

UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
**Administración de Negocios con énfasis en Banca
y Finanzas**

*Tesis para optar por el grado académico de
Licenciatura*

**Riesgo Financiero: aplicación de análisis
para una PYMES dedicada a la producción
de artículos de limpieza, ubicada en
Heredia para el periodo 2021**

MARCO CHAVES RODRÍGUEZ

SETIEMBRE, 2021

TABLA DE CONTENIDO

ÍNDICE DE CONTENIDO	I
ÍNDICE DE TABLAS.....	II
ÍNDICE DE FIGURAS.....	III
AGRADECIMIENTOS.....	IV
DECLARACIÓN JURADA.....	V
CARTA DEL TUTOR.....	VI
CARTA DEL LECTOR.....	VII
DEDICATORIA.....	VIII
RESUMEN EJECUTIVO.....	IX
ÍNDICE DE ABREVIATURAS.....	X
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2 ANTECEDENTES INTERNACIONALES Y NACIONALES.....	3
1.3 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA	6
1.4 JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....	7
1.5 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN.....	8
1.6 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	9
1.6.1 Objetivo general.....	9
1.3.2 Objetivos específicos.....	9
CAPÍTULO II: MARCO DE REFERENCIA.....	11
2.1 MARCO TEÓRICO.....	12
2.2 MARCO CONCEPTUAL.....	14
2.3 MARCO CONTEXTUAL.....	28
CAPÍTULO III: MÉTODO.....	31
3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
3.2 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN.....	33
3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	34
3.4 UNIDADES DE ANÁLISIS U OBJETOS DE ESTUDIO.....	37
3.4.1 Población.....	37
3.4.2 Tipo de muestra.....	37
3.4.3 Criterios de inclusión y de exclusión.....	38
3.4.4 Cuidados éticos en manejo de la información y el contacto con participantes.....	39
3.5 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.....	39
3.6 VARIABLES DE LA INVESTIGACIÓN.....	40
3.7 ANÁLISIS DE LOS DATOS.....	42
CAPÍTULO IV: RESULTADOS.....	43
4. GENERALIDADES.....	44
4.1 OBJETIVO ESPECÍFICO UNO: SITUACIÓN FINANCIERA DE LA PYME.....	44
4.2 OBJETIVO ESPECÍFICO DOS: RIESGO FINANCIERO.....	46
4.3 OBJETIVO ESPECÍFICO TRES: ALTERNATIVAS ANTE CAMBIOS.....	48
4.4 OBJETIVO ESPECÍFICO CUATRO: ANÁLISIS FODA.....	49
CAPÍTULO V: DISCUSIÓN.....	50
CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES, LIMITACIONES Y RECOMENDACIONES.....	68
6.1 CONCLUSIONES.....	69
6.2 LIMITACIONES.....	75
6.2 RECOMENDACIONES.....	76
CAPÍTULO VII: PROPUESTA.....	80
BIBLIOGRAFÍA.....	90
ANEXOS.....	94

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Propuesta de matriz de análisis FODA.....	26
Tabla 2: Criterios de inclusión y de exclusión.....	38
Tabla 3: Cuadro de variables de esta investigación.....	41
Tabla 4: Balance de situación resumido.....	44
Tabla 5: Estado de resultados resumido.....	45
Tabla 6: Riesgos financieros presentes en la empresa.....	46
Tabla 7: Análisis FODA.....	49
Tabla 8: Identificación de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas....	83
Tabla 9: Planificación y control financiero 2021 y 2022.....	85
Tabla 10: Balance de situación resumido.....	87

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Riesgos financieros.....	97
------------------------------------	----

AGRADECIMIENTOS

Agradezco a las personas que han estado en todo momento para apoyarme en el camino y brindarme consejo, amigos, compañeros y familiares.

A mi tutor, un agradecimiento especial, por la guía y apoyo para la culminación de este proyecto y formación profesional.

DECLARACIÓN JURADA

DECLARACIÓN JURADA

Yo MARCO ALEXANDER CHAVES RODRÍGUEZ, mayor de edad, portador de la cédula de identidad número 4 0184 0596 egresado de la carrera de **Administración de Empresas con Énfasis en Banca y Finanzas** de la Universidad Hispanoamericana, hago constar por medio de éste acto y debidamente apercebido y entendido de las penas y consecuencias con las que se castiga en el Código Penal el delito de perjurio, ante quienes se constituyen en el Tribunal Examinador de mi trabajo de tesis para optar por el título de Licenciatura en Administración de Empresas con Énfasis en Banca y Finanzas, juro solemnemente que mi trabajo de investigación titulado:

Riesgo Financiero: aplicación de análisis para PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia para el periodo 2021, es una obra original que ha respetado todo lo preceptuado por las Leyes Penales, así como la Ley de Derecho de Autor y Derecho Conexos número 6683 del 14 de octubre de 1982 y sus reformas, publicada en la Gaceta número 226 del 25 de noviembre de 1982; incluyendo el numeral 70 de dicha ley que advierte; artículo 70. Es permitido citar a un autor, transcribiendo los pasajes pertinentes siempre que éstos no sean tantos y seguidos, que puedan considerarse como una producción simulada y sustancial, que redunde en perjuicio del autor de la obra original. Asimismo, quedo advertido que la Universidad se reserva el derecho de protocolizar este documento ante Notario Público.

En fe de lo anterior, firmo en la ciudad de HEREDIA, a las diez y siete días del mes de Setiembre del año dos mil veinte y uno.



