

Título

Riesgos financieros y crecimiento en microempresas manufactureras hidalguenses

Autores:

Pasante de Contaduría María Isabel Quiroz Hernández

Mtra. Suly Sendy Pérez Castañeda

Institución de procedencia

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, Escuela Superior de Cd. Sahagún

Correo electrónico de contacto

ssendy_2005@yahoo.com.mx

Teléfono.

771 7172000 ext 5300

Mesa de trabajo

Capital intelectual y gobierno corporativo

Riesgos financieros y crecimiento en microempresas manufactureras hidalguenses

Introducción:

Desde que el banco de inversión JP Morgan publicara en 1994 su conocida metodología Risk Metrics para medir el riesgo de mercado de una cartera de títulos, las entidades financieras han avanzado notablemente en la gestión de los riesgos inherentes a su actividad (Palma, 2011). Tanto es así, que muchas entidades financieras hoy en día se conciben como gestores de riesgos, que buscan asumirlos porque saben medirlos para obtener una rentabilidad más que suficiente para cubrirlos.

Sin embargo, la mayoría de las empresas no financieras no han utilizado la gestión de riesgos para obtener los mismos beneficios que éstas debido, de acuerdo a De la Fuente y De la Vega (2003), a la ausencia de un conjunto de técnicas que permitan medir, evaluar y gestionar los riesgos propios de este tipo de entidades. En contraste, existen técnicas para los riesgos financieros principalmente, pero el componente de este riesgo en las empresas fuera del ámbito financiero y sobre todo en las microempresas es, con distintos grados, una parte menor de sus riesgos.

Dada la muy escasa gestión de riesgos en empresas no financieras y nulas en las microempresas, el presente documento tiene como finalidad presentar el diseño de un proyecto de investigación que identifique el impacto de los riesgos empresariales en microempresas manufactureras que se desempeñan fuera del ámbito financiero y evaluar su relación con el crecimiento.

Aunque el proyecto abordó todos los riesgos empresariales (financieros, operativos, estratégicos y del entorno), el presente trabajo solo presenta los riesgos financieros y su relación con el crecimiento de las microempresas hidalguenses a partir de la metodología del Enterprise Risk Management.

Revisión de la literatura

Enterprise risk management (ERM): Antecedentes ERM

Según Arenas (2008), hacia fines de septiembre de 2004, como respuesta a una serie de escándalos e irregularidades que provocaron pérdidas importantes a inversionistas, empleados y otros grupos de interés, nuevamente el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission publicó el Enterprise Risk Management - Integrated Framework y sus aplicaciones técnicas asociadas, el cual amplía el concepto de control interno, proporcionando un foco más robusto y extenso sobre la identificación, evaluación y gestión integral de riesgo.

Este nuevo enfoque no intenta ni sustituye el marco de control interno, sino que lo incorpora como parte de él, permitiendo a las compañías mejorar sus prácticas de control interno o decidir encaminarse hacia un proceso más completo de gestión de riesgo.

Según de la Rosa (2007), desde sus orígenes la gestión de riesgo empresarial (ERM, por sus siglas en inglés) ha evolucionado hasta convertirse en una función de gestión ampliamente desarrollada. Ha avanzado hacia áreas de negocios que originariamente se consideraban no relacionadas. Esta evolución hacia un enfoque del riesgo como cartera admite que los riesgos están interrelacionados y que se pueden obtener importantes beneficios a partir de la evaluación y supervisión del riesgo en la organización.

De acuerdo a Ruano (2006) el Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO), en 1992, publicó un informe denominado Internal Control – Integrated Framework (IC-IF), conocido también como COSO I, que fue adoptado por el sector público y privado en USA, por el Banco Mundial y el BID y se extiende rápidamente por todo Latinoamérica. Debido al aumento de preocupación por la administración de riesgos, COSO determinó la necesidad de la existencia de un marco reconocido de administración integral de riesgos.

