la que realiza la gestión de riesgos

**Tabla 89**

*Fases que aplica la empresa y la gestión de riesgos*

3. Dentro de la gestión de riesgos empresariales que fases aplica la empresa		5. ¿Por qué razón se realiza el sistema de gestión de riesgos?			Total
		Por obligatoriedad del gobierno	Por iniciativa de la empresa	Otras	
Identificación de riesgos	Recuento	14	29	5	48
	% dentro de la pregunta 3	29,17%	60,42%	10,42%	100,00%
Análisis de riesgos	Recuento	9	18	6	33
	% dentro de la pregunta 3	27,27%	54,55%	18,18%	100,00%
Integración de riesgos	Recuento	3	4	1	8
	% dentro de la pregunta 3	37,50%	50,00%	12,50%	100,00%
Evaluación del riesgo	Recuento	18	19	4	41
	% dentro de la pregunta 3	43,90%	46,34%	9,76%	100,00%
Respuesta al riesgo	Recuento	3	14	3	20
	% dentro de la pregunta 3	15,00%	70,00%	15,00%	100,00%
Monitoreo y revisión	Recuento	14	24	5	43
	% dentro de la pregunta 3	32,56%	55,81%	11,63%	100,00%
Total	Recuento	61	108	24	193
	% dentro de la pregunta 3	31,6%	56,0%	12,4%	100,00%

En la Tabla 89, se evidencia que el 43,90% de los gerentes encuestados que mencionan que aplican la fase de evaluación de riesgos dentro de la gestión de riesgos, también mencionan que por obligatoriedad del gobierno realizan la gestión

de riesgos. Mientras que el 70% de los encuestados que aplican la fase de respuesta al riesgo a su vez mencionan que por iniciativa de la empresa realizan la gestión de riesgos. Finalmente, el 18,18% de los gerentes que aplican la fase análisis de riesgos dentro de la gestión de riesgos, también mencionan que por iniciativa de la empresa y por obligatoriedad del gobierno realizan el sistema de gestión de riesgos.

## **Capítulo V**

### **5. Propuesta**

#### **Modelo de implementación del proceso de administración de riesgos empresariales para las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi**

##### **5.1. Justificación**

Las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi son un factor importante dentro de la economía Cotopaxense pues si bien existen menos número de empresas a nivel local dichas organizaciones son aquellas que mayor participación total de los ingresos por ventas poseen, por ello es importante que se mantengan en crecimiento administrando adecuadamente los aspectos económicos, financieros, administrativos, legales los mismos que aplicados de manera correcta se verán reflejado en el desempeño financiero a través de los indicadores de rendimiento siendo este el propósito del proyecto investigativo por medio de la propuesta de mejora.

La administración de riesgos empresariales es un proceso estructurado que efectuado de manera correcta guía al cumplimiento de objetivos y metas organizacionales, el éxito de las empresas se debe en su mayoría a la buena capacidad de gestionar sus riesgos, por lo cual la toma de decisiones por parte de la gerencia es fundamental pues ellos son los encargados de establecer medidas para reducir el impacto por eventos de riesgos, muchas organizaciones hoy en día ya sea por obligatoriedad del gobierno o por iniciativa emplean la gestión de riesgos pero no siempre lo hacen siguiendo el proceso correcto y/o cumpliendo las fases establecidas sino más bien lo efectúan de manera empírica lo que dificulta la toma de decisiones que puede afectar el desarrollo normal de la organización.

Al plantear un modelo de implementación del proceso de la administración de riesgos basado en la metodología Risicar que permite mejorar el proceso de la misma, se espera que las medianas y grandes empresas realicen de forma correcta las etapas establecidas y puedan analizar de mejor manera los eventos de riesgo operativo y estratégico, para implementar una estrategia que permita mejorar el desempeño financiero, reducir el riesgo y lograr los objetivos propuestos.

## **5.2. Objetivos**

### **5.2.1. Objetivo General**

Diseñar un modelo de implementación del proceso de administración de riesgos empresariales a través de un simulador que permita conocer las principales etapas: identificación, calificación, evaluación y respuesta al riesgo para alcanzar una adecuada administración de los riesgos en las medianas y grandes empresas.

### **5.2.2. Objetivos específicos**

- Establecer la fundamentación de la propuesta de implementación y mejora con la finalidad de dar a conocer la metodología planteada del proyecto de investigación.
- Identificar el procedimiento que se requiere en cada una de las etapas de la administración del riesgo siguiendo el modelo de análisis aplicable para el riesgo estratégico y operativo.
- Dar respuesta al riesgo a través de un simulador por medio de la herramienta Microsoft Excel, con la finalidad de que los gerentes conozcan el proceso que conlleva la identificación, análisis y evaluación del riesgo.

## **5.3. Fundamentación de la propuesta**

La base o sustento para planificar una propuesta de mejora, se fundamenta en el análisis de resultados obtenidos en la encuesta aplicada a las medianas y

grandes empresas de la provincia de Cotopaxi sobre la incidencia del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero presentada en el capítulo IV, donde se pudo evidenciar que las organizaciones no aplican todas las fases de la gestión de riesgos que son: identificación de riesgos, calificación, evaluación, medidas de tratamiento, diseño e implementación, revisión y monitoreo.

Esta propuesta se sostiene en el estudio de administración de riesgos un enfoque empresarial de Quijano (2006), donde menciona la importancia de cada una de las etapas para desarrollar un proceso adecuado de administración de riesgos, las cuales son repetitivas y deben realizarse de forma periódica de acuerdo a los cambios tanto internos como externos de la empresa.

Por consiguiente el modelo de análisis puede ser utilizado por todas las medianas y grandes empresas de la Provincia de Cotopaxi independientemente del sector económico al que pertenezcan, debido a que el modelo tiene como propósito implementar y mejorar la aplicación de las fases de la administración del riesgo empresarial, y es presentado a través de un simulador en el que se detallan las diferentes etapas, mapa de riesgos, así como también el procedimiento para una correcta administración de riesgos.

#### **5.4. Descripción de la propuesta**

El modelo fue creado en la herramienta Microsoft Excel, misma que está conformada por 11 hojas que a través de su revisión se pretende que las medianas y grandes empresas realicen de forma correcta las etapas del riesgo y así den respuesta al mismo en las organizaciones para tener un mejor desempeño, reducir el riesgo y lograr los objetivos propuestos.

**Hoja 1:** Portada de la propuesta

En la Figura 52 se visualiza la portada del modelo de análisis donde se encuentra la información general de la institución, los nombres de los autores y tutor, el tema de la propuesta.

### Figura 52

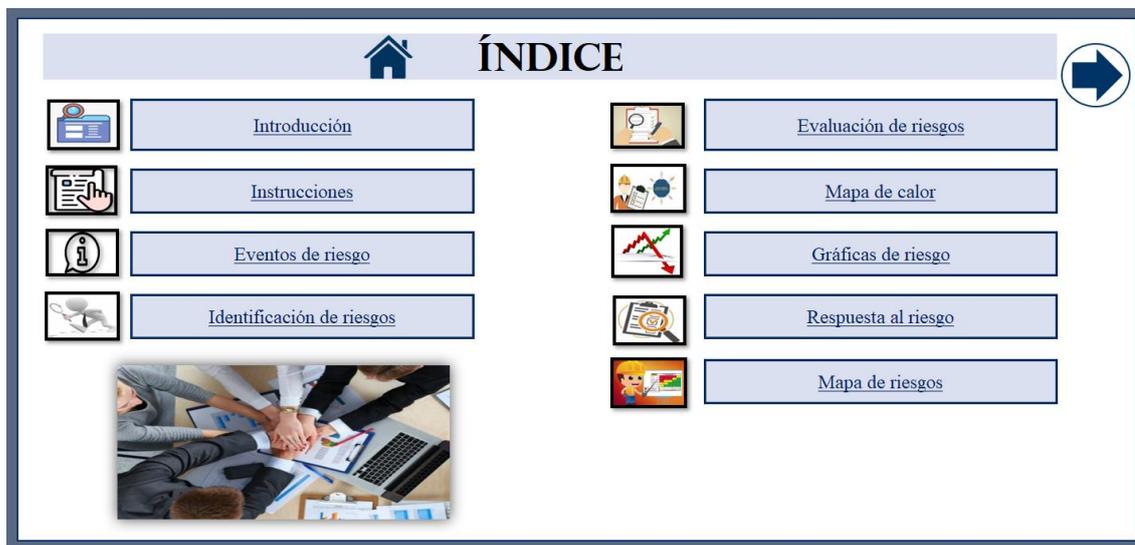
*Portada de la propuesta*



### Hoja 2: Índice de contenidos

En la siguiente sección se presenta cada una de las pestañas de todo el contenido del modelo y a través de la cual el usuario puede seleccionar la pestaña que desee visualizar con tan solo un clic en los recuadros de color celeste.

