



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
UNIDAD DE POSGRADO**

**LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN  
FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS  
EMPRESAS EN PERÚ Y COSTA RICA 2020-2022**



**PRESENTADO POR  
JULIO CESAR CUENCA COLCHADO**

**ASESOR  
VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS  
PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTOR EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**

**LIMA – PERÚ**

**2024**



**CC BY-NC-ND**

**Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada**

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
UNIDAD DE POSGRADO**

**LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN FINANCIERA DE  
LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERÚ Y COSTA  
RICA 2020-2022**

**PRESENTADO POR  
JULIO CESAR CUENCA COLCHADO**

**ASESOR  
DR. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO**

**TESIS  
PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE DOCTOR EN CIENCIAS  
CONTABLES Y FINANCIERAS**

**LIMA, PERÚ  
2024**

**“LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y GESTIÓN FINANCIERA DE LAS  
PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERÚ Y COSTA RICA 2020-2022”**

## **ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO**

### **ASESOR:**

Dr. VIRGILIO WILFREDO RODAS SERRANO

### **MIEMBROS DEL JURADO**

#### **PRESIDENTE**

Dr. JUAN AMADEO ALVA GÓMEZ

#### **SECRETARIO**

Dr. CRISTIAN ALBERTO YONG CASTAÑEDA

### **MIEMBROS DEL JURADO**

Dr. ALBERTO BENJAMIN ESPINOZA VALENZUELA

## **DEDICATORIA**

A Dios, por su amor, su guía y su fortaleza. Por haberme dado la oportunidad de realizar esta tesis doctoral y por haberme acompañado en todo este camino.

## **AGRADECIMIENTO**

A mis Padres, por su amor, su apoyo y su sacrificio. Por haberme dado la vida, por haberme educado y por haberme inculcado los valores que me han guiado en mi camino.

Gracias por creer en mí, incluso cuando yo no creía en mí mismo. Gracias por enseñarme a luchar por mis sueños y por no rendirme nunca.

Este logro es también vuestro.

A mis docentes del doctorado, por su dedicación, su apoyo y su orientación. Gracias por compartir conmigo sus conocimientos y su experiencia.

Gracias por ayudarme a crecer como profesional y como persona.

## TURNITIN

---

NOMBRE DEL TRABAJO

**LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERÚ Y COSTA RICA**

AUTOR

**JULIO CESAR CUENCA COLCHADO**

---

RECuento DE PALABRAS

**25820 Words**

RECuento DE CARACTERES

**146330 Characters**

RECuento DE PÁGINAS

**137 Pages**

TAMAÑO DEL ARCHIVO

**1.0MB**

FECHA DE ENTREGA

**Jun 6, 2024 6:45 PM GMT-5**

FECHA DEL INFORME

**Jun 6, 2024 6:48 PM GMT-5**

---

● **20% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 18% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 15% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Bloques de texto excluidos manualmente
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)



# ÍNDICE

<b>ASESORES Y MIEMBROS DEL JURADO .....</b>	<b>iii</b>
<b>DEDICATORIA .....</b>	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO .....</b>	<b>v</b>
<b>TURNITIN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS.....</b>	<b>ix</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>	<b>xi</b>
<b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Descripción de la realidad problemática .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Formulación de problemas .....</b>	<b>11</b>
<b>1.2.1 Problema general.....</b>	<b>11</b>
<b>1.2.2 Problemas específicos.....</b>	<b>11</b>
<b>1.3 Objetivos de la investigación .....</b>	<b>11</b>
<b>1.3.1 Objetivo general.....</b>	<b>11</b>
<b>1.3.2 Objetivos específicos.....</b>	<b>12</b>
<b>1.4 Justificación de la investigación .....</b>	<b>12</b>
<b>1.4.1 Importancia .....</b>	<b>14</b>
<b>1.4.2 Viabilidad de la investigación .....</b>	<b>14</b>
<b>1.5 Limitaciones.....</b>	<b>14</b>
<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1 Antecedentes de la Investigación .....</b>	<b>15</b>
<b>2.1.1 Antecedentes Nacionales.....</b>	<b>15</b>
<b>2.1.2 Antecedentes Internacionales .....</b>	<b>17</b>
<b>2.2 Bases teóricas .....</b>	<b>20</b>
<b>2.2.1 Marco filosófico .....</b>	<b>20</b>
<b>2.2.2 Marco histórico .....</b>	<b>22</b>
<b>2.2.3 Marco Legal.....</b>	<b>25</b>
<b>2.2.4 Marco Conceptual .....</b>	<b>27</b>
<b>CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES.....</b>	<b>48</b>
<b>3.1 Hipótesis General .....</b>	<b>48</b>
<b>3.2 Hipótesis Específicas .....</b>	<b>48</b>
<b>3.3 Operacionalización de Variables.....</b>	<b>48</b>

3.3.1	Variable Independiente .....	48
3.3.2	Variable Dependiente .....	50
<b>CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA .....</b>		<b>51</b>
4.1	Diseño Metodológico .....	51
4.1.1	Tipo de Investigación .....	51
4.1.2	Nivel de Investigación .....	51
4.1.3	Método.....	51
4.1.4	Diseño.....	52
4.2	Población y Muestra.....	52
4.2.1	Población.....	52
4.2.2	Muestra.....	52
4.3	Técnicas de Recolección de Datos .....	53
4.4	Técnicas para el Procesamiento de la Información.....	55
4.5	Aspectos Éticos .....	55
<b>CAPÍTULO V: RESULTADOS.....</b>		<b>56</b>
<b>CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES ....</b>		<b>96</b>
6.1	Discusión .....	96
6.2	Conclusiones .....	100
6.3.	Recomendaciones .....	102
<b>FUENTES DE INFORMACIÓN .....</b>		<b>104</b>
<b>ANEXOS .....</b>		<b>1</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

N°	Título	Pág.
Tabla 1	Estadística de altas y bajas de empresas años 2019-2020	09
Tabla 2	Matriz de operacionalización de la variable Independiente Riesgos Empresariales	50
Tabla 3	Matriz de operacionalización de la variable dependiente Gestión financiera	51
Tabla 4	Especialistas en el tema	55
Tabla 5	Confiabilidad de las variables	56
Tabla 6	¿Para usted existe en este sector riesgo crediticio?	57
Tabla 7	¿En su opinión a nivel de las pymes está presente el riesgo de mercado?	60
Tabla 8	¿En su opinión existe el riesgo de continuidad de negocios a nivel de las pymes?	62
Tabla 9	¿Para usted es alto el riesgo de endeudamiento a nivel de las pymes?	64
Tabla 10	¿Considera usted posible la existencia del riesgo tecnológico y económico en estas empresas?	66
Tabla 11	¿Para usted se está analizando adecuadamente el riesgo operativo?	68
Tabla 12	¿Cree usted que las empresas desarrollan una estrategia basada en la gestión de riesgo empresarial?	70
Tabla 13	¿En su opinión las empresas realizan provisiones periódicas de cartera pesada?	72
Tabla 14	¿En su opinión la gestión de riesgo incluye las perspectivas de los propietarios?	74
Tabla 15	¿Cree usted que las empresas evalúan alternativas de financiamiento en la bolsa para reducir su nivel de gastos financieros?	76
Tabla 16	¿Cree usted que las empresas evalúan su capacidad de pago a corto plazo?	78
Tabla 17	¿Considera usted que existe un nivel adecuado de competitividad en este tipo de empresas?	80
Tabla 18	¿Cree usted que la rentabilidad de operaciones está vinculada al tamaño de la inversión de activos?	82
Tabla 19	¿Cree Usted que este sector realiza una gestión financiera centrada en el negocio?	84

N°	Título	Pág.
Tabla 20	Distribución de frecuencia sobre el riesgo crediticio, y la cartera de la empresa	87
Tabla 21	Distribución de frecuencia sobre el riesgo de mercado, incide en la perspectiva de los propietarios	88
Tabla 22	Distribución de frecuencia sobre el riesgo de continuidad, y los gastos financieros. de la organización	89
Tabla 23	Distribución de frecuencia sobre el riesgo de alto nivel de endeudamiento, y la capacidad de pago de la empresa	91
Tabla 24	Distribución de frecuencia sobre el riesgo tecnológico y económico, y la competitividad empresarial	92
Tabla 25	Distribución de frecuencia sobre el riesgo operativo, y la rentabilidad operacional de las organizaciones	94
Tabla 26	Distribución de frecuencia sobre el Riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19 y la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense	96
Tabla 27	Matriz de consistencia	112

## ÍNDICE DE FIGURAS

		<u>Pág.</u>
Figura 1	Evolución de las mypes formales, 2014-2021	05
Figura 2	Ventas de las mypes en el Perú (S/ millones)	06
Figura 3	Evolución de la morosidad bancaria en Perú - Enero 2020 – abril 2022. (En %)	07
Figura 4	Áreas de Estudio de las Finanzas	37
Figura 5	Función del Sistema Financiero	39
Figura 6	Integrantes del Sistema Financiero	39
Figura 7	Existe en este sector riesgos crediticio	62
Figura 8	Pymes está presente el riesgo de mercado	64
Figura 9	Existe el riesgo de continuidad de negocios	66
Figura 10	Es alto el riesgo de endeudamiento a nivel de las pymes	68
Figura 11	Existencia del riesgo tecnológico y económico en estas empresas	70
Figura 12	Se está analizando adecuadamente el riesgo operativo	72
Figura 13	Empresas desarrollan una estrategia basada en la gestión de riesgo	74
Figura 14	Empresas realizan provisiones periódicas de cartera pesada	76
Figura 15	La gestión de riesgo incluye las perspectivas de los propietarios	78
Figura 16	Empresas evalúan alternativas de financiamiento en la bolsa	80
Figura 17	Empresas evalúan su capacidad de pago a corto plazo	82
Figura 18	Existe un nivel adecuado de competitividad en este tipo de empresas	84
Figura 19	Rentabilidad de operaciones está vinculada al tamaño de inversión	86
Figura 20	Sector realiza una gestión financiera centrada en el negocio	88

## RESUMEN

El objetivo de esta investigación ha sido determinar cómo el riesgo empresarial en las empresas de Perú y Costa Rica influye en su situación financiera. La investigación está justificada por su capacidad para fomentar una cultura de gestión de riesgos empresariales que contribuya a mejorar los resultados financieros en las pequeñas y medianas empresas (pymes). Para ello, se recopiló información de diversos especialistas en el área y se revisaron antecedentes de investigaciones nacionales e internacionales, proporcionando un marco teórico sólido para cada variable estudiada. Se llevó a cabo una investigación aplicada utilizando métodos descriptivos, correlacionales, analíticos y de análisis-síntesis. La población estudiada comprende 2 100 000 mipymes, y el estudio se centró en un nivel descriptivo aplicativo, tomando como unidades de análisis a gerentes generales, gerentes financieros y gerentes de operación de las pymes en Perú. Los resultados de las encuestas indicaron que una de las principales preocupaciones de los empresarios es el riesgo crediticio. En conclusión, la mayoría de las pequeñas y medianas empresas de Perú y Costa Rica consideran el riesgo empresarial como una herramienta crucial para mitigar eventualidades y gestionar adecuadamente sus recursos.

**Palabras clave:** Riesgos empresariales, gestión financiera, riesgo de crédito, riesgo operativo y competitividad empresarial.

## **ABSTRACT**

The objective of this research has been to determine how business risk in companies in Peru and Costa Rica influences their financial situation. The research is justified by its ability to foster a culture of business risk management that contributes to improving financial results in small and medium-sized enterprises (SMEs). To do this, information was collected from various specialists in the area and national and international research records were reviewed, providing a solid theoretical framework for each variable studied. An applied research was carried out using descriptive, correlational, analytical and analysis-synthesis methods. The population studied includes 2,100,000 MSMEs, and the study focused on an application-descriptive level, taking general managers, financial managers, and operation managers of SMEs in Peru as units of analysis. The survey results indicated that one of the main concerns of business owners is credit risk. In conclusion, the majority of small and medium-sized companies in Peru and Costa Rica consider business risk as a crucial tool to mitigate eventualities and adequately manage their resources.

**Keywords:** Business risks, financial management, credit risk, operational risk and business competitiveness.

## RESUMO

O objetivo desta pesquisa foi determinar como o risco empresarial nas empresas do Peru e da Costa Rica influencia sua situação financeira. A pesquisa justifica-se pela sua capacidade de fomentar uma cultura de gestão de riscos empresariais que contribua para melhorar os resultados financeiros nas pequenas e médias empresas (PME). Para isso, foram coletadas informações de diversos especialistas da área e revisados registros de pesquisas nacionais e internacionais, proporcionando um sólido referencial teórico para cada variável estudada. Foi realizada uma pesquisa aplicada utilizando métodos descritivos, correlacionais, analíticos e de análise-síntese. A população estudada inclui 2.100.000 MPMEs, e o estudo se concentrou em um nível descritivo de aplicação, tomando como unidades de análise gerentes gerais, gerentes financeiros e gerentes operacionais de PMEs no Peru. Os resultados da pesquisa indicaram que uma das principais preocupações dos empresários é o risco de crédito. Concluindo, a maioria das pequenas e médias empresas no Peru e na Costa Rica consideram o risco empresarial como uma ferramenta crucial para mitigar eventualidades e gerir adequadamente os seus recursos.

Palavras-chave: Riscos empresariais, gestão financeira, risco de crédito, risco operacional e competitividade empresarial.



# INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Los riesgos empresariales y la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas en Perú y Costa Rica 2020-2022” es de gran importancia, ya que una adecuada gestión de riesgos empresariales tiene la finalidad de detectar probables eventos para su tratamiento y realizar de manera eficaz la gestión financiera.

Uno de los principales desafíos en el sector de las pequeñas y medianas empresas es la falta de una estructura adecuada para gestionar los diversos riesgos a los que están expuestas debido a su tamaño. Sin embargo, si no son gestionados adecuadamente estos riesgos impactan negativamente en la administración de recursos, como se ha observado durante el periodo de pandemia, obligando a muchas empresas a cerrar, despedir personal o suspender sus actividades.

La tesis está organizada en seis capítulos, descritos a continuación:

En el capítulo I se expone el planteamiento del problema, analizando la situación problemática que fundamenta la investigación y la formulación de las hipótesis.

El capítulo II se dedica al marco teórico, explorando los antecedentes, teorías relevantes y términos clave que apoyan el problema planteado.

En el capítulo III se presentan las hipótesis generales y específicas; además, se discuten las variables, incluyendo su operacionalización, así como la variable dependiente e independiente.

El capítulo IV aborda la metodología, proporcionando detalles sobre el tipo de investigación, el diseño de la población y la muestra empleada para obtener las perspectivas de los encuestados en relación con el cuestionario propuesto.

El capítulo V presenta los resultados de la encuesta junto con su correspondiente análisis e interpretación, así como los hallazgos.

Finalmente, el capítulo VI aborda la discusión, las conclusiones y las recomendaciones propuestas por el investigador para abordar las hipótesis.

Además, se incluyen las fuentes bibliográficas y los anexos pertinentes.

# **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

## **1.1 Descripción de la realidad problemática**

La crisis económica desatada por la pandemia del coronavirus ha infligido un severo daño a la economía global y ha impactado negativamente a numerosas empresas. A nivel mundial, se estima que las pequeñas y medianas empresas (pymes) han sido las más afectadas por esta crisis. Los sectores económicos más perjudicados incluyen los servicios de alojamiento y hotelería, las agencias de viajes, y la industria textil y de confección.

Debido al estado de emergencia y al aislamiento obligatorio, las pymes han experimentado una notable disminución en la demanda de sus productos. Las restricciones también han limitado la disponibilidad de la mano de obra necesaria para operar con normalidad, especialmente considerando que muchas de las actividades de las pymes están vinculadas a los sectores manufacturero y de servicios.

En el contexto económico global, y particularmente en Perú, la competencia entre empresas es cada vez más intensa. En este entorno, las pymes juegan un papel crucial en las economías de los países, ya que son las principales generadoras de empleo. Es evidente que toda empresa, independientemente de su tamaño, enfrenta riesgos

inherentes a su actividad. Estos riesgos surgen debido a la naturaleza misma de operar en un entorno caracterizado por la incertidumbre, donde no se puede prever con certeza lo que sucederá en el futuro. Por lo tanto, las empresas deben esforzarse por incorporar la gestión del riesgo en sus procesos de toma de decisiones, mediante el conocimiento, evaluación y manejo adecuado de dichos riesgos, ya sea a través de su control, reducción o eliminación.

En Costa Rica, las pymes desempeñan un papel fundamental como generadoras de empleo. Según datos recopilados por Préstamo, Cordero & Zúñiga (2021), se estima que para marzo de 2020 había un total de 21 155 empresas activas registradas en el Sistema de Información Empresarial Costarricense (SIEC). No obstante, con la irrupción de la pandemia, la mayoría de las pymes costarricenses han enfrentado serias amenazas a su sostenibilidad financiera, llegando incluso al punto de la desaparición. Según Préstamo, Cordero & Zúñiga (2021), la pandemia de COVID-19 ha impactado de diversas maneras a las pymes, desde cierres temporales o definitivos hasta la adopción de estrategias e innovaciones para superar obstáculos y mantenerse activas. Ante esta situación, se vuelve crucial otorgar especial atención a la administración del riesgo y la planificación financiera, integrándolas como procesos permanentes dentro de las empresas.

Respecto a la situación del sector empresarial privado en Costa Rica, el Informe Estado de la Nación 2019, como se cita en Préstamo et al., (2021) advierte sobre el “raquitismo crónico” que afecta a la mayoría de los negocios formales, limitando así sus capacidades para generar empleo y mejorar su productividad. En otras palabras, la mayoría de las empresas privadas en el sector formal son micro y pequeños emprendimientos, y es probable que continúen siéndolo durante mucho tiempo si logran sobrevivir. De hecho, solo unos pocos logran expandirse y alcanzar otras escalas de

producción y ventas. Específicamente, el informe indica que entre 2006 y 2016 se crearon 46 389 empresas formales, pero también cerraron 19 203, lo que representa una proporción de 2.5 a 1. En promedio, esto implica que en el país desaparecen 1 746 negocios cada año. Aunque algunos de estos negocios pueden no haber estado generando actividades productivas y otros pueden ser reemplazados por nuevos emprendimientos, su cese de operaciones resulta en la pérdida de puestos de trabajo y afecta a los sectores relacionados.

Desde principios de 2020, la situación en Costa Rica se ha complicado debido a la declaración de emergencia nacional mediante el Decreto Ejecutivo N.º 42227 del 16 de marzo de ese año. La pandemia ha puesto en riesgo la sostenibilidad financiera de la mayoría de las pymes costarricenses, hasta el punto de que muchas de ellas han desaparecido. Según el Ministerio de Economía, Industria y Comercio en Costa Rica (MEIC, 2020), la pandemia de COVID-19 ha tenido múltiples efectos en las pymes, desde cierres momentáneos o definitivos hasta la superación de obstáculos mediante estrategias e innovaciones que les han permitido mantenerse activas. Por otro lado, la Cámara de Comercio de Costa Rica (CCCR) señala que, a finales de 2019, se registraron 73 055 empresas en la economía costarricense; sin embargo, esta cifra se redujo a 68 946 entre abril y junio de 2020. Hasta septiembre de 2021, se reportaron 72 034 empresas.

Además, durante el periodo de pandemia, las pymes en Costa Rica han enfrentado una serie de problemas, al no poder administrar adecuadamente la gestión integral de riesgos (GIR). Entre estos desafíos se encuentra el riesgo operacional tecnológico, ya que la aparición de nuevas tecnologías que no pueden ser adquiridas debido a problemas de liquidez obstaculiza el desarrollo de nuevos contratos. Asimismo, se han identificado riesgos operacionales de responsabilidad, principalmente vinculados con aspectos legales en la conformación de nuevos contratos, los cuales deben pasar por la supervisión de la

Contraloría y podrían ser detenidos si no se cumplen los requisitos establecidos por la normativa jurídica vigente. Estos riesgos impactan la competitividad empresarial de las pymes por las siguientes razones:

- Falta de acceso a financiamiento: las pymes a menudo enfrentan dificultades para obtener financiamiento de los bancos, lo que limita su capacidad de crecimiento y expansión.
- Baja productividad: las pymes suelen tener una productividad menor que las grandes empresas, lo que les dificulta la competencia en los mercados internacionales.
- Falta de innovación: las pymes a menudo enfrentan dificultades para innovar, lo que les puede impedir mantenerse al día con las últimas tendencias del mercado.
- Inadecuada infraestructura: las pymes operan frecuentemente en entornos con infraestructura inadecuada, lo que puede afectar su eficiencia operativa y competitividad frente a empresas mejor equipadas.

Estos desafíos pueden hacer que las pymes sean menos competitivas que las grandes empresas, lo que a su vez puede afectar su capacidad de crecimiento, generación de empleo y contribución a la economía.

En el contexto peruano, las micro, pequeñas y medianas empresas (mipyme) tienen un papel crucial en la economía y en la generación de empleo. Según datos proporcionados por el Ministerio de Producción (s. f.), existen más de 2,1 millones de mipymes formales operando en el país, lo que representa el 99,5 % del total de empresas formales. Por consiguiente, se indica:

- De estas empresas, el 95,6 % son microempresas, el 3,8 % son pequeñas empresas y solo el 0,1 % son medianas empresas. La mayoría de estas empresas (85,2 %) se dedican al comercio y servicios, mientras que el resto (14,8 %) se

enfoca en actividades productivas como manufactura, construcción, agricultura, minería y pesca. Además, las mipymes generan casi el 91 % de la PEA ocupada en el sector privado.

- Durante los últimos años 2016 al 2021, el número de empresas formales en este segmento ha crecido a una tasa promedio anual del 4,1 %. Sin embargo, en 2020, debido a la pandemia de COVID-19, las mipymes sufrieron una disminución del 25,1 % en comparación con el año anterior. Aunque en 2021 hubo una recuperación, alcanzando las 2 118 293 firmas, aún están un 10,9 % por debajo de los niveles prepandémicos. No obstante, las mipymes contribuyeron formalmente con el 31,2 % del valor agregado nacional en 2021.

- En 2020, aproximadamente 841 343 mipymes estaban involucradas en algún tipo de operación crediticia dentro del sistema financiero. Para diciembre de 2021, este número había disminuido a 171 025 mipymes, en parte debido al fin de programas de apoyo financiero como el Fondo de Apoyo Empresarial (FAE), el Programa de Apoyo Empresarial (PAE), Reactiva Perú, entre otros. Como resultado, el nivel de inclusión financiera en 2021 se situó en el 8,1 %, lo que representó una reducción de 23,8 puntos porcentuales (pp) en comparación con el año anterior (31,9 %). A pesar de esto, aún se mantuvo 2,6 pp por encima del nivel registrado en 2019 (5,5 %). Además, se observa una relación inversa entre el grado de inclusión financiera y el tamaño de la empresa, siendo más alto en medianas y grandes empresas (73,8 % y 76,0 %, respectivamente) en comparación con las microempresas (56,4 %).

**Figura 1**

*Evolución de las mypes formales, 2014-2021.*



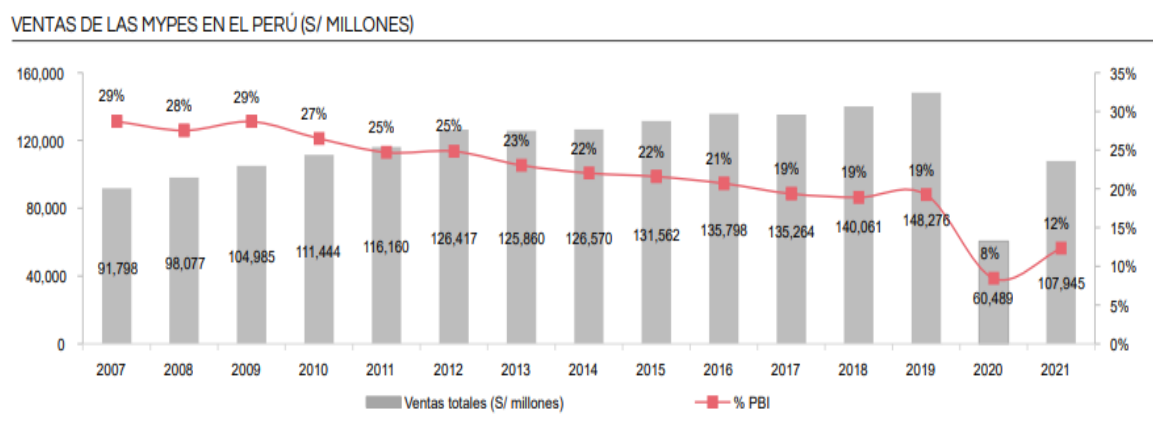
*Nota.* Se muestra la cantidad de empresas y la variación anual. Tomado de *Micro, pequeña y mediana empresas* [Gráfico], por Ministerio de la Producción, s. f., Estadística MIPYME (<https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-oe/estadisticas-mipyme>).