La premisa subyacente de ERM es que toda entidad, tenga o no fines de lucro o sea una entidad gubernamental, existe para proveer valor a sus “grupos de interés”. Para

Ambrosone (2007) toda entidad enfrenta la incertidumbre y el desafío para la gerencia es determinar cuanta incertidumbre la entidad está dispuesta a aceptar en su esfuerzo por aumentar el valor para sus “grupos de interés”. La incertidumbre presenta tanto riesgos como oportunidades, y puede generar tanto deterioro como crecimiento del valor. En este sentido, la gestión de riesgos corporativos le permitirá a la gerencia tratar a la incertidumbre de una manera eficaz, y administrar los riesgos y oportunidades asociados, con la finalidad de generar más valor.

Riesgo financiero

Para de la Fuente & de la Vega (2003), los riesgos financieros son los riesgos que están asociados a la naturaleza de las operaciones financieras y que son aquellos en los que se piensa en primer lugar al hablar de gestión de riesgos como puede ser el riesgo de crédito de los deudores o el riesgo de mercado de la cartera de inversiones financieras. Por lo que este será el concepto considerado para el presente estudio.

Crecimiento empresarial

Para Udimá (2009) el crecimiento empresarial implica cambios o mutaciones, estos debidos a la interdependencia entre los elementos del sistema-empresa, que se reflejarían con mayor o menor intensidad en las inversiones, ventas, productos, resultados, etc.

Gibrat (1931) fue el primero en plantear la idea del crecimiento empresarial, definiéndolo como la variación del tamaño de una empresa entre dos periodos de tiempo. Esta definición plantea que, para poder medir el crecimiento de una empresa, se tiene que conocer su tamaño en dos periodos de tiempo. Esto explica que la mayoría de los autores se centren en el estudio del tamaño de las empresas, puesto que la definición del concepto de tamaño debe ser previa y necesaria a la determinación de un criterio para poder medir el crecimiento empresarial.

Finalmente, Margalef (2000) enfoca el crecimiento no como un objetivo primordial de la empresa, sino como un medio para alcanzar otras metas, de tal forma que internamente promueva el pleno rendimiento de los factores productivos, al buscar su mayor eficiencia o

como respuesta a un entorno competitivo que obliga a la empresa a expandirse para evitar la pérdida de competitividad futura.

Con base en los autores anteriores, se entenderá por crecimiento empresarial la variación que se da entre dos periodos de tiempo en una entidad en cuanto a magnitudes económicas y complejidad de la organización empresarial. Para medirlo, en el presente estudio se consideraron las ventas, a partir de lo Neffa (2014) menciona: en el largo plazo, para que el crecimiento sea sustentable, debe provenir de incrementos en las ventas.

Objetivo

A partir del contexto anterior, se plantea el siguiente objetivo de investigación: Identificar la relación de los riesgos empresariales con el crecimiento de las microempresas manufactureras hidalguenses.

Metodología:

Respecto al tipo de estudio, este es descriptivo-cuantitativo, al buscar caracterizar el perfil de las microempresas hidalguenses a partir su exposición a los riesgos empresariales y al buscar inferencias más allá de los datos, dado que el estudio se interesa más por los resultados que por el proceso...

En cuanto al diseño de investigación, este fue no experimental, al no haber manipulación deliberada de variables. Dicho de otra forma, se observarán las microempresas manufactureras tal y como están en su contexto natural para después analizarlas; transversal, pues evaluará a las microempresas en un momento dado, en un punto de tiempo determinado, es decir, se recolectarán datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables y analizar su incidencia o interrelación en un momento dado. Es como tomar una fotografía de algo que sucede.