Firma del estudiante

Cédula: 4 0184 0596

CARTA DEL TUTOR

CARTA DEL TUTOR

San José, 24 de setiembre de 2021

Señores
Administración de Negocios
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor:

El estudiante Marco Alexander Chaves Rodríguez, cédula de identidad número 401840596, me ha presentado, para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado "**Riesgo Financiero: aplicación de análisis para una PYMES dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia para el periodo 2021.**", el cual ha elaborado para optar por el grado académico de Licenciatura en Administración de Empresas, con Énfasis en Banca y Finanzas.

En mi calidad de tutor, he verificado que se han hecho las correcciones indicadas durante el proceso de tutoría y he evaluado los aspectos relativos a la elaboración del problema, objetivos, justificación; antecedentes, marco teórico, marco metodológico, tabulación, análisis de datos; conclusiones y recomendaciones.

De los resultados obtenidos por el postulante, se obtiene la siguiente calificación:

a)	ORIGINAL DEL TEMA	10%	10%
b)	CUMPLIMIENTO DE ENTREGA DE AVANCES	20%	20%
c)	COHERENCIA ENTRE LOS OBJETIVOS, LOS INSTRUMENTOS APLICADOS Y LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	30%	30%
d)	RELEVANCIA DE LAS CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	20%	20%
e)	CALIDAD, DETALLE DEL MARCO TEORICO	20%	20%
	TOTAL	100%	100%

En virtud de la calificación obtenida, se avala el traslado al proceso de lectura.

Atentamente,

RODOLFO ANTONIO
BONILLA NUÑEZ
(FIRMA)

Escuela digitalizada por ICECOP
AUTENTICO RODOLFO BONILLA NUÑEZ
Fecha: 2021.09.24 11:45:46 AM

Rodolfo Bonilla Núñez
Cédula identidad N° 501760902
Carné Colegio Profesional N° 1552

CARTA DEL LECTOR

CARTA DE LECTOR

4 de noviembre de 2021

Señores
Servicios Estudiantiles
Universidad Hispanoamericana

Estimado señor

La estudiante **Marco Chaves Rodriguez**, cédula de identidad **0401840596** me ha presentado para efectos de revisión y aprobación, el trabajo de investigación denominado **"Riesgo Financiero: aplicación de análisis para una PYMES dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia para el periodo 2021"**, el cual ha elaborado para obtener su grado de **Licenciatura en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas**.

He revisado y he hecho las observaciones relativas al contenido analizado, particularmente lo relativo a la coherencia entre el marco teórico y análisis de datos, la consistencia de los datos recopilados y la coherencia entre éstos y las conclusiones; asimismo, la aplicabilidad y originalidad de las recomendaciones, en términos de aporte de la investigación. He verificado que se han hecho las modificaciones correspondientes a las observaciones indicadas.

Por consiguiente, este trabajo cuenta con mi aval para ser presentado en la defensa pública.

Atentamente,

LUIS ALBERTO VARGAS ZUÑIGA (FIRMA)



Firmado digitalmente por
LUIS ALBERTO VARGAS
ZUÑIGA (FIRMA)
Fecha: 2021.11.04 15:49:03
0000

Lic. Luis Vargas Zúñiga.

Cédula de identidad 0107090057

Número carné Colegio Profesional, CPCECR # 33896.

DEDICATORIA

Dedico esto proyecto a Dios y mis padres principalmente ya que han estado presente para apoyarme.

Resumen Ejecutivo

El primer capítulo de este trabajo trata de la introducción y esta se compone del planteamiento del problema, antecedentes, delimitación del problema y su justificación, la pregunta objeto de estudio, el objetivo general y los objetivos específicos. El capítulo segundo es el marco de referencia e incluye marco teórico, marco conceptual y marco contextual. El capítulo tercero abarca lo referente al marco metodológico: tipo de investigación, alcance de la investigación, fuentes de información, instrumentos y técnicas de recolección de datos y operacionalización e instrumentalización de las variables. En el cuarto capítulo se presentan los resultados de esta investigación. En el quinto capítulo se analizan los resultados del trabajo de investigación. En el sexto capítulo se presentan las conclusiones, limitaciones y recomendaciones. En el séptimo capítulo se incluye la propuesta.

Palabras clave: riesgos, producción, comercialización, rentabilidad, FODA.

First chapter of this work deals with the introduction and this is made up of the statement of the problem, antecedents, delimitation of the problem and its justification, the question under study, the general objective and the specific objectives. Second chapter is the reference framework and includes theoretical framework, conceptual framework and contextual framework. The third chapter covers the methodological framework: type of research, scope of research, sources of information, instruments and techniques for data collection and operationalization and instrumentalization of variables. Fourth chapter presents the results of this research. Fifth chapter, the results of the research work are analyzed. Sixth chapter presents the conclusions, limitations and recommendations. Seventh chapter includes the proposal.

Keywords: risks, production, commercialization, profitability, SWOT.

Índice de abreviaturas

COVID-19: Síndrome Respiratorio Agudo Severo, Coronavirus 2 o SARS-CoV-2.

FODA: Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas.

PYMES: Pequeña y mediana empresa.

**CAPÍTULO I:
INTRODUCCIÓN**

1. Introducción

Es innegable la importancia que reviste el riesgo financiero sobre las operaciones de la empresa. En este sentido, la pandemia COVID-19 incrementó la magnitud de los riesgos en los negocios poniendo en alerta economías locales e internacionales, por lo que se considera que se deben destinar todos los recursos necesarios para analizarlos, enfrentarlos adecuadamente y desarrollar planes adecuados para adaptar el negocio en tiempos de incertidumbre, evolucionando a nuevas tendencias más factibles.

Este trabajo de investigación se basa en el análisis y consecuencias del riesgo financiero.

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La investigación y desarrollo de temas empresariales reviste siempre un carácter especial, considerando además que en la actualidad el mundo se encuentra muy afectado como consecuencia de la pandemia COVID-19.