Comex Perú (2021) explica la tendencia de los períodos 2007-2019 sobre las ventas de las mypes en el Perú, las cuales presentaron un crecimiento sostenido e importante hasta que llegó la pandemia, que trajo consigo una gran crisis sanitaria, social y económica. El impacto de la crisis económica se reflejó en las ventas, lo que derivó en una caída del 59,2 % en el año 2020 con respecto a 2019, como se observa en la Figura 2. Dicha disminución ocurrió debido al cierre total de la economía por las medidas adoptadas para contener la pandemia de COVID-19 en el país. En el año 2021, las ventas de las mypes se incrementaron en un 78,5 % respecto a lo reportado en 2020 (Comex Perú, 2021).



**Figura 2**

*Ventas de las mypes en el Perú (S/ millones)*



*Nota.* Tomado de “Ventas de las mypes en el Perú” [Gráfico], por Comex Perú, (2021) (<https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reporte-comexperu-001.pdf>).

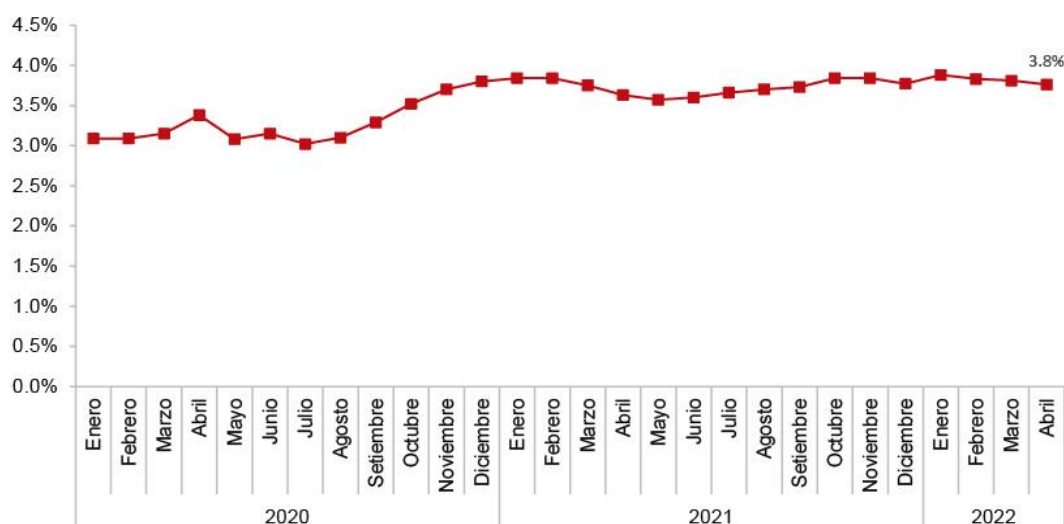
Como se observa en la Figura 2, la tendencia del comportamiento de los ingresos desde 2007 hasta 2019 fue casi uniforme en cuanto a su crecimiento en ventas; sin embargo, en el período 2020 se observa una disminución porcentual significativa. Dicha caída ocurrió debido al cierre total de la economía por las medidas adoptadas para mitigar los efectos sanitarios de la pandemia de COVID-19 en el país.

En el año 2021, las ventas de las mypes se incrementaron en 78,5 % frente a lo reportado en 2020, Comex Perú, (2021). Debido a un impulso del Estado para la apertura gradual y lenta de los negocios, sector por sector, la pandemia de COVID-19 ha ocasionado pérdidas significativas en la mayoría de las actividades económicas. Este impacto ha sido aún más pronunciado en las pequeñas y medianas empresas, que se han visto afectadas por la disminución drástica, en muchos casos hasta niveles nulos, de sus ingresos debido a la reducción de ventas. Ante este panorama, se evidencia la necesidad de gestionar de forma adecuada los recursos de la empresa, especialmente los financieros, para hacer frente a la presión inesperada en el capital de trabajo y en la liquidez del negocio.

Con respecto a los créditos en pandemia, un aspecto que puede reflejar la situación es el aumento de la morosidad crediticia. De acuerdo con la Superintendencia de Banca y Seguros (s. f.), la morosidad bancaria fue del 3,4 % en abril de 2020 (un mes después del inicio de la cuarentena en Perú), y fue escalando hasta alcanzar el 3,8 % en diciembre de 2020. En el 2021, alcanzó niveles máximos de 3,9 %, tanto en octubre como en noviembre (ver Figura 3).

**Figura 3**

*Evolución de la morosidad bancaria en Perú desde enero de 2020 hasta abril de 2022 (%)*



*Nota.* Tomado de “Morosidad bancaria” [Gráfico], por SBS, s. f.

([https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5\\_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01)).

De acuerdo con la información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, s. f.), en el año 2020 se registró un total de 46 467 empresas que habían cesado sus operaciones, en contraste con las 127 552 empresas que cerraron en 2019. Esta es una situación atípica, porque se esperaba que muchas más empresas dejaran de operar en medio de la crítica situación económica de la pandemia.

**Tabla 1**

*Estadística de altas y bajas de empresas en los años 2019-2020*

	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Altas	293 506	235 447
Bajas	127 552	46 467

*Nota.* Elaboración propia con información de Demografía Empresarial del Instituto Nacional de Estadística e Informática, Informes Técnicos trimestrales IV de los años 2019 y 2020.

El concepto de riesgo financiero, tal como lo plantea Richard Bookstaber en su libro *The End of Theory* Smith, (2018), desafía el enfoque convencional de gestión de riesgos financieros, basado en modelos y teorías económicas simplificadas. El autor propone una visión alternativa que reconoce la importancia de la interacción humana y los sistemas complejos para comprender y abordar los riesgos financieros de manera más efectiva.

Rodríguez-Castellanos y San-Martin-Albizuri (2020), por medio de su artículo “COVID-19, globalización, complejidad e incertidumbre: algunas reflexiones sobre gestión empresarial en tiempos de crisis y más allá”, desarrollan las críticas condiciones en estas organizaciones (pymes) en un periodo complejo como la pandemia producida por el coronavirus, que generó grandes problemas en las organizaciones de los países. En vista de las implicancias que viene generando, se concluye que, sin duda alguna, este contexto tendrá repercusiones en la parte administrativa y financiera de las organizaciones, debido a que este hecho se constituye en un evento para el cual las pymes no estuvieron preparadas.

La gestión financiera es clave en las empresas y tiene como propósito aumentar el valor de la organización, reducir los costos de financiamiento, incrementar la rentabilidad de los activos y garantizar una adecuada eficiencia de liquidez, tal como lo apuntan Erazo *et al.* (2020).

Es así como los riesgos empresariales se relacionan con la gestión financiera de

las pymes, lo cual demuestra que cuando existe un riesgo como el otorgamiento de los créditos, se ve afectada la gestión financiera de cualquier organización empresarial, debido a que no existen ni la confianza necesaria ni las garantías suficientes en cuanto al retorno de capital, por los problemas anteriormente presentados, entre otros. La buena administración financiera en una empresa es fundamental para el desarrollo de las actividades que se llevan a cabo, sin importar el tamaño o el sector al que pertenezca la empresa. Los objetivos de las pymes se lograrán, más que por las ventas, por la capacidad de equilibrar las cuentas por cobrar.

### **Delimitaciones de la investigación**

Después de haber expuesto la problemática relacionada con el tema, el estudio se centrará metodológicamente en los siguientes aspectos:

#### **Delimitación espacial**

La investigación se realizó a nivel nacional en Perú y Costa Rica.

#### **Delimitación temporal**

El periodo de estudio comprendió los años de 2020 a 2022.

#### **Delimitación social**

Las técnicas de recolección de datos se aplicaron específicamente a administradores y gerentes de las pymes.

#### **Delimitación conceptual**

##### **a. Variable independiente**

**Riesgo empresarial:** Es la probabilidad de que un evento ocurra y tenga un impacto negativo en los objetivos de las organizaciones COSO (2017).

##### **b. Variable dependiente**

**Gestión financiera:** Eugene F. Brigham, a través de su libro *Fundamentals of Financial Management 2018*, aborda amplios temas relacionados con la gestión financiera, como la valorización de activos, el análisis del estado financiero, la

toma de decisiones de inversión y financiamientos, la gestión del capital de trabajo, la planificación financiera y la gestión de riesgo.

## **1.2 Formulación de problemas**

### **1.2.1 Problema general**

¿En qué medida el riesgo empresarial incide en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricenses en el periodo 2020-2022?

### **1.2.2 Problemas específicos**

- a. ¿En qué medida el riesgo crediticio incide en la provisión de la cartera de la empresa?
- b. ¿De qué manera el riesgo de mercado incide en la perspectiva de los propietarios?
- c. ¿De qué manera el riesgo de continuidad de negocio incide en la variación de los gastos financieros de la organización?
- d. ¿De qué manera el riesgo de alto nivel de endeudamiento incide en la capacidad de pago de la empresa?
- e. ¿De qué manera el riesgo tecnológico y económico incide en la competitividad empresarial?
- f. ¿En qué medida el riesgo operativo incide en la rentabilidad de operación de las organizaciones?

## **1.3 Objetivos de la investigación**

### **1.3.1 Objetivo general**

Determinar si el riesgo empresarial incide en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricenses en el periodo 2020-2022.

### **1.3.2 Objetivos específicos**

- a. Determinar si el riesgo crediticio incide en la provisión de la cartera de la empresa.
- b. Establecer si el riesgo de mercado incide en la perspectiva de los propietarios.
- c. Establecer si el riesgo de continuidad incide en la variación de los gastos financieros de la organización.
- d. Analizar si el riesgo de alto nivel de endeudamiento incide en la capacidad de pago de la empresa.
- e. Determinar si el riesgo tecnológico y económico incide en la competitividad empresarial.
- f. Establecer si el riesgo operativo incide en la rentabilidad de operación de las organizaciones.

### **1.4 Justificación de la investigación**

Esta investigación se justifica al explorar la relación entre la gestión de riesgos empresariales y la gestión financiera en las pymes de Perú y Costa Rica. Se plantea que estas estrategias pueden ayudar a estas empresas a estar mejor preparadas para enfrentar situaciones adversas, como la pandemia de COVID-19, en el futuro.

Desde una perspectiva práctica, identificar la conexión entre el riesgo empresarial y la gestión financiera será muy beneficioso para las pequeñas y medianas empresas, ya que les proporcionará conocimientos cruciales para tomar decisiones financieras más informadas y obtener mejores resultados.

El estudio abordará un tema de gran relevancia para las pymes, que ha sido poco investigado: el riesgo crediticio en tiempos de grave crisis económica, como el

que se experimentó durante la pandemia de COVID-19.

**Justificación teórica:** El propósito de la investigación es generar una reflexión en la alta dirección de las empresas sobre las diferentes clases de riesgos que enfrentan las empresas constructoras. A la vez, permite que las universidades, en representación de la academia, confronten teorías sobre los riesgos con sus resultados correspondientes.

**Justificación práctica:** El progreso de esta investigación conllevará la presentación de un conjunto de sugerencias orientadas a la mejora de la administración empresarial mediante una eficaz gestión de los riesgos.

**Justificación metodológica:** Se usó el cuestionario como instrumento para recoger la opinión de los expertos sobre los riesgos empresariales. Al desarrollar la investigación, se encontró que conforme se veía un avance tecnológico en las industrias y, en especial, en el sector construcción, también se habían incrementado los casos de deshonestidad, dolo, ineficiencias en la gestión empresarial. Muchas veces se producían estos casos por falta de una cultura de gestión de riesgos, lo que no permitía que la alta dirección implementara controles y candados a posibles conductas antiéticas. Por otro lado, se plantean interrogantes que sustentan las dimensiones e indicadores de las variables, con el fin de establecer si el conjunto de riesgos empresariales incide en la variable dependiente.

**Justificación social:** El presente estudio se ofrece como un apoyo significativo para numerosas empresas, al contribuir al corpus académico y ampliar el entendimiento sobre la implementación de los diversos riesgos a los que están expuestas las pequeñas y medianas empresas, y su interconexión con la gestión financiera en el contexto de América Latina. Este trabajo puede servir como punto de referencia para investigaciones futuras y resultar invaluable para fomentar la implementación de gestión de riesgos con el objetivo de prevenir y mitigar eventos adversos, asegurando así la continuidad y competitividad de las empresas.

#### **1.4.1 Importancia**

El desarrollo de la investigación es importante, dado que implica una situación que ocurre constantemente en las pymes, las cuales se encuentran expuestas al riesgo al vender productos y servicios a crédito. Esto nos lleva a reflexionar sobre el hecho de que una adecuada evaluación de la línea de crédito y la identificación de los riesgos financieros tendrán un impacto positivo en la empresa, generando rentabilidad y liquidez.

#### **1.4.2 Viabilidad de la investigación**

La investigación es viable debido a la disponibilidad de recursos humanos, materiales y económicos, así como a la existencia de información bibliográfica y al apoyo institucional. Además, se ha asignado el tiempo necesario para llevar a cabo la investigación y cumplir con los objetivos establecidos. Por lo tanto, se considera que el estudio es factible y practicable.

#### **1.5 Limitaciones**

Con relación al desarrollo del trabajo, hasta el momento no se han identificado dificultades significativas ni inconvenientes en su elaboración. Por lo tanto, se considera que el trabajo puede llevarse a cabo sin mayores contratiempos.



## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

### **2.1 Antecedentes de la Investigación**

#### **2.1.1 Antecedentes Nacionales**

##### **Universidad Nacional Jorge Basadre Grohman**

Peralta (2018) llevó a cabo un estudio titulado "El Riesgo Empresarial y su relación con la gestión hotelera MYPES-Tacna 2018", como parte de su investigación para obtener el grado académico de Doctor en Ciencias Contables y Financieras. En su trabajo, Peralta presenta los resultados de una encuesta realizada a 186 administradores de empresas hoteleras en Tacna, con la pregunta: ¿Las mypes hoteleras de Tacna se relacionan con los riesgos empresariales y la gestión hotelera? De manera significativa, los encuestados respondieron que sí existe una relación entre ambas variables; el alto nivel de riesgo empresarial está directamente relacionado con el bajo nivel de gestión hotelera. Se concluye que la mayoría de los administradores de estas empresas no identifican oportunamente los riesgos a los que están expuestos. Esta investigación es relevante para mi tesis, ya que proporciona

evidencia empírica de la existencia de una relación significativa entre el riesgo empresarial y la gestión hotelera. Por lo tanto, las PYMES con una gestión financiera deficiente son más propensas a enfrentar riesgos que afecten su rentabilidad y sostenibilidad.

### **Universidad Nacional de Piura**

Cáceres (2022), en su trabajo para obtener el grado de maestro en ciencias contables y financieras con mención en auditoría y control, titulado “Análisis de la gestión de riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito de la Región Piura 2018-2020”, señala que los resultados obtenidos de una encuesta realizada a 35 colaboradores revelan que la mayoría está de acuerdo en que los procedimientos operativos para evaluar un crédito incluyen procesos, principios y clasificación de la gestión de riesgos. Además, la mayoría de los encuestados indican que la gerencia de créditos emite alertas oportunas cuando la cartera de clientes está en riesgo. En conclusión, las cooperativas de ahorro y crédito de Piura gestionan adecuadamente el riesgo crediticio; sin embargo, el uso excesivo de controles gerenciales no garantiza el éxito en este ámbito. Esta investigación contribuye a mi tesis al proporcionar una base sólida, lo que permite comprender mejor cómo las empresas pueden gestionar los riesgos de manera efectiva para mejorar su rentabilidad y sostenibilidad.

### **Universidad Nacional de San Antonio de Abad del Cusco**

Visa (2021), en su tesis para obtener el grado académico de maestro en contabilidad con mención en finanzas empresariales, titulada “Gestión del riesgo crediticio y su impacto en la morosidad de la financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. Periodo 2017-2018”, presenta los resultados

de una encuesta realizada a 12 participantes. Estos resultados revelan que las principales causas de la morosidad en CMAC Cusco son los errores en los procesos de evaluación, los errores en la gestión de recuperación y el sobreendeudamiento. Como conclusión, se destaca que la gestión del riesgo crediticio en CMAC Cusco S.A. ha sido deficiente debido a la falta de un plan de seguimiento tanto antes como después de otorgar los créditos. Esta investigación contribuye a mi tesis al resaltar la importancia de mantener al personal responsable de la evaluación capacitado en temas relacionados con sus funciones.

### **Pontificia Universidad Católica del Perú**

Maldonado et al. (2020), en su tesis para obtener el grado de magíster en finanzas corporativas y riesgos financieros, titulada “Buenas prácticas en la gestión de riesgo crediticio de instituciones microfinancieras: caso cuatro cajas municipales de ahorro y crédito”. señalan como resultado de las cuatro entidades microfinancieras encuestadas a las preguntas: ¿si cuentan con un área de riesgo? y ¿si cuenta con un comité de crédito?, en su totalidad respondieron que sí cuentan con un área integral de riesgo; asimismo, todas cuentan con un comité de crédito encargado de aprobar los créditos. Como conclusión, las buenas prácticas en la gestión del riesgo crediticio surten una mejor gestión de créditos y un incremento de rentabilidad. Esta investigación contribuye a mi tesis porque muestra la importancia que tiene la capacitación continua del personal responsable de la evaluación del riesgo crediticio.

### **2.1.2 Antecedentes Internacionales**

#### **Universidad Mayor de San Andrés – Bolivia**

Quispe (2021) – Tesis de Maestría en auditoría y control financiero con su estudio: “El Marco de Gestión del Riesgo empresarial la integración con la estrategia y rendimiento (Coso ERM 2017) – Caso: Empresa “EMPROTEL S.A.”: Se presentan los resultados obtenidos de las entrevistas realizadas a los 10 directores y ejecutivos de la empresa. A la pregunta “¿si conocen los riesgos del negocio y quienes son los responsables?”, respondieron en su totalidad que no conocen lo que es el riesgo del negocio, además de no contar con un personal responsable del riesgo de negocios. Se llega a la conclusión de que para que funcione la implementación del riesgo empresarial, es imperativo que el directorio y la alta gerencia estén involucrados y comprometidos con dicha estrategia y buenas prácticas aplicadas a la organización. Esta investigación contribuye a mi tesis debido a que el marco de gestión de riesgo empresarial agrega valor a la empresa y también puede ser implementado en las pymes.

### **Universidad Nacional del Sur – Argentina**

Itatí (2018) – Tesis de Magíster en Administración con su estudio “Administración de riesgos: Análisis de un proceso de abastecimiento y gestión de insumos críticos”. Con respecto a los resultados obtenidos de las entrevistas no estructuradas realizadas a seis colaboradores de la alta gerencia y jefatura, a la pregunta “¿si la empresa gestiona los riesgos empresariales?”, en su totalidad respondieron que sí gestionan los riesgos empresariales de acuerdo al área en donde trabajan. Se concluye que la empresa, al desarrollar sus actividades, está expuesta a riesgos internos y externos. En este caso, los riesgos que más les impactan de manera significativa son los riesgos operacionales, los cuales consideran positivos ya que pueden tratarse y mitigarse internamente, evitando así la amenaza

de la continuidad del negocio. Con respecto a los riesgos externos, la empresa, si bien no puede controlarlos, ha implementado acciones para obtener información relevante y establecer estrategias. Esta investigación es útil para mi tesis, ya que proporciona herramientas para la gestión de riesgos, que permiten identificar y mitigarlos. Estas herramientas también pueden ser utilizadas por las pymes, desarrollando así un sistema de riesgo efectivo.

### **Universidad Pontificia Nacional de Colombia – Colombia**

Montenegro (2020) – Tesis para obtener el grado de magíster en administración, con su tema “Propuesta de gestión de riesgos empresariales – El caso del COVID 19”. La investigación desarrollada busca identificar cuáles son las variables de gestión del riesgo empresarial que pueden repercutir en la reactivación de la actividad económica de las empresas en el contexto de pandemia y post pandemia. De este modo, cumplir con el objetivo mencionado demandó que el autor analizara la incidencia de otras pandemias en el sector empresarial y la economía durante los últimos cien años. Todo ello con el propósito de dar valor a la construcción de un sistema de gestión que permita la implementación de procesos focalizados en la mitigación de los efectos negativos para la actividad empresarial, sin descuidar el aspecto financiero de esta. Como conclusión, se destaca que las empresas en épocas de pandemia del COVID-19 están expuestas a una serie de riesgos empresariales, por lo que deben actuar en un contexto de baja demanda y bajos créditos o préstamos por parte del sector financiero. Por lo tanto, se hace necesario el autofinanciamiento y la autosostenibilidad. El estudio contribuye a mi investigación, ya que considera que la gestión de riesgos es necesaria para la supervivencia de las pymes en un contexto de

crisis.

## **Pontificia Universidad Católica del Ecuador - Ecuador**

Maffares (2020), en su tesis para obtener el grado académico de Maestría en Contabilidad y Finanzas, titulada "Modelo de Gestión Financiera para la Corporación JOBCH CIA LTDA", presenta los siguientes resultados de una encuesta realizada al gerente general sobre la participación del departamento de finanzas en el diseño de los planes financieros. El gerente general responde que esto no se cumple, ya que, al tratarse de una empresa pequeña, no cuenta con un departamento financiero; únicamente una persona se encarga de la documentación contable bajo supervisión directa de la gerencia. Se concluye que la corporación debe enfatizar en la situación financiera de los procesos de ingresos y cobranzas para poder seguir operando en el mercado. Esta investigación es útil para mi tesis, ya que la estructura de la empresa es similar a la de muchas pymes, las cuales no cuentan con un área de finanzas; sin embargo, estas pueden adaptarse.

## **2.2 Bases teóricas**

### **2.2.1 Marco filosófico**

#### **Riesgo empresarial**

La Escuela de Control, también conocida como Escuela Estructuralista, se basa en una filosofía positivista que busca la racionalización y la eficiencia de las organizaciones. Esta escuela se fundamenta en la idea de que las organizaciones son estructuras sociales complejas con características y necesidades particulares. Su objetivo principal consiste en analizar los problemas y las razones que afectan a las empresas, con énfasis especial en los aspectos de autoridad y comunicación. Max Weber, uno de los principales exponentes de la Escuela de Control, describe en su obra *La economía y la sociedad*, de 1922, una teoría de la burocracia como

forma ideal de organización para las grandes empresas y organizaciones modernas Salinas (2023). El modelo propuesto por Weber representó un intento inicial de integrar el control administrativo, basado en un conjunto uniforme de directores y hombres ideales, sin considerar la imposibilidad de alcanzar lo ideal. Con este enfoque, concluyó la fase de creación de modelos formales. Weber sostenía que las burocracias con las características mencionadas eran altamente eficaces para cumplir con las funciones de cualquier organización y, por lo tanto, confiaba en que la burocratización se expandiría en el mundo moderno.

Max Weber investigó áreas de interés en las que la economía y la sociología se entrelazaban para interpretar las motivaciones del comportamiento humano. Se centró en el poder y la legitimidad de la autoridad, desarrollando un concepto de “autoridad legítima” en contraste con la “autoridad clásica” de origen divino. Consideraba la autoridad como una herramienta para imponer la voluntad de una persona sobre el comportamiento de otras, distinguiendo entre quiénes podían ejercerla y quiénes no. Sus contribuciones a la administración fueron significativas, aunque no fueron plenamente reconocidas sino hasta 20 años después de su fallecimiento.

Entre sus contribuciones destacan:

La clasificación de la autoridad en tres tipos fundamentales: tradicional, racional-legal y carismática.

El desarrollo del modelo burocrático, que presenta tanto aspectos positivos, enfatizados por Weber y sus seguidores, como negativos, que son objeto de críticas por parte de la opinión pública.

### **Gestión financiera**

En el siglo XIX, se presentó el pensamiento contable en Italia y, hasta mediados del siglo XX, todas las escuelas italianas compartían un objetivo común:

desarrollar teorías científicas para nuestra disciplina, generalmente basadas en la contabilidad y la administración. Esta escuela se caracteriza por estar asociada con el concepto de que la contabilidad es un conjunto de conocimientos económico-administrativos aplicados para llevar las cuentas y mostrar el resultado de las operaciones de una empresa.

Francisco Villa es reconocido como el principal representante de la Escuela Lombarda. Se le atribuye la formulación de una teoría contable basada en la premisa de que su función principal es supervisar y controlar la gestión empresarial, mostrando los resultados de todas las operaciones (Escobar, 2016). Según Villa, la contabilidad debe ser entendida como un conjunto complejo de conceptos económico-administrativos aplicados al arte de llevar las cuentas. Su obra magna, "Elementos de administración y contabilidad", es una herramienta invaluable para adquirir los conocimientos y habilidades necesarios para gestionar eficazmente una empresa o institución. Este texto proporciona una base teórica sólida, complementada con ejemplos prácticos y casos de estudio, convirtiéndose en una referencia esencial para estudiantes, profesionales y emprendedores. Villa realizó un análisis exhaustivo y metódico de la empresa, considerando aspectos como la estructura organizativa, la distribución de responsabilidades laborales, los objetivos empresariales y los principios administrativos que deben regir la contabilidad.