Finalmente, para la medición de riesgos se utilizó la metodología propuestas por el ERM, haciendo uso del instrumento de medición IEREM (Pérez, Campos, García, 2013), el cual

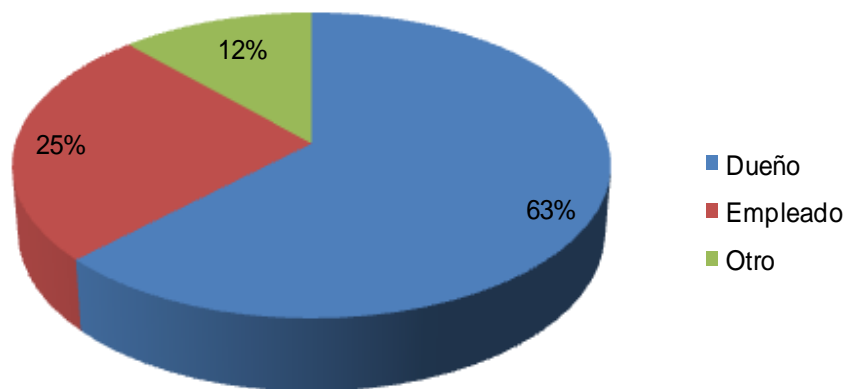
recoge información de identificación de las empresas, seguido del crecimiento y finalmente de los riesgos.

Resultados

A partir de la información recolectada de las microempresas manufactureras de Cd. Sahagún, los resultados son:

Datos de identificación: posición del entrevistado

Gráfico 1. Posición del entrevistado



Fuente: Resultados obtenidos a partir de las entrevistas con microempresarios

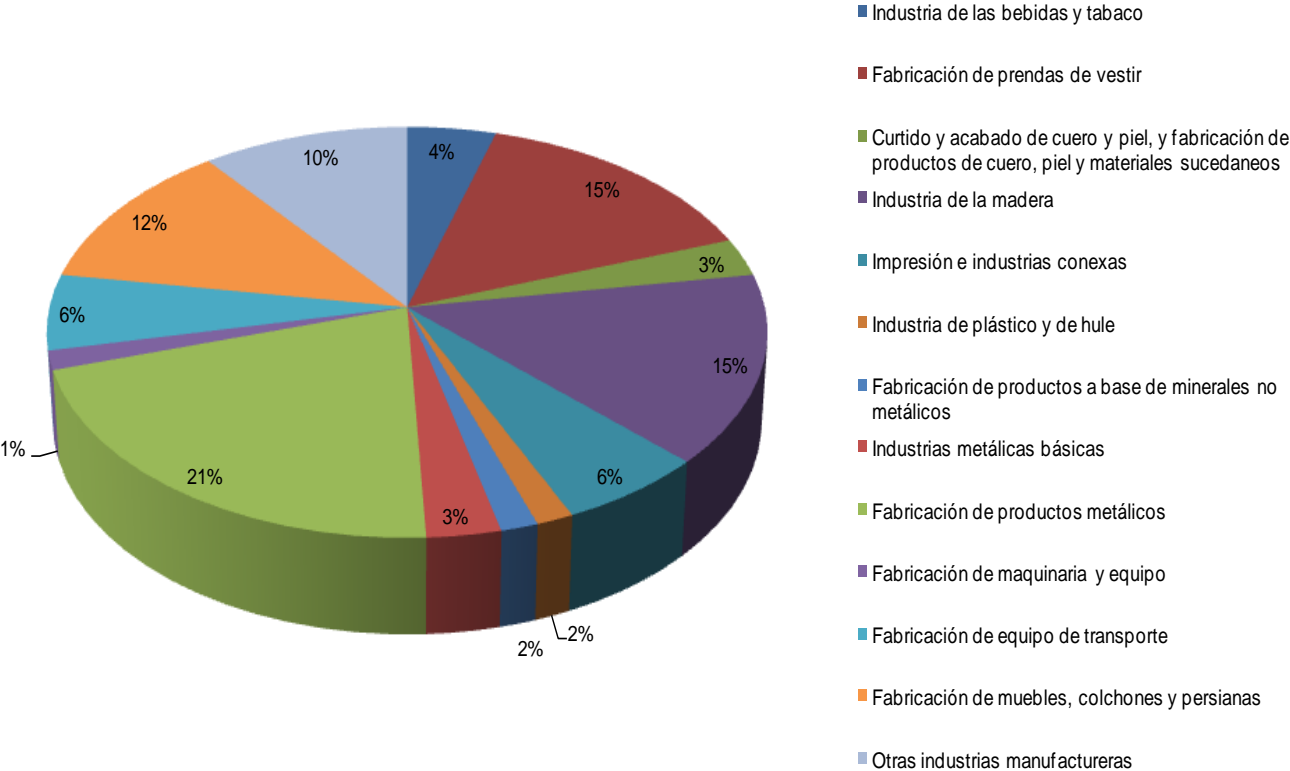
Del 100% de empresarios encuestados, el 63% era dueño, el 25% empleados y el 12% tenía otra relación con la empresa.