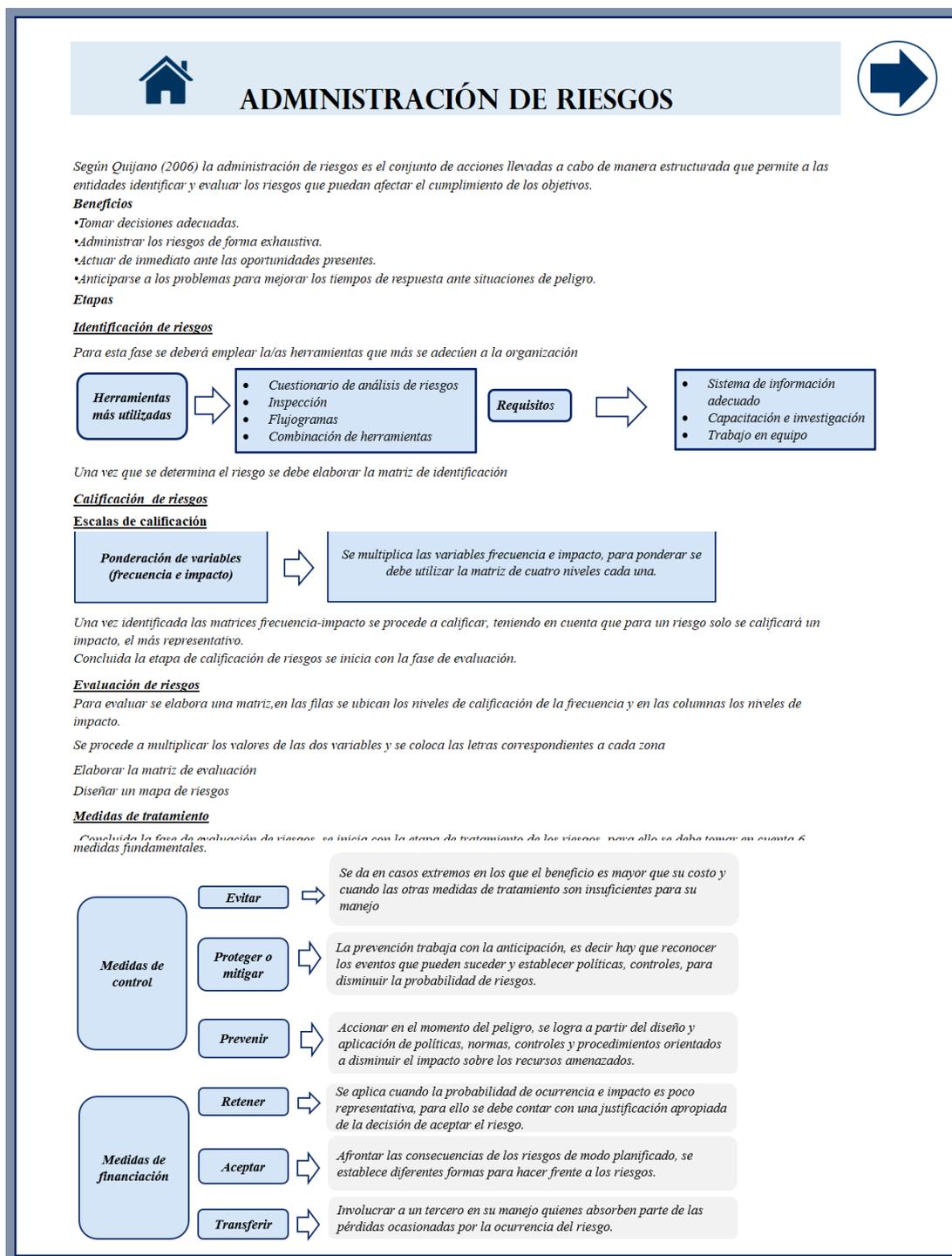
Figura 53

*Índice de contenidos***Hoja 3: Introducción**

En la siguiente sección se observa una serie de aspectos relevantes de la administración de riesgos, así como sus beneficios, etapas, calificación de riesgos, diseño de políticas de administración de riesgos, diseños de controles, todos estos con la finalidad de que el usuario tenga una retroalimentación con respecto a la administración del riesgo.

Figura 54

Introducción



#### Hoja 4: Instrucciones

En esta sección se hace un preámbulo de los riesgos operativo y estratégico, se presenta las instrucciones que el usuario debe considerar para la correcta utilización del simulador, así como también los resultados que se obtendrá del mismo.

#### Figura 55

##### Instrucciones

**INSTRUCCIONES**

*Utilice este simulador para analizar los riesgos operativos y estratégicos de su empresa, evaluar y dar el tratamiento correspondiente a través de la metodología Risicar*

**Metodología Risicar:** El método que se presenta a continuación, tiene facilidad de aplicabilidad para todas las empresas tanto empresas públicas como privadas y de todo tamaño, su enfoque por procesos permite administrar los riesgos de forma integral, consiste en realizar la identificación a través de contexto interno y externo de la organización, los niveles pueden ser dos estratégico y operativo.

**Riesgo operativo:** Consiste en la probabilidad de pérdidas ocasionadas en la ejecución de los procesos y funciones de la empresa por fallas en los, sistemas, procedimientos o personas. Se identifican los riesgos que pueden presentarse en las actividades de los procesos que pueden afectar el logro de los objetivos.

**Riesgo estratégico:** Se origina por estrategias inadecuadas y errores en el diseño de planes, programas de la empresa, ineficiencia en la adaptación a los cambios constantes del entorno. Se identifican los riesgos que pueden afectar el logro de la misión y sus objetivos estratégicos.

Esta herramienta le permite

Ingresar únicamente datos en las celdas de la hoja INFORMACIÓN con el siguiente formato

Se debe tomar en cuenta que se pueden ingresar hasta 6 eventos de riesgo

El simulador arrojará automáticamente lo siguiente:

- Matriz de identificación
- Evaluación, calificación de riesgos
- Mapa de calor
- Respuesta al riesgo
- Mapa de riesgo

Si algún término no está claro, en la pestaña INTRODUCCIÓN se encuentra información relevante para la administración de riesgos

**CLIC AQUÍ PARA COMENZAR**

#### Hoja 5: Eventos de riesgo

En la siguiente sección el usuario debe proporcionar información como el nombre, los riesgos estratégicos y operativos que posea la empresa, considerando que solo se puede detallar tres riesgos en las celdas que se especifican en las instrucciones particulares. Así mismo en esta sección se detallan dos matrices de frecuencia e impacto, la matriz de frecuencia posee niveles del 1 al 4 que significa

frecuencia baja, media, alta, muy alta respectivamente, mientras que la matriz de impacto posee niveles de 5,10, 20 y 40 que significa impacto leve, moderado, grave y catastrófico, para lo cual el usuario deberá elegir el valor de frecuencia e impacto que considere oportuno.