### **2.2.2 Marco histórico**

Desde tiempos antiguos, las actividades empresariales han estado expuestas a diversos riesgos, como desastres naturales, conflictos políticos y económicos, y fluctuaciones en los precios de los productos básicos Koontz et al., (2008). Las primeras prácticas de gestión de riesgos empresariales se enfocaron en la diversificación geográfica de activos y en la gestión de riesgos específicos.

Durante la Revolución Industrial, en los siglos XVIII y XIX, la gestión de



riesgos comenzó a adquirir un enfoque más formal. Las empresas, principalmente en el sector manufacturero, implementaron medidas para proteger sus activos físicos y gestionar riesgos laborales García (2022).

A medida que avanzaba el siglo XX, el enfoque se desplazó hacia la gestión de riesgos financieros y estratégicos. La Gran Depresión y las crisis financieras posteriores destacaron la importancia de la gestión de riesgos financieros, lo que llevó a la creación de técnicas de evaluación de riesgos y seguros empresariales más sofisticados Soler et al., (1999).

Con la globalización en el siglo XXI, las empresas enfrentan una mayor complejidad en sus operaciones y, por lo tanto, un aumento en la diversidad y alcance de los riesgos empresariales. La gestión de riesgos empresariales contemporánea aborda cuestiones como la ciberseguridad, la sostenibilidad, la responsabilidad social corporativa y las cadenas de suministro globales García (2023).

Hoy en día, existe un movimiento hacia un enfoque integrado de la gestión de riesgos empresariales, que considera tanto los riesgos tradicionales como los emergentes, y se centra en la alineación de la gestión de riesgos con los objetivos estratégicos de la organización Quispe (2021).

En resumen, la gestión de riesgos empresariales ha evolucionado significativamente a lo largo de la historia, pasando de un enfoque en la protección de activos físicos a una disciplina que abarca una amplia gama de riesgos y se integra en la toma de decisiones estratégicas. Este marco histórico destaca la importancia de adaptarse continuamente a las cambiantes condiciones empresariales y de riesgo.

La gestión financiera, como disciplina y práctica, ha evolucionado a lo largo de la historia en respuesta a una serie de cambios en el entorno económico, político y tecnológico. Frederick Taylor, ingeniero estadounidense que publicó "Principios de la administración científica" en (1911). Esta evolución ha sido influenciada por una variedad de teorías y enfoques desarrollados por expertos en finanzas, como Adam Smith, economista escocés que publicó "La riqueza de las naciones" en (1776).

En sus inicios, la gestión financiera estaba centrada en la contabilidad y el registro de transacciones financieras. A finales del siglo XIX y principios del siglo XX, figuras como Frederick Taylor y Henry Fayol establecieron los fundamentos de la gestión científica y la administración de empresas, lo que llevó a una mayor atención a la eficiencia en la gestión de recursos financieros.

La revolución de la teoría financiera en la década de 1950, la teoría financiera moderna, desarrollada por Harry Markowitz, William Sharpe en su libro *Capital Asset Pricing Model* (1964), como se citó en Fama & French, (2004), y otros, introdujo conceptos como la diversificación y el riesgo sistemático. Esto llevó al desarrollo de carteras de inversión y modelos de valoración de activos, como el Modelo de Precios de Activos Financieros (CAPM, por sus siglas en inglés).

### **Globalización y Mercados Financieros**

En las décadas de 1980 y 1990, la globalización de los mercados financieros y los avances tecnológicos en las comunicaciones y la informática dieron lugar a una mayor complejidad en la gestión financiera. La gestión de riesgos financieros se convirtió en un aspecto crítico, y surgieron nuevas herramientas y técnicas, como los derivados financieros y la gestión de riesgos corporativos (ERM, por sus siglas en inglés) Gitman y Zutter, (2012).

En el siglo XXI, ha habido un creciente énfasis en la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa en la gestión financiera. Las empresas ahora consideran no solo los aspectos financieros, sino también los impactos sociales y ambientales de sus decisiones financieras John Maynard Keynes, economista británico que escribió *The General Theory of Employment, Interest, and Money* en (1936) Deleplace, (2017).

En resumen, la gestión financiera ha experimentado una evolución significativa a lo largo de la historia, desde un enfoque en la contabilidad y la eficiencia hasta un campo interdisciplinario que incorpora teorías de inversión, gestión de riesgos y consideraciones éticas y ambientales. Este marco histórico proporciona una comprensión esencial de cómo la gestión financiera ha respondido a las cambiantes condiciones del mundo empresarial y económico.

### **2.2.3 Marco Legal**

#### **Norma ISO 31000**

Este documento está dirigido a individuos responsables de crear y preservar valor en las empresas, así como a aquellos encargados de gestionar riesgos, tomar decisiones, establecer y alcanzar metas, y mejorar el rendimiento. Las organizaciones, independientemente de su tipo o tamaño, enfrentan factores e influencias tanto internas como externas que generan incertidumbre sobre la consecución de sus objetivos.

La gestión de riesgos es un proceso iterativo que asiste a las organizaciones en la formulación de su estrategia, el logro de sus metas y la toma de decisiones informadas. Además, constituye un componente fundamental de la gobernanza y el liderazgo, desempeñando un papel crucial en la gestión global de la organización.

Esto contribuye a mejorar los sistemas de gestión en su conjunto y se extiende a todas las actividades relacionadas con la organización, incluida la interacción con las partes interesadas.

La gestión de riesgos considera tanto el contexto interno como externo de la organización, incluyendo aspectos como el comportamiento humano y los factores culturales.

### Ley General de Sociedades

La ley de sociedades, en el contexto de las pequeñas y medianas empresas (pymes), es un marco legal que regula la estructura, funcionamiento y responsabilidades de las empresas. Su principal propósito es establecer las reglas y requisitos para la creación, operación y disolución de sociedades comerciales, brindando un marco legal que promueva la transparencia y la responsabilidad de las pymes en sus actividades comerciales y financieras.

Esta ley proporciona a las pymes una base sólida para la toma de decisiones, definiendo cómo deben organizarse, gestionarse y presentar informes financieros. Además, establece mecanismos para proteger los derechos de los accionistas, inversionistas y otros stakeholders, garantizando así un entorno empresarial más seguro y confiable.

En resumen, la ley de sociedades es esencial para las pymes, ya que les proporciona un marco legal que promueve la eficiencia, la legalidad y la transparencia en sus operaciones comerciales.

### **Costa Rica – Asamblea Legislativa N.º 8262**

La Ley de Fortalecimiento de las Pequeñas y Medianas Empresas, también conocida como Asamblea Legislativa N.º 8262, tiene como objetivo principal establecer un marco normativo que promueva un sistema integrado de desarrollo a largo plazo para impulsar el crecimiento productivo de las pymes. Sus metas incluyen fomentar el desarrollo integral de las pymes, crear una estructura institucional de apoyo para estas empresas, promover condiciones favorables comparables a las de otras naciones, establecer mercados competitivos mediante la creación y funcionamiento de más pymes, mejorar el entorno institucional para su creación y operación, y facilitar su acceso a mercados de bienes y servicios.

#### **2.2.4 Marco Conceptual**

##### **Riesgo empresarial**

Al abordar esta problemática vinculada con la variable, encontramos que muchos especialistas conocedores de esta realidad han conceptualizado el “riesgo empresarial” como una probabilidad de que ocurra. Es por ello que quienes lo definen de esta manera consideran que, ante posibles hechos que pudieran suceder, lo necesario es que a nivel empresarial pueda contrarrestarse con acciones vinculadas a las buenas acciones o prácticas referidas a la forma en que se administran las organizaciones.

En la opinión de Casares & Lizarzaburu (2016), autores de "Introducción a la Gestión Integral de Riesgos Empresariales," se señala que un adecuado seguimiento de los riesgos empresariales en una organización no solo implica abordar todas las actividades esenciales, como la identificación, evaluación, resultados y monitoreo, sino también incluir el análisis de oportunidades dentro del proceso. Durante la etapa de identificación de los riesgos, es fundamental identificar

tanto las amenazas que la empresa debe enfrentar como las oportunidades que deben incorporarse en el análisis FODA. La implementación de un sistema de gestión de riesgos asegura que tanto los objetivos de la gestión de riesgos como un sistema de control interno adecuado contribuyan al logro de los objetivos empresariales.

Además, un buen gobierno corporativo exige que la empresa disponga de un sólido sistema de control interno que respalde la toma de decisiones seguras por parte de la alta dirección, garantizando así la seguridad de las inversiones. Por lo tanto, las empresas deben analizar su mapa de riesgos relacionados con sus actividades económicas y mantener políticas y procedimientos de control interno estrictos para garantizar la eficiencia de los activos a lo largo del tiempo. Los sistemas de gestión de riesgos son modelos dinámicos que permiten identificar y cuantificar los diversos riesgos que pueden amenazar los resultados esperados de la empresa en un período determinado, lo que puede requerir que la junta directiva ajuste sus proyecciones financieras según el nuevo pronóstico de la demanda.

Es esencial que la información financiera generada por el departamento correspondiente sea transparente, lo que facilita la detección temprana de cualquier distorsión con el fin de prevenir o mitigar su impacto en la situación financiera. Dado el entorno empresarial y nacional, la alta dirección debe realizar análisis más detallados de los resultados, incluyendo indicadores comerciales, financieros, operativos, de responsabilidad social, medio ambiente y sostenibilidad. La información necesaria para la identificación de riesgos debe derivarse de los estados financieros, pero estos deben prepararse específicamente para fines de gestión, con el objetivo de identificar los riesgos y dirigir la empresa de manera rigurosa.

Es de suma importancia que en la empresa exista una comunicación efectiva en ambas direcciones, facilitando una información eficaz. La alta dirección debe implementar políticas de comunicación dirigidas tanto al personal como a los clientes, con el propósito de generar credibilidad en torno a la empresa y sus partes interesadas (stakeholders). Todo ello contribuirá a una gestión integral de riesgos eficiente y a la toma de decisiones fundamentadas.

El concepto de riesgo está intrínsecamente vinculado a la incertidumbre que rodea a eventos futuros, y es una realidad ineludible que no puede ser completamente eliminada. En respuesta a esta realidad, la única manera de afrontar el riesgo de manera efectiva es mediante su gestión. Esto implica identificar las fuentes de riesgo, evaluar el grado de exposición asumido y seleccionar estrategias óptimas para su control, al mismo tiempo que se evalúa el nivel de vulnerabilidad presente en la situación. Tanto la incertidumbre como el riesgo son componentes inherentes a la vida cotidiana de individuos, empresas y naciones. El análisis de la incertidumbre y el riesgo adquiere una importancia significativa cuando los resultados tienen un impacto considerable y se deben tomar decisiones con el objetivo de alcanzar metas personales o empresariales. En este contexto, es relevante considerar ciertos conceptos relacionados con el riesgo y su conexión con la vulnerabilidad Brito (2018).

En palabras de Bodie et al. (1998), como se citó en Brito (2018), la incertidumbre se presenta siempre que no se dispone de certeza sobre lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo, por su parte, representa la categoría de incertidumbre que tiene un impacto relevante en el bienestar de las personas. Es importante destacar que, si bien toda situación riesgosa es inherentemente incierta, la mera existencia de incertidumbre no siempre conlleva riesgo.

La labor de los profesionales de la gestión del riesgo es de gran importancia en las empresas actuales, ya que tienen la responsabilidad de integrar y promover la gestión del riesgo como parte esencial de la cultura organizativa. El desafío para las empresas y los profesionales del riesgo no se limita a desmitificar la idea de que la gestión del riesgo se relaciona únicamente con la cobertura de seguros. Su objetivo es involucrar a todo el personal en la gestión y administración de los riesgos empresariales, reduciendo tanto la probabilidad como el impacto de dichos riesgos en las operaciones.

Los sistemas de gestión de riesgos requieren una planificación y evaluación científica y rigurosa, basada en información precisa y actualizada. En las empresas, todas las áreas funcionales son responsables de gestionar los riesgos y ejecutar los planes de acción correspondientes. Además, deben asegurar la efectividad de estos planes durante su implementación. Los riesgos pueden estar relacionados con diversos conceptos, siendo la incertidumbre uno de los principales. Para cuantificar y medir los efectos de estos riesgos, los especialistas utilizan herramientas estadísticas con el fin de mitigarlos.

En este contexto, la gestión de riesgos surge como una solución para abordar las necesidades que emergen ante diversas amenazas, incertidumbres y eventos de riesgo que afectan todas las actividades de una empresa u organización. Ejemplos de mala gestión del riesgo incluyen el fraude, los riesgos financieros y los riesgos competitivos, los cuales siempre están en la mira de los gerentes responsables de la gestión empresarial, quienes deben tomar precauciones para mitigar su impacto en el mercado en el que operan.

La gestión del riesgo ha sido objeto de numerosas publicaciones y trabajos



académicos, y desde 2018 se ha basado en normativas como la ISO 31000 e ISO 31010, así como en el marco COSO (2013), para gestionar de manera eficaz y completa los procesos empresariales. Lo fundamental en la gestión de riesgos es anticipar, identificar y cuantificar los riesgos. Identificar los riesgos permite gestionarlos adecuadamente, y al gestionarlos, se pueden controlar y establecer planes de mejora continua.

Es importante destacar que los riesgos empresariales pueden surgir tanto de la amenaza de que algo malo ocurra como de la amenaza de que algo bueno no ocurra, como en el caso de la rentabilidad esperada de un proyecto. Para determinar si un riesgo es aceptable, se puede partir de la pregunta: ¿es aceptable el riesgo?

Por otro lado, en la Revista Digital de Price Waterhouse Coopers (2015), que aborda el tema la “Gestión Integral de los Riesgos Empresariales”, se indica lo siguiente:

- Los riesgos empresariales están experimentando un aumento en su frecuencia, velocidad e impacto financiero. Muchos de estos riesgos son contagiosos y se extienden por todas las áreas y procesos dentro de las organizaciones. Por lo tanto, es esencial que la administración fomente una cultura de gestión centrada en la mitigación de riesgos.
- Los planes y programas de gestión de riesgos actuales no brindan la cobertura esperada ni protegen de manera efectiva a la organización.
- Tanto la Junta de Accionistas como el Directorio están trabajando en la implementación de estrategias que consideren la probabilidad esperada de gestión de riesgos al justificar los niveles de inversión. Un artículo en la revista de PWC se centra en la relación entre riesgo y valor para identificar los distintos tipos de riesgos, así como sus posibles impactos y beneficios.

Según la revista estos son los beneficios de contar con una gestión integral de riesgo:

- Facilita obtener una perspectiva integral del riesgo.
- Favorece la toma de decisiones de manera más fluida.
- Refuerza la planificación estratégica y consolida las operaciones en el ámbito del control.
- Facilita la implementación efectiva del cumplimiento normativo y de los principios de buen gobierno corporativo.
- Promueve la instauración de una cultura empresarial centrada en la gestión de riesgos.

Por otro lado, según Montes-Salazar et al. (2017), se indica lo siguiente:

Cuando nos referimos a los riesgos, es necesario identificar sus elementos constituyentes y las opciones de acción que se eligen, lo que contribuye a una gestión contemporánea y proactiva de los riesgos. Cada plan implementado con el fin de mitigar estos riesgos tiene como propósito que las empresas alcancen sus metas financieras anuales y su planificación a largo plazo. Desde las decisiones operativas cotidianas hasta las decisiones estratégicas adoptadas en las reuniones de la alta dirección, la gestión de riesgos está intrínsecamente ligada al proceso de toma de decisiones gerenciales.

Dado que normalmente los planes de gestión de riesgos buscan lograr una mayor convergencia con los resultados esperados, las decisiones están enfocadas en obtener los mayores beneficios desde el inicio del año fiscal, con el objetivo de poder compensar cualquier desviación negativa en un mes con los resultados acumulados positivos. Por lo tanto, la gestión del riesgo empresarial puede ser

considerada tanto un arte como una disciplina especializada en la gestión de riesgos.

Al considerar el riesgo al formular planes estratégicos de negocio, la gestión del riesgo empresarial contribuye a optimizar los resultados financieros y a mantener o incrementar el valor de la empresa. La comprensión del riesgo y las prácticas de gestión de riesgos empresariales han mejorado significativamente en las últimas décadas en numerosas organizaciones, destacándose la reducción del margen de error en la estimación de riesgos.

En diversos Foros Económicos Mundiales, se ha enfatizado la "creciente volatilidad, complejidad y ambigüedad que existe en el mundo debido a diversos problemas globales", un fenómeno ampliamente reconocido. Las empresas se enfrentan a diversos desafíos que pueden afectar su reputación y la confianza de sus partes interesadas. Hoy en día, las partes interesadas están más comprometidas y buscan transparencia en todos los niveles de las organizaciones, así como rendición de cuentas en relación con los recursos invertidos y el impacto de los riesgos previstos.

Durante la gestión de riesgos, se realiza una evaluación crítica de la capacidad de los equipos de las gerencias funcionales para aprovechar las oportunidades que puedan surgir en el mercado. Incluso el éxito puede conllevar riesgos, como la incapacidad de satisfacer una demanda de mercado imprevista o mantener el rendimiento comercial esperado. Las organizaciones deben estar preparadas para adaptarse constantemente a los cambios. La mejor manera de abordar el riesgo es actuar estratégicamente frente a las volatilidades, complejidades y ambigüedades del entorno empresarial, especialmente en los

niveles superiores de las empresas, temas que se discuten en las reuniones de accionistas o comités de dirección, donde se debaten muchas más cuestiones.

La gestión del riesgo empresarial, cuando se aborda con la perspectiva de integrar estrategia y desempeño, se convierte en un marco de referencia para la alta dirección y los equipos funcionales en organizaciones de todos los sectores. El entorno puede influir en el nivel actual de gestión de riesgos en la planificación de actividades empresariales. Además, es evidente que una gestión integral de riesgos en toda la entidad contribuye a acelerar el crecimiento del negocio y a mejorar el rendimiento comercial y financiero. Un sistema de gestión de riesgos incluye principios que se pueden aplicar en la práctica empresarial, desde la toma de decisiones estratégicas hasta las acciones destinadas a lograr los resultados del período. Los consejos de administración y las juntas de accionistas pueden emplear el sistema de gestión de riesgos empresariales para obtener beneficios inesperados en su estrategia comercial y financiera, lo que a su vez puede aumentar el valor de mercado de las empresas.

La responsabilidad de gestionar el riesgo en una organización recae en el equipo gerencial y en el directorio. Es crucial que este proceso incluya la anticipación de posibles eventos inesperados. Con regularidad, la gerencia general planifica reuniones periódicas para evaluar los diversos tipos de riesgos y coordina acciones para informar tanto a la administración como a las partes interesadas sobre el uso de la gestión del riesgo empresarial para mantener o mejorar su ventaja competitiva. Para lograr esto, el directorio colabora con la gerencia general para mejorar las habilidades en la gestión del riesgo empresarial de los funcionarios clave de la empresa, lo que garantiza la calidad de las estrategias implementadas.

Es esencial destacar que, a través de este proceso, la alta dirección adquiere una comprensión más profunda de los diferentes riesgos ambientales al considerar de manera objetiva su potencial impacto en los resultados de la empresa. Es evidente que la aparición de nuevos riesgos puede modificar parcial o totalmente las estrategias empresariales. La gestión del riesgo empresarial enriquece el sistema de trabajo del equipo de dirección al proporcionar un enfoque y una perspectiva más sólida sobre las fortalezas y debilidades de la estrategia en curso, la cual puede evolucionar en función de las nuevas dinámicas del mercado y su impacto en la estrategia alineada con la misión y visión de la empresa.

Una gestión rigurosa del riesgo fortalece las capacidades de la dirección y fomenta una actitud más segura y proactiva, permitiendo una evaluación constante de las estrategias y alternativas implementadas por el directorio. Una vez implementadas

La gestión del riesgo empresarial complementa eficazmente el desempeño de la dirección, asegurando a todas las partes interesadas que la empresa opera bajo una cultura de gestión de riesgos que busca prevenir o mitigar los impactos en la estrategia y los resultados empresariales. La aplicación de la gestión del riesgo empresarial genera confianza y seguridad entre los grupos de interés, lo que exige un análisis financiero y estadístico más profundo sobre la forma en que se abordan los riesgos empresariales y cómo se gestionan para garantizar la creación de valor.

### **Gestión Financiera**

Existen muchas dudas en el ámbito financiero, y para aclararlas, la disciplina de las finanzas ofrece métodos y herramientas, además de que los precios financieros revelan información sobre expectativas generales. Por tanto, las finanzas representan una disciplina que emplea tantos aspectos artísticos como

científicos para asistir en la toma de decisiones relacionadas con la administración de los recursos financieros. Esto aplica a nivel individual, corporativo o gubernamental, considerando un entorno caracterizado por recursos limitados, metas infinitas y la incertidumbre del futuro.

Se aprecia que la misión de la disciplina no es trivial y, por consiguiente, las finanzas pueden llegar a ser sumamente complejas. En la frontera del estudio de las finanzas, se explotan herramientas y preceptos matemáticos, económicos y estadísticos de alto nivel, y se desarrollan estructuras e instrumentos de financiamiento e inversión de suma complejidad, difíciles de conceptualizar incluso por los más entendidos en la materia. Sin embargo, por más compleja que llegue a ser alguna propuesta financiera, no se debe perder de vista que se deben cumplir ciertos preceptos básicos; de lo contrario, pueden realizarse decisiones erróneas o darse ineficiencias:

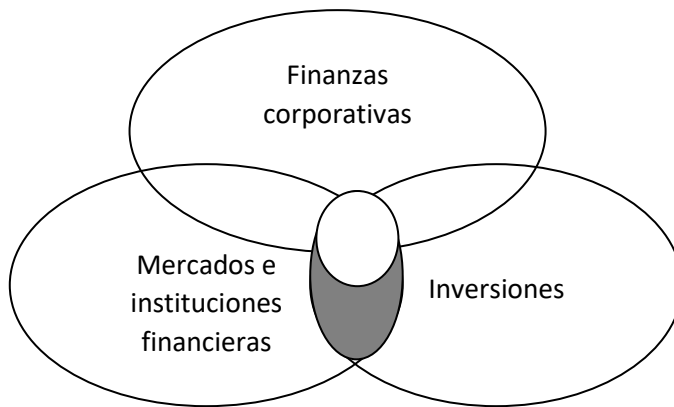
- Vale más un peso hoy que un peso mañana.
- Vale más un peso cierto que un peso incierto.
- Instrumentos equivalentes deben tener valores equivalentes.
- Hay que comprar barato y vender caro, no necesariamente en este orden.

Cabe señalar que las finanzas abarcan los mercados e instituciones financieras, las inversiones y las finanzas corporativas:

- **Mercados e instituciones financieras:** Se centran en comprender los mecanismos tradicionales y novedosos que facilitan la transferencia de recursos entre entidades con excedentes y déficits financieros.
- **Inversiones:** Se dedican al análisis de cómo se asignan los recursos en diversas carteras de inversión con el fin de mejorar el rendimiento y reducir el riesgo.
- **Finanzas corporativas:** Su objetivo es entender las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y todas aquellas acciones que puedan tener un impacto financiero.

#### **Figura 4**

## Áreas de Estudio de las Finanzas



*Nota.* Robles y Alcérreca (2010), p. 208.

En tal sentido, cabe señalar que estas tres áreas no funcionan en forma aislada. Por ejemplo, una empresa que desee financiar la expansión de su planta y requiera financiamiento debe conocer los mercados financieros y los instrumentos que en el mismo se ofrecen. Asimismo, si la empresa desea invertir en los mercados de capitales debe entender los efectos de la diversificación y la liquidez, entre otros Montaña et al., (2022).

Además, las finanzas corporativas se dedican al análisis de las decisiones que una empresa toma y que tienen consecuencias financieras. Esto incluye el estudio de las decisiones de inversión, las decisiones de financiamiento y la política de distribución de dividendos de la empresa.

Además, la empresa es un ejemplo de muchas que desean realizar nuevas inversiones. Para operar adecuadamente, necesita una serie de activos: una planta de producción, equipo necesario para transformar la materia prima, trabajadores y empleados que aseguren el funcionamiento adecuado de la empresa, planes para comercializar el producto, manejo de inventarios, oportunidades de ingresar a nuevos

negocios y adquirir otras empresas, entre otros. Cuando enfrenta la escasez de recursos y debe evaluar varios proyectos competidores, tomar la decisión óptima de inversión implica emplear técnicas especializadas para determinar cuál proyecto es el más adecuado.

En este contexto, la evaluación de proyectos debe considerar dos preceptos básicos:

- El valor del dinero en el tiempo: no es lo mismo un proyecto que paga durante cuatro años que uno que paga únicamente en el cuarto año.
- El riesgo: la posible pérdida de que el escenario planteado no ocurra.