Datos de identificación: subsector al que pertenece la microempresa

Del 100% de las microempresas entrevistadas, el 21% pertenece a la fabricación de productos metálicos; el 15% a la fabricación de prendas de vestir; el 15% a la industria de la madera; el 12% a la fabricación de muebles, colchones y persianas; el 10% se dedica a

otras industrias manufactureras; el 6% se dedica a la fabricación de productos a base de minerales no metálicos; 6% se dedica a la fabricación de equipo de transporte; el 4% se dedica a las industrias de bebida y tabaco; el 3% se dedica al curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos; el 3% se dedica a industrias metálicas básicas; el 2% se dedica a industria de plástico y hule, el 2% se dedica a fabricación de productos a base de minerales no metálicos; el 1% se dedica a la fabricación de maquinaria y equipo.

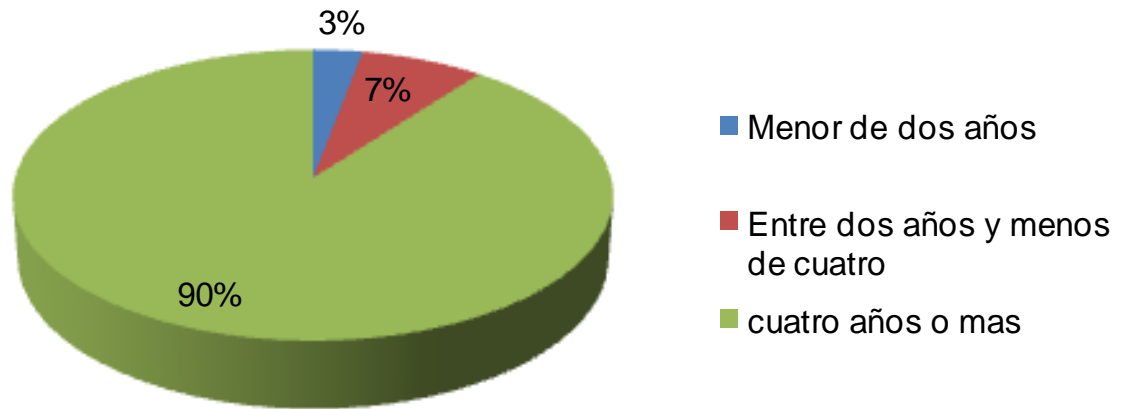
Grafico 2. Sector perteneciente



Fuente: Resultados obtenidos a partir de las entrevistas con microempresarios

Datos de identificación: antigüedad

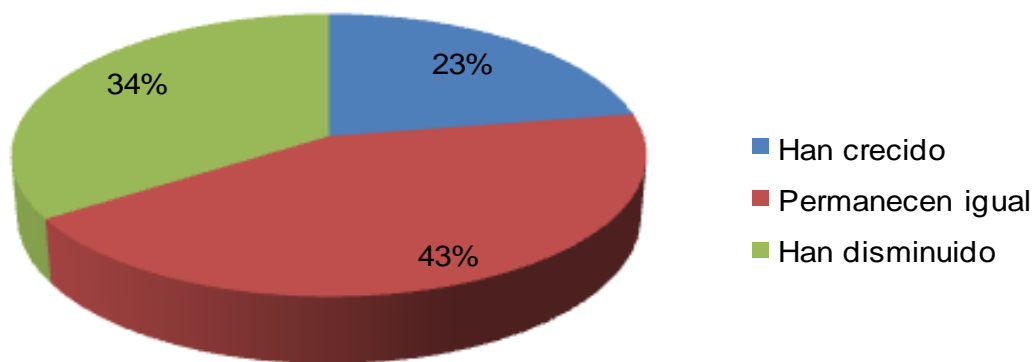
Gráfico 3. Antigüedad del negocio



Fuente: Resultados obtenidos a partir de las entrevistas con microempresarios

Del 100% de las empresas entrevistadas, el 90% tiene 4 años o más de antigüedad; el 7% tiene entre 2 o más años y menos de 4 y el 3% es menor a 2 años.

Gráfico 4. Crecimiento del negocio en cuanto a ventas

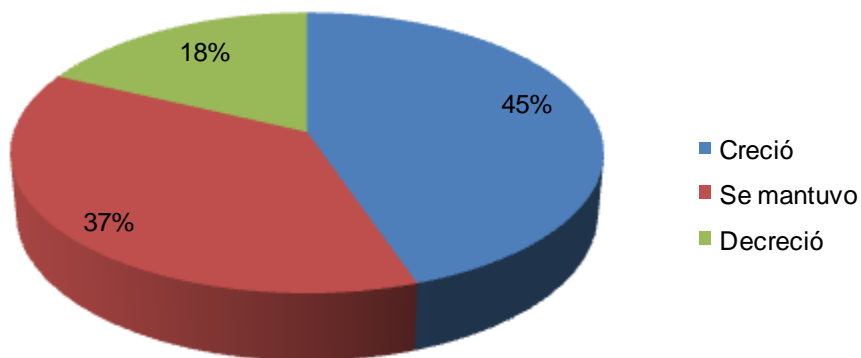