**Figura 56**

*Eventos de Riesgo*





**EVENTOS DE RIESGO**

Instrucciones particulares.

En esta sección se detallan dos matrices correspondiente al riesgo operativo y estratégico, en las cuales el usuario debe ingresar la información de acuerdo a los riesgos que posee la empresa, en las celdas de formato

Para calificar la frecuencia e impacto se presentan las siguiente tablas, con 4 niveles con su descripción correspondiente, el usuario deberá elegir el valor de frecuencia e impacto que considere oportuno.

**Ingresar los valores de menor a mayor**

Monto de pérdidas económicas que considere	\$ 500,00	\$ 1.000,00	\$ 3.888,00	\$ 5.000,00
--	-----------	-------------	-------------	-------------

Nº	Frecuencia	Descripción
1	Baja	Sucede una vez en más de un año
2	Media	Sucede entre una y veces al año
3	Alta	Sucede entre 6 y 11 veces al año
4	Muy Alta	Sucede más de 11 veces al año

Nº	Impacto	Económico	Operativo	Cumplimiento de los objetivos
5	Leve	Pérdidas hasta de 500 dólares	Se interrumpe la operación menos de 4 horas	Se afecta el logro de los objetivos en menos del 25%
10	Moderado	Pérdidas entre 501 y 1000 dólares	Se interrumpe la operación entre 5 horas y un día	Se afecta el logro de los objetivos entre el 25% y 39%
20	Grave	Pérdidas entre 1001 y 3888 dólares	Se interrumpe la operación entre 2 y 10 días	Se afecta el logro de los objetivos entre el 40% y el 60%
40	Catastrófico	Más de 5000 dólares	Se interrumpe la operación más de 10 días	Se afecta al logro de los objetivos más del 60%

EMPRESA	XYZ
TIPO DE RIESGO	OPERATIVO

Nº	Riesgo	Responsable	Detalle	Causa	Efecto	Probabilidad	Tipo de impacto	Impacto
RO1	Mala calidad de los productos	Proveedores Personal del departamento de calidad	Probabilidad de brindar productos que no satisfagan las necesidades los clientes	Errores en la selección Fallas en los controles de calidad	Pérdida económica, pérdida de mercado	2	Cumplimiento de objetivos	20
RO2	Demora en la entrega	Bodega Encargados de entregas	Possibilidad de tener retrasos en la entrega de los productos	Faltante de existencias en la bodega Retraso en el tiempo de entrega de los productos	Pérdida económica, deterioro de imagen	1	Económico	20
RO3	Accidentes laborales	Instalaciones Personal	Possibilidad de presentarse accidentes laborales en la planta	Fallas en el mantenimiento preventivo de la maquinaria Fallas de medida de seguridad	Pérdidas humanas	3	Económico	5

EMPRESA	OPERATIVO
TIPO DE RIESGO	ESTRATÉGICO

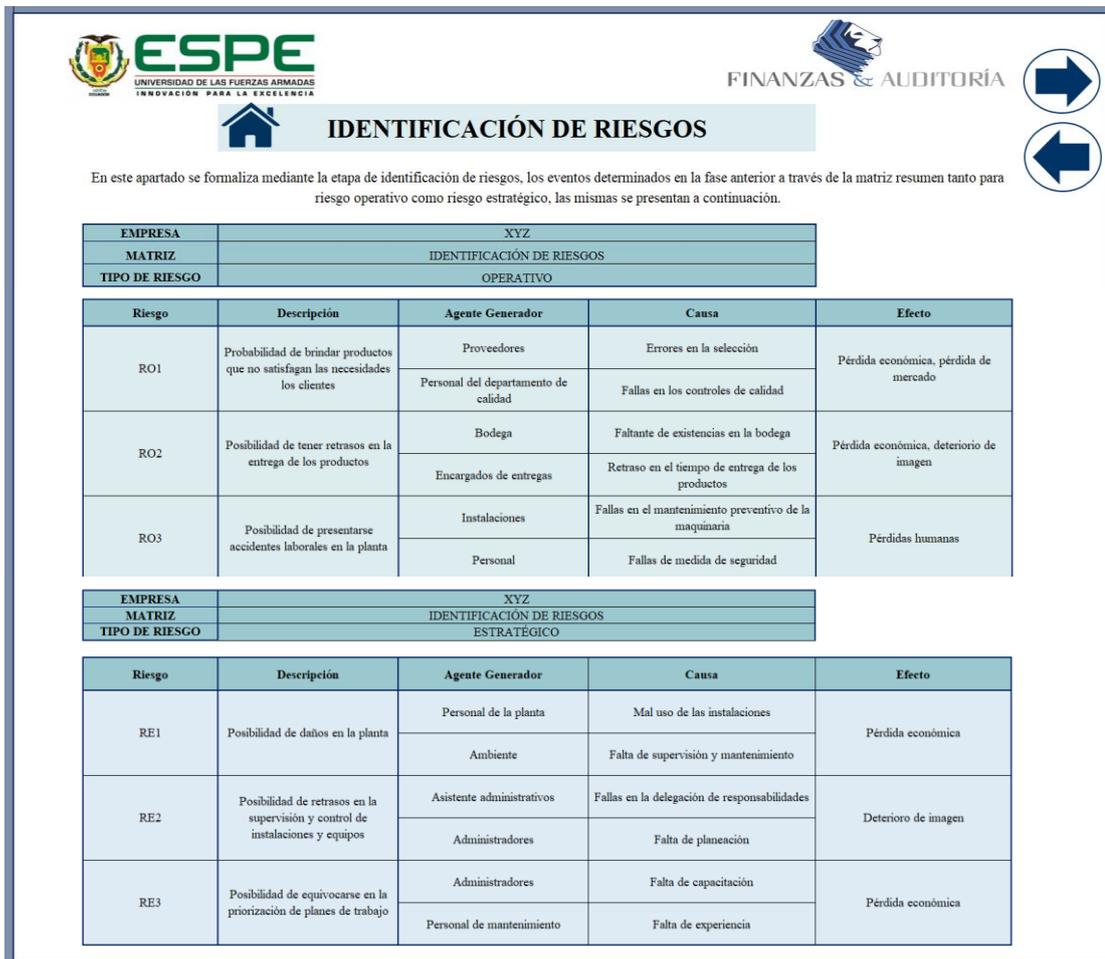
Nº	Riesgo	Responsable	Detalle	Causa	Efecto	Probabilidad	Tipo de impacto	Impacto
RE1	Deterioro	Personal de la planta Ambiente	Possibilidad de daños en la planta	Mal uso de las instalaciones Falta de supervisión y mantenimiento	Pérdida económica	4	Económico	40
RE2	Demora	Asistente administrativos Administradores	Possibilidad de retrasos en la supervisión y control de instalaciones y equipos	Fallas en la delegación de responsabilidades Falta de planeación	Deterioro de imagen	3	Económico	5
RE3	Errores	Administradores Personal de mantenimiento	Possibilidad de equivocarse en la priorización de planes de trabajo	Falta de capacitación Falta de experiencia	Pérdida económica	3	Económico	10

**Hoja 6: Identificación de riesgos**

En este apartado se formaliza mediante la etapa de identificación de riesgos, los eventos determinados en la hoja de información, a través de una matriz resumen tanto para riesgo operativo como riesgo estratégico, en la que detalla el riesgo, descripción, agente generador, causas y efectos.