El año anterior comenzó con casos reportados de la pandemia COVID 19 en Wuhan, China y muy rápidamente se propagó por todo el mundo y llevó al confinamiento de personas, al cierre de fronteras y cuarentenas que provocaron una crisis económica mundial.

Las medidas de confinamiento buscaban contener el número de personas contagiadas que tuvieron que ser tratadas en unidades de cuidados intensivos,

cuya disponibilidad depende del nivel de desarrollo del sistema de salud de cada país. Como era de esperar, el confinamiento provocó una reducción de la demanda de productos y de la producción, la quiebra de empresas, despidos de trabajadores y desaceleración de la economía (Chicaiza, García, & Urrea, 2021, p.173).

A raíz de lo anterior, se considera que los riesgos ahora son mayores que antes y su revisión continua se manifiesta imprescindible.

En la práctica habitual de los negocios, el riesgo va de la mano con los rendimientos, por lo que, desde lo financiero y gerencial, ambos siempre deben de ser considerados, aunque el manejo de los riesgos incide en la rentabilidad.

En este estudio se considera el riesgo financiero como aplicación de análisis para una PYMES dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia, para el periodo 2021, de tal manera que es en este sentido que se desarrolla la investigación.

1.2 ANTECEDENTES NACIONALES E INTERNACIONALES

Los antecedentes sirven para ubicar la investigación de acuerdo con otros trabajos o estudios realizados.

Los riesgos pueden ser adecuadamente previstos con base en una buena planificación financiera, una herramienta de análisis que permite tomar decisiones

generales o específicas, como, por ejemplo, al enfocar sus acciones previniendo o administrando controles sobre riesgos financieros.

Sin embargo, la pandemia COVID-19 irrumpió de manera sorpresiva impactando al mundo en general, como ya se indicó, y, de acuerdo con Urbina (2020, p. 79):

La pandemia de la COVID 19 impactó América Latina y el Caribe en un momento de debilidad de su economía y de vulnerabilidad macroeconómica. A medida que la pandemia se propaga en la región su caracterización como crisis sanitaria, económica y social es cada vez más evidente.

Dado lo anterior, en una situación tan delicada a nivel mundial, la estrategia a seguir es anticiparse a lo que pueda ocurrir debido al incremento de los riesgos y que potencialmente dañe a la empresa, en este sentido Brealey, Myers y Allen (2015) afirman:

¿Qué aspectos no considera la teoría de las expectativas? La respuesta más obvia es “riesgo”. Si usted confía en el nivel futuro de las tasas de interés, simplemente elegirá la estrategia que ofrezca el rendimiento más alto. Pero si no está seguro de sus pronósticos, bien podrá optar por una estrategia menos riesgosa, incluso si ello significa tener que renunciar a algún rendimiento. (p. 57)

Con base en lo que se ha indicado hasta el momento, para anticiparse a la incurrencia de riesgos: “ser estratégico en la planificación financiera es

adelantarse al futuro y buscar la forma de cubrir los posibles riesgos que se puedan enfrentar” (Hernández, 2016, p.1)

En cuanto a la labor de identificación de los riesgos financieros en el ámbito de los negocios que permita mejorar los rendimientos, Illera, E. y Illera J., (2015), afirman que: “la filosofía empresarial define los elementos evolutivos de la empresa real y determinan su propio espacio ético y de ello depende su capacidad competitiva” (p.57).

Por otro lado, uno de los aspectos principales inherentes al riesgo financiero, corresponde al análisis y selección del financiamiento de terceros ajenos a la empresa, en especial, lo que tiene que ver con los préstamos bancarios. Así, Romá, J., (2017), afirma que: “el financiamiento son todos aquellos recursos obtenidos de acreedores financieros o de los propietarios de la entidad, para sufragar actividades de operación e inversión” (p.71).

El riesgo financiero se suele dividir de manera general en riesgo sistemático y riesgo no sistemático, así Ross, S., Westerfield, R., y Jaffe, J., (2012), afirman: “La parte imprevista del rendimiento (la parte resultante de las sorpresas) es el verdadero riesgo de toda la inversión. Después de todo, si siempre recibiéramos lo que esperábamos, no habría riesgo ni incertidumbre” (p. 347).

Ross et al (2012, p. 348), identifican los riesgos de la siguiente manera:

Al dividir el riesgo resultante, pues, en dos componentes: una parte sistemática, denominada *riesgo sistemático*, y el resto, que llamaremos *riesgo específico o no sistemático*. Las siguientes definiciones describen la preferencia:

- Un *riesgo sistemático* es cualquier riesgo que afecta un gran número de activos, cada uno en mayor o menor medida.
- Un riesgo *no sistemático* es un riesgo que específicamente afecta un solo activo o un grupo pequeño de activos.

El rendimiento se vincula directamente con el riesgo, de allí la importancia de identificar todo aquello que pueda bajar el valor de mercado de la empresa. Gitman (2018, p. 5), afirma:

El rendimiento es la ganancia o la pérdida total de una inversión durante un periodo dado. Por lo común se mide como distribuciones de efectivo durante un periodo más el cambio de valor, expresado como un porcentaje del valor de la inversión al inicio del periodo.

1.3 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

Este trabajo de investigación se lleva a cabo en el año 2021, para una empresa PYMES, en crecimiento, dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia.

La población de estudio comprende a los funcionarios administrativos que de alguna u otra manera se relacionan con temas operativos, económicos y financieros, además, se consideran también a funcionarios de la fábrica.