Fuente: Resultados obtenidos a partir de las entrevistas con microempresarios

Del 100% de las empresas que se entrevistaron, el 43% mencionó que sus ventas permanecen igual si las comparamos desde que iniciaron actividades hasta ahora; para el 23% han crecido y para el 34% han disminuido.

Crecimiento: número de empleados

Grafico 5. Crecimiento con base en número de empleados



Fuente: Resultados obtenidos a partir de las entrevistas con microempresarios

Del 100% de los empresarios entrevistados, el 45% mencionó que el número de empleados ha aumentado si se compara desde que iniciaron actividades hasta ahora, el 37% se mantuvo y 18% decreció.

Riesgos: financieros

De acuerdo a la metodología ERM, los riesgos deben medirse en viabilidad e impacto. Para la evaluación de la viabilidad, se selecciona una categoría del 1 al 5 en relación a la probabilidad de que el riesgo se materialice, lo cual se muestra en la tabla 1.

Tabla 1. Parámetros de viabilidad

Puntuación	Viabilidad	Parámetro de viabilidad
1	Rara vez	Puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales
2	Pocas veces	Podría ocurrir alguna vez
3	Algunas veces	Debería ocurrir alguna vez
4	Frecuentemente	Probablemente ocurra una vez
5	Siempre	Ocurrirá en muchas circunstancias

Fuente: Palma (2011).

Para la evaluación del impacto, se selecciona alguna de las consecuencias potenciales del suceso, también en una escala de 1 a 5, como se muestra en la tabla 2.