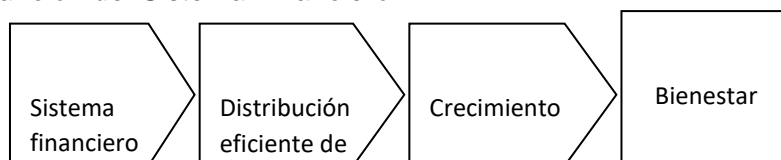
Ante la necesidad de recursos, la empresa debe recurrir a los mercados financieros para financiar sus proyectos. Los mecanismos tradicionales de fondeo incluyen la emisión de deuda, la colocación de acciones o una combinación de ambas. Las finanzas corporativas no solo determinan el momento oportuno para adquirir deudas, sino que también disciernen cuál modalidad de financiamiento resulta más ventajosa para la empresa.

Esta combinación de recursos financieros se conoce como estructura de capital, y su elección implica realizar un análisis exhaustivo de los beneficios y costos asociados a cada fuente de financiamiento, así como considerar la naturaleza del negocio en el que opera la empresa.

Cabe señalar que el sistema financiero se define como un conjunto de entidades que tienen la función de captar, administrar, regular y dirigir tanto el ahorro como la inversión dentro del marco político-económico de un país. Este sistema constituye un amplio mercado donde interactúan los proveedores y demandantes de recursos monetarios, facilitando así una asignación eficiente de estos recursos para promover el bienestar social.

### **Figura 5**

*Función del Sistema Financiero*





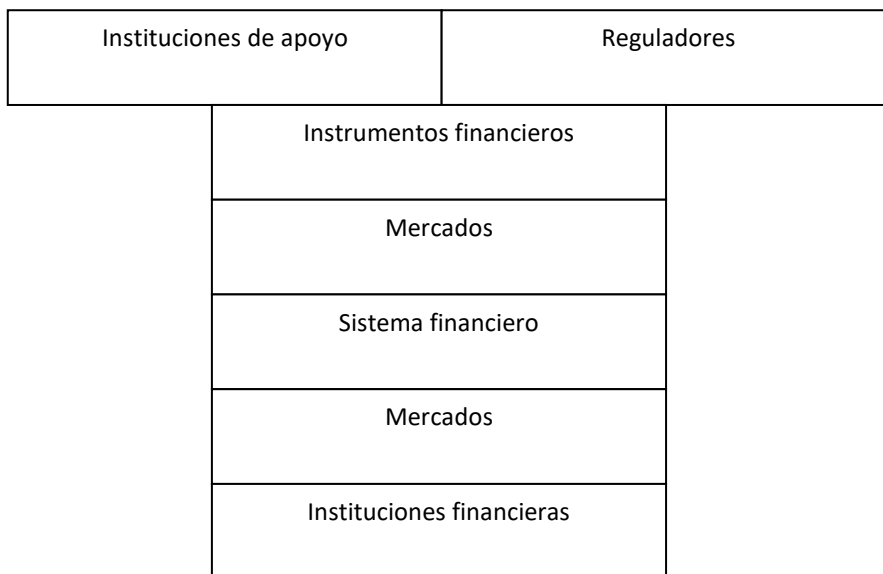
Nota. Elaboración propia, 2024.

Además de gestionar el pago de bienes y servicios, el ahorro, los préstamos y los créditos, así como la inversión, el sistema financiero también abarca una serie de actividades que involucran instrumentos financieros, instituciones y mercados especializados. En este proceso también intervienen agentes reguladores y de apoyo.

Tal es así, que sus principales integrantes se presentan en el esquema siguiente:

**Figura 6**

*Integrantes del Sistema Financiero*



Nota. Elaboración propia, 2024.

Por otro lado, es relevante destacar que los *reguladores* desempeñan un papel crucial al controlar los problemas asociados al riesgo moral que surgen de la *asimetría de información*. Esta asimetría surge debido a las disparidades en la

información manejada por los distintos actores involucrados en transacciones económicas.

Además, aquellos participantes con mayor conocimiento tienen un incentivo natural para aprovechar esta situación, lo que podría llevar a que una de las partes resulte perjudicada, creando así un riesgo moral ('moral hazard'). Los reguladores, con el fin de evitar lo anterior, exigen a los bancos que mantengan reservas y capital para que, en caso de suspensión de pagos o incremento en exposición a riesgos de mercado (movimientos adversos en tasas), estos puedan enfrentar sus obligaciones.

En referencia a los mercados financieros, la existencia de un mercado financiero es fundamental para facilitar el intercambio de los instrumentos financieros. Este mercado sirve como punto central al cual acuden tanto agentes superavitarios como deficitarios para negociar activos financieros. En estos mercados, los agentes superavitarios ofrecen sus recursos con la expectativa de obtener una rentabilidad que compense el riesgo asumido y su decisión de posponer el consumo. Por otro lado, los agentes deficitarios solicitan recursos para satisfacer sus necesidades y están dispuestos a pagar un precio por ello, ya sea a través de emisiones de deuda o capital.

Con respecto al análisis realizado por Ross et al. (2012), se enfocará en las empresas con fines de lucro. El objetivo de la gestión financiera es generar ganancias o agregar valor para los propietarios. En este contexto, se plantean diversas metas financieras, entre las que se incluyen:

- Sobrevivir
- Evitar problemas financieros y la quiebra
- Superar a la competencia

- Maximizar las ventas o la participación en el mercado
- Minimizar los costos
- Maximizar las utilidades
- Mantener un crecimiento uniforme de las utilidades

Estas son algunas de las diversas metas que pueden perseguir los administradores financieros, cada una con sus propias implicaciones y desafíos. Por ejemplo, la maximización de utilidades, aunque comúnmente citada, no define claramente qué tipo de utilidades se buscan y en qué plazo.

Además, las metas de rentabilidad, como aumentar las ventas o la participación de mercado, se relacionan con diversas formas de obtener utilidades, mientras que otras metas, como prevenir la quiebra y garantizar la estabilidad, se centran en el control de riesgos, aunque estas dos categorías pueden ser contradictorias, ya que la búsqueda de utilidades implica cierto nivel de riesgo. Por lo tanto, se requiere una meta que equilibre ambos aspectos.

Respecto a la maximización del valor de las acciones, surge la interrogante sobre su aplicabilidad en empresas que no cotizan en bolsa, ya que no todas tienen sus acciones disponibles en el mercado. Para estas empresas, el valor total de las acciones se equipará al valor del capital contable de los propietarios. Añadido a esto, es importante destacar que la búsqueda de esta meta no justifica acciones ilegales o poco éticas; más bien, el administrador financiero agrega valor al identificar oportunidades que beneficien a la empresa dentro del marco legal y ético del mercado libre.

Por otra parte, según Jiménez et al. (2007), la función financiera de la empresa abarca decisiones tanto de inversión como de financiamiento. A lo largo del tiempo, esta función ha evolucionado para adaptarse a las cambiantes

necesidades empresariales, distinguiéndose entre una etapa tradicional y una moderna. La visión tradicional, influida por Dewing, se centraba en la búsqueda de fuentes financieras externas y priorizaba el punto de vista externo sobre el interno. Actualmente, la economía financiera empresarial se nutre de dos campos que incluyen una amplia gama de aspectos relacionados con las decisiones de inversión y financiamiento, así como con el comportamiento económico y financiero de individuos y empresas, la estructura de los mercados financieros y las políticas que los afectan, y la valoración de activos financieros.

Finalmente, la gestión financiera es importante para el desempeño de una empresa, dado que abarca diferentes aspectos que deben ser desarrollados. Esto garantiza que el personal disponga de todos los implementos necesarios para realizar su labor y, además, alcanzar las metas y objetivos.

### **2.3. Definición de términos:**

#### **1. Riesgo crediticio**

Según SBS (2006), el riesgo crediticio se define como la probabilidad de enfrentar pérdidas debido a que los deudores, contrapartes o terceros comprometidos no puedan o no quieran cumplir con sus obligaciones contractuales, ya sea que estas estén documentadas en los registros financieros o no.

#### **2. Riesgo de Mercado**

Hull (2019), en su libro *Options, Futures, and Other Derivatives*, define el riesgo de mercado como la posibilidad de que los cambios en los precios de mercado afecten negativamente el valor de una inversión o cartera. Este riesgo

puede estar relacionado con cambios en los precios de acciones, tasas de interés, tipos de cambio, precios de materias primas y otros instrumentos financieros.

### **3. Riesgo de Continuidad del Negocio**

García (2015), en su libro Gestión de continuidad de negocio, se refiere a la capacidad de una organización para mantener sus operaciones y servicios en funcionamiento durante situaciones de crisis o desastres, como incendios, inundaciones, ciberataques o pandemias.

### **4. Riesgo de alto endeudamiento**

El riesgo de alto endeudamiento se refiere a situaciones o circunstancias especiales, donde mayormente están presentes aspectos vinculados a utilidades consideradas como negativas, relacionados a los activos, y hay poco dinamismo en las ventas de los activos Mejía (1999).

### **5. Riesgo Tecnológicos, Económicos**

#### **Riesgo Tecnológico**

Se refiere a posibles perjuicios o pérdidas que podrían surgir como resultado de situaciones relacionadas con el empleo y la utilización de la tecnología, ya sean originadas por eventos causados por la acción humana, fenómenos naturales, eventos socio-naturales o incidentes inherentes a la operación (Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres [UNGRD], 2017).

La tecnología se define, de acuerdo con el contexto de este documento, como "el conjunto de teorías y técnicas que permiten aplicar el conocimiento científico en la práctica" según la Real Academia Española RAE (2014). Surge de la intención de las personas de modificar su entorno en búsqueda de formas más efectivas para satisfacer sus necesidades. Esto se logra mediante la satisfacción de necesidades

o deseos como la motivación, el desarrollo, el diseño y la ejecución como actividad, y finalmente, la creación de bienes y servicios, así como métodos y procesos como productos resultantes PEAP (2017). En términos comunes, se suele asociar la tecnología con la tecnología informática, que permite el procesamiento de información mediante dispositivos artificiales como las computadoras EcuRed (2017).

### **Riesgo Económico**

Como señala Arbey (2020), el riesgo económico se relaciona con la incertidumbre que rodea el rendimiento de una inversión, provocada por cambios en el entorno económico donde se desarrolla. Este tipo de riesgo puede surgir a partir de una variedad de factores, como:

- Las estrategias de gestión implementadas por la empresa.
- Las políticas de distribución de productos o servicios.
- La aparición de nuevos competidores en el mercado.
- Modificaciones en las preferencias de los consumidores.

Este tipo de riesgo tiene el potencial de causar pérdidas significativas en un período de tiempo breve, por ejemplo, cuando surge en el mercado un producto más avanzado y económico en comparación con el ofrecido por la empresa en cuestión.

## **6. Riesgo operativo**

La Asociación Española para la Calidad (2019) define el riesgo operacional como aquel vinculado a las operaciones internas de una entidad. Se refiere a las posibles fallas o insuficiencias en los recursos y procesos que forman parte de las actividades cotidianas. Aunque este tipo de riesgo es inherente

a las actividades de una organización, su naturaleza intrínseca no implica que no pueda ser controlado o gestionado. La gestión de este riesgo ofrece ventajas evidentes, ya que la historia está llena de ejemplos de pérdidas significativas que las organizaciones han sufrido debido a una gestión deficiente del riesgo operacional.

#### Clasificación de los Riesgos Operacionales

Según EALDE Business School (2020), en su texto sobre Risk Management, los riesgos operacionales pueden clasificarse en varios tipos que abarcan aspectos relacionados con las personas, los procesos, los sistemas y otros factores externos:

Riesgos operacionales relacionados con las personas: incluyen el fraude interno, perfiles inadecuados de empleados, la pérdida de personal clave y la falta de capacitación.

Riesgos operacionales relacionados con los procesos: comprenden fallos en el diseño del proceso, errores contables, incumplimiento de normativas o políticas, y errores en la ejecución de transacciones.

Riesgos operacionales relacionados con los sistemas: involucran fallas en las comunicaciones, fallos en el software o hardware, y la interrupción del suministro.

Riesgos operacionales externos: abarcan el fraude externo, el outsourcing, acciones regulatorias, la seguridad física y eventos catastróficos.

#### **7. Provisión de Cartera**

Buenaño (2020) explican que muchas empresas crean una cuenta de salvaguardia como medida preventiva ante posibles riesgos de incumplimiento en el pago de documentos pendientes. En esta cuenta, se reserva una cantidad

específica que se provisiona y que debe utilizarse en caso de ser necesario para cubrir esos riesgos. Esta provisión solo se debe utilizar una vez se hayan agotado todos los demás recursos disponibles.

## **8. Perspectiva de los Propietarios**

Es el punto de vista de los propietarios de una empresa, que se centra en la creación de valor para los accionistas. La perspectiva se basa en la idea de que los propietarios son los principales beneficiarios de las actividades de la empresa. Por lo tanto, las decisiones financieras deben tomar en cuenta los intereses de los propietarios, como la rentabilidad, el crecimiento, la seguridad y creación de valor Brealey et al., (2010). Esta perspectiva es importante porque ayuda a los administradores a tomar decisiones financieras que sean coherentes con los objetivos de los propietarios. También es útil para evaluar el desempeño de la empresa desde la perspectiva de los accionistas.

## **9. Gastos Financieros**

En el texto de García (2016), se señala que los gastos financieros tienen un impacto positivo en la obtención de financiamiento externo y en el apalancamiento de las empresas. Por lo general, estos gastos se pueden deducir en las bases imponibles utilizadas para calcular la carga fiscal. Estos gastos se refieren a los costos en los que incurren las organizaciones empresariales al llevar a cabo operaciones financieras a través de entidades bancarias o terceros, ya sea mediante la obtención de préstamos o créditos.

## **10. Capacidad de pagos**

Según Arroba et al. (2018), la capacidad de pago se define como el límite máximo que las empresas pueden alcanzar para cumplir con sus compromisos financieros. Esta capacidad se somete a un análisis que refleja la situación de la



empresa, lo cual es esencial al considerar la posibilidad de adquirir deudas. Este enfoque preventivo ayuda a evitar dificultades económicas futuras, ya que el incumplimiento podría desencadenar problemas financieros y llevar a una situación de sobreendeudamiento.

## **11. Competitividad Empresarial**

De acuerdo con Castellanos & Ramírez (2013), la competitividad se puede definir como la capacidad integral en varias dimensiones, incluyendo la nación, las regiones, los sectores, las empresas e incluso los individuos. Esto implica la habilidad para aprovechar al máximo los recursos disponibles, generar valor, aumentar de manera sostenible el nivel de vida de la población, mejorar la productividad y adquirir conocimiento relevante. Este conocimiento debe permitir la diferenciación en el mercado en condiciones específicas y asegurar el progreso.

## **12. Rentabilidad de Operación**

Es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus operaciones comerciales. Se calcula como el beneficio operativo dividido por los ingresos totales. Este un indicador es importante para evaluar el desempeño de una empresa. Una rentabilidad de operación alta indica que la empresa está utilizando sus recursos de manera eficiente para generar ganancias Torres (2023).

## **CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **3.1 Hipótesis General**

El riesgo empresarial incide significativamente en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.

### **3.2 Hipótesis Específicas**

- a. El riesgo crediticio incide en la provisión de la cartera de la empresa.
- b. El riesgo de mercado incide en la perspectiva de los propietarios.
- c. El riesgo de continuidad incide en la variación de los gastos financieros de la organización.
- d. El riesgo de alto nivel de endeudamiento incide en la capacidad de pago de las empresas.
- e. El riesgo tecnológico y económico inciden en la competitividad empresarial.
- f. El riesgo operativo incide en la rentabilidad operacional de las organizaciones.

### **3.3 Operacionalización de Variables**

#### **3.3.1 Variable Independiente**

- X. Riesgo Empresarial

#### **Tabla 2**

Matriz de operacionalización de la variable independiente Riesgos Empresariales.

Concepto: Es el riesgo de que un evento ocurra y afecte negativamente a los objetivos de la empresa (Godfrey et al., 2020).

	<b>INDICADOR</b>	<b>INDICES</b>
<b>Variable Independiente: Riesgo Empresarial</b>	X1 Riesgo Crediticio	X1.1 Política de créditos X1.2 Método de medición de riesgo crediticio
	X2 Riesgo de Mercado	X2.1 Riesgo de tasa de inflación X2.2 Riesgo de tasa de interés
	X3 Riesgo de Continuidad de Negocio	X3.1 Deterioro en la capacidad de pago X3.2 Pérdida de mercado
	X4 Riesgo de Alto Endeudamiento	X4.1 Capital de trabajo negativo X4.2 Exceso de refinanciamiento de deuda
	X5 Riesgos Tecnológicos Económicos	X5.1 Baja inversión en tecnología de informática X5.2 Política de protección de datos
	X6 Riesgo Operativo	X6.1 Perfil de profesionales no actualizados X6.2 Falta de políticas y procedimientos

Nota: Elaboración propia

### 3.3.2 Variable Dependiente

Y. Gestión financiera

**Tabla 3**

Matriz de operacionalización de la variable dependiente Gestión financiera.

---

Concepto: Morris & Brandon (2014) destacan que la gestión financiera se encarga de llevar a cabo una eficiente administración financiera. En este proceso, es fundamental considerar en primer lugar la estrategia a utilizar y todos los aspectos relacionados con ella. El gerente financiero desempeña un papel central al evaluar los objetivos que se pretenden alcanzar y al visualizar los posibles beneficios que se derivarán de estas decisiones estratégicas.

---

<b>Variable Dependiente</b>	Y1 Provisión de Cartera	Y1.1 Cartera normal Y1.2 Cartera con problemas potenciales
	Y2 Perspectiva de los Propietarios	Y2.1 Perspectivas negativas Y2.2 Reducción de las inversiones
<b>Gestión Financiera</b>	Y3 Gastos Financieros	Y3.1 Costo efectivo anual Y3.2 Exceso de garantías otorgadas
	Y4 Capacidad de pagos	Y4.1 Nivel de liquidez corriente Y4.2 Cuentas por pagar vencidas
	Y5 Competitividad Empresarial	Y5.1 Bajo nivel de productividad Y5.2 Inadecuada rentabilidad de las inversiones
	Y6 rentabilidad de Operación	Y6.1 Nivel de margen bruto Y6.2 Ratios de gastos operativos vs ventas

---

Nota: Elaboración propia

## **CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA**

### **4.1 Diseño Metodológico**

#### **4.1.1 Tipo de Investigación**

El presente estudio cumple con las características necesarias para ser clasificado como “investigación aplicada”.

#### **4.1.2 Nivel de Investigación**

Considerando los objetivos del estudio, la investigación se sitúa en un nivel descriptivo, explicativo y ex post facto.

#### **4.1.3 Método**

En esta investigación se emplearán métodos descriptivos, estadísticos y de análisis-síntesis, así como otros que sean pertinentes conforme avance el trabajo.

#### 4.1.4 Diseño

Se ha seleccionado una muestra representativa en la que:  $M = O_x r O_y$

Donde:

M	=	Muestra
O	=	Observación
x	=	Riesgo empresariales
y	=	Gestión financiera
r	=	Relación de variables

## 4.2 Población y Muestra

### 4.2.1 Población

La población objetivo de la investigación, según el diario *El Peruano* (27 de mayo de 2023), asciende a 2 100 000 mipymes a nivel de Perú. Para efectos de la investigación, la unidad de análisis será el gerente o representante legal de estas empresas, quienes proporcionarán información respecto a los riesgos empresariales y la gestión financiera a los que se enfrentan.

### 4.2.2 Muestra

La muestra óptima se determinará mediante la fórmula para estimar proporciones para una población conocida:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQN}$$

Donde:

Z: Valor en el eje de la abscisa, de la curva normal, para una probabilidad del 95% de confianza.

- P: Proporción de gerentes o representantes legales de las mipymes que manifestaron los riesgos empresariales incide en la gestión financiera (se asume  $P=0.5$ ).
- Q: Proporción de gerentes o representantes legales de las mipymes que manifestaron los riesgos empresariales no incide en la gestión financiera ( $Q = 0.5$  valor asumido debido al desconocimiento de Q)
- e : Margen de error 5%
- N : Población
- n : Tamaño óptimo de muestra

A un nivel de confianza de 95% y 5% como margen de error la muestra óptima es:

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5)(2'100,000)}{(0.05)^2 (2'100,000-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

$n = 384$  Gerentes o representantes legales de las mipymes del Perú.

Estos gerentes o representantes legales serán seleccionados de manera proporcional a los departamentos del Perú.

#### 4.3 Técnicas de Recolección de Datos

##### 4.3.1 Técnicas

La técnica que se tomó en cuenta para desarrollar la tesis ha sido la "ENCUESTA".

##### 4.3.2 Instrumento:

La técnica que se utilizó en el estudio fue el cuestionario, el cual estaba conformado por una cierta cantidad de preguntas, las cuales fueron atendidas para los especialistas en el tema.

### 4.3.3 Confiabilidad y validez del instrumento

#### Validez

La validación de los instrumentos de medición se lleva a cabo mediante el juicio de expertos (Anexo 3). Estos expertos evaluarán el grado de confianza del instrumento diseñado para medir la realidad lo más precisamente posible por Lamprea y Gómez-Restrepo (2007). La validez del instrumento está respaldada por los siguientes profesionales:

**Tabla 4**

Especialistas en el tema

Apellido/DNI	Grado académico	Puntaje	Criterio de aplicación
Maximiliano Carnero A.	Doctor	19.2	<b>Aplicar</b>
Pedro Durand	Doctor	18.5	<b>Aplicar</b>
Miguel Suarez Almeida	Doctor	19.0	<b>Aplicar</b>
Total			Aplicar

En consecuencia, el cuestionario (instrumento) es válido pudiendo aplicar a la muestra seleccionada.

#### Confiabilidad

Se obtendrá la confiabilidad para los dos cuestionarios, correspondientes a cada una de las variables de estudio. La confiabilidad del cuestionario se obtuvo



mediante el coeficiente Alfa Cronbach. Las corridas con los datos obtenidos de la muestra piloto y sus resultados se pueden observar, en la siguiente tabla y los resultados específicos se pueden verificar en el Anexo 4.

**Tabla 5**

**Confiabilidad de las variables**

Instrumento	Alfa de Cronbach	Criterio
- Riesgo empresarial	0.862	Alta confiabilidad
- Gestión Financiera	0.880	Alta confiabilidad

Por lo tanto, el cuestionario es confiable.

#### **4.4 Técnicas para el Procesamiento de la Información**

El procesamiento de los datos se llevará a cabo con la asistencia de Microsoft Excel, utilizando técnicas estadísticas y gráficas para examinar la información recolectada. Las hipótesis de la investigación serán sometidas a prueba y comparación mediante el modelo estadístico Chi Cuadrado, junto con otras metodologías aplicables, utilizando el software SPSS.

#### **4.5 Aspectos Éticos**

El avance de la investigación posibilitó el acceso a información especializada relacionada con el tema, siguiendo los procedimientos estipulados para estudios de este tipo. Además, los datos recolectados en el trabajo de campo se consideran precisos y confiables, obtenidos mediante encuestas y procesados estadísticamente. El investigador interpretó estos datos siguiendo las pautas establecidas por la universidad.

## CAPÍTULO V: RESULTADOS

### 5.1 Resultados de la encuesta

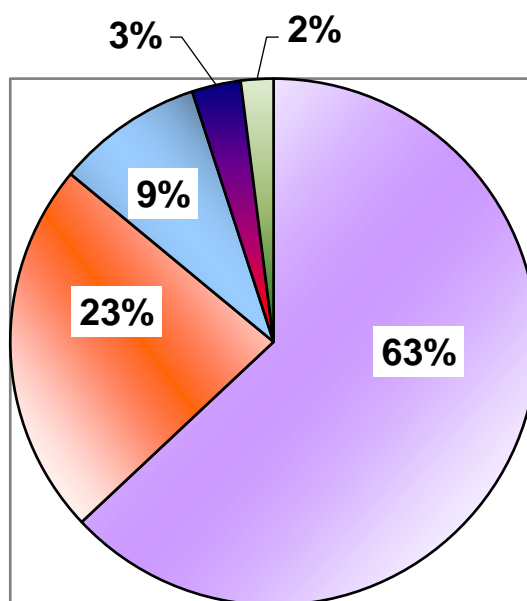
#### PREGUNTA 1 ¿Para usted existe en este sector riesgo crediticio?

Tabla 6

<b>Alternativas</b>	<b>fi</b>	<b>%</b>
a) Definitivamente sí	243	63
b) Probablemente sí	89	23
c) Desconoce	33	9
d) Probablemente no	13	3
e) Definitivamente no	6	2
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

**Figura 7**

Existe en este sector riesgos crediticio.