Desde el punto de vista financiero, se considera que el equipo está muy capacitado debido a que cuenta con profesionales con muchos estudios y experiencia, es por ese lado que se enfoca este trabajo de investigación, en el sentido, que es de esperar un producto de muy alta calidad y que sirva también para la toma de decisiones.

1.4 JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

Se puede decir que este trabajo tiene importancia teórica debido a se van a identificar riesgos financieros que puedan afectar a la empresa, lo cual permite a su vez proponer acciones de solución, lo cual condice de inmediato a pensar en la rentabilidad.

También se considera que este trabajo aporta utilidad metodológica porque el análisis de los riesgos financieros permite identificar aquellos que no solo pueden afectar a la empresa, sino también a la industria en general.

Además, el trabajo tiene implicación práctica porque hace uso del riesgo financiero y sus implicaciones con relación a los rendimientos de esta empresa.

1.5 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

Se plantea la investigación en torno al análisis del riesgo financiero ya que este aspecto tan importante del ámbito de negocios, es casi inexistente en esta industria PYMES relacionada con la producción de artículos de limpieza para el hogar e institucional, en la provincia de Heredia, período 2021.

1.5.1 Pregunta de la Investigación

Con base en el tema de esta investigación, la pregunta de este trabajo se formula de esta manera:

¿De qué manera el riesgo financiero puede afectar los resultados de una PYME dedicada a la producción y comercialización de artículos de limpieza para el hogar e institucional, en la ciudad de Heredia, período 2021?

1.6 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

Los objetivos de investigación corresponden a señalamientos destinados a tratar de resolver una determinada problemática, a la que se le quiere buscar una solución. Hernández, Fernández y Baptista (2014) afirman que: “los objetivos señalan a lo que se aspira en la investigación y deben expresarse con claridad, pues son las guías del estudio” (p.37).

1.6.1 Objetivo General

El objetivo general de esta investigación es el siguiente:

Determinar de qué manera el riesgo financiero puede afectar la rentabilidad de una PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza para el hogar e institucional, en la ciudad de Heredia, período 2021.

1.6.2 Objetivos específicos

Se indican seguidamente:

- a) Describir la situación financiera actual de la PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza en Heredia, para el período 2021.
- b) Identificar las distintas partes del riesgo financiero que inciden en los resultados de esta PYME dedicada al proceso de producción de artículos de limpieza en Heredia, para el período 2021.
- c) Evaluar las alternativas que permitan anticiparse a los cambios que se están produciendo en el entorno de la PYME.

- d) Elaborar un análisis FODA que soporte la propuesta de solución según los resultados del análisis acerca de la PYME.

CAPÍTULO II
MARCO DE REFERENCIA

2. INTRODUCCIÓN

En la primera parte de este capítulo se procede a comentar el origen y actividades de la empresa. En la segunda parte se recopilan antecedentes de la parte conceptual de la investigación relacionados con el problema que se estudia. La primera parte se denomina como marco histórico y la segunda marco teórico.

2.1 MARCO TEÓRICO

En lo referente a este apartado, en cuanto al trabajo de investigación que aquí se desarrolla se hace uso de fuentes de información primarias y secundarias como se especifica a continuación.

Al respecto Salas, D. (2021), citando a Gómez:

Según Gómez “por fuentes de los datos estadísticos se entiende el origen de la información utilizada en el estudio o análisis, es decir, de dónde vienen o se tomaron los datos. La fuente puede ser primaria o secundaria” (2018, p. 37).

Fuente primaria hace referencia a la institución (pública o privada), o persona que recogió primero los datos y produjo la estadística. Esto aplica para datos que se encuentran de manera impresa, sitio web, entre otros (Gómez, 2018).

Mientras que **fuentes secundarias** se refiere a cuando una institución, empresa o persona, utiliza para su estudio datos estadísticos no recogidos por ella, sino provenientes de una fuente primaria y luego las publica o difunde, esa nueva publicación será una fuente secundaria.

Cuando nos encontramos realizando una investigación es importante conocer la diferencia entre estos dos tipos de fuentes, ya que este aspecto debe ser definido de manera clara en marco de la investigación.

En lo que respecta a esta investigación, se hace uso de ambos tipos de fuentes.

2.2 MARCO CONCEPTUAL

Este apartado de la investigación tiene que ver con el apoyo y orientación teórica, teniendo en cuenta las fuentes de información disponibles.

2.2.1 Empresa

En cualquiera circunstancia que involucre actividades humanas, estas deben de organizarse considerando cierto tipo de reglas establecidas con el propósito de alcanzar metas que se trazan.

En el quehacer del ámbito de los negocios, la forma más común de organizarse es en lo referente a la empresa. Según López, S. y Ruiz, E. (2018): “Empresa es la unidad económica de producción, cuya función es crear o aumentar la utilidad de los bienes para satisfacer las necesidades humanas”

También puede ser definida de la siguiente manera:

Una empresa es una unidad económico – social, integrada por elementos humanos, materiales y técnicos, que tiene el objetivo de obtener utilidades a través de su participación en el mercado de bienes y servicios, para lo que hace uso de factores de la producción (tierra, trabajo y capital entre otros)

(Pérez y Gardey, 2021)

Se considera necesario recalcar que son los empresarios quienes asumen el riesgo mayor y a la vez la mayor responsabilidad porque de ellos dependen en gran medida el éxito que se logre o el fracaso en que se incurra.

Asimismo, una empresa bien organizada y bien estructurada permite posicionarse mejor en la industria en que opera, por consiguiente, no es opcional desarrollar un trabajo disciplinado acorde con las circunstancias actuales.

2.2.2 PYME

Con este término se identifica a pequeñas y medianas empresas con ciertos límites, como, por ejemplo, ocupacionales que se refiere al número de trabajadores que emplea o en cuanto a la facturación o niveles de ventas.