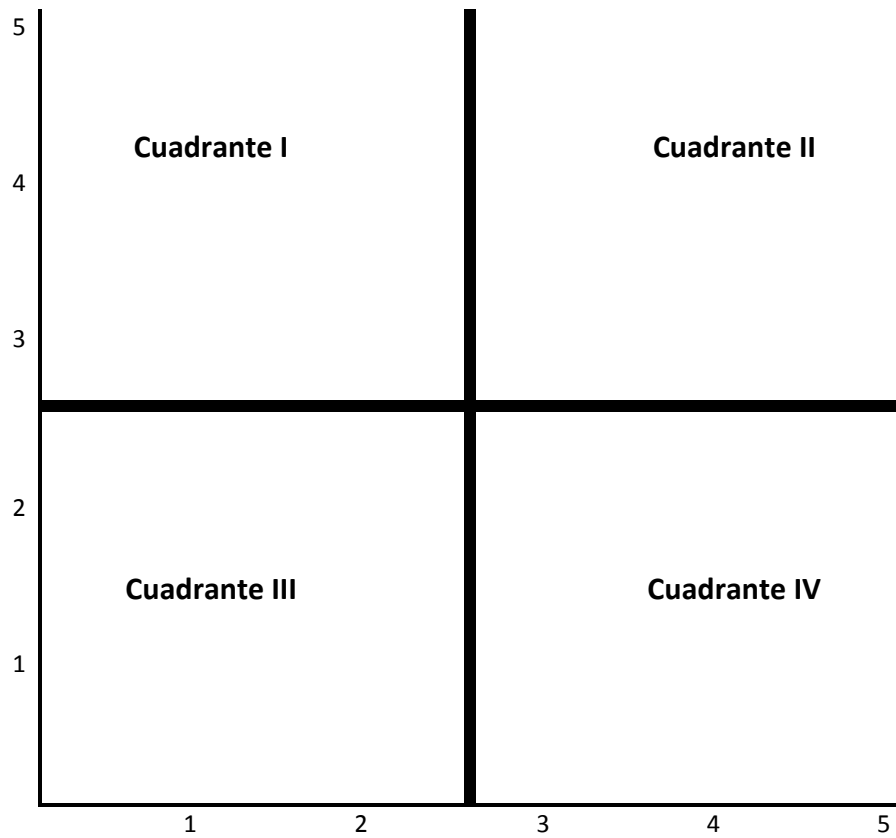
Tabla 2. Parámetros de impacto

Puntuación	Viabilidad	Parámetro de impacto
1	Insignificante	No impacta en los clientes
2	Menor	Posibilidades de suspensión de servicios pero el impacto en los clientes es insignificante
3	Moderado	Repercusiones significativas en los clientes
4	Mayor	Suspensión prolongada de servicios
5	Masivo	Afecta a muchos clientes

Fuente: Palma (2011).

Para calcular los niveles de exposición de los riesgos financieros, de acuerdo al ERM, por cada puntuación de los factores de viabilidad e impacto se obtiene un promedio y éste es ubicado en el cuadro de evaluación de riesgos (Figura 1), en el cual se identifican cuatro cuadrantes, considerando el eje de las Y como viabilidad y el eje de las X de impacto, con la interpretación de cada cuadrante mostrada en la tabla 6:

Figura 1. Cuadro de evaluación de riesgos



Fuente: Elaboración propia con base en la metodología ERM

Tabla 3. Interpretación de los cuadrantes

Cuadrante I –	El nivel de riesgo es relativamente significativo pero no ocurre frecuentemente.
Cuadrante II -	El nivel de riesgo es relativamente significativo y ocurre frecuentemente.
Cuadrante III -	El nivel de riesgo no tiene un significativo impacto y no ocurre frecuentemente.
Cuadrante IV -	El nivel de riesgo no tiene un significativo impacto pero ocurre.

Fuente: Elaboración propia con base en la metodología ERM

De acuerdo a lo anterior, los promedios que se obtuvieron de las entrevistas realizadas a los microempresarios se muestran en la tabla 3.