**Figura 57**

*Identificación de riesgos*

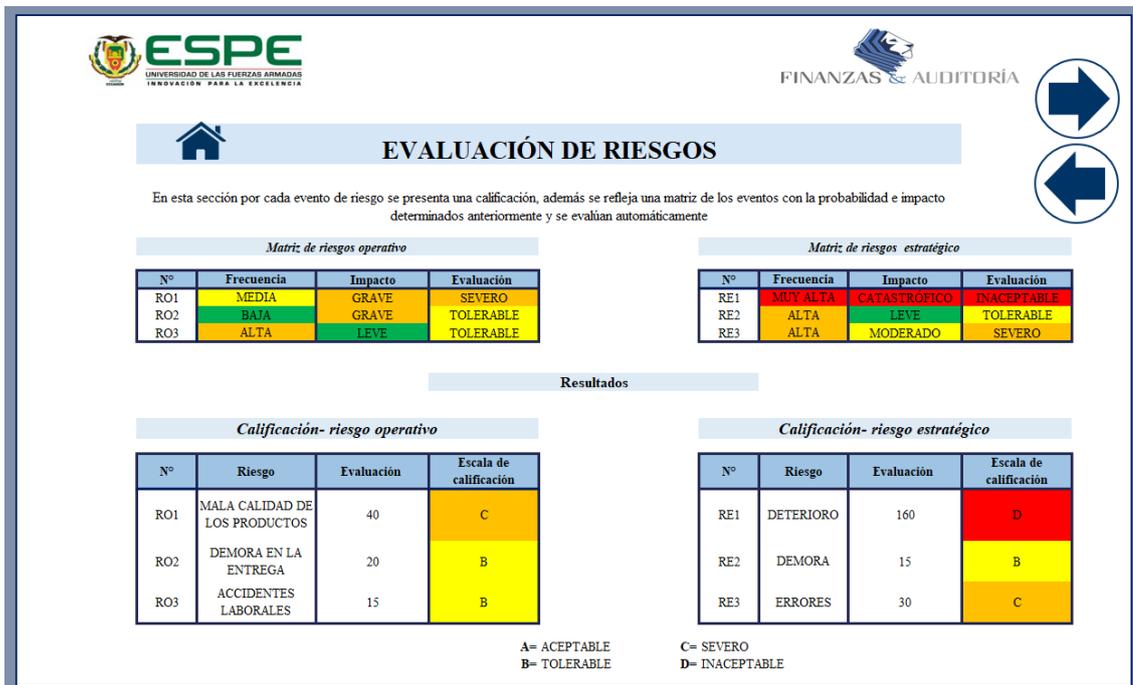


**Hoja 7: Evaluación de riesgos**

En la Figura 58 se observa la evaluación de riesgos, en esta sección por cada evento de riesgo se presenta una calificación, así como también se refleja una matriz de los eventos con la frecuencia e impacto determinados anteriormente y se evalúan automáticamente con distintos colores como rojo, naranja, amarillo y verde que significa riesgo inaceptable, severo, tolerable, aceptable respectivamente.

**Figura 58**

*Evaluación de riesgos*

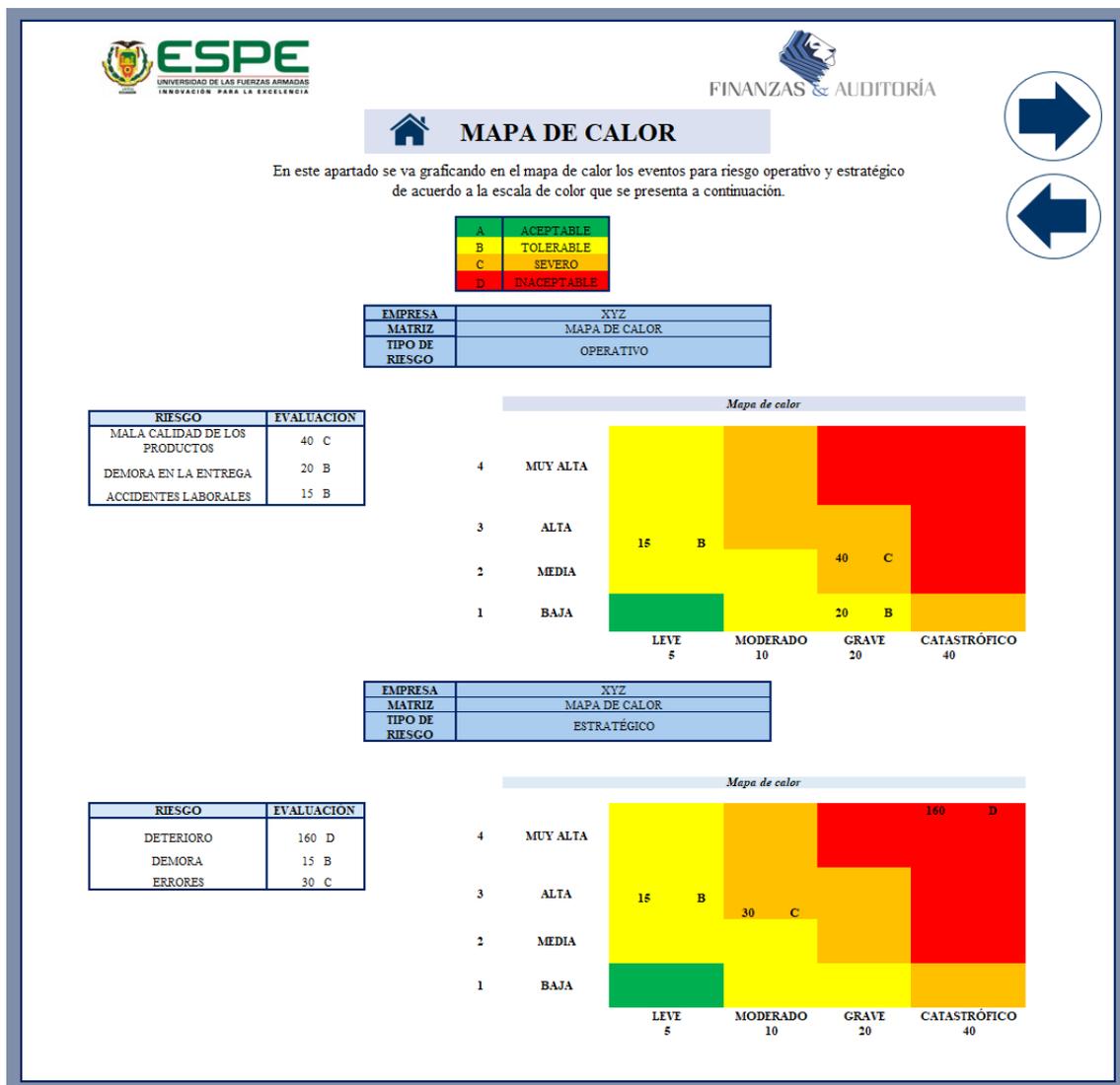


**Hoja 8: Mapa de calor**

En la Figura 59 se observa el mapa de calor en el que se va graficando los eventos de riesgo operativo y estratégico de acuerdo a la escala de color, que se encuentra detallado en el mismo apartado su respectivo significado.