Se entiende por pequeñas y medianas empresas (PYMES) toda unidad productiva de carácter permanente que disponga de los recursos humanos, los maneje y opere, bajos las figuras de persona física o de persona jurídica, en actividades industriales, comerciales, de servicios o agropecuarias que desarrollen actividades de agricultura orgánica.

Las empresas se clasifican según actividad empresarial como industriales, comerciales y de servicios, utilizando la Clasificación Industrial Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIU)

(MEIC, 2021)

Es importante indicar que las empresas PYMES han cobrado una alta importancia dada la disminución de fuentes de empleo, por lo que la figura del emprendedor a pequeña o mediana escala adquiriere mayor relevancia.

2.2.3 Riesgo

En términos empresariales el riesgo tiene que ver con la posibilidad de que un negocio incurra en acontecimientos que impidan que se alcancen los resultados esperados y hay que tener en cuenta que se puede deber a factores internos o externos.

“El riesgo se puede entender como la posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no haya un retorno absoluto” (Rey, L., 2017).

En este sentido: “El Riesgo Operativo es la posibilidad de sufrir pérdidas económicas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos” (SUGEF 2-10, 2021, p.8).

El riesgo también puede ser definido en función de entidades financieras.

El riesgo es la posibilidad de pérdidas económicas debido a eventos adversos. Entre otros riesgos, pero no limitados a estos, las entidades financieras pueden enfrentar riesgo de crédito, riesgo de precio, riesgo de tasas de interés, riesgo de tipo de cambio, riesgo de liquidez, riesgo operativo, riesgo de tecnología de información, riesgo legal, riesgo de reputación, riesgo de legitimación de capitales y riesgo de conglomerado. (SUGEF 2-10, 2021, p. 7)

Referente al riesgo financiero:

Se puede definir como la probabilidad de que ocurra un evento con consecuencias financieras negativas para la organización. Desde el punto de

vista de un inversor, el riesgo financiero hace referencia a la falta de seguridad que transmiten los rendimientos futuros de la inversión.

El riesgo financiero es un término ampliamente empleado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación.

Tipos de riesgos financieros

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido a los movimientos desfavorables en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado.

Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado a los movimientos en contra de los tipos de interés. Por ejemplo, si una empresa es prestamista de otra, le resultará beneficioso que los tipos de interés aumenten. Por el contrario, si esa empresa es la que recibe el préstamo le convendría que los tipos de interés disminuyesen ya que tendría menos gastos financieros.

Riesgo cambiario (o de tipo de cambio)

Es el riesgo asociado a las variaciones en el tipo de cambio en el mercado de divisas. Depende de la posición que se tiene, la volatilidad de la moneda y el período temporal considerado.

Riesgo de mercado

De forma restringida, este riesgo hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados... Como ejemplo encontramos el riesgo al que se enfrenta un inversor ante una posible caída del

valor de las acciones de una empresa, pudiendo disminuir el valor de la cartera de dicho inversor.

Riesgo de crédito

Deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja o derivado del aumento de gastos de recaudación. Como ejemplo encontramos la imposibilidad de devolver una deuda al contratar un préstamo.

Riesgo de liquidez

Este riesgo se encuentra asociado a que, aun disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar su compraventa, o no se pueda realizar lo suficientemente rápido y al precio adecuado. Un posible ejemplo sería una sociedad que se encuentre en una fase de pérdidas continuadas en su cartera donde no tenga liquidez suficiente para pagar a su personal.

Riesgo operacional

Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallos o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. La falta de personal o el personal que no cuente con las competencias necesarias para afrontar las exigencias de la empresa, se considerará un factor de riesgo operacional.

En definitiva, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc., de modo que cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero para lograr una estabilidad financiera a medio y largo plazo en cualquier tipo de organización.

(Rey, L., 2017).

2.2.4 Proceso de producción

Referente a este aspecto se puede decir que está relacionado con la fabricación de artículos o bienes por medio del trabajo organizado.

Hay que tener en cuenta que la producción tiene como fin la creación de valor y en términos empresariales es el esfuerzo que se realiza para poder realizar la gestión de ventas.

El **proceso de producción** se define como la forma en la que una serie de insumos se transforman en productos mediante la participación de una determinada tecnología (combinación de mano de obra, maquinaria, métodos y procedimientos de operación, etcétera)

Los distintos tipos de procesos productivos pueden clasificarse en función de su flujo productivo o del tipo de producto, teniendo en cada caso efectos distintos sobre el flujo de caja del proyecto.

(Sapag, N., Sapag, R. y Sapag, J., 2014, p. 110)

2.2.5 Rentabilidad

Las empresas están conformadas por recursos productivos, que de una forma sencilla se conoce como inversión y se configuran por todos los activos del negocio y en este sentido, los empresarios deciden invertir porque esperan obtener rendimientos mayores al costo de los recursos que invierten.

De acuerdo con Sapag, N., Sapag, R. y Sapag, J. (2014, p. 4), se puede decir:

Para el evaluador de proyectos es necesario y fundamental diferenciar entre la **rentabilidad del proyecto** y la **rentabilidad del inversionista**. Mientras en el primer caso se busca medir la rentabilidad del negocio, independientemente de quien lo haga, en el segundo interesa, contrariamente, medir la rentabilidad de los recursos propios del inversionista en la eventualidad de sé que se lleve a cabo el proyecto.

Como ya se dijo, la rentabilidad también suele denominarse como rendimiento:

El rendimiento es la ganancia o la pérdida total de una inversión durante un período dado. Por lo común se mide como distribuciones de efectivo durante un período más el cambio de valor, expresado como un porcentaje del valor de la inversión al inicio del periodo.