■ Definitivamente si ■ Probablemente si ■ Desconoce  
■ Probablemente no ■ Definitivamente no

*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

Después de revisar los datos recopilados en el cuadro, se observa que el 63 % de los gerentes considerados en el estudio indicaron que definitivamente existe riesgo crediticio en el sector empresarial. El 23% respaldó esta posición, mientras que el 9% mencionó desconocer la situación. Además, el 3% y el 2%, respectivamente, expresaron opiniones contrarias a las dos primeras alternativas. Estos porcentajes suman el 100%.

En ese sentido, quienes respondieron afirmativamente en los primeros literales sostuvieron que el riesgo crediticio tiene diversas causas, como la falta de planificación financiera, los altos niveles de endeudamiento y la dificultad para recuperar el dinero invertido en ventas crediticias. Además, señalaron que durante este período prevaleció la pandemia, lo que exacerbó la situación. Esto evidencia que la falta de liquidez en las finanzas del sector empresarial ha generado desbalances, con muchos de los acuerdos crediticios no siendo honrados oportunamente, entre otros problemas.

**PREGUNTA 2 ¿En su opinión a nivel de las pymes está presente el riesgo de mercado?**

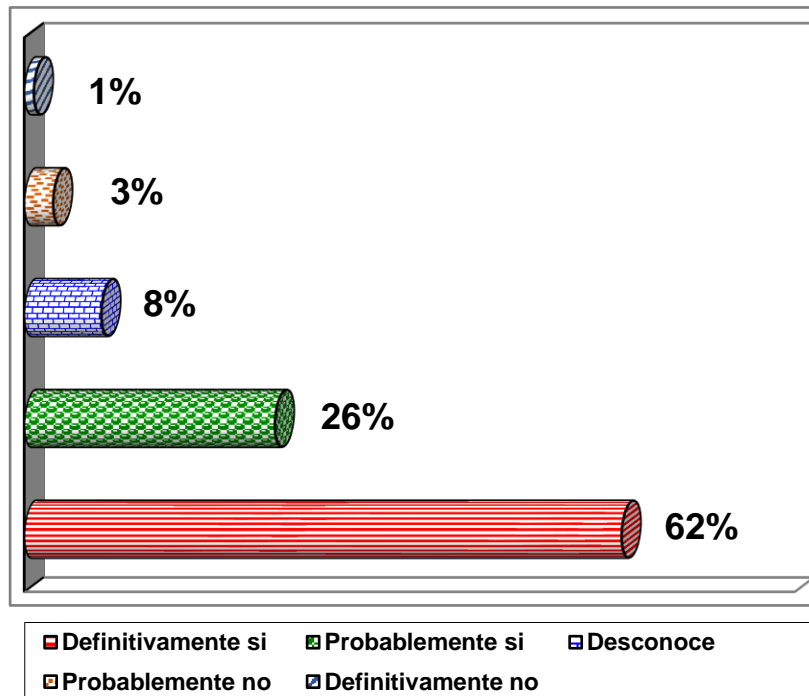
**Tabla 7**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	238	62
b) Probablemente sí	101	26
c) Desconoce	29	8
d) Probablemente no	11	3
e) Definitivamente no	5	1
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 8**

Pymes está presente el riesgo de mercado.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## INTERPRETACIÓN

Basándonos en la información proporcionada en la tabla, el 62 % de los encuestados afirmaron que definitivamente existe riesgo de mercado en las pequeñas y medianas empresas (pymes), tanto en Perú como en Costa Rica. El 26% expresó que probablemente este tipo de riesgo esté presente, mientras que el 8% indicó desconocer la situación. Además, el 3% y el 1%, respectivamente, expresaron opiniones contrarias a las de la mayoría. Estos porcentajes suman el 100%.

En efecto, la parte porcentual de dicha interrogante resulta bastante clara, la mayoría de los encuestados consideran que las pymes enfrentan riesgos similares a las grandes empresas y deben estar preparadas para afrontarlos. Las pymes suelen tener variaciones en cuanto a los precios con el fin de mantenerse operativas, en razón que estos cambios también inciden en la demanda, afectando así muchas veces su estabilidad financiera, lo cual las obliga a tomar decisiones muchas veces con fines estratégicos. Además, es conveniente precisar que también se presentan factores no previstos que complican la situación financiera de estas organizaciones; por lo tanto, los gerentes financieros tienen que estar preparados frente a este tipo de eventos. Las fluctuaciones cambiarias también pueden perjudicar a estas organizaciones, por lo que es importante identificar y gestionar los posibles riesgos.

**PREGUNTA 3 ¿En su opinión existe el riesgo de continuidad de negocios a nivel de las pymes?**

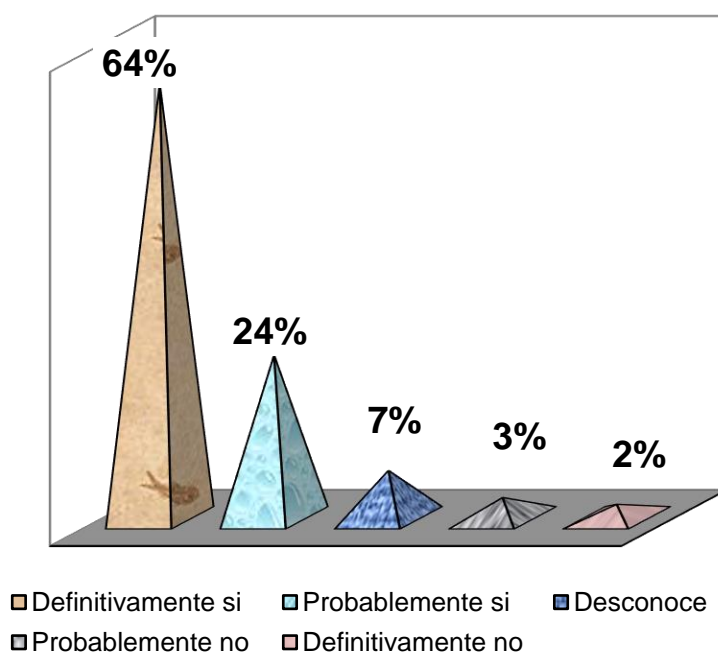
**Tabla 8**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	245	64
b) Probablemente sí	93	24
c) Desconoce	27	7
d) Probablemente no	11	3
e) Definitivamente no	8	2
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 9**

Existe el riesgo de continuidad de negocios.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023)

## INTERPRETACIÓN

Luego de revisar los resultados porcentuales de la pregunta, es evidente que el 64 % de los gerentes que respondieron la primera de las alternativas consideran que definitivamente existe este tipo de riesgo, lo cual se convierte en una preocupación constante para este sector. El 24 % señaló que probablemente este tipo de riesgo pueda afectar a estas organizaciones, razón por la cual apoyaban la posición de la mayoría. El 7 % se limitó a señalar que desconocía la situación, mientras que el 3 % consideró que era probable que no estén ocurriendo estos problemas y el 2 % restante se enfocó en señalar que definitivamente no compartían los puntos de vista de la mayoría. Estos porcentajes suman el 100 %.

El resultado expuesto por la mayoría de los gerentes está plasmado en la tabla y el gráfico correspondiente, de lo cual se infiere que más de dos tercios de quienes respondieron son conscientes de que estas organizaciones, cuando son pequeñas, pueden enfrentar estos problemas, los cuales se podría calificar como graves, siendo una de las causas por las cuales fracasan. Además, es conveniente señalar que es necesario que prevalezca una buena planificación, a la cual también debe sumarse una gestión proactiva. Esto debe tenerse presente, ya que, de no hacerlo, pueden tener consecuencias significativas que muchas veces llevan a la desaparición de estas organizaciones. Tal como indican muchos especialistas, uno de los inconvenientes es la parte financiera, así como también las circunstancias del cambio de mercado o eventos considerados como inesperados. Si se tienen presentes todas estas circunstancias, se garantiza la continuidad de las mismas, así como su sostenibilidad a mediano y largo plazo principalmente.



**PREGUNTA 4 ¿Para usted es alto el riesgo de endeudamiento a nivel de las pymes?**

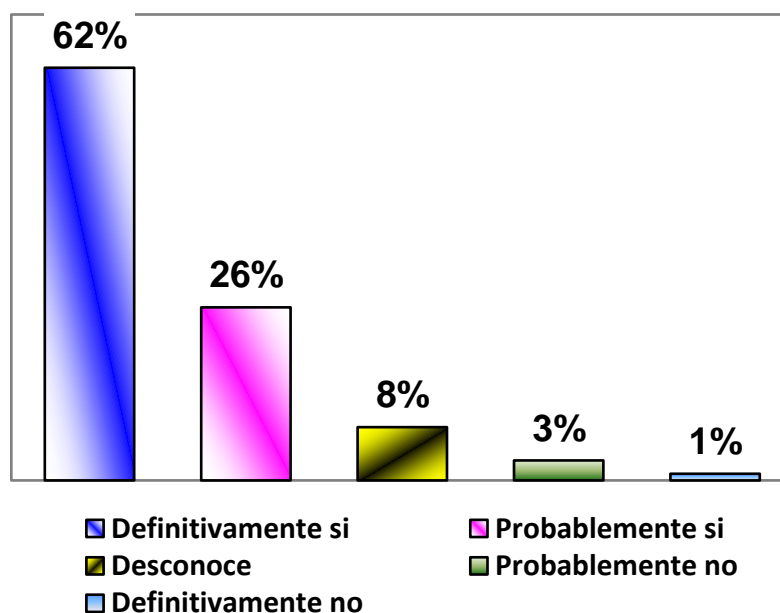
**Tabla 9**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	239	62
b) Probablemente sí	99	26
c) Desconoce	29	8
d) Probablemente no	12	3
e) Definitivamente no	5	1
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 10**

Es alto el riesgo de endeudamiento a nivel de las pymes.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023)

## **INTERPRETACIÓN**

Observando la información que muestra el esquema, el 62 % de los gerentes respondieron que, a nivel de las pymes, definitivamente existe un alto riesgo de endeudamiento, debido a las circunstancias propias de la época. Les siguió el 26 % que compartió puntos de vista similares, mientras que el 8 % mencionó desconocer la situación. El 3 % expresó que probablemente no estaba de acuerdo con los puntos expuestos por la mayoría, y el 1 % restante indicó que definitivamente sus apreciaciones diferían de la mayoría, totalizando así el 100 %.

De acuerdo a los datos obtenidos en la encuesta, se observa que este sector empresarial como son las pymes, enfrenta un alto riesgo de endeudamiento. Esto se debe a que, si no se administra adecuadamente, por limitaciones en la planificación financiera y una gestión considerada como poco prudente, este riesgo puede volverse incontrolable en cuanto al manejo de sus operaciones. Por ello, es fundamental una gestión responsable para evitar problemas financieros, altos costos de financiamiento y situaciones que afecten la estabilidad financiera de la empresa. Para lograr la rentabilidad deseada, es necesario mantener las deudas en niveles manejables y que no comprometan a los inversionistas. Además, es pertinente conocer los porcentajes vinculados a las deudas y compararlos con el patrimonio de la empresa, entre otros aspectos relevantes.

**PREGUNTA 5 ¿Considera usted posible la existencia del riesgo tecnológico y económico en estas empresas?**

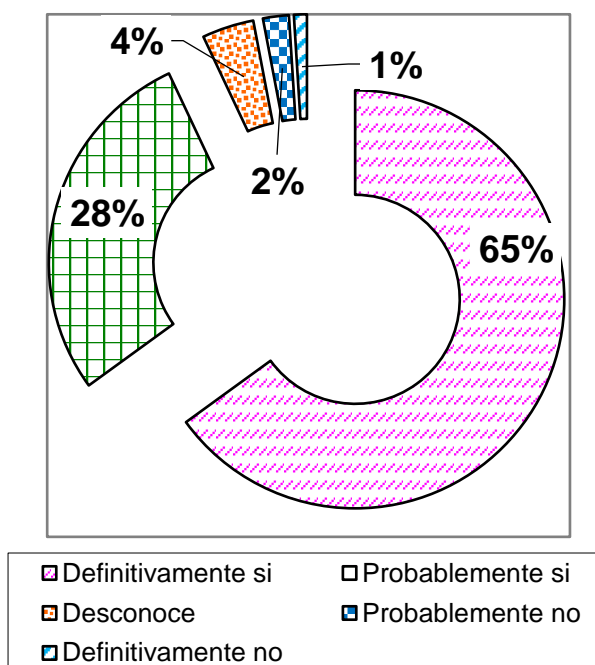
**Tabla 10**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	248	65
b) Probablemente sí	107	28
c) Desconoce	17	4
d) Probablemente no	9	2
e) Definitivamente no	3	1
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 11**

Existencia del riesgo tecnológico y económico en estas empresas.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

Por otra parte, al observar la información mostrada en la tabla, el 65 % de los gerentes expresaron que definitivamente este tipo de riesgo tecnológico y económico puede presentarse en este sector. Un 28 % se sumó a la opinión de los anteriores y compartió la misma apreciación, mientras que un 4 % indicó que desconocía la situación. Por otro lado, el 2 % y el 1 % respectivamente expresaron puntos de vista contrarios a los de la mayoría, totalizando así el 100 %.

De igual forma, estos resultados demuestran la posibilidad de que este tipo de riesgos se presenten en el sector, por lo que es necesario tomar decisiones rápidas y oportunas. Estos indicativos son externos a la organización y deben ser previstos, ya que muchas veces están vinculados a situaciones del mercado. Por lo tanto, es importante emplear estrategias para contrarrestarlos, junto con una buena planificación que tenga en cuenta estos factores. Además, es esencial tenerlos presentes para poder competir y posicionarse adecuadamente, garantizando así resultados positivos a nivel de las pymes.

**PREGUNTA 6 ¿Para usted se está analizando adecuadamente el riesgo operativo?**

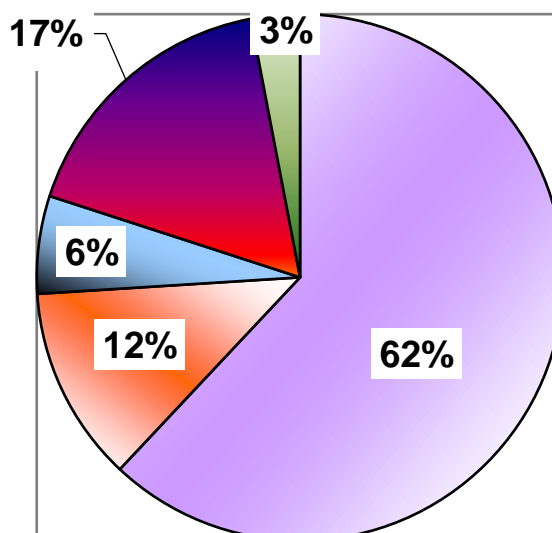
**Tabla 11**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	238	62
b) Probablemente sí	47	12
c) Desconoce	23	6
d) Probablemente no	64	17
e) Definitivamente no	12	3
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 12**

Se está analizando adecuadamente el riesgo operativo.



■ Definitivamente sí 
 ■ Probablemente sí 
 ■ Desconoce 
 ■ Probablemente no 
 ■ Definitivamente no

*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

Ante este panorama estadístico, podemos observar que el 62 % de los gerentes optaron por la opción "a", indicando que definitivamente se debe analizar adecuadamente este tipo de riesgo. Les siguieron el 17 % que expresaron que probablemente no compartían los puntos de vista de los anteriores, el 12 % que respaldó la posición de la mayoría, el 6 % que mencionó desconocer estos aspectos, y finalmente el 3 % que indicó estar en desacuerdo con la mayoría. Estos porcentajes suman el 100 % del total.

Esta situación, que fue tratada en el acápite anterior, demuestra que la mayoría de los gerentes considerados en el estudio creen que este riesgo está principalmente relacionado con la estructura organizacional, lo cual influye en la estabilidad de la misma y debe evitarse cualquier desafío que pueda surgir. Por lo tanto, es fundamental anticiparse a posibles eventos, lo que requiere una evaluación adecuada y la capacitación del potencial humano, entre otras medidas preventivas.

**PREGUNTA 7 ¿Cree usted que las empresas desarrollan una estrategia basada en la gestión de riesgo empresarial?**

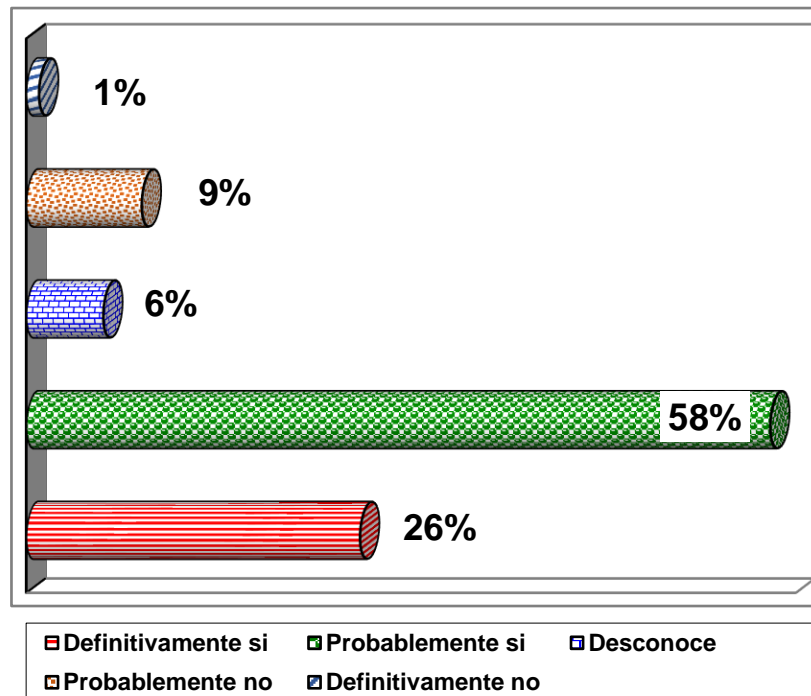
**Tabla 12**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	98	26
b) Probablemente sí	222	58
c) Desconoce	23	6
d) Probablemente no	36	9
e) Definitivamente no	5	1
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 13**

Empresas desarrollan una estrategia basada en la gestión de riesgo.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023)

## **INTERPRETACIÓN**

Cabe destacar que los porcentajes reflejados en las alternativas de la escala revelan que el 58 % de los encuestados mencionaron que estas empresas probablemente están desarrollando una estrategia para gestionar los riesgos que puedan surgir en las organizaciones. Les siguieron el 26 % que manifestaron que definitivamente era pertinente tener en cuenta estos riesgos, el 9 % que indicó que, según la información disponible, probablemente era diferente a lo señalado por la mayoría, y finalmente el 1 % restante, que tuvo otras apreciaciones. Estos porcentajes suman el 100 %.

Es evidente que la atención de la parte gerencial se centró principalmente en implementar estrategias para administrar este tipo de riesgos. Actualmente, las organizaciones están otorgando una gran importancia a estos imprevistos, considerando el riesgo, evaluándolo y administrándolo para minimizar posibles pérdidas potenciales y, por el contrario, aprovechar las oportunidades que se presenten. Esto es especialmente relevante dado que durante este período estuvieron vigentes los efectos de la pandemia, entre otros desafíos.



**PREGUNTA 8 ¿En su opinión las empresas realizan provisiones periódicas de cartera pesada?**

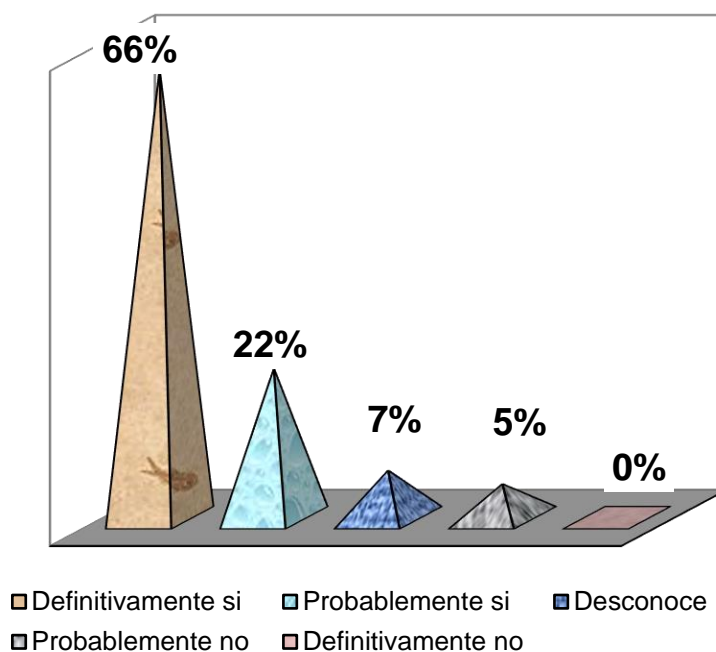
**Tabla 13**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	255	66
b) Probablemente sí	86	22
c) Desconoce	26	7
d) Probablemente no	17	5
e) Definitivamente no	0	0
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 14**

Empresas realizan provisiones periódicas de cartera pesada.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## INTERPRETACIÓN

Con base en los antecedentes porcentuales proporcionados en el esquema, el 66 % de los participantes mencionaron que definitivamente estas organizaciones, conocidas como pymes, realizan provisiones periódicas para su cartera pesada, lo cual es un aspecto crucial a tener en cuenta. El 22 % expresó posiciones similares a los anteriores y respaldaron esa posición en la práctica. El 7 % indicó desconocer este aspecto, mientras que el 5 % restante consideró que era una posibilidad poco viable en comparación con la mayoría, totalizando el 100 %.

Sin duda, lo expuesto en el apartado anterior muestra claramente que la mayoría de los encuestados ubicaron sus respuestas principalmente en los literales "a" y "b", lo que demuestra que estas provisiones son consideradas y practicadas para prevenir posibles pérdidas. Esta práctica financiera es fundamental para el manejo adecuado de la cartera, ya que contribuye a la mitigación de riesgos como la incobrabilidad y la pérdida de liquidez. Por lo general, estas provisiones son tenidas en cuenta por las instituciones crediticias para salvaguardar la parte patrimonial, proporcionando seguridad y protección en caso de contingencias financieras.

**PREGUNTA 9 ¿En su opinión la gestión de riesgo incluye las perspectivas de los propietarios?**

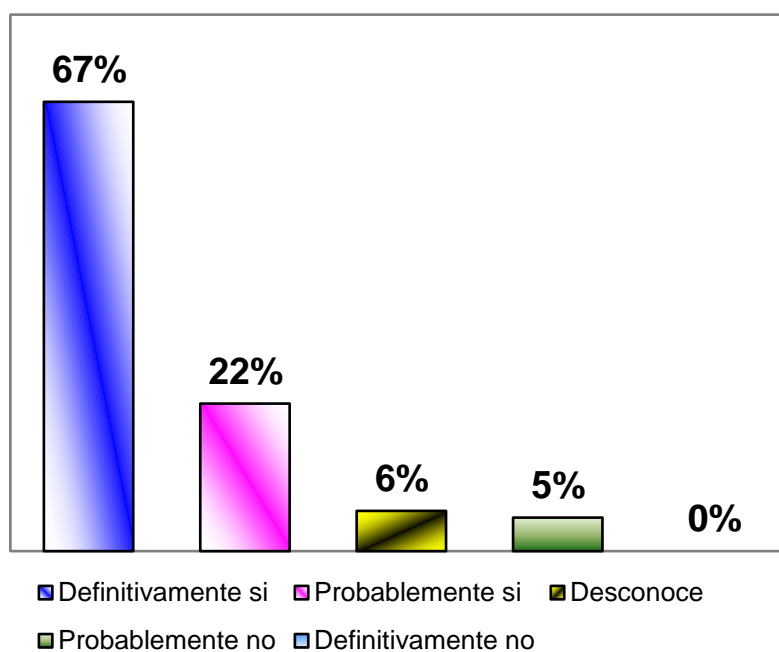
**Tabla 14**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	258	67
b) Probablemente sí	86	22
c) Desconoce	23	6
d) Probablemente no	17	5
e) Definitivamente si	0	0
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 15**

La gestión de riesgo incluye las perspectivas de los propietarios.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

Estos resultados obtenidos mediante la técnica de la encuesta muestran que el 67 % de los encuestados respaldaron la primera de las opciones, es decir, consideran que definitivamente la gestión empresarial incluye la perspectiva de los propietarios. El 22 % respaldó la posición del grupo anterior, mientras que el 6 % indicó desconocer este aspecto. Por otro lado, el 5 % restante expresó apreciaciones totalmente contrarias en comparación con la mayoría, sumando así el 100 %.

Al respecto, los datos presentes en el cuadro y la figura correspondiente reflejan claramente que las dos primeras opciones captaron la atención de los gerentes, quienes, como expertos en la materia, reconocen la necesidad de tomar en cuenta los puntos de vista de los propietarios. Además, reconocen la importancia de considerar las metas proyectadas con su conocimiento. Por lo tanto, es crucial su involucramiento en la toma de decisiones como parte de la estrategia general del negocio. Esta situación evidencia los intereses y la visión a largo plazo, donde la participación de los propietarios es indispensable para el éxito del negocio, entre otros aspectos a considerar.