Figura 59

Mapa de calor

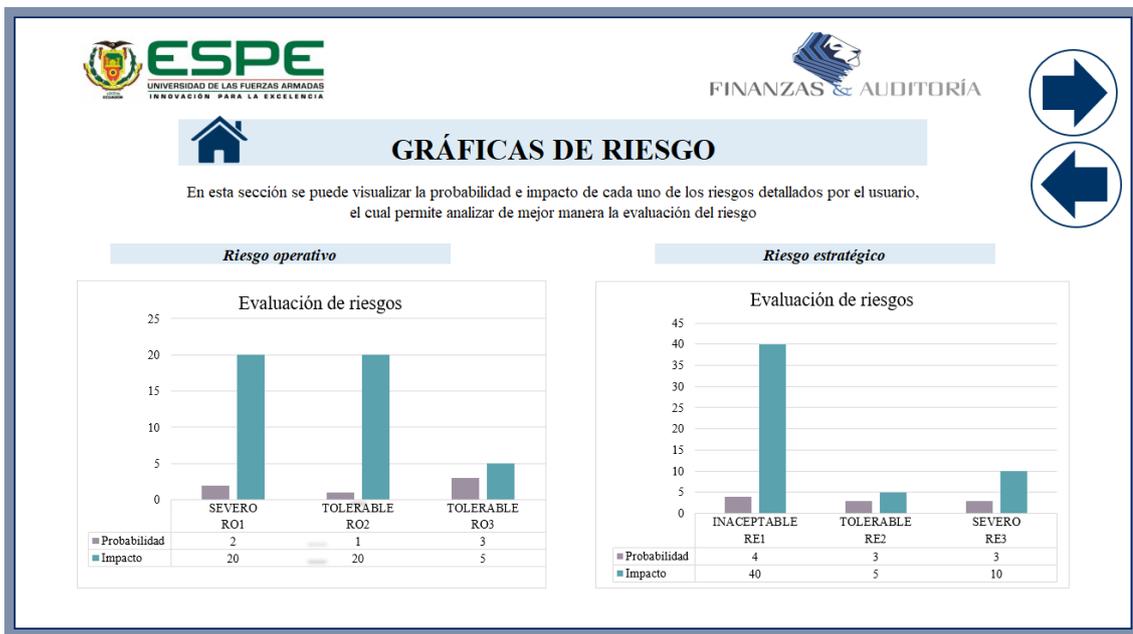


Hoja 9: Gráfica de riesgo

En el siguiente apartado, a través de gráficas de barras del riesgo estratégico y operativo se puede visualizar la probabilidad e impacto de cada uno de los riesgos, así como también refleja si el riesgo es inaceptable, severo, tolerable y aceptable, lo cual permite analizar de mejor manera la evaluación del riesgo.

Figura 60

Gráficas de riesgo



Hoja 10: Respuesta al riesgo

En la Figura 61 se observa la respuesta al riesgo estratégico y operativo así como su evaluación y la matriz de respuesta al riesgo. Además el usuario puede apreciar las diferentes respuestas como aceptar el riesgo, proteger la empresa, eliminar la actividad, prevenir el riesgo, transferir el riesgo y retener las pérdidas.

Figura 61

Respuesta al riesgo



## Hoja 11: Mapa de riesgos

En este último apartado del simulador se presenta el mapa de riesgos en el cual en función de la respuesta por la metodología sugerida se debe implementar una estrategia de respuesta acorde al entorno empresarial, lo cual debe ser ingresado por el usuario en la celda especificada, además en esta sección se aprecia una matriz consolidada con el riesgo, tipo de riesgo tanto estratégico y operativo, descripción, agente generador, causa, efecto, frecuencia, impacto, calificación, evaluación y los diferentes caminos de respuesta al riesgo que deben considerar las organizaciones.

**Figura 62**

*Mapa de riesgos*

EMPRESA		XYZ										
MATRIZ		MAPA DE RIESGOS										
TIPO DE RIESGO		OPERATIVO Y ESTRATÉGICO										
Nº	Riesgo	Tipo	Descripción	Agente Generador	Causa	Efecto	Frecuencia	Impacto	Calificación	Evaluación	Respuestas sugeridas	Respuesta al riesgo
RO1	Mala calidad de los productos	OPERATIVO	Probabilidad de brindar productos que no satisfagan las necesidades de los clientes	Proveedores	Errores en la selección	Pérdida económica, pérdida de mercado	2	20	40	SEVERO	Prevenir, Proteger, Transferir	Diseñar un plan de mejora continua en el proceso de producción.
				Personal del departamento de calidad	Fallas en los controles de calidad							
RO2	Demora en la entrega	OPERATIVO	Posibilidad de tener retrasos en la entrega de los productos	Bodega	Faltante de existencias en la bodega	Pérdida económica, deterioro de imagen	1	20	20	TOLERABLE	Proteger, Transferir	Optimizar el tiempo en los procesos, y planificar las rutas de entrega
				Encargados de entregas	Retraso en el tiempo de entrega de los productos							
RO3	Accidentes laborales	OPERATIVO	Posibilidad de presentarse accidentes laborales en la planta	Instalaciones	Fallas en el mantenimiento preventivo de la maquinaria	Pérdidas humanas	3	5	15	TOLERABLE	Prevenir, Retener	Capacitaciones a los empleados sobre seguridad laboral
				Personal	Fallas de medida de seguridad							
RE1	Deterioro	ESTRATÉGICO	Posibilidad de daños en la planta	Personal de la planta	Mal uso de las instalaciones	Pérdida económica	4	40	160	INACEPTABLE	Eliminar, Prevenir, Proteger	Contratar un seguro de daños y supervisar el uso de la planta
				Ambiente	Causas naturales							
RE2	Demora	ESTRATÉGICO	Posibilidad de retrasos en la supervisión y control de instalaciones y equipos	Asistente administrativo	Fallas en la delegación de responsabilidades	Deterioro de imagen	3	5	15	TOLERABLE	Prevenir, Retener	Elaborar manuales por puestos de trabajo
RE3	Errores	ESTRATÉGICO	Posibilidad de equivocarse en la priorización de planes de trabajo	Administradores	Falta de capacitación	Pérdida económica	3	10	30	SEVERO	Prevenir, Proteger, Transferir	Contratar personal capacitado de acuerdo al puesto de trabajo
				Personal de mantenimiento	Falta de experiencia							

## Capítulo VI

### 6. Conclusiones y Recomendaciones

#### 6.1. Conclusiones

Al realizar la investigación se obtuvieron las siguientes conclusiones de acuerdo a la incidencia que tiene la administración del riesgo estratégico y operativo en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi.

- La gestión de riesgos empresariales es un proceso estructurado aplicable en la organización que tiene por finalidad identificar eventos que puedan poner en riesgo el desarrollo normal de las entidades, los riesgos administrados de forma correcta proporcionan seguridad sobre el logro de metas y objetivos empresariales. Por otro lado, el desempeño financiero es un proceso por el cual se determina la eficiencia y eficacia de los procesos organizacionales y permite reconocer las áreas que más atención requiere.
- En el estudio internacional se mencionó que tanto el riesgo estratégico y operativo destruyen el valor de las organizaciones en un 95% y la gerencia invierte solo un 6% del tiempo para gestionar el riesgo estratégico.
- Dentro del desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi en cuanto a los indicadores de liquidez se consideran aceptables los ratios generados, esto indica que las organizaciones manejan correctamente el efectivo que poseen, con respecto a los indicadores de solvencia las organizaciones funcionan con una estructura financiera arriesgada ya que su financiamiento recae en mayor proporción por terceros, además en los ratios de gestión gran parte de las entidades poseen buena administración para generar ventas y dentro de los indicadores de rentabilidad, la administración está utilizando con efectividad las aportaciones

realizadas por los accionistas para la generación de ingresos en las empresas.