(Gitman, 2018, p.5).

2.2.6 Situación financiera

Tiene que ver con organizar los datos de las operaciones empresariales de acuerdo con normas contables y de información financiera, con el objetivo de tomar decisiones acordes con la realidad del negocio.

Se refiere a la particular y específica relación que guardan el activo, el pasivo y el capital contable en una determinada empresa. Podemos hablar de buena o mala situación financiera, de situación financiera de poco riesgo o de alto riesgo. (Calleja, 2016)

Es conveniente recordar que la ecuación contable fundamental consiste en la igualdad **Activo = Pasivo + Patrimonio**, en este sentido, las inversiones en recursos o activos pueden ser financiadas por medio de capital de los socios que se refiere al patrimonio o también utilizando el capital de terceros que es el pasivo.

Al aumentar la importancia del financiamiento por parte de terceros con respecto al aporte patrimonial, también se incrementa el riesgo debido a un mayor apalancamiento financiero.

El apalancamiento financiero debe de venir acompañado de un análisis de riesgos que le justifique, pero además, que cuantifique en cuanto va a incidir en los resultados.

2.2.7 Estados financieros

Es la información financiera de la empresa organizada y presentada de acuerdo con las normas contables y de información financiera y que permiten un análisis ordenado para la toma de decisiones.

De acuerdo con Berk, J. y Demarzo, P. (2015, p. 20), afirman:

Los **estados financieros** son reportes de contabilidad que emite en forma periódica (por lo general en forma trimestral y anual) una empresa y que contienen información sobre su desempeño en el pasado.

Los estados financieros son herramientas importantes con los cuales los inversionistas, analistas financieros y otras partes externas interesadas (como los acreedores) obtienen información sobre una corporación. También son útiles para los administradores dentro de la compañía como fuente de información para tomar decisiones financieras corporativas.

Para poder llevar a cabo el análisis de la información de índole financiera, se hace necesario contar con la información que se organiza de acuerdo con los estados financieros.

Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y gastos de la compañía durante un periodo determinado, por lo general un año o un trimestre.

Aunque el balance representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De esos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de flujos de fondos, y un estado de flujos de efectivo

(Van Horne, Wachowicz y Gitman 2018, p. 38)

2.2.8 Análisis FODA

También conocido como DAFO es el análisis de carácter estratégico que se realiza teniendo en consideración las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas de una empresa, y que consideran los factores internos y externos de la organización.

El análisis FODA o DAFO de una empresa es un estudio mediante el cual se realiza una evaluación a los agentes internos y externos que influyen en una entidad corporativa, tanto de forma positiva como de forma negativa.

Este análisis se estructura en dos partes diferenciadas: lo que influye en el ámbito interno de la empresa y lo que influye en el ámbito externo de la empresa.

(Gascó, T., 2016)

De una manera muy simple el análisis FODA se suele representar de la siguiente manera:

Tabla 1
Propuesta de matriz de análisis FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
OPORTUNIDADES	AMENAZAS

Fuente: elaboración propia.

2.2.9 Propuesta o Plan de Negocio

Con respecto a este aspecto denominado propuesta se puede decir que relaciona a la empresa en cuestión con la manera de acceder al mercado o industria en que se desenvuelve.

En cuanto al plan de negocio, se refiere a un documento o presentación en que se muestran todos los detalles de un negocio, como, por ejemplo, las fuentes de recursos, los productos que ofrece, los segmentos de mercado a los que accede o pretende a acceder, entre otros.

Las estrategias del negocio se fundamentan con base en los objetivos planteados en la empresa. En este sentido González (2016, p. 50) afirma que: “En la naturaleza del plan de negocios lo básico es tener una visión futura, en la que el emprendedor sin haber realizado los estudios respectivos debe de actuar con un pensamiento estratégico, es decir, determinar su planeación estratégica”.

Se considera que cualquier tipo de empresa, sea grande, mediana o pequeña, debe mostrar interés y actuar en la preparación de un plan de esta naturaleza, dado a que le permite utilizarlo como guía para el cumplimiento de sus metas.

2.3 MARCO CONTEXTUAL

La empresa en que se realiza esta investigación es una PYME constituida jurídicamente como sociedad anónima, dedicada a la producción de preparados y de artículos de limpieza para el hogar e institucional, ubicada en la ciudad de Heredia. Inició operaciones hace aproximadamente 30 años en el cantón de Tibás, para luego desplazarse a su ubicación actual.

La empresa en un inicio perteneció a tres socios y con el paso del tiempo uno de ellos adquirió las acciones de los restantes y de esta manera fue creciendo paulatinamente hasta alcanzar el nivel actual de ventas de unos cincuenta millones mensuales y ubicarse como gran contribuyente desde el punto de vista tributario.

La división de la empresa se establece básicamente considerando la parte administrativa, la planta y las bodegas de insumos y productos terminados, en una superficie o área de unos novecientos metros cuadrados, de los cuales un diez por ciento corresponde a la administración y el resto a bodegas y producción.

El recurso humano está constituido por unos 25 colaboradores de los cuales, cuarenta por ciento corresponde a personal asignado a la administración, supervisión, servicio al cliente y facturación, y el restante sesenta por ciento está asignado al área de operaciones.

Es importante indicar que la cantidad de trabajadores ha venido en crecimiento debido al aumento de la producción para satisfacer una demanda creciente que se vio potenciada por las medidas sanitarias decretadas por el gobierno ante la emergencia sanitaria debido a las repercusiones por la pandemia COVID-19. No obstante, también la política de la empresa de buscar el mejor precio en los insumos para trasladarlo a los precios de sus productos ha tenido un efecto favorable en el aumento de la demanda de sus productos.