**PREGUNTA 10 ¿Cree usted que las empresas evalúan alternativas de financiamiento en la bolsa para reducir su nivel de gastos financieros?**

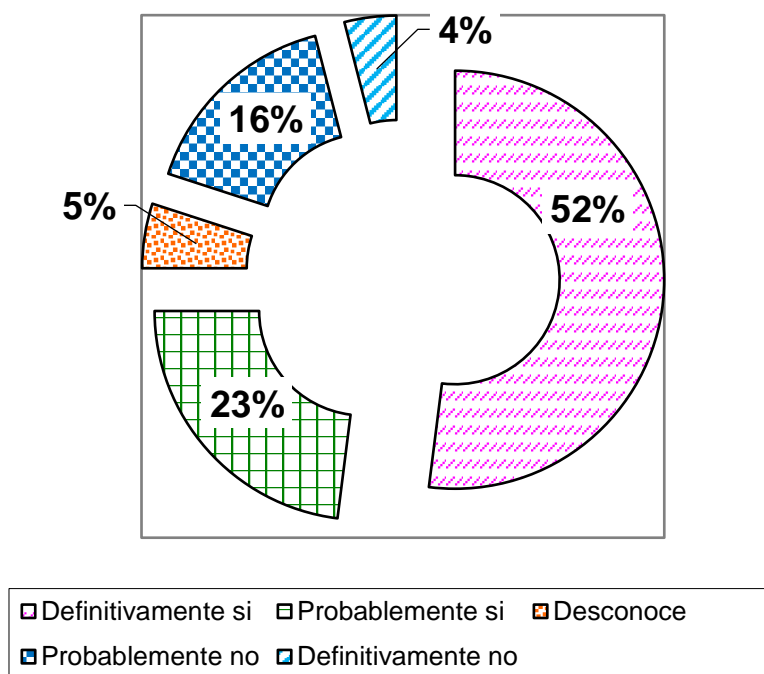
**Tabla 15**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	198	52
b) Probablemente sí	89	23
c) Desconoce	21	5
d) Probablemente no	62	16
e) Definitivamente no	14	4
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 16**

Empresas evalúan alternativas de financiamiento en la bolsa.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

En lo que respecta a estos resultados, se observa que el 52 % de los gerentes afirmaron que las pymes definitivamente evalúan alternativas financieras en la Bolsa con el propósito de reducir aspectos financieros. El 23 % de los encuestados respaldaron esta postura. En contraste, el 16 % y el 4 % tuvieron puntos de vista totalmente opuestos a la mayoría, mientras que el 5 % manifestó desconocer esta situación. Estos porcentajes suman el 100 %.

Al interpretar la información anterior, se evidencia que la mayoría de los gerentes que respondieron consideran necesario realizar una evaluación de las alternativas disponibles en la Bolsa de Valores, ya que la ven como una opción viable para las pymes con el objetivo de reducir los costos financieros y obtener capital adicional. Sin embargo, acceder a esta opción requiere un análisis financiero detallado, así como el cumplimiento de ciertos requisitos fundamentales. Aunque esta alternativa es viable, muchas organizaciones pueden enfrentar limitaciones para emitir títulos y valores.

**PREGUNTA 11 ¿Cree usted que las empresas evalúan su capacidad de pago a corto plazo?**

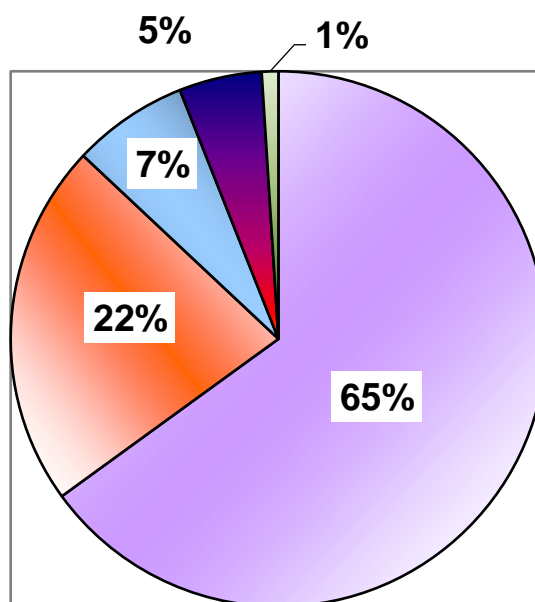
**Tabla 16**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	250	65
b) Probablemente sí	85	22
c) Desconoce	26	7
d) Probablemente no	18	5
e) Definitivamente no	5	1
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 17**

Empresas evalúan su capacidad de pago a corto plazo.



■ Definitivamente sí 
 ■ Probablemente sí 
 ■ Desconoce 
 ■ Probablemente no 
 ■ Definitivamente no

*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## INTERPRETACIÓN

Sobre este particular al cual está referida la pregunta, apreciamos que el 65 % de los consultados manifestaron que las pymes evalúan su capacidad de pago en el corto plazo, seguidos por el 22 % que compartieron esta perspectiva. El 7 % indicó desconocer este aspecto, mientras que el 5 % y el 1 % respectivamente expresaron opiniones contrarias a las opciones "a" y "b", totalizando así el 100 %. En esta pregunta, prevalece la preocupación por la devaluación empresarial.

Es importante destacar que, en este sector empresarial, es necesario evaluar la capacidad de pago, ya que esto proporciona información crucial sobre el cumplimiento de los compromisos financieros a corto plazo. Esta evaluación determina si una empresa puede cumplir con sus obligaciones, como pagos a proveedores, gastos operativos y otras necesidades, durante dicho periodo. Además, permite comprender su capacidad para asumir deudas y compromisos financieros sin afectar su funcionamiento operativo. En resumen, evaluar la capacidad de pago es fundamental para determinar la estabilidad y el desempeño de una empresa.



**PREGUNTA 12 ¿Considera usted que existe un nivel adecuado de competitividad en este tipo de empresas?**

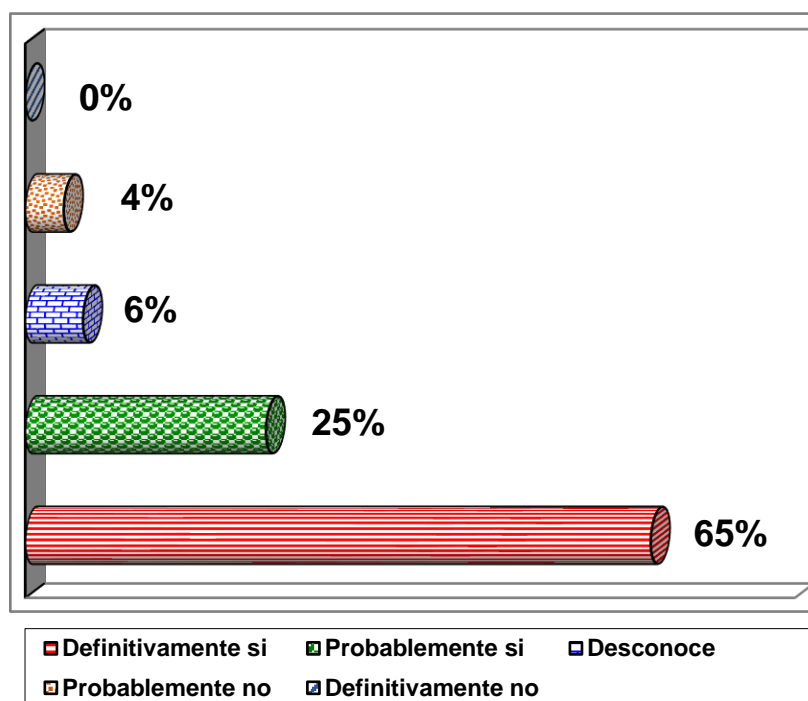
**Tabla 17**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	249	65
b) Probablemente sí	97	25
c) Desconoce	22	6
d) Probablemente no	16	4
e) Definitivamente no	0	0
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 18**

Existe un nivel adecuado de competitividad en este tipo de empresas



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## INTERPRETACIÓN

En lo concerniente a estos resultados, en la parte cuantitativa de la pregunta, el 65 % de los encuestados centraron sus preferencias en la primera de las alternativas, es decir, reconocen que definitivamente sí existe competitividad a nivel de las pymes. Les siguieron el 25 % de los encuestados que tuvieron puntos de vista muy coincidentes con la mayoría; sin embargo, el 6 % manifestó desconocimiento sobre el tema, mientras que el 4 % expresó que era probable que muchas de estas organizaciones no logren los estándares necesarios para ser competitivas. En conjunto, estos porcentajes suman el 100 %.

Buscando una explicación a la información anterior, podemos mencionar que la competitividad de las empresas depende del sector en el que operan, y la habilidad de gestión juega un papel crucial en su éxito. Además, factores como el tamaño de la organización y la naturaleza de su actividad influyen en su competitividad. Es fundamental contar con el respaldo de la tecnología y un equipo humano altamente capacitado. La competitividad es esencial para lograr el crecimiento y garantizar la sostenibilidad a largo plazo. Por tanto, es necesario implementar estrategias que permitan a las empresas ingresar a nuevos mercados, mantener su continuidad operativa y, sobre todo, asegurar su sostenibilidad mientras respetan el entorno ambiental en el que operan.

**PREGUNTA 13 ¿Cree usted que la rentabilidad de operaciones está vinculada al tamaño de la inversión de activos?**

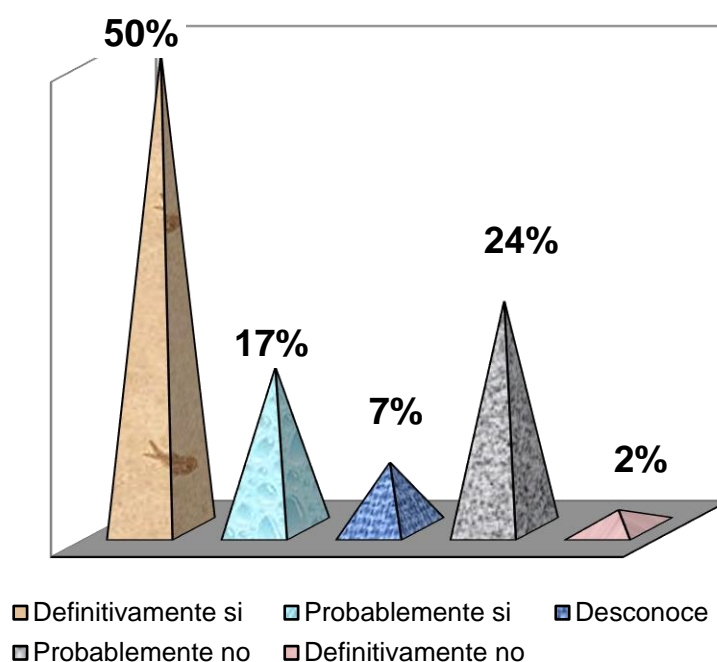
**Tabla 18**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	193	50
b) Probablemente sí	63	17
c) Desconoce	27	7
d) Probablemente no	93	24
e) Definitivamente no	8	2
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 19**

Rentabilidad de operaciones está vinculada al tamaño de inversión.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## INTERPRETACIÓN

Según los porcentajes que nos muestra en la tabla, podemos señalar sin lugar a dudas que el 50 % de los encuestados optaron por la primera opción, argumentando que la rentabilidad de las operaciones está estrechamente relacionada con el tamaño de la inversión en activos. El 24 % expresó opiniones divergentes respecto a la mayoría, mientras que el 17 % estuvo de acuerdo con quienes respaldaron la primera opción. Por otro lado, el 7 % mencionó desconocer sobre el tema, y el 2 % restante expresó puntos de vista completamente opuestos a los de la mayoría, sumando así el 100 %.

De acuerdo a estos resultados, donde se tomó en cuenta las opiniones de los gerentes que laboran en estas organizaciones,

se evidencia que la rentabilidad, especialmente en el ámbito operativo, se ve impulsada por diversos factores que incluyen el incremento de las ventas. Es importante destacar que la rentabilidad resulta de la interacción de varios elementos, como la eficiencia, las estrategias empresariales y el entorno en el que operan. Por lo tanto, es esencial realizar análisis y evaluaciones que permitan comprender la situación actual y determinar las acciones necesarias para mejorar la rentabilidad. Incrementar los activos en estas organizaciones puede optimizar su rentabilidad, siempre y cuando se acompañe de una gestión eficiente, estratégica y financiera adecuada.

**PREGUNTA 14 ¿Cree usted que este sector realiza una gestión financiera centrada en el negocio?**

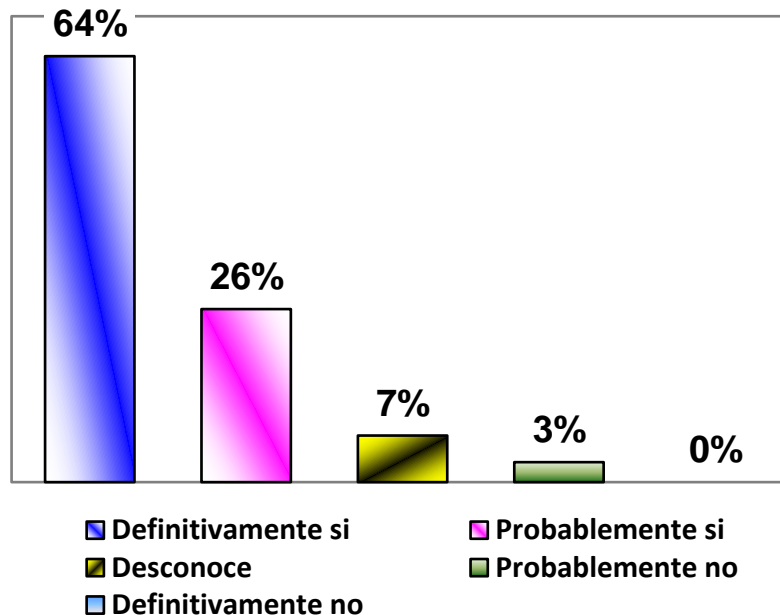
**Tabla 19**

Alternativas	fi	%
a) Definitivamente sí	246	64
b) Probablemente sí	99	26
c) Desconoce	26	7
d) Probablemente no	13	3
e) Definitivamente no	0	0
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>100</b>

Fuente: Diario *El Peruano*.

**Figura 20**

Sector realiza una gestión financiera centrada en el negocio.



*Nota:* Gerentes o representantes legales. Fuente: Diario *El Peruano* (diciembre 2023).

## **INTERPRETACIÓN**

Cabe precisar que los resultados en los porcentajes encontrados a nivel de las alternativas destacan que el 64 % de los gerentes que laboran en este sector empresarial reconocen que la gestión financiera está definitivamente centrada en los negocios. Les sigue el 26 % que respaldó las opiniones de los primeros, mientras que el 7 % mencionó desconocer y el 3 % restante expresó la probabilidad de no apoyar lo expuesto por la mayoría, sumando así el 100 %. De esta manera, se puede inferir que las dos primeras opciones de la interrogante captaron la mayoría de las opiniones.

Indudablemente, los criterios expuestos por los gerentes que laboran en el nivel de las pymes muestran de manera objetiva que su gestión financiera está efectivamente orientada hacia el logro de objetivos, con el propósito de alcanzar el éxito. Esto puede variar según el sector empresarial en el que operen, ya que deben enfrentar desafíos y aprovechar las oportunidades que se presenten en su entorno. Asimismo, buscan obtener rentabilidad en los recursos económicos y financieros disponibles. Ante la actual competitividad del mercado, es fundamental contar con estrategias para alcanzar los resultados deseados. Por lo tanto, es necesario llevar a cabo un trabajo planificado y asegurar que el personal que trabaje en este sector cuente con los estándares adecuados para alcanzar metas y objetivos.

## 5.2 Contrastación de Hipótesis

Se utilizó la prueba de la Ji Cuadrado corregida por Yates, dado que más del 20 % de las celdas que contienen las frecuencias esperadas en las tablas presentadas son menores a cinco (5). Esto llevó a combinar las celdas adyacentes de cada tabla (5x5), generando tablas de 2x2.

Para rechazar la hipótesis nula ( $H_0$ ), el valor calculado de  $\chi^2$  con  $(2-1)(2-1) = 1$  grado de libertad y un nivel de significancia de  $\alpha=0.05$  ( $\chi^2=3.8416$ ) debe ser menor al valor obtenido de la fórmula de  $\chi^2$ .

Donde:

a= Celda, primera columna, primera fila

b= Celda, segunda columna, primera fila

c= Celda, primera columna, segunda fila

d= Celda, segunda columna, segunda fila

$$\chi^2 = \frac{(|ad - bc| - n/2)^2 n}{(a+b)(c+d)(a+c)(b+d)}$$

### Hipótesis específica 1

$H_0$ : El riesgo crediticio no incide en la provisión de la cartera de la empresa.

$H_1$ : El riesgo crediticio incide en la provisión de la cartera de la empresa.

1.- Nivel de significancia 0.05

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi_t^2$  o  $p < 0.05$ , rechazar  $H_0$ , caso contrario aceptar  $H_0$ .

3.- Cálculo del estadístico de prueba.

**Tabla 20**

Distribución de frecuencia sobre el riesgo crediticio y la cartera de la empresa.

Nivel de riesgo crediticio	Existe una cartera de la empresa					Total
	Definitivamente sí	Probablemente sí	Desconoce	Probablemente no	Definitivamente no	
	Definitivamente sí	204	32	7	0	
Probablemente sí	34	51	4	0	0	89
Desconoce	17	3	12	1	0	33
Probablemente no	0	0	3	10	0	13
Definitivamente no	0	0	0	6	0	6
<b>Total</b>	<b>255</b>	<b>86</b>	<b>26</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>384</b>

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo  $\chi^2=147.476 > \chi_{t2}^2 = 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 6,176E-34 < 0.05$ .

4.- Decisión estadística. Como  $\chi^2=147.476 > \chi_{t2}^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.

5.- Conclusión: El riesgo crediticio incide en la provisión de la cartera de la empresa.

### Hipótesis específica 2

$H_0$ : El riesgo de mercado, no incide en la perspectiva de los propietarios.

$H_1$ : El riesgo de mercado, incide en la perspectiva de los propietarios.

1.- Nivel de significancia 0.05.

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi_{t2}^2$  o  $p < 0.05$ , rechazar  $H_0$ , caso contrario aceptar  $H_0$ .

3.- Cálculo del estadístico de prueba.



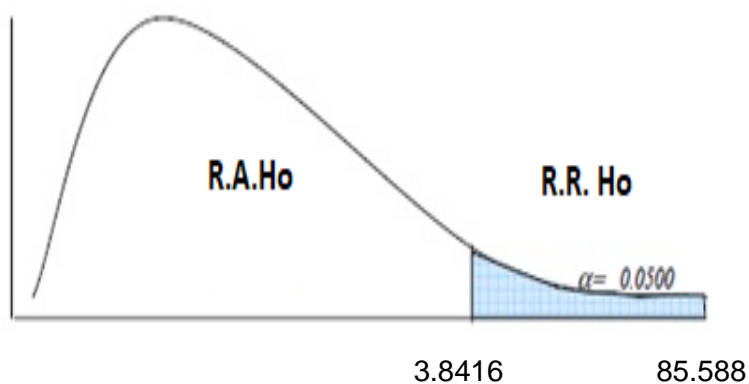
**Tabla 21**

Distribución de frecuencia sobre el riesgo de mercado, incide en la perspectiva de los propietarios.

Nivel de riesgo de mercado	Perspectiva de los propietarios					Total
	Definitivamente sí	Probablemente sí	Desconoce	Probablemente no	Definitivamente no	
	Definitivamente sí	184	49	5	0	
Probablemente sí	58	31	12	0	0	101
Desconoce	16	6	3	4	0	29
Probablemente no	0	0	3	8	0	11
Definitivamente no	0	0	0	5	0	5
<b>Total</b>	<b>258</b>	<b>86</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>384</b>

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo Si  $\chi^2=85.588 > \chi_{\alpha}^2 = 3.8416$ . De manera complementaria,  $p=2,216E-20 < 0.05$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=85.588 > \chi_{\alpha}^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo de mercado incide en la perspectiva de los propietarios.

### Hipótesis específica 3

H<sub>0</sub>: El riesgo de continuidad no incide en la variación de los gastos financieros de la organización.

H<sub>1</sub>: El riesgo de continuidad incide en la variación de los gastos financieros de la organización.

1.- Nivel de significancia 0.05.

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi^2_{\alpha}$  o  $p < 0.05$ , rechazar H<sub>0</sub>, caso contrario aceptar H<sub>0</sub>.

3.- Cálculo del estadístico de prueba.

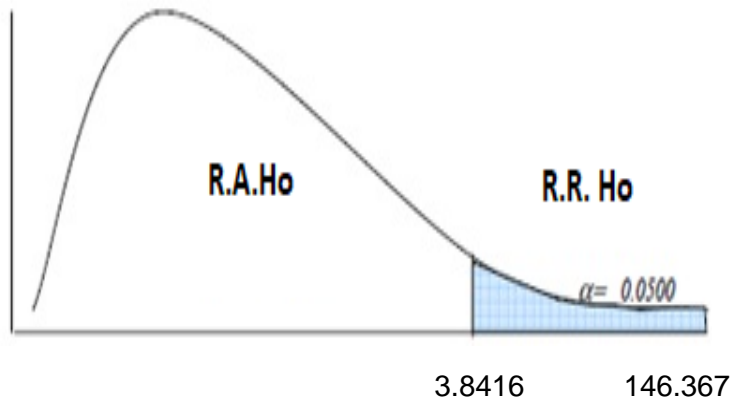
**Tabla 22**

Distribución de frecuencia sobre el riesgo de continuidad, y los gastos financieros de la organización.

Riesgo de continuidad	Gastos financieros					Total
	Definitiv	Probabl	Descon	Proba	Definitiv	
	amente	emente	oce	bleme	amente	
	sí	sí		n	no	
Definitivamente sí	169	68	8	1	0	245
Probablemente sí	29	21	6	37	0	93
Desconoce	0	0	7	18	2	27
Probablemente no	0	0	0	6	5	11
Definitivamente no	0	0	0	0	7	7
Total	198	89	21	62	14	384

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo Si  $\chi^2=146.367 > \chi^2_{\alpha} = 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 1,079E-33$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=146.367 > \chi^2_{\alpha} = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo de continuidad incide en la variación de los gastos financieros de la organización.

#### Hipótesis específica 4

$H_0$ : El riesgo de alto nivel de endeudamiento no incide en la capacidad de pago de la empresa.

$H_1$ : El riesgo de alto nivel de endeudamiento incide en la capacidad de pago de la empresa.

1.- Nivel de significancia 0.05.

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi_{\alpha}^2$  o  $p < 0.05$ , rechazar  $H_0$ , caso contrario aceptar  $H_0$ .

3.- Cálculo del estadístico de prueba.

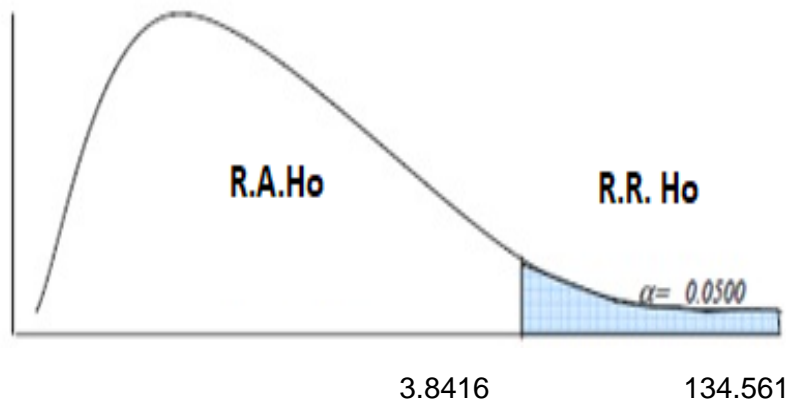
**Tabla 23**

Distribución de frecuencia sobre el riesgo de alto nivel de endeudamiento y la capacidad de pago de la empresa

riesgo de endeudamiento a alto nivel	capacidad de pago					Total
	Definitivamente sí	Probablemente sí	Desconoce	Probablemente no	Definitivamente no	
	Definitivamente sí	164	67	4	4	
Probablemente sí	74	15	7	3	0	99
Desconoce	12	3	11	3	0	29
Probablemente no	0	0	4	8	0	12
Definitivamente no	0	0	0	0	5	5
<b>Total</b>	<b>250</b>	<b>85</b>	<b>26</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>384</b>

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo  $\chi^2=134.591 > \chi_{\alpha}^2= 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 4,058E-31$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=134.591 > \chi_{\alpha}^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo de alto nivel de endeudamiento, incide en la capacidad de pago de la empresa.

### Hipótesis específica 5

H<sub>0</sub>: El riesgo tecnológico y económico no incide en la competitividad empresarial.