- Por otra parte, a través de la encuesta aplicada se determinó que 52 medianas empresas y 14 grandes empresas conocen sobre la gestión de riesgos, además consideran importante al riesgo operativo, laboral y financiero, descartando al riesgo estratégico siendo uno de los que más destruye el valor de la empresa, asimismo la gestión de riesgos es aplicada por iniciativa propia de la entidad en 44 organizaciones mientras que 23 organizaciones lo realizan por obligatoriedad del gobierno.
- Los eventos de riesgo estratégico que afectan el cumplimiento de las estrategias en las organizaciones son obstáculos normativos o políticos como reformas arancelarias, políticas fiscales entre otros. En cuanto, los eventos de riesgo operativo que mayormente afectan al giro del negocio recaen sobre las deficiencias en los procesos internos, pues una mala gestión del mismo afectaría el cumplimiento de objetivos y metas empresariales.
- Con los resultados obtenidos se pudo analizar que en las empresas de Cotopaxi falta potencializar el uso de buenas prácticas internacionales en gestión de riesgos, además las etapas de la administración de riesgos son aplicadas de forma empírica.
- El resultado de la hipótesis arrojó el resultado que la administración del riesgo estratégico y operativo si incide en el desempeño financiero de las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi, por este motivo se empleó un modelo de implementación del proceso de la administración de riesgos basado en la metodología Risicar el mismo que permita a los gerentes o administradores analizar de mejor manera los eventos de riesgo operativo y estratégico, sus causas , efectos, ponderar y evaluar el riesgo para dar respuesta al mismo y generar la estrategia más adecuada para cada

riesgo mejorando así la toma de decisiones y el desempeño financiero de las entidades.

## 6.2. Recomendaciones

- Las medianas y grandes empresas de la provincia de Cotopaxi deben considerar el estudio de la gestión de riesgos empresariales, cómo funciona, las etapas del mismo, la incidencia con otras áreas de análisis entre otros aspectos para tomar decisiones adecuadas, cumplir con los objetivos y metas establecidas y reducir el impacto del riesgo en las organizaciones.
- Además, se recomienda a los gerentes, dueños o empresarios tomar en cuenta la importancia que tiene el riesgo estratégico pues es aquel que más pérdidas generan a la empresa por lo cual es necesario una mayor inversión de tiempo para administrar este tipo de riesgo que puede llevar al declive de la organización.
- En cuanto al análisis del desempeño financiero es importante que las medianas y grandes empresas analicen de mejor manera los indicadores de solvencia y rentabilidad y así tener un rendimiento más favorable, además se recomienda subir la información en la base de datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros para facilitar el análisis.
- Las organizaciones por sí solas deberían tener iniciativa propia para ejecutar actividades pendientes y controlar los eventos de riesgos que puedan surgir en la entidad y no necesariamente hacerlo por requisito obligatorio del estado ecuatoriano.
- Además, es necesario prestar atención a los cambios políticos o normativos que puedan afectar la implementación de las estrategias empresariales, asimismo controlar de mejor manera los procesos para evitar deficiencias y problemas que puedan poner en peligro el desarrollo normal de la empresa.
- Potencializar el uso buenas prácticas internacionales en gestión de riesgos como el COSO ERM, ISO 9001, OSAS 18000 además de aplicar correcta y formalmente las etapas de la administración de riesgos.

- Las medianas y grandes empresas deberían implementar modelos de gestión de riesgos como el sugerido en la propuesta el cual permita tener un análisis adecuado de los eventos de riesgo operativo y estratégico.

## Bibliografía

- Acatenco, J., Domínguez, S., Pérez, S., & Cruz, D. (2014). El riesgo estratégico y su impacto con el crecimiento en microempresas manufactureras hidalguenses, desde la perspectiva de la gestión de riesgos empresariales. *Memorias 2do. Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Económico-Administrativas. Cambios e innovación: una visión estratégica para el desarrollo. México: UATx*. Recuperado el 02 de junio del 2021 de <https://www.uaeh.edu.mx/investigacion/productos/6425/riesgoestrategicocrecimientoempresarial.pdf>
- Allan, N., & Beer, L. (2006). *Strategic Risk: It's all in your head. Bath: School of*. Recuperado el 20 de mayo del 2021 de <https://www.researchgate.net/publication/251746563>
- Amores, R., & Castillo, V. (2017). Las PYMES ecuatorianas: su impacto en el empleo como contribución del PIB PYMES al PIB total. *Espacios*, 38(53), 15.
- Arias-Gómez, J., Villasís-Keever, M. Á., & Novales, M. G. M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206.
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria. Recuperado el 15 de junio del 2021 de [http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales\\_de\\_consulta/Drogas\\_de\\_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf](http://www.biblioteca.cij.gob.mx/Archivos/Materiales_de_consulta/Drogas_de_Abuso/Articulos/metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf)
- Banco Central del Ecuador. (2020). *Cuentas Provinciales Serie 2007 – 2019*. Recuperado el 03 de junio del 2021 de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/CuentasProvinciales/Indice.htm>

- Banco Central del Ecuador. (2021). *Información Estadística Mensual No. 2030 - Abril 2021*. Recuperado el 03 de junio del 2021 de <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2030/IEM-432-e.xlsx>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la Investigación*. Pearson. Recuperado el 10 de junio del 2021 de <https://abacoenred.com/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf.pdf>
- Bonilla, F. L. (2010). El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio. *Revista Nacional de administración*, 1(1), 55-70. <https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>
- Bravo Malpica, G. O. (2010). *Administración financiera*. Instituto Politécnico Nacional. Recuperado el 02 de julio del 2021 de <https://elibro.net/es/ereader/uta/72231?page=11>
- Casares, I. (2021). *Evolución de la gestión de los riesgos en el mundo*. Instituto Europeo de Posgrado. Recuperado el 29 de mayo de <https://www.iep.edu.es/evolucion-gestion-riesgos-mundo/#:~:text=La%20evoluci%C3%B3n%20creciente%20de%20la,efecto%20en%20una%20fase%20preventiva.>
- Carmona González, M., & Barrios Hernández, Y. (2007). Nuevo paradigma del control interno y su impacto en la gestión pública. *Economía y Desarrollo*, 141(1), 152-171.
- Casares, I., & Lizarzaburu, E. (2016). Introducción a la gestión integral de riesgos empresariales. *Enfoque: ISO, 31000*, 12-240.

- Castro, M. A. C., & de la Costa Lara, F. (2014). Relación y análisis de los cambios al informe COSO y su vínculo con la transparencia empresarial. *CAPIC REVIEW*, 12, 9.
- CepymeNews. (2019). *Cómo medir el rendimiento de la empresa*. Cepymenews. Recuperado el 09 de Junio del 2021 de <https://cepymenews.es/medir-rendimiento-empresa/>
- Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (2018). *Definición y Clasificación de las MIPYMES*. Recuperado el 03 de Junio del 2021 de <https://www.correosdelecuador.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/11/COPCI.pdf>
- Coleman, R. (2011). Operational Risk. *Wiley Encyclopedia of Operations Research and Management Science.*, 1. doi:10.1002/9780470400531.eorms0591
- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. (2017). *Gestión del Riesgo Empresarial Integrando Estrategia y Desempeño*. *Instituto de Auditores Internos de España*. Recuperado el de 16 de Junio de 2021 de [https://auditoresinternos.es/uploads/media\\_items/coso-2018-esp.original.pdf](https://auditoresinternos.es/uploads/media_items/coso-2018-esp.original.pdf)
- Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. (2018). *Gestión del Riesgo Empresarial Aplicar la gestión del riesgo empresarial a los riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo*. *Instituto de Auditores Internos de España*. Recuperado el 28 de junio del 2021 de [https://auditoresinternos.es/uploads/media\\_items/gesti%C3%B3n-riesgo-empresarial-coso-2019.original.pdf](https://auditoresinternos.es/uploads/media_items/gesti%C3%B3n-riesgo-empresarial-coso-2019.original.pdf)
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.