Con base en lo que aquí se indica, la empresa ha venido experimentando una gran cantidad de cambios tanto a lo interno como en lo externo, que han ameritado la adopción de distintas medidas entre las que se pueden mencionar: contratación de asesores, innovación de productos, incremento de la superficie de producción para poder aumentar la oferta, aumento de las rutas de entrega a los clientes, incremento del número de trabajadores y otras medidas similares.

Es importante recalcar que la experiencia en el mercado también le ha permitido a la empresa ampliar su cartera de productos teniendo en cuenta los cambios que se producen, la que se utiliza para mantener a la compañía actualizada en los negocios ante variaciones que se producen constantemente.

Debe de quedar claro también que la competencia entre las empresas es cada vez más agresiva ya que estas necesitan captar la mayor cantidad de clientes posibles en función de su estructura de negocios, para posicionarse en un mercado saturado de

ofertas y servicios y, todo este proceso conlleva a un mayor ordenamiento en los modelos de negocios ya que definen de forma detallada los factores internos de la entidad, así como lo relativo a clientes, proveedores y el entorno de la empresa; los modelos de negocios son los cimientos y de ahí su importancia en dedicarles tiempo.

Dado lo que se indica, el crecimiento de la empresa requiere de la implementación de nuevos procedimientos, métodos y controles, y en este sentido, el riesgo financiero se vuelve más amplio en función de que los resultados financieros puedan ser distintos a los esperados.

La posibilidad de que los empresarios realicen apuestas financieras debe de tener en consideración que el mercado pueda generar tanto ganancias como pérdidas.

CAPÍTULO III

MÉTODO

3. INTRODUCCIÓN

En esta parte de la investigación son definidos los temas metodológicos: tipo de investigación, alcance de la investigación, fuentes de información, instrumentos y técnicas de recolección de datos y operacionalización e instrumentalización de las variables.

3.1 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN

Se suelen considerar tres tipos de investigaciones: cualitativa, cuantitativa y mixta.

3.1.1 Investigación cualitativa

La investigación cualitativa proporciona profundidad a los datos, dispersión, riqueza, interpretativa, contextualización del ambiente o entorno, detalles y experiencias únicas, asimismo, aporte un punto de vista fresco, natural y holístico de los fenómenos, así como flexibilidad.

(Hernández, Fernández y Baptista, 2014 p.16).

3.1.2 Investigación cuantitativa

Hernández et al (2014, p. 15), afirman:

La investigación cuantitativa ofrece la posibilidad de generalizar los resultados más ampliamente, otorga control sobre los fenómenos, así como un punto de vista basado en conteos y magnitudes. También brinda una gran posibilidad de repetición y se centra en puntos específicos de tales fenómenos, además que facilita la comparación entre estudios similares”.

3.1.3 Investigación Mixta

La investigación mixta reúne tanto aspectos del enfoque cualitativo como cuantitativo, ambos se combinan en todo el proceso de la investigación.

Dado lo anterior, en el presente trabajo prevalece la investigación cuantitativa, aunque también se utiliza eventualmente un enfoque cualitativo, por lo que se produce en ciertas partes el enfoque mixto.

3.2 ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN

Se suelen reconocer principalmente cuatro tipos:

- ✓ Exploratorio
- ✓ Descriptivo
- ✓ Correlacional
- ✓ Explicativo.

Referente al estudio exploratorio consiste en un tema poco analizado, así Hernández et al 2014 afirman: “Un estudio exploratorio investiga problemas poco estudiados, también ayuda a identificar conceptos promisorios y prepara el terreno para nuevos estudios” (p. 123)

Igualmente, Hernández et al (2014), “Un estudio descriptivo busca especificar las propiedades, características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis” (p.125).

Relacionado con la investigación del tipo explicativo: “Este tipo de estudio implica hallar causas, el porqué de las situaciones o fenómenos” (Pazos, E. y Gutiérrez, F., 2013, p. 37)

La investigación correlacional es un tipo de investigación no experimental en la que los investigadores miden 2 variables y establecen una relación estadística entre las mismas (correlación), sin necesidad de incluir variables externas para llegar a conclusiones relevantes. Por ejemplo, se puede investigar la correlación entre tiempo invertido en estudiar una materia y las calificaciones obtenidas. (Mejía, 2017)

Considerando las cuatro definiciones anteriores, este trabajo se considera de naturaleza descriptiva.

3.3 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Se refiere a si es experimental o no experimental, en este caso se considera como no experimental porque no existe manipulación de las variables de estudio.

En cuanto a la dimensión temporal, de acuerdo con Hernández Sampieri, las investigaciones pueden ser únicamente de dos tipos: longitudinal y transversal y longitudinal, la primera se refiere a diversas situaciones a lo largo del tiempo, mientras que la segunda recolecta datos en un solo momento, en un tiempo único.

En aquellos casos en los que aplique, deberá establecerse cuál de los diseños cuantitativos (experimentales o no experimentales) o cualitativos (Teoría Fundamentada, Estudio de Casos, Fenomenológico, Etnográfico, Investigación-Acción, entre otros) se utilizará para la investigación.

El diseño de la investigación cuantitativa parte de las definiciones de las variables de estudio y se pueden clasificar en diseño experimental o no experimental.

Diseño no experimental: se observa el fenómeno en su contexto natural, sin manipular ninguna variable. El diseño no experimental puede ser:

- ✓ **Transversal:** los datos de la investigación se recolectan en un único momento; es decir, el investigador no regresa semanas, meses u años después para volver a recolectar datos de los mismos sujetos.
- ✓ **Longitudinal:** la investigación es de este tipo, cuando se trabaja con datos que se recogen a lo largo de varios periodos, de varias semanas, meses o años, se da seguimiento al comportamiento del objeto en estudio.