H<sub>1</sub>: El riesgo tecnológico y económico incide en la competitividad empresarial.

1.- Nivel de significancia 0.05

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi_t^2$  o  $p < 0.05$ , rechazar H<sub>0</sub>, caso contrario aceptar H<sub>0</sub>.

3.- Cálculo del estadístico de prueba.

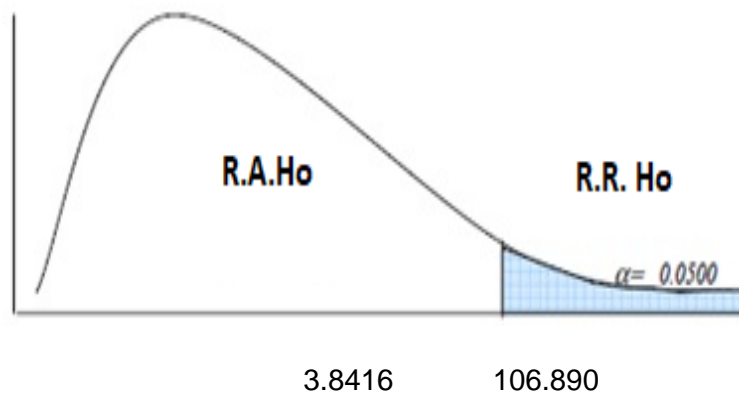
**Tabla 24**

Distribución de frecuencia sobre el riesgo tecnológico y económico, y la competitividad empresarial

riesgo tecnológico y económico	competitividad empresarial					Total
	Definitivamente	Probablemente	Desconoce	Probablemente	Definitivamente	
	sí	sí		no	no	
Definitivamente sí	190	54	5	0	0	248
Probablemente sí	55	38	12	2	0	107
Desconoce	4	4	3	5	0	17
Probablemente no	0	1	2	6	0	9
Definitivamente no	0	0	0	3	0	3
Total	249	97	22	16	0	384

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo Si  $\chi^2=106.890 > \chi_t^2 = 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 4,706E-25$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=106.890 > \chi_t^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo tecnológico y económico incide en la competitividad empresarial.

### Hipótesis específica 6

$H_0$ : El riesgo operativo no incide en la rentabilidad operacional de las organizaciones.

$H_1$ : El riesgo operativo, incide en la rentabilidad operacional de las organizaciones.

1.- Nivel de significancia 0.05.

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi^2_{\alpha}$  o  $p < 0.05$ , rechazar  $H_0$ , caso contrario aceptar  $H_0$ .

3.- Cálculo del estadístico de prueba.

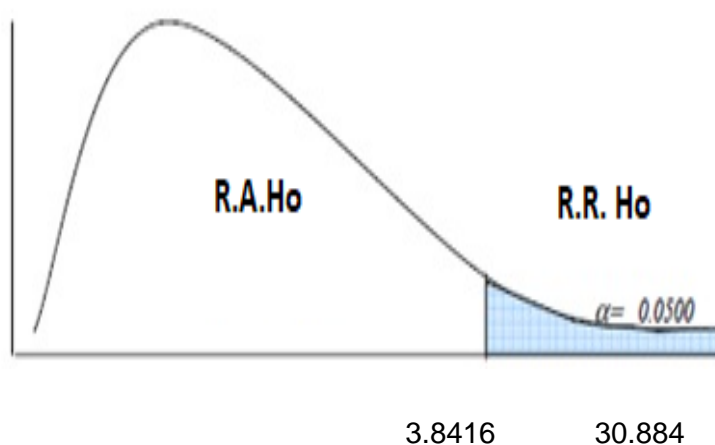
**Tabla 25**

*Distribución de frecuencia sobre el riesgo operativo y la rentabilidad operacional de las organizaciones*

Riesgo operativo	Rentabilidad operacional					Total
	Definitiv	Probabl	Descon	Proba	Definitiv	
	amente	emente	oce	bleme	amente	
	sí	sí		n	no	
Definitivamente sí	161	32	9	46	0	238
Probablemente sí	13	9	4	21	0	47
Desconoce	0	4	12	7	0	23
Probablemente no	19	18	2	25	0	64
Definitivamente no	0	0	0	4	8	12
<b>Total</b>	<b>193</b>	<b>63</b>	<b>27</b>	<b>93</b>	<b>8</b>	<b>384</b>

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo  $\chi^2=30.884 > \chi_{\alpha}^2 = 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 2,740E-08$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=30.884 > \chi_{\alpha}^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo operativo incide en la rentabilidad operacional de las organizaciones.

### **Hipótesis general**

H<sub>0</sub>: El riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19 no incide significativamente en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.

H<sub>1</sub>: El riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19, incide significativamente en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.

1.- Nivel de significancia 0.05.

2.- Regla de decisión: Si  $\chi^2 > \chi^2_{t}$  o  $p < 0.05$ , rechazar H<sub>0</sub>, caso contrario aceptar H<sub>0</sub>.

3.- Cálculo del estadístico de prueba.



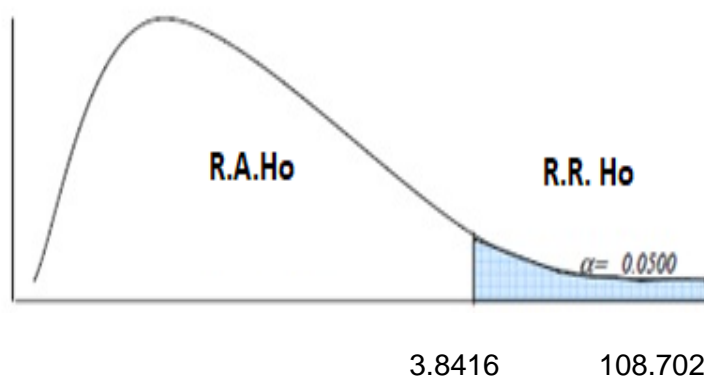
**Tabla 26**

Distribución de frecuencia sobre el Riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19 y la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.

Riesgo empresarial	gestión financiera					Total
	Definitiv amente sí	Probabl emente sí	Descon oce	Proba bleme nte no	Definitiv amente no	
	Definitivamente sí	221	17	0	0	
Probablemente sí	9	64	9	0	0	222
Desconoce	11	10	2	0	0	23
Probablemente no	5	8	15	8	0	36
Definitivamente no	0	0	0	5	0	5
<b>Total</b>	<b>246</b>	<b>99</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>384</b>

Al realizar los cálculos con el estadístico Ji cuadrado corregido por Yates, se obtuvo Si  $\chi^2=108.702 > \chi_t^2= 3.8416$ . De manera complementaria,  $p= 1,887E-25$ .

4.- Decisión estadística: Como  $\chi^2=108.702 > \chi_t^2 = 3.8416$ , la hipótesis nula se rechaza.



5.- Conclusión: El riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19, incide significativamente en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.

## **CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **6.1 Discusión**

Al abordar el logro de los objetivos respecto a determinar si los riesgos empresariales inciden en la gestión financiera de las pymes en Perú y Costa Rica, se pudo apreciar que el tema es, sin lugar a duda, de mucho interés. Esta valoración está respaldada en el apartado correspondiente al punto de vista normativo, histórico y filosófico, así como en diferentes autores y especialistas que han escrito al respecto sobre ambas variables. Tal como se expuso en párrafos anteriores, existen múltiples investigaciones realizadas en diferentes centros superiores del país, que han analizado estos aspectos y, en ese sentido, ameritan su análisis e interpretación. Con el fin de tener una mejor comprensión de esta problemática y contribuir a un mayor entendimiento, luego de contrastar los resultados, se encontró lo siguiente.

Una de las principales preocupaciones de los empresarios de este sector es el riesgo crediticio, debido a que muchos de los clientes que demandan sus productos no siempre cuentan con un historial crediticio amplio para realizar una evaluación objetiva. Por

otro lado, la falta de recursos financieros limita las inversiones. Este resultado coincide con la tesis de Aguilar (2022), quien desarrolló las variables “riesgo financiero y rentabilidad” en instituciones bancarias durante los años 2019-2020. Aguilar señala que el riesgo crediticio impactó negativamente en la rentabilidad de las empresas bancarias del Perú y que uno de los riesgos más significativos es el riesgo crediticio, ya que, al no ser gestionado correctamente, podría generar provisiones que impactarían directamente en los estados financieros.

Respecto al riesgo de continuidad del negocio, los encuestados sostienen que es una herramienta crucial para evitar contingencias, como la reciente pandemia, conflictos sociales, inflación y disminución del PBI. Estos eventos afectaron el crecimiento a largo plazo de las empresas, así como la capacidad de enfrentar crisis locales o internacionales que podrían poner en peligro su continuidad. Este resultado coincide con el trabajo de Vega (2021), quien abordó el tema de la gestión de riesgos ambientales en actividades empresariales manufactureras desde un enfoque de cumplimiento normativo. Dicho contexto resalta la gran responsabilidad en el sector manufacturero, donde es crucial considerar diversas situaciones empresariales. Uno de los riesgos principales está relacionado con la continuidad y sostenibilidad del negocio. Por lo tanto, mantener estándares adecuados es fundamental para garantizar el futuro de la empresa y su actividad. Esto subraya la importancia de implementar acciones de control y seguimiento de manera efectiva.

Desde luego, el estudio también resalta la necesidad de mantener una cultura organizacional adecuada, basada en principios y valores, transparencia en las operaciones y cumplimiento de la legislación vigente. Esto, junto con procedimientos claros, contribuye directamente a evitar riesgos empresariales, incluidos los riesgos ambientales. Estos últimos requieren un manejo técnico y profesional para no perjudicar a la organización ni a su entorno.

Por otra parte, el trabajo de Aguilar (2022) sobre riesgo financiero y rentabilidad en instituciones bancarias, durante los años 2019-2020, empleó la técnica de análisis documental para recopilar información de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Se analizaron los estados financieros de este periodo, especialmente durante la fase más difícil de la pandemia. Este estudio demostró que la crisis generada por la pandemia representó un riesgo latente que afectó las finanzas de las instituciones bancarias antes mencionadas. Estos eventos excepcionales tuvieron un impacto directo en la rentabilidad del sector financiero y mostraron que tales situaciones no son fácilmente predecibles ni repetibles en el tiempo.

Al analizar las investigaciones realizadas en el Perú, se identificaron tres tipos de riesgos que afectan a las organizaciones empresariales, específicamente relacionados con el crédito, la continuidad y los financieros. Estos estudios resaltan la importancia de la gestión de riesgos en el ámbito financiero, lo cual se alinea con el enfoque de nuestro trabajo, que también abordó este tipo de problema. Esto demuestra que los riesgos deben ser tratados con un enfoque técnico, ya que tienen un impacto directo en la salud financiera de las organizaciones, además de otros aspectos.

**Con respecto a los riesgos operativos**, una preocupación destacada para los AI abordar el logro de los objetivos respecto a determinar si los riesgos empresariales inciden en la gestión financiera de las pymes en **Perú y Costa Rica**, se pudo apreciar que el tema es, sin lugar a duda, de mucho interés. Esta valoración está respaldada en el apartado correspondiente al punto de vista normativo, histórico y filosófico, así como en diferentes autores y especialistas que han escrito al respecto sobre ambas variables. Tal como se expuso en párrafos anteriores, existen múltiples investigaciones realizadas en diferentes centros superiores del país, que han analizado estos aspectos y, en ese sentido, ameritan su análisis e interpretación. Con el fin de tener una mejor comprensión de esta problemática

y contribuir a un mayor entendimiento, luego de contrastar los resultados, se encontró lo siguiente.

Una de las principales preocupaciones de los empresarios de este sector es el riesgo crediticio, debido a que muchos de los clientes que demandan sus productos no siempre cuentan con un historial crediticio amplio para realizar una evaluación objetiva. Otra preocupación significativa de los empresarios es la seguridad en el lugar de trabajo y la prevención de accidentes laborales.

que pueden resultar en gastos adicionales o incluso demandas legales. Estos hallazgos coinciden con el trabajo de Vega (2021), que se centra en la mitigación de los riesgos laborales y disergonómicos en una organización empresarial, específicamente en el sector de telefonía. El objetivo principal de este estudio era reducir las causas de riesgos laborales y mejorar las condiciones de trabajo para prevenir problemas de salud entre el personal de la empresa. Estos riesgos afectan directamente al recurso humano que trabaja en la empresa y resaltan la importancia de implementar medidas de seguridad y prevención en el entorno laboral.

La investigación abordó estas situaciones con claridad y propuso soluciones para contrarrestar los riesgos latentes que afectan la actividad laboral del capital humano. Los responsables demostraron un compromiso con la responsabilidad social empresarial (RSE), implementando medidas éticas y transparentes para evitar consecuencias laborales negativas en el personal de estas organizaciones.

Con respecto a los riesgos de ciberseguridad, son una preocupación significativa para los empresarios, debido a los fraudes relacionados con la tecnología que pueden impactar negativamente en los resultados financieros. Estos resultados coinciden con la investigación de Martínez (2019) sobre *Ciberseguridad y riesgo operacional en las organizaciones*. El estudio demostró que estos riesgos son consecuencia del avance de las tecnologías de la información y la comunicación (TIC), y son aprovechados por

organizaciones criminales. Las instituciones financieras son las más afectadas por estas actividades delictivas y están implementando esfuerzos para protegerse.

Ante estos hechos vinculados con el crimen o el ciberterrorismo, las organizaciones están gestionando estos riesgos mediante la creación de áreas de seguridad con personal capacitado y el establecimiento de procedimientos para la administración de estos riesgos. Esto demuestra que, a pesar de los avances tecnológicos, las organizaciones que manejan recursos económicos deben abordar esta problemática implementando medidas de seguridad y modelos adecuados de gestión de riesgos.

De lo expuesto, se puede indicar que los estudios realizados en las universidades de Costa Rica abordaron los riesgos empresariales, como los laborales y los relacionados con la ciberseguridad, que tienen implicaciones financieras. Ambos trabajos propusieron soluciones que son consistentes con las sugeridas en el Perú para enfrentar las situaciones financieras en las pymes. Esto demuestra que la gestión de esta problemática es crucial, ya que afecta principalmente las finanzas y existen similitudes entre Perú y Costa Rica en este aspecto.

En conclusión, un análisis comparativo de ambos países, Perú y Costa Rica, revela que la falta de herramientas durante la pandemia afectó la gestión empresarial de manera significativa.

## **6.2 Conclusiones**

- a) Los datos obtenidos del estudio y puestos a prueba revelaron que el riesgo crediticio influye en la provisión de la cartera de la empresa. Esto se debe a que, mediante la aplicación de la política de créditos correspondiente, se genera un fondo de provisiones mensuales para cubrir contingencias, como las ocurridas durante la pandemia.
- b) El análisis de los datos probados permitió precisar que el riesgo de mercado impacta en la perspectiva de los propietarios. Esto se debe a que, ante el aumento

de la inflación, los empresarios toman decisiones para aumentar sus ventas sin considerar los incrementos de costos y gastos.

- c) El análisis de los datos obtenidos estableció, a través de la prueba de hipótesis, que el riesgo de continuidad afecta la variación de los gastos financieros de la organización. La mayoría de los empresarios en este sector priorizan cumplir con los proveedores, incluso si ello implica aumentar el endeudamiento y, por ende, el riesgo financiero.
- d) El análisis de los datos determinó que el riesgo de alto endeudamiento influye en la capacidad de pago de la empresa. Si las pymes no tienen un límite de endeudamiento planificado, esto puede afectar su capacidad de pago a corto plazo, poniendo en riesgo la cadena de pago.
- e) El análisis de los datos contrastados permitió determinar que el riesgo tecnológico y económico afecta la competitividad empresarial. Debido a la pandemia, se ha acelerado el uso de herramientas digitales como las billeteras digitales y el e-commerce, lo que permite expandir los negocios en varios mercados. No adaptarse a estas tendencias digitales impactará negativamente en la competitividad de las pymes.
- f) La evaluación de los datos estableció que el riesgo operativo influye en la rentabilidad operacional de las organizaciones. Las pymes que no son eficientes y eficaces en los procesos de sus áreas funcionales presentan ineficiencias que afectan su rentabilidad operativa.
- g) En conclusión, se ha demostrado que el riesgo empresarial durante la pandemia de COVID-19 afecta significativamente la gestión financiera de las pymes en Perú y Costa Rica. La pandemia no solo afectó las cadenas de pago de las pymes, sino que también aceleró la adopción de nuevas herramientas digitales. Las pymes que no se adaptaron al nuevo entorno incrementaron sus riesgos empresariales.

### **6.3. Recomendaciones**

- a) Se sugiere a las empresas realizar una evaluación adecuada del riesgo crediticio de sus clientes para optimizar los factores que pueden afectar la situación económica y financiera de las pymes.
- b) Se recomienda a los empresarios llevar a cabo un seguimiento constante de los mercados financieros para identificar oportunamente los cambios en las condiciones del mercado y sus posibles impactos en el negocio. Además, deberían adoptar estrategias de gestión de riesgos adecuadas para mitigar el impacto del riesgo de mercado en la empresa.
- c) Las pymes deberían contar con un plan de continuidad de negocio y un plan de gestión de crisis para mitigar el impacto de eventos adversos en sus gastos financieros. Estos planes deben identificar oportunamente los riesgos que podrían interrumpir o inestabilizar las operaciones de la empresa, proporcionando respuestas efectivas para mantener la operatividad del negocio de manera razonable. Esta recomendación es especialmente relevante para las pymes, que suelen tener menos recursos para enfrentar imprevistos.
- d) Se aconseja a los empresarios realizar un análisis de la estructura de capital de la empresa para identificar el nivel de endeudamiento y los riesgos asociados. Se sugiere establecer políticas y procedimientos de gestión de la deuda diseñados para mantener un nivel de endeudamiento sostenible y mitigar el riesgo de insolvencia, evitando problemas de liquidez.
- e) Los dueños de las pymes deberían estar atentos a los cambios tecnológicos y económicos que puedan afectar su negocio, identificando oportunidades y amenazas potenciales. Deberían invertir en innovación y desarrollo técnico-científico para mantenerse competitivos y a la vanguardia de los cambios tecnológicos.



- f) Se sugiere a los empresarios realizar una evaluación periódica del riesgo operativo al que están expuestos para identificar aquellos riesgos que pueden afectar su negocio, como fallas del personal, errores en los procesos internos y fallas en la tecnología de la información. Se recomienda establecer políticas y procedimientos de gestión del riesgo operativo.
- g) Se recomienda a los empresarios diversificar sus fuentes de ingresos para reducir la dependencia de un solo sector o cliente. Desarrollar un plan de contingencia que incluya medidas para mantener las operaciones en caso de interrupción y contar con un fondo de emergencia para cubrir gastos inesperados son medidas importantes. Al considerar estas recomendaciones, las pymes pueden mejorar su capacidad para resistir los efectos del riesgo empresarial y aumentar sus posibilidades de éxito a largo plazo.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

### Referencias bibliográficas

- Arroba, J.; Morales, J. y Villavicencio, E. (2018). *Cuentas por relevancia en la liquidez*. Observatorio de la Economía Latinoamericana.
- Asociación de Usuarios de Bancos, Cajas y Seguros (2016). *Diccionario financiero*. ADICAE.
- Black, J.; Hashimzade, N. y Mylews, G. (2017). *Oxford Dictionary of Economics*. Probability.
- Buenaño, N. y Carrasco, J. (2020). *Análisis de la diferencia entre la pérdida crediticia esperada versus la provisión para incobrables permitida por la LRTI en empresas del sector comercial de repuestos automotriz de la ciudad de Guayaquil*. (Tesis de titulación). Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador.
- Castellanos, Ó. F. y Ramírez, D. C. (eds.) (2013). *Competitividad: apropiación y mecanismos para su fortalecimiento*. Universidad Nacional de Colombia.
- Chandra, P. (2019). *Financial Management. Theory and Practice* (10.<sup>a</sup> ed.). McGraw Hill.
- García, C. (2016). *La deducibilidad de gastos financieros en el impuesto de sociedades*. Marcial Pons / Ediciones Jurídicas y Sociales.
- Gitman, L. y Zutter, C. (2019). *Principles of Managerial Finance* (14.<sup>a</sup> ed.). Pearson Education Limited.
- Godfrey, P.; Lauria, E.; Bugalla, J. y Narvaez, K. (2020). *Strategic Risk Management: New Tools for Competitive Advantage in an Uncertain Age*. Berret-Koehler Publishers.
- Hellriegel, D.; Jackson, S. y Slocum, J. (2017). *Administración. Un enfoque basado en competencias* (12.<sup>a</sup> ed.). Cengage Learning.

- Hull, J. (2019). *Options, Futures, and Other Derivatives* (10.<sup>a</sup> ed.). Pearson.
- Mantilla, S. (2013). *Auditoría del control interno* (3.<sup>a</sup> ed.). Ecoe Ediciones.
- Morales, A. y Morales, J. (2014). *Planeación financiera*. Grupo Editorial Patria.
- Morris, D. y Brandon, J. (2014). *Reingeniería*. Adebbooks.
- Navarro, O. (2018). Perspectivas de la administración financiera del capital de trabajo como instrumento necesario en la evolución de las MiPyMEs. *Espacios*, 39(42).
- Puente, M.; Viñán, A. y Aguilar, J. (2017). *Planeación financiera y presupuestaria*. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.
- Smith, N. (2018). Richard Bookstaber's *The End of Theory*: A review essay. *Internacional Finance*, (21), 214-221.
- Taylor, F. (1911). *Los principios de la administración científica*. Harper & Brothers.