- Deloitte. (2017). *COSO ERM 2017 y la Generación de Valor*. Recuperado el 20 de mayo del 2021 de [https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/co/Documents/risk/Presentaci%C3%B3n%20COSO%20ERM%202017%20\(Oct%2024\).pdf](https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/co/Documents/risk/Presentaci%C3%B3n%20COSO%20ERM%202017%20(Oct%2024).pdf)
- División de Estadísticas. (2021). *Brasil: Perfil Nacional Económico*. CEPALSTAT. Recuperado el 29 de mayo de [https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/Perfil\\_Nacional\\_Economico.html?pais=BRA&idioma=spanish](https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/Perfil_Nacional_Economico.html?pais=BRA&idioma=spanish)
- División de Estadísticas. (2021). *México: Perfil Nacional Económico*. CEPALSTAT. Recuperado el 08 de junio de [https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/Perfil\\_Nacional\\_Economico.html?pais=MEX&idioma=spanish](https://estadisticas.cepal.org/cepalstat/Perfil_Nacional_Economico.html?pais=MEX&idioma=spanish)
- Echemendía Tocabens, B. (2011). Definiciones acerca del riesgo y sus implicaciones. *Revista Cubana de Higiene y Epidemiología*, 49(3), 470-481.
- Elizalde, L. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. 593 Digital Publisher CEIT, 4(5), 217-226.
- Enterprise Risk Management Initiative. (2008). *Strategic Business Risk – Top 10 Risks in Business for 2008*. Recuperado el 05 de Junio del 2021 de <https://erm.ncsu.edu/library/article/business-risk-2008>
- Estupiñan Gaitan, R.A. (2006). *Administración de riesgos ERM y la auditoría interna*. (2.<sup>a</sup> ed.). ECOE Ediciones. Recuperado el 23 de junio del 2021 de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2015/07/Administracion-de-riesgos-ERM-y-la-auditor%C3%ADa-interna-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

- Fundación MAPFRE. (2021). *Riesgo*. Recuperado el 12 de junio de <https://www.fundacionmapfre.org/publicaciones/diccionario-mapfre-seguros/riesgo/>
- García Garnica, A., & Taboada Ibarra, E. L. (2012). Teoría de la empresa: las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Nootboom. *Economía: teoría y práctica*, (36), 9-42.
- Garcés Cajas, C. G. (2019). *Indicadores financieros para la toma de decisiones en la Empresa Disgarta* (Tesis de pregrado, Pontificia Universidad Católica del Ecuador).
- Giler Mantilla, K., Mendoza Contreras, K., & Paredes Floril, P. (2016). *Gestión de riesgo empresarial: Evaluación y mejoramiento del control interno de fundaciones. Estudio de caso*. Editorial Universitaria Abya-Yala. Recuperado el 15 de julio del 2021 de <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/12825>
- Helou Cabezas, M. (2019). *Incidencia del riesgo operacional en las operaciones de los buques de la escuadra naval, propuesta de mejora*. [Tesis de maestría, Universidad de las Fuerzas Armadas Espe]. Archivo Digital. Recuperado el 04 de julio del 2021 de <http://repositorio.espe.edu.ec/bitstream/21000/20373/1/T-ESPE-038747.pdf>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mc Graw Hill. Recuperado el 21 de julio del 2021 de <http://www.pucesi.edu.ec/webs/wp-content/uploads/2018/03/Hern%C3%A1ndez-Sampieri-R.-Fern%C3%A1ndez-Collado-C.-y-Baptista-Lucio-P.-2003.-Metodolog%C3%ADa-de-la-investigaci%C3%B3n.-M%C3%A9xico-McGraw-Hill-PDF.-Descarga-en-l%C3%ADnea.pdf>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014).

*Metodología de la investigación*. Mc Graw Hill. Recuperado el 23 de julio del 2021 de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>

Hillson, D. (2001). Effective strategies for exploiting opportunities. *In Proceedings of Project Management Institute Annual Seminars & Symposium*. Recuperado el 25 de mayo del 2021 de <https://www.pmi.org/learning/library/effective-strategies-exploiting-opportunities-7947>

IESE Insight. (2021). *¿Cómo medir la creación de valor?*. Recuperado el 16 de junio del 2021 de <https://www.ieseinsight.com/doc.aspx?id=185&ar=8&idioma=1>

INEC. (2012). *Clasificación Nacional de Actividades Económicas*. Recuperado el 24 de junio del 2021 de <https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>

INEC. (2021). *Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo*. Recuperado el 26 de junio del 2021 de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Trimestre-enero-marzo-2021/Trimestral%20enero-marzo%202021\\_Mercado\\_Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Trimestre-enero-marzo-2021/Trimestral%20enero-marzo%202021_Mercado_Laboral.pdf)

INEC. (2021). *Información empresarial territorial y sectorial*. Recuperado el 21 de junio del 2021 de <https://public.tableau.com/app/profile/instituto.nacional.de.estad.stica.y.censo.s.inec./viz/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada>

Isouupdate (2021). *ISO 31000: Principles and Guidelines on Risk Management*.

Recuperado el 14 de junio del 2021 de <https://isouupdate.com/standards/iso-31000/>

- Jaraba, I., Nuñez, M. A., & Villanueva, E. (2018). Riesgos estratégicos. Un estudio de las medidas de tratamiento implementadas por las grandes empresas privadas de Antioquia, Colombia. *Cuadernos de Contabilidad*, 19(47), 171-181. <https://doi.org/https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc19-47.reem>
- Kuznik, A., Hurtado Albir, A., & Espinal Berenguer, A. (2010). El uso de la encuesta de tipo social en traductología. Características metodológicas. *Redalyc*, 315-344.
- Luna, J. A. G., Orrego, J. C., & Duque, J. D. R. (2016). Desarrollo de un sensor móvil para la medición de ruido ambiental. *Quid: Investigación, Ciencia y Tecnología*, (26), 49-56.
- Manay Manay, G. (2012). Las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y su participación en el desarrollo social y crecimiento económico de América Latina. *Cesla*, 16.
- Mariño, E. K., & Peralta Herrera, D. R. (2012). *Desarrollo de un método de cuantificación de riesgo operativo aplicado a fraudes externos* [Tesis de Pregrado, Espol]. Archivo digital. Recuperado el 30 de junio del 2021 de <https://www.dspace.espol.edu.ec/handle/123456789/24959>
- Marsden, E. (2017). *The ISO 31000 standard: Risk management: principles and guidelines*. Risk engineering. Recuperado el 03 de julio del 2021 de <https://risk-engineering.org/ISO-31000-risk-management/>
- Martínez, A. M. (2015). Análisis horizontal y vertical de estados. *Actualidad Empresarial*. Recuperado el 01 de junio del 2021 de [https://www.academia.edu/download/53476755/analisis\\_vertical\\_y\\_financiero.pdf](https://www.academia.edu/download/53476755/analisis_vertical_y_financiero.pdf)

- Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca . (2020). *Covid-19 en el Ecuador Impacto Económico Y Perspectivas*. Ecuador. Recuperado el 03 de junio del 2021 de <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2020/05/Boletin-Impacto-Covid-19.pdf>
- Montoya-Londoño, C., & Rivas-Montoya, L. M. (2018). Riesgo Estratégico: Contraste de Perspectivas. Red Pilares. Recuperado el 01 de julio del 2021 de <https://core.ac.uk/download/pdf/290653941.pdf>
- Muncha Quezada, A. C. (2018). *Administración del riesgo operativo y los efectos económicos-financieros antes y posterior a la normativa de la gestión del riesgo operativo* [Tesis de pregrado, Universidad Técnica de Ambato]. Archivo digital. Recuperado el 23 de mayo del 2021 de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/28534/1/T4331ig.pdf>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Naz, F., Ijaz, F., & Naqvi, F. (2016). Financial performance of firms: evidence from Pakistan Cement Industry. *Journal of Teaching and Education*, 5(01), 81-94.
- Neary, B. (2014). *Operational risk - What is it and how can you manage it?* . The Hartford. Recuperado el 29 de Mayo de 2021 de [https://www.casact.org/sites/default/files/presentation/infocus\\_2014\\_handouts\\_paper\\_3357\\_handout\\_2180\\_0.pdf](https://www.casact.org/sites/default/files/presentation/infocus_2014_handouts_paper_3357_handout_2180_0.pdf)
- Nieves Espitia, E. H. (2017). La importancia de los sistemas de administración de riesgos—el riesgo como una oportunidad y no una amenaza. *Universidad Militar Nueva Granada*, 1-26.