Tabla 4. Riesgo financiero

Indicador	Viabilidad	Impacto
Estructura de capital	1.7	1.8
Mercado	1.7	1.8
Crédito	2.2	2.2
Liquidez	2.3	2.5
Tesorería	1.8	1.9
Contabilidad	2.0	1.8

Fuente: propia a partir de las entrevistas con microempresarios

Considerando el eje de las X para ubicar la viabilidad y el eje de las Y para impacto, se observa que los riesgos financieros de las microempresas estudiadas se ubican en el cuadrante 3, es decir, no tienen un impacto significativo y no ocurren frecuentemente.

Asimismo, la metodología ERM establece que después de medir los riesgos en viabilidad e impacto y ubicarlos en el cuadrante de riesgos, se deben jerarquizar para identificar aquellos que tienen mayor nivel de exposición y atenderlos con oportunidad.

Dado que los riesgos se midieron en una escala de 1 a 5, se deben convertir los valores a base y multiplicar el valor de viabilidad por impacto y a partir de este producto jerarquizarlos del mayor a menor valor, quedando de la siguiente manera:

Tabla 5. Jerarquización de riesgos

Riesgo	Viabilidad	Impacto	Exposición	Jerarquía
Estructura de capital	3.4	3.6	11.98	6
Mercado	3.5	3.6	12.40	5
Crédito	4.4	4.5	19.51	2
Liquidez	4.7	4.9	23.08	1
Tesorería	3.7	3.8	14.03	4
Contabilidad	4.0	3.7	14.80	3

Fuente: propia a partir de las entrevistas con microempresarios

Los resultados muestran que a pesar de que estos riesgos suceden con poca frecuencia y tienen poco impacto, es necesario poner atención en el riesgo de liquidez, ya que presenta un valor de 23.08, que en relación a los otros riesgos lo pone como el de mayor nivel de exposición, seguido del riesgo de crédito, con una valoración de 19.51; después de ubican el de contabilidad, con 14.80; Tesorería con 14.03; Mercado, con 12.40 y Estructura de capital con 11.98.

Con los análisis descriptivos hechos se puede inferir alguna relación entre riesgos financieros y crecimiento, en términos de ventas y empleados, pues las microempresas entrevistadas muestran crecimiento y además riesgos bajos; sin embargo se considera necesario hacer análisis inferenciales para determinar la posible relación que se observa de manera descriptiva.

Conclusiones

A partir del estudio realizado, se obtienen como conclusiones los siguientes puntos:

- Que ante la carencia de metodologías de evaluación de riesgos para microempresas fuera del ámbito financiero, lo propuesto por el Enterprise Risk Management establece un procedimiento aplicable a este sector económico del país, lo que se convierte en una herramienta útil y de fácil aplicación, que no requiere de conocimientos especializados para que los propios dueños de las entidades puedan automedirse y tomar mejores decisiones a partir de los resultados que obtengan.
- Respecto a las características de las microempresas manufactureras del estudio, éstas no son nuevas, un alto porcentaje tiene más de 4 años de permanencia en el mercado lo que indica que sus estrategias y decisiones han sido acertadas para conservarse en un contexto competitivo superando la etapa crítica que dice la literatura las microempresas tienden a desaparecer.
- En cuanto a la evaluación de los riesgos financieros de las microempresas manufactureras estudiadas, éstos se ubican dentro del cuadrante de menor exposición (Cuadrante III), es decir, el que muestra poca frecuencia de estos riesgos y cuando suceden, tienen poco impacto en el funcionamiento de la entidad. Sin

embargo el riesgo en que hay que poner atención en la liquidez y crédito, pues muestran los dos niveles de exposición más alto de los financieros.

- Respecto a la relación de los riesgos financieros con el crecimiento de las microempresas, se concluye que a pesar de ver alguna relación a partir del análisis descriptivo, no son suficientes para determinar la relación, de tal forma que se hace necesario hacer análisis inferenciales que permitan determinar esta relación.