### Referencias electrónicas

- Aguilar, G. (2022). *Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019-2020*. (Tesis de maestría). Universidad César Vallejo, Perú. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar\\_GGD-SD.pdf?sequence=1](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/84889/Aguilar_GGD-SD.pdf?sequence=1)
- Arbey, J. (2020). Los riesgos económicos en las empresas. *Actualícese*. <https://actualicese.com/los-riesgos-economicos-en-las-empresas-jose-arbey-maldonado/>
- Asociación Española para la Calidad. (2019). Riesgos operacionales. AEC. <https://www.aec.es/web/guest/centro-conocimiento/riesgos-operacionales>
- Bankinter (s.f.). Deudor. *Diccionario*. <https://www.bankinter.com/blog/diccionario-economia?busca=deudor>
- Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). *Glosario de términos*. <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/r.html>
- Brealey, R.; Myers, S. y Allen, F. (2010). *Principios de finanzas corporativas* (9.<sup>a</sup> ed.). McGraw Hill. [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/princ\\_de\\_finanzas\\_corporativas\\_9ed\\_myers.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/princ_de_finanzas_corporativas_9ed_myers.pdf)
- Brito, D. (2018). El riesgo empresarial. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(1). [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202018000100269](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202018000100269)
- Cáceres Tume, E. (2022). *Análisis de la gestión de riesgo crediticio en las cooperativas de ahorro y crédito de la región Piura 2018-2020*. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de Piura, Perú. <https://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12676/3270/CFACO-CAC-TUM-2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Casares, I. y Lizarzaburu, E. (2016). *Introducción a la gestión integral de riesgos empresariales. Enfoque ISO 31000*. <https://www.mcasares.es/wp-content/uploads/2016/11/Libro-3-GIR-EMPRESARIALES.pdf>

- Comex Perú (2021). *Las micro y pequeñas empresas en el Perú*. <https://www.comexperu.org.pe/upload/articulos/reportes/reporte-comexperu-001.pdf>
- Deleplace, G. (2017). *La teoría macroeconómica de John Maynard Keynes*. Universidad de Antioquía. <https://core.ac.uk/download/286658272.pdf>
- Díaz, P. y Ramón, J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59). <http://www.scielo.org.pe/pdf/quipu/v29n59/1609-8196-quipu-29-59-43.pdf>
- EALDE Business School (2020). Tipos de riesgos operacionales en Risk Management. *EALDE*. <https://www.ealde.es/riesgos-operacionales-gestion-de-riesgos/>
- Economipedia (s. f.). Probabilidad. <https://economipedia.com/?s=probabilidad>
- EcuRed (s. f.). Tecnología. *Enciclopedia Colaborativa Cubana*. <https://www.ecured.cu/Tecnolog%C3%ADa>
- El Peruano (27 de mayo de 2023). Las pymes peruanas en la era digital. *El Peruano*. <https://www.elperuano.pe/noticia/213817-las-pymes-peruanas-en-la-era-digital#:~:text=26%2F05%2F2023%20M%C3%A1s%20de,vertebral%20de%20la%20econom%C3%ADa%20peruana>
- Erazo, J. C.; López, C. F.; Narváez, C. I. y Moreno, V. P. (2020). Gestión financiera basada en la creación de valor para el sector microempresarial de servicios. *KOINONIA*, 5(10), 427-454. <http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i10.701>
- Escobar, M. E. (2016). Historia de la contabilidad. *Apuntes Contables*, 18, 155-176. <https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/contad/article/view/4670>
- Fama, E. y French, K. (2004). The Capital Asset Pricing Model: Theory and Evidence. *Journal of Economic Perspectives*, 18(3), 25-46. <https://www.aeaweb.org/articles?id=10.1257/0895330042162430>
- García, J. (2015). *Gestión de la continuidad del negocio: una guía de planificación práctica*. <https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/79240/80921399.2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gitman, L. y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (12.<sup>a</sup> ed.). Pearson. [https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-admin-12edi-gitman.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-admin-12edi-gitman.pdf)
- Infogram (s. f.). Escuelas del pensamiento contable. <https://infogram.com/escuelas-del-pensamiento-contable-y-su-evolucion-historica-1h7v4pv3lvm84k0>
- INEI (s. f.). *Informes técnicos trimestrales IV de los años 2019 y 2020*. <https://m.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/demografia-empresarial-8237/1/#lista>
- ING (2020). Qué es el scoring bancario y cómo afecta al pedir un préstamo. <https://www.ing.es/ennaranja/comprar-casa/guia-comprar-casa/que-es-scoring/#>
- Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (2021). *Créditos y morosidad en tiempos de pandemia*. La Cámara. <https://www.camaralima.org.pe/wp-content/uploads/2021/01/pdf.pdf>
- Itatí Daima, L. (2018). *Administración de riesgos: análisis de un proceso de abastecimiento y gestión de insumos críticos*. (Tesis de maestría). Universidad Nacional del Sur, Bahía Blanca, Argentina. <https://repositoriodigital.uns.edu.ar/bitstream/handle/123456789/4494/TEISIS%20D>

[E%20MAGISTER%20%20EN%20ADMINISTRACION%20-%20DAIMA%2C%20Laura.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=299376#:~:text=Analiza%20todos%20los%20aspectos%20necesarios,productos%20bancarios%20y%20mercados%20financieros)

- Jiménez Caballero, J.; Pérez López, M. y De la Torre Gallegos, A. (2007). *Dirección financiera de la empresa. Teoría y práctica*.  
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=299376#:~:text=Analiza%20todos%20los%20aspectos%20necesarios,productos%20bancarios%20y%20mercados%20financieros>
- Koontz, H.; Wehrich, H. y Cannice, M. (2008). *Administración. Una perspectiva global y empresarial* (13.ª ed.).  
[https://www.academia.edu/38916947/Administracion\\_Una\\_perspectiva\\_global\\_y\\_empresarial\\_Koontz](https://www.academia.edu/38916947/Administracion_Una_perspectiva_global_y_empresarial_Koontz)
- Lamprea, J. A. y Gómez-Restrepo, C. (2007). Validez en la evaluación de escalas. *Revista Colombiana de Psiquiatría*, 36(2), 340-348.  
[http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0034-74502007000200013&lng=es&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0034-74502007000200013&lng=es&tlng=es)
- Machuca, W. (2017). *Las decisiones de financiamiento y su impacto en la gestión adecuada del capital de trabajo de las pequeñas y medianas empresas textiles de Lima Metropolitana*. (Tesis de maestría). Universidad Inca Garcilaso de la Vega, Perú.  
<http://repositorio.uiqv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.11818/1740/MAEST.FINAN.MERC.FINAN.%20WENDY%20DIANA%20MACHUCA%20C%C3%89SPEDES.pdf?sequence=2>
- Maffares, K. (2020). *Modelo de gestión financiera para la corporación JOBCH CIA. LTDA*. (Tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Quito, Ecuador.  
<https://repositorio.puce.edu.ec/bitstreams/2594acc0-173e-4ccc-af6f-13d9f696be33/download>
- Maldonado, J., et al. (2020). *Buenas prácticas en la gestión de riesgo crediticio de instituciones microfinancieras: caso cuatro cajas municipales de ahorro y crédito*. (Tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú.  
<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/17174/Buenas%20Pr%C3%a1cticas%20en%20la%20Gesti%C3%B3n%20de%20riesgo%20crediticio%20de%20Instituciones-Maldonado.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Martínez, N. (2019). *Ciberseguridad y riesgo operacional en las organizaciones*. (Tesis de maestría). ICADE Business School.  
<https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/42317/TFM001173.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mejía, C. A. (1999). El riesgo de crédito y el endeudamiento empresarial. *Documentos Planning*. [https://planning.com.co/bd/instituciones\\_financieras/Febrero1999.pdf](https://planning.com.co/bd/instituciones_financieras/Febrero1999.pdf)
- Ministerio de Economía Industria y Comercio (2020). *Impacto de la pandemia por Covid-19 en las PYME costarricenses*.  
<https://www.meic.go.cr/web/292/estudios/pyme/observatorio-mipymes.php>
- Ministerio de la Producción (s.f.). *Micro, Pequeña y Mediana Empresas (MIPYME)*.  
<https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/estadistica-ooe/estadisticas-mipyme>
- Montaña-Pereira, K. A.; López-Díaz, K. M. y Rolón-Rodríguez, B. M. (2023). Análisis de la información contable y financiera en una empresa durante la pandemia. *Revista Investigación & Gestión*, 6(1), 06-11. <https://doi.org/10.22463/26651408.4281>
- Montenegro Enríquez, L. (2020). *Propuesta de gestión de riesgos empresariales – El caso del COVID 19* (Tesis de maestría). Universidad Pontificia Nacional de Colombia,

- Bogotá, Colombia  
<https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/79240/80921399.2020.pdf?se>
- Montes-Salazar, C.; Sanchez-Mayorga, X.; Vallejo-Bonilla, C. y Vélez-Ramírez, R. (2020). Prospectiva de una auditoría interna basada en riesgos. *Libre Empresa*, 17(2), 91-118. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/libreempresa/article/view/8021/7193>
- Monumental (2021). Costa Rica aún no recupera más de 1000 empresas cerradas durante pandemia del Covid-19. <https://camara-comercio.com/costa-rica-aun-no-recuperamas-de-1000-empresas-cerradas-durante-pandemia-del-covid-19/>
- PEAP (s. f.). Qué es la tecnología. <http://peapt.blogspot.com.co/p/que-es-la-tecnologia.html>
- Peralta Delgado, M. (2018). El riesgo empresarial y su relación con la gestión hotelera-MYPES TACNA-2018. (Tesis de doctorado). Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann, Perú. <http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/4103>
- Ponce, O.; Morejón, M.; Salazar, G. y Baque, E. (2019). *Introducción a las finanzas*. 3 Ciencias. <https://www.3ciencias.com/wp-content/uploads/2019/09/Introducci%C3%B3n-a-las-finanzas.pdf>
- Préstamo, F.; Cordero, A. y Zúñiga, J. (2021). Administración del riesgo y planeación financiera como estrategias de las pymes del sector tecnológico en Costa Rica ante la pandemia del Covid-19. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 4(1), 16-25. <https://remca.umet.edu.ec/index.php/REMCA/article/download/343/363>
- PWC (2022). *Doing Business en Costa Rica 2022*. <https://www.pwc.com/ia/es/publicaciones/assets/doingbusiness/DoingBusiness2022/COSTA-RICA-ESP.pdf>
- Quispe Limachi, H. (2021). *El marco de gestión del riesgo empresarial. La integración con la estrategia y rendimiento (Coso ERM 2017) - Caso: Empresa "EMPROTEL S. A."*. (Tesis de maestría). Universidad Mayor de San Andrés. <https://repositorio.umsa.bo/xmlui/bitstream/handle/123456789/28399/TM-%2074.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Real Academia Española (s.f.). Efectivo. *Diccionario de la lengua española*. <https://dle.rae.es/efectivo>
- Red Académica de América latina y el Caribe sobre China. (2016). *Principio deudor/acreedor*. <http://www.redalc-china.org/monitor/2016-01-10-23-02-57/definiciones-de-conceptos/144-principio-deudor-acreedor#:~:text=Un%20deudor%20es%20una%20persona,a%20otra%20persona%20o%20entidad>
- Revista Digital de Price Waterhouse Coopers (2015). *Gestión Integral de Riesgo*. <https://www.pwc.com/co/es/advisory/assets/4-gestion-integral-de-riesgos.pdf>
- Rodríguez-Castellanos, A. y San-Martin-Albizuri, N. (2020). Covid-19, globalización, complejidad e incertidumbre: algunas reflexiones sobre gestión empresarial en tiempos de crisis y más allá. *Revista GEON (Gestión, Organizaciones Y Negocios)*, 7(2), 1-17. <https://doi.org/10.22579/23463910.219>
- Ross, S.; Westerfield, R. y Jaffe, J. (2012). *Finanzas corporativas* (9.ª ed.). McGraw Hill. [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/libro-finanzasross.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf)
- Salinas, C. (2023). Max Weber y la escuela estructuralista. *Gestiopolis*. <https://www.gestiopolis.com/max-weber-y-la-escuela-estructuralista/>
- Soler, J.; Staking, K.; Ayuso, A.; Beato, P.; Botín, E.; Escrig, M. y Falero, B. (1999). *Gestión de riesgos financieros. Un enfoque práctico para países latinoamericanos*. <https://publications.iadb.org/es/publications/spanish/viewer/Gesti%C3%B3n-de->

[riesgos-financieros-Un-enfoque-pr%C3%A1ctico-para-pa%C3%ADses-latinoamericanos.pdf](#)

- Superintendencia de Banca y Seguros (s. f.). *Morosidad bancaria*. [https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5\\_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01](https://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/paso5_Descargar.aspx?cod=6&per=7&paso=5&secu=01)
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2006). *Gestión integral de riesgos*. [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL\\_PROYIMP\\_BASIL\\_FUNSBS/Gestion\\_integral\\_de\\_riesgos-DCisneros.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL_PROYIMP_BASIL_FUNSBS/Gestion_integral_de_riesgos-DCisneros.pdf)
- Torres, A.; Guerrero, F. y Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *CICAG*, 14(2), 284-303. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6430961>
- Torres, D. (2023). Rentabilidad de una empresa: qué es, cómo calcularla y ejemplos. *HubSpot*. <https://blog.hubspot.es/sales/rentabilidad-empresa>
- Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres (2017). *Terminología sobre gestión del riesgo de desastres y fenómenos amenazantes*. Comité Nacional para el Conocimiento del Riesgo SNGRD. <http://repositorio.gestiondelriesgo.gov.co/bitstream/handle/20.500.11762/20761/Terminologia-GRD-2017.pdf;jsessionid=02E37B07799C4ABEFD8D0E536E461072?sequence=2>
- Valencia, A. (2017). *Modelo Scoring para el otorgamiento de crédito de las pymes*. <https://core.ac.uk/download/pdf/159381488.pdf>
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.<sup>a</sup> ed.). Pearson.
- Vargas, M. (2022). *El control interno y la rentabilidad económica en las pequeñas empresas del distrito de Callería, Ucayali, 2021*. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de Ucayali, Perú. [http://repositorio.unu.edu.pe/bitstream/handle/UNU/5619/B8\\_2022\\_UNU\\_MAESTRIA\\_TM\\_2022\\_MIGUEL\\_VARGAS\\_V1.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unu.edu.pe/bitstream/handle/UNU/5619/B8_2022_UNU_MAESTRIA_TM_2022_MIGUEL_VARGAS_V1.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Vega, L. (2021). *La gestión de riesgos ambientales en actividades empresariales manufactureras, a través de un enfoque de compliance: una aproximación*. (Tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica del Perú, Perú. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/21258>
- Visa Auccatinco, K. (2021). *Gestión del riesgo crediticio y su impacto en la morosidad de la financiera Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco S.A. Periodo 2017-2018*. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de San Antonio de Abad del Cusco, Cusco, Perú. [https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/7011/253T2021160\\_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/7011/253T2021160_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Westreicher, G. (2020). Pérdida. *Economipedia*. <https://economipedia.com/?s=perdida>
- Wong, D. (2000). *Finanzas corporativas. Un enfoque para el Perú* (2<sup>a</sup>. ed.). Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. [https://www.researchgate.net/profile/DavidWongCam/publication/44400092\\_Finanzas\\_corporativas\\_un\\_enfoque\\_para\\_el\\_Peru/links/5a7878990f7e9b41dbd4289f/Finanzas\\_corporativas-un-enfoque-para-el-Peru.pdf](https://www.researchgate.net/profile/DavidWongCam/publication/44400092_Finanzas_corporativas_un_enfoque_para_el_Peru/links/5a7878990f7e9b41dbd4289f/Finanzas_corporativas-un-enfoque-para-el-Peru.pdf)
- Zutter, C. y Smart, S. (2022). *Principles of Managerial Finance* (16.<sup>a</sup> ed.). Pearson.

# ANEXOS



## ANEXO N° 1

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

**TEMA:** “LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS DEL PERU Y COSTA RICA 2020 – 2022”

**AUTOR:** JULIO CESAR CUENCA COLCHADO

**Tabla 28**

Definición del problema	Objetivos	Formulación de hipótesis	Clasificación de Variables y Definición Operacional	Metodología	Población y Muestra
<b>Problema General</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>	<b>Variable independiente</b> <b>X. Riesgo Empresarial</b>  x1.- Riesgo Crediticio. x2.- Riesgo Mercado x3.- Riesgo de continuidad del negocio. x4.- Riesgo de alto endeudamiento x5.- Riesgo Tecnológico económicos x6.- Riesgo Operativo	<b>Tipo:</b> Aplicada Enfoque Analítico  <b>Nivel:</b> Descriptivo-Explicativo Correlacional Ex post facto  <b>Método</b> Estadístico Deductivo Análisis Síntesis  <b>Diseño</b> No experimental  <b>Técnica</b> Encuesta  <b>Instrumento</b> Cuestionario	<b>Población:</b> A nivel de gerentes y/o administradores de pequeñas y medianas empresas peruanas y costarricense  <b>Muestra:</b> 384 gerentes.
¿En qué medida el Riesgo empresarial en la pandemia del COVID--19, incide en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense?	Demostrar si el Riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19, incide en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.	El Riesgo empresarial en la pandemia del COVID-19, incide significativamente en la gestión financiera de las pymes peruanas y costarricense.			
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>			
a. ¿En qué medida el riesgo crediticio, incide en la provisión de la cartera de la empresa?	a. Determinar si el riesgo crediticio, incide en la provisión de la cartera de la empresa.	a. El riesgo crediticio, incide en la provisión de la cartera de la empresa.			
b. ¿De qué manera el riesgo de mercado ,incide en la perspectiva de los propietarios?	b. Precisar si el riesgo de mercado, incide en la perspectiva de los propietarios.	b. El riesgo de mercado , incide en la perspectiva de los propietarios			
c. ¿De qué manera el riesgo de continuidad del negocio, incide en la variación de los gastos financieros de la organización?	c. Establecer si el riesgo de continuidad , incide en la variación de los gastos financieros de la organización.	c. El riesgo de continuidad , incide en la variación de los gastos financieros. de la organización.			Muestreo aleatorio simple, como fuente del muestreo probabilístico

---

<p>d. ¿De qué manera el riesgo de alto nivel de endeudamiento, incide en la capacidad de pago de estas empresas?</p>	<p><b>d.</b> Analizar si el riesgo de alto nivel de endeudamiento, incide en la capacidad de pago de la empresa.</p>	<p>d. El Riesgo de alto nivel de endeudamiento, incide en la capacidad de pago de la empresa.</p>	<p><b>Variable Independiente</b>  <b>Y. Gestión Financiera</b></p> <p>y1.- Provisión de cartera  y2.- Perspectiva de los propietarios  y3.- Gastos financieros  y4.- Capacidad de pagos  y5.- Competitividad empresarial  y6.- Rentabilidad de operación.</p>
<p>e. ¿De qué manera el riesgo tecnológico y económico, inciden en la competitividad empresarial?</p>	<p><b>e.</b> Determinar si el riesgo tecnológico y económico, incide en la competitividad empresarial.</p>	<p>e. El riesgo tecnológico y económico, incide en la competitividad empresarial</p>	
<p>f. ¿En qué medida el riesgo operativo, incide en la rentabilidad de operación de las organizaciones?</p>	<p><b>f.</b> Establecer si el riesgo operativo, incide en la rentabilidad de operación las organizaciones.</p>	<p>f. El riesgo operativo, incide en la rentabilidad operacional de las organizaciones.</p>	

---

## ANEXO N° 2

### ENCUESTA

#### Instrucciones:

Al aplicar la presente se busca recoger información importante relacionada con el tema de investigación **“Los Riesgos empresariales y la gestión financiera de las pymes en Perú y Costa Rica 2020- 2022”**; al respecto, se le pide que en las preguntas que a continuación se acompaña, elegir la alternativa que consideres correcta, marcando para tal fin con un aspa (X) al lado derecho, tu aporte será de mucho interés para este trabajo de investigación. Se te agradece tu participación:

**1. ¿Para usted existe en este sector riesgo crediticio?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

**2. ¿En su opinión a nivel de las pymes está presente el riesgo de mercado?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

**3. ¿En su opinión existe el riesgo de continuidad de negocios a nivel de las pymes?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

**4. ¿Para usted es alto el riesgo de endeudamiento a nivel de las pymes?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....

5. **¿Considera usted posible la existencia del riesgo tecnológico y económico en estas empresas?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

6. **¿para usted se está analizando adecuadamente el riesgo operativo?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

7. **¿Cree usted que las empresas desarrollan una estrategia basada en la gestión de riesgo empresarial?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

8. **¿En su opinión las empresas realizan provisiones periódicas de cartera pesada?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

9. **¿En su opinión la gestión de riesgo incluye las perspectivas de los propietarios?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

.....  
.....  
**10. ¿Cree usted que las empresas evalúan alternativas de financiamiento en la bolsa para reducir su nivel de gastos financieros?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
**11. ¿Cree usted que las empresas evalúan su capacidad de pago a corto plazo?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
**12. ¿Considera usted que existe un nivel adecuado de competitividad en este tipo de empresas?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
**13. ¿Cree usted que la rentabilidad de operaciones está vinculada al tamaño de la inversión de activos?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
**14. ¿Cree Usted que este sector realiza una gestión financiera centrada en el negocio?**

- a) Definitivamente si ( )
- b) Probablemente si ( )
- c) Desconoce ( )
- d) Probablemente no ( )
- e) Definitivamente no ( )

Justifique su respuesta:

.....  
.....  
.....

## ANEXO N° 3

### FICHA DE VALIDACIÓN

#### I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : SUAREZ ALMEIDA, MIGUEL ANGEL  
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Contabilidad  
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : **Universidad San Martín de Porres**  
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : "LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTION FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERU Y COSTA RICA 2020-2022"  
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Cuenca Colchado Julio Cesar  
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Doctorado  
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD : .....

a) De 01 a 09: (No válido, reformular)      b) De 10 a 12: (No válido, modificar)  
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar)            d) De 15 a 18: Válido, precisar  
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

#### II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.					X
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.					X
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.					X
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					X
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.					X
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					X
SUB TOTAL						
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : .....

VALORACIÓN CUALITATIVA : .....

OPINIÓN DE APLICABILIDAD : .....

Lugar y fecha: Lima, 22 de diciembre del 2023



.....  
Firma y Post Firma del experto

## FICHA DE VALIDACIÓN

### III. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : **DURAND SAAVEDRA, PEDRO DEMETRIO**  
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Contabilidad  
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : **Universidad San Martín de Porres**  
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : "LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERU Y COSTA RICA 2020-2022"  
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Cuenca Colchado Julio Cesar  
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Doctorado  
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD : .....

a) De 01 a 09: (No válido, reformular)      b) De 10 a 12: (No válido, modificar)  
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar)            d) De 15 a 18: Válido, precisar  
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

### IV. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
11. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.					X
12. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.					X
13. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
14. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					X
15. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.					X
16. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.					X
17. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.					X
18. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					X
19. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.					X
20. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					X
<b>SUB TOTAL</b>						
<b>TOTAL</b>						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : .....

VALORACIÓN CUALITATIVA : .....

OPINIÓN DE APLICABILIDAD : .....

Lugar y fecha: Lima, 22 de diciembre del 2023



.....  
 Firma y Post Firma del experto

## FICHA DE VALIDACIÓN

### V. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : CARNERO ANDÍA MAXIMILIANO  
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Educación  
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad San Martín de Porres  
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : "LOS RIESGOS EMPRESARIALES Y LA GESTIÓN FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PERÚ Y COSTA RICA 2020-2022"  
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Cuenca Colchado Julio César  
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Doctorado  
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD : .....

a) De 01 a 09: (No válido, reformular)      b) De 10 a 12: (No válido, modificar)  
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar)          d) De 15 a 18: Válido, precisar  
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

### VI. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
21. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.					X
22. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.					X
23. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
24. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					X
25. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.					X
26. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.					X
27. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.					X
28. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					X
29. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.					X
30. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					X
SUB TOTAL						
TOTAL						

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : .....

VALORACIÓN CUALITATIVA : .....

OPINIÓN DE APLICABILIDAD : .....

Lugar y fecha: Lima, 22 de diciembre del 2023

  
 .....  
 Firma y Post Firma del experto



## ANEXO N° 4

### PREGUNTAS A EXPERTOS A COSTA RICA /PERU

#### **Riesgo empresarial**

1. ¿Cuáles son los principales factores que impactan en el riesgo empresarial de las pequeñas y medianas empresas?
2. ¿Usted considera que los propietarios de las pequeñas y medianas empresas de su país tienen una cultura empresarial basada en la gestión de riesgos?
3. ¿Cuáles son los riesgos específicos que enfrentan las pequeñas y medianas empresas en su país?
4. ¿En su país el Gobierno apoya con programas especiales de innovación y financiamiento a las pequeñas y medianas empresas?
5. En su país el sistema financiero considera a las pequeñas y medianas empresas como unidades de alto riesgo?

#### **Gestión Financiera**

6. ¿Existe obligación para las pequeñas y medianas empresas de su país de llevar contabilidad completa?
7. ¿Cuáles son las mejores prácticas en la gestión financieras que las pequeñas y medianas empresas en Costa Rica?
8. ¿En su opinión cuales son las fortalezas de las pequeñas y medianas empresas en su país?
9. ¿En su país existe algún mercado alternativo de financiamiento en la Bolsa para las pequeñas y medianas empresas?
10. ¿Considera usted que los regímenes tributarios en su país promueven el aumento de la recaudación tributaria?

## ANEXO N° 5

### CONFIABILIDAD

El criterio de confiabilidad del instrumento, se obtuvo mediante el coeficiente de Alfa Cronbach, porque las respuestas se encontraban medidas ordinalmente

Su fórmula es:

$$\alpha = \left[ \frac{K}{K-1} \right] \left[ 1 - \frac{\sum_{i=1}^K S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Donde:

$\alpha$ : Valor del coeficiente Cronbach para determinar la confiabilidad del instrumento, resultado de confiabilidad que puede ser expresado en %.

$S_i^2$ : Es la suma de varianzas de cada ítem

$S_t^2$ : Es la varianza del total de filas (puntaje total de los jueces).

$K$ : Es el número de preguntas o ítems.

Cuanto menor sea la variabilidad de respuesta de los encuestados, es decir haya homogeneidad en las respuestas dentro de cada ítem, mayor será el alfa de Cronbach.

Escala de valores identifica la confiabilidad:

Criterio de confiabilidad valores

No es confiable	-1.00	a	0.00
Baja confiabilidad	0.01	a	0.49
Moderada confiabilidad	0.50	a	0.75
Fuerte confiabilidad	0.76	a	0.89
Alta confiabilidad	0.90	a	1.00

## Muestra piloto para la confiabilidad

Muestra	p1	p2	p3	p4	p5	p6	p7	p8	p9	p10	p11	p12	p13	p14
1	2	4	3	2	2	2	4	3	3	2	2	3	2	1
2	1	1	1	2	3	3	1	3	1	3	1	2	1	1
3	1	2	4	3	2	1	1	2	3	2	2	1	1	1
4	1	2	1	1	1	2	1	3	1	3	2	3	1	3
5	1	1	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	2	1
6	2	3	2	3	3	3	3	4	3	3	3	4	3	2
7	2	1	1	2	1	1	1	2	3	3	4	3	4	3
8	2	2	2	2	2	2	3	4	3	3	2	3	3	4
9	3	3	3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	4	1
10	1	1	2	1	2	1	1	2	1	1	1	1	1	1

## Confiabilidad para el Instrumento sobre riesgos empresariales

### Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,862	7

### Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
i1	11,70	18,900	,651	,844
i2	11,30	15,567	,801	,815
i3	11,30	17,789	,500	,863
i4	11,30	17,789	,710	,833
i5	11,30	18,233	,637	,842
i6	11,40	18,489	,543	,854
i7	11,50	16,056	,659	,840

## Confiabilidad para el Instrumento sobre Gestión financiera

### Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
,880	7

### Estadísticas de total de elemento

	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
I8	13,10	24,989	,541	,877
I9	13,70	22,678	,624	,868
I10	13,50	23,167	,739	,856
I11	13,80	21,733	,772	,849
I12	13,50	20,500	,845	,838
I13	13,70	20,678	,688	,861
I14	14,10	22,989	,514	,884