- Núñez Álvarez, L. (2016). *Finanzas 1: contabilidad, planeación y administración financiera*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos. Recuperado el 03 de junio del 2021 de [https://books.google.com.ec/books?id=pLtzDgAAQBAJ&printsec=frontcover&redir\\_esc=y#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.ec/books?id=pLtzDgAAQBAJ&printsec=frontcover&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false)
- Palacio-Fierro, A. A., Arévalo-Chávez, P. B., & Mantilla-Garcés, D. M. (2016). Un estudio exploratorio a la Gestión de Riesgos Empresariales en las PYMES de la ciudad de Quito. *CienciAmérica*, 5(1), 51-62.
- Peinado, F. M. O. (2011). *Tratamiento estadístico de outliers y datos faltantes*. Técnicas estadísticas en Nutrición y Salud. Recuperado el 07 de julio de 2021 de <https://www.ugr.es/~fmocan/MATERIALES%20DOCTORADO/Tratamiento%20de%20outliers%20y%20missing.pdf>
- Porras Velázquez, A. (2017). Tipos de muestreo. *Centro Publico de Investigacion CENTROGEO*, 5. Recuperado el 23 de julio del 2021 de <https://centrogeo.repositorioinstitucional.mx/jspui/bitstream/1012/163/1/19-Tipos%20de%20Muestreo%20-%20%20Diplomado%20en%20An%C3%A1lisis%20de%20Informaci%C3%B3n%20Geoespacial.pdf>
- Qazi, A., Shamayleh, A., El-Sayegh, S., & Formanek, S. (2021). Prioritizing risks in sustainable construction projects using a risk matrix-based Monte Carlo Simulation approach. *Sustainable Cities and Society*, 65, 102576. <https://doi.org/10.1016/j.scs.2020.102576>
- Quijano, R. C. M. (2004). La Administración de Riesgos Empresariales. *AD-minister*, (5), 74-85. Recuperado el 23 de junio del 2021 de

[https://www.researchgate.net/publication/277752638\\_La\\_Administracion\\_de\\_Riesgos\\_Empresariales](https://www.researchgate.net/publication/277752638_La_Administracion_de_Riesgos_Empresariales)

Quijano, R. C. M. (2006). *Administración de riesgos: Un enfoque empresarial*.

Universidad EAFIT. Recuperado el 2 de agosto del 2021 de

<https://books.google.com.ec/books?id=LJLmDwAAQBAJ>

Quijano, R. C. (2013). *Identificación de riesgos*. Fondo Editorial Universidad EAFIT.

Recuperado el 28 de junio del 2021 de [https://download.e-](https://download.e-bookshelf.de/download/0003/7680/23/L-G-0003768023-0007745603.pdf)

[bookshelf.de/download/0003/7680/23/L-G-0003768023-0007745603.pdf](https://download.e-bookshelf.de/download/0003/7680/23/L-G-0003768023-0007745603.pdf)

Ramírez Rojas, O. (2003). VEA, VCA, VMA y su aritmética financiera. *Revista de la*

*Universidad de La Salle*, 2003(35), 61-73.

Ramos Álvarez, M. M. (2000). Recursos metodológicos y estadísticos para la

docencia e investigación. *Curso de Recursos Metodológicos y Estadísticos*.

Recuperado el 25 de julio del 2021 de

[http://www4.ujaen.es/~mramos/Cursos/CADIPI/CADIPI\\_06\\_IntrCategorico.pdf](http://www4.ujaen.es/~mramos/Cursos/CADIPI/CADIPI_06_IntrCategorico.pdf)

Revista Industrias. (2021). *Ecuador: Expectativas económicas 2021*. Recuperado el

05 de junio del 2021 de <https://revistaindustrias.com/ecuador-expectativas-economicas-2021/>

Righi, B. (2015). Two-Thirds of Latin American Companies Have a Risk Management

Policy. *Risk Management Monitor*. Recuperado el 02 de julio del 2021 de

<https://www.riskmanagementmonitor.com/two-thirds-of-latin-american-companies-have-a-risk-management-policy/>

Rodríguez, C. P. (2011). ¿Cómo construir una matriz de riesgo operativo?. *Revista*

*de Ciencias Económicas*, 29(1).

- Rodríguez Jaume, M. J., & Mora Catalá, R. (2001). Estadística informática: casos y ejemplos con el SPSS. Alicante: Universidad de Alicante. Recuperado de <https://rua.ua.es/dspace/bitstream/10045/12071/1/Capitulo1.pdf>
- Rubio, M. C. (2014). *Finanzas para no financieros*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Recuperado el 23 de junio del 2021 de <http://190.57.147.202:90/jspui/bitstream/123456789/512/1/Finanzas%20para%20No%20Financieros%20Chu%20Rubios.pdf>
- Ruiz Urquiza, G. Y. (2015). *Evaluación de Riesgos*. Deloitte. Recuperado el 27 de junio del 2021 de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/mx/Documents/risk/Evaluacion-Riesgos-COSO.pdf>
- Santander.(2021, May 01). *Alemania: política y economía*. Recuperado 01 de mayo del 2021 de <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/alemania/politica-y-economia>
- Santander.(2021). *Brasil: Política y Economía*. Recuperado el 01 de mayo del 2021 de <https://santandertrade.com/es/portal/analizar-mercados/brasil/politica-y-economia>
- Siles, R., & Mondelo, E. (2018). Herramientas y técnicas para la gestión de proyectos de desarrollo PM4R. *Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Instituto Interamericano para el Desarrollo Económico y Social (INDES)*.
- Statista. (2020). *Industry revenue of “manufacturing“ in Germany 2012-2024*. Recuperado el 28 de agosto del 2021 de <https://www.statista.com/forecasts/876684/manufacturing-revenue-in-germany>

- Statista. (2021). *Percentage added to U.S. GDP by industry 2020*. Recuperado el 01 de marzo del 2021 de <https://www.statista.com/statistics/248004/percentage-added-to-the-us-gdp-by-industry/>
- Storkey, I. (2011). Gestión del riesgo operacional y planificación de la continuidad de las operaciones para tesorerías estatales modernas. *Fondo Monetario internacional*. Recuperado el 17 de julio del 2021 de <https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/tnm/2011/tnm1105s.pdf>.
- Stulz, R. M. (1996). Rethinking risk management. *Journal of applied corporate finance*, 9(3), 8-25.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2020). *Ranking Empresarial*. Recuperado el 05 de mayo del 2021 de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021). *Ranking Empresarial - Provincia del Cotopaxi*. Recuperado el 24 de mayo del 2021 de <https://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/rankingCias.zul?id=05&tipo=2>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2021). *Portal de Información*. Recuperado el 24 de junio del 2021 de <https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/Portallnfor/consultaPrincipal.zul>
- The Economist Intelligence Unit. (2021). *Politics, populism and policy: operational risk in Latin America*. Recuperado el 17 de junio del 2021 de <https://www.peruweek.pe/wp-content/uploads/2021/04/Operational-risk-in-Latin-America-pdf.pdf>
- Tinoco Gómez, O. (2008). Una aplicación de la prueba chi cuadrado con SPSS. *Revista de la Facultad de Ingeniería Industrial*, 11(1), 73-77.

- Valerio Alfaro, D., Segura Castillo, J., & Gutiérrez García, N. (2011). Análisis de creación de valor económico para empresas del sector textil. *TEC Empresarial*, 5(1), 41-48.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Vázquez Villalpando, J. (2014). Creación de empresas en torno a las universidades por los ex alumnos de las mismas: un análisis del ITESO. *Dialnet*. Recuperado el 29 de julio del 2021 de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/tesis?codigo=90407>

# Anexos