Bibliografía

Ambrosone, M. (2007) La administración del riesgo empresarial: Una responsabilidad de todos, el enfoque COSO, consultado el 10 de marzo del 2014 en:

<http://ayhconsultores.com/img/COSO.pdf>

Arenas, Sandra. COSO, Procesos de Negocios, Control y Riesgo Operacional, Consultado el 10 de marzo del 2014 en:<http://www.pwc.com/cl/es/cursos/finanzas-y-analisis-cuantitativo/coso-ii-enfoque-para-administracion-corporativa-de-riesgos.jhtml>

Bibian, C. (2013). Mide el éxito de tu empresa paso a paso. Expansión CEO, consultado el 12 de marzo del 2014, en <http://www.cnnexpansion.com/expansion/2013/01/23/la-trampa-de-las-cifras>

Blánquez, F., Dorta, J. & Verona, M. (2006). Cuadernos de administración. Concepto, perspectivas y medida del crecimiento empresarial, consultado el 12 de marzo del 2014, de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-35922006000100007&script=sci_arttext

David Ceballos, David Cantarero y Marta Pascual Quaderns de Política Econòmica. Revista electrònica. 2ª època. Vol. 10, Mayo -Agosto 2005
<http://www.uv.es/~qpe/revista/num10/5desigual.pdf>

De La Fuente, L. Y De La Vega, G. (2003) Gestión De Riesgos: Tratamiento contable, La Gestión de riesgos en empresas no financieras, Consultado el 10 de marzo del 2014 en: <http://empresas.wke.es/proysan/11113.pdf>

De la rosa, S. Como avanzar en la gestión del riesgo empresarial, Consultado el 24 de Febrero del 2014
en:https://na.theiaa.org/translations/Spanish%20Documents/delaRosa_june07_artok2_spa_2_.pdf

Escalera, J. (2011). ¿Qué es Administración de Riesgos Empresarial (ERM) y Administración de la Continuidad del Negocio (BCM) Consultado el 10 de marzo del 2014 en <http://www.riskmexico.com/articulos/administracion-de-riesgos-empresarial/>

Estupiñan, R. (2009)

http://www.javeriana.edu.co/fcea/pos_contaduria/III_revisoria_fiscal/ponencia_rodrigo_estupinan_u_rosario.pdf

Instituto de Auditores Internos de Perú: "Declaración de Posición sobre la Auditoría Interna Basada en Riesgos".

http://www.iaiperu.org/index.php?option=com_content&view=article&id=89:ique-es-la-gestion-de-riesgo-empresarial-gre-y-que-funcion-cumple-auditoria-interna-en-la-misma&catid=49:preguntas-frecuentes&Itemid=40

Martínez, L. (2010) Realidad, sujeto y objeto. Slide Share. Recuperado el 10 de Febrero 2014 de: <http://www.slideshare.net/LuisMartnez3/realidad-sujeto-y-conocimiento>

Mercado, T. (2005) Gestión De Riesgos: Tratamiento contable La Gestión de riesgos en empresas no financieras <http://empresas.wke.es/proysan/11113.pdf>

Neffa, G. (2014). Cómo medir el crecimiento de una empresa antes de invertir, Sala de inversión, consultado el 12 de marzo del 2014, de

<http://www.saladeinversion.com/formacion/como-medir-crecimiento-empresa-antes-invertir-acciones-cfds-mercados-formacion-educacion/>

Ruano Diez, R. COSO II – ERM y el Papel del Auditor Interno, Consultado el 27 de Febrero del 2014

en: <http://auditor2006.comunidadcoomeva.com/blog/uploads/1PresentacinRafaelRuano-PriceWaterHouseCoopers-COSOII-ERMyelRoldelAuditorInterno.pdf>

Udima (2009). El crecimiento como objetivo de la empresa. Adeudima.com, consultado el 12 de marzo del 2014, de http://www.adeudima.com/?page_id=613