Diseño experimental: este se aplica cuando el investigador hace una manipulación intencional de las variables, observa los cambios o transformaciones que estos sufren.

(UH, 2019)

Como corresponde al período 2021, se considera como una investigación de dimensión longitudinal.

Existen tres tipos de marco de estudio: mega, macro y micro.

Cuando se pretende estudiar un gran espacio o tema, la investigación tiene un marco mega: cuando se realiza un estudio acerca de condiciones socioeconómicas a nivel nacional se aplica un censo en todo el país o cuando se plantea realizar un análisis administrativo, que incluya a recursos humanos, finanzas y mercadeo, entre otras áreas, de toda la empresa o, cuando se plantea analizar una temática amplia y compleja en el campo del derecho laboral.

Macro se refiere al estudio que se realiza en una parte o fragmento de lo mega; por ejemplo, un estudio de mercado en una provincia, una evaluación del desempeño laboral en un departamento de una empresa, una evaluación de la didáctica que utilizan los docentes de toda una escuela, o, un análisis jurídico en un campo específico del derecho laboral, por ejemplo, acerca del salario mínimo.

El espacio micro de la investigación refiere a una parte, un elemento, un subtema o un microespacio, acerca del cual el investigador hará su investigación. Por ejemplo, puede ser una investigación de la evaluación del desempeño extrayendo una muestra de trabajadores del departamento de mercadeo

Basado en lo anterior, se considera que esta es una investigación tipo micro, ya que aborda el riesgo y control de una pyme industrial y comercial.

3.4 UNIDADES DE ANALISIS U OBJETOS DE ESTUDIOS

Se explican a continuación.

3.4.1 Universo o Población

Referente a este aspecto se puede decir:

Es el conjunto de elementos (finito o infinito) definido por una o más características de las que gozan los elementos que lo componen.

La parte metodológica de un proyecto de investigación debe definir adecuadamente la población de estudio en tiempo y espacio, y aclarar si se hará censo o si es necesario tomar muestra de ella. (Espinoza, 2016)

En este caso se refiere a la totalidad de personas que conocen la situación de riesgos de la empresa.

3.4.2 Tipo de muestra

Referente a la muestra de una investigación: “Es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectan datos, y tiene que definirse o delimitarse” (Hernández, 2018, p.173).

En el caso de esta investigación lo que se procede es acudir al criterio del gerente financiero ya que él es la persona que está al tanto de los aspectos que interesan para esta investigación y se le aplica la entrevista.

En el caso de la guía de observación, esta se aplica para los casos en que se requiera revisar documentos e informes como los estados financieros.

En las muestras probabilísticas, todas las unidades, casos o elementos de población tienen inicialmente la misma posibilidad de ser escogidos para conformar la muestra y se obtienen definiendo las características de la población, el tamaño adecuado de la muestra y por medio de una selección aleatoria de las unidades de muestreo.

En las muestras no probabilísticas, la elección de las unidades no depende de la probabilidad, si no de lo relacionado con las características y contexto de la investigación.

(Hernández, S., 2018, p. 200)

3.4.3 Criterios de inclusión y de exclusión

Tabla 2
Criterios de inclusión y de exclusión

Criterio de inclusión	Criterio de exclusión
Los funcionarios que pertenezcan a la empresa en que se realiza esta investigación y que tengan a cargo los aspectos relacionados con el control financiero	Todos los restantes funcionarios de la empresa de esta investigación y que no tengan relación con temas de control financiero.

Fuente: elaboración propia.

3.6.5 Cuidados éticos para el manejo de la información y el contacto con los participantes

En cualquier investigación se debe de cumplir con los criterios éticos que permiten comportarse de acuerdo con las buenas costumbres, las entrevistas a los colaboradores de empresa son presenciales, con respeto y cerciorándose que todos conocen el objetivo de esta investigación.

3.7 INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCION DE LA INFORMACION

Referente a este aspecto metodológico se puede afirmar lo siguiente:

Un instrumento de recolección de datos es en principio cualquier recurso del que pueda valerse un investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información. Un instrumento es adecuado cuando los datos que recoge reflejan la realidad de las variables y o categorías que se estudian.

(UH, 2019)

Para una investigación mixta se pueden aplicar diferentes instrumentos para medir las variables de interés y en investigaciones de esta naturaleza hasta se combinan para la recolección de datos. Los más usados son los siguientes:

3.7.1 Observación

La observación es la acción de observar, de mirar detenidamente, en el sentido del investigador es la experiencia, es el proceso de mirar detenidamente, o sea,

en sentido amplio, el experimento, el proceso de someter conductas de algunas cosas o condiciones de acuerdo a ciertos principios para llevar a cabo la observación.

(Ruíz, 2020)

3.7.2 Entrevista

Al respecto, Ruíz (2020) citando a Galindo (1998, 277) afirma:

Las entrevistas y el entrevistador son elementos esenciales de la vida contemporánea, es comunicación primaria que contribuye a la construcción de la realidad, instrumento eficaz de gran precisión en la medida que se fundamenta en la interrelación humana.

3.7.3 Encuesta

“La encuesta es un procedimiento que permite explorar cuestiones que hacen a la subjetividad y al mismo tiempo obtener esa información de un número considerable de personas” (Ruíz, 2020)

3.6 Cuadro de Variables de la Investigación

Tabla 3
Cuadro de variables de esta investigación

Objetivo Específico	Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensión	Indicadores	Instrumento
Describir la situación financiera actual de PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza en Heredia, para el período 2021.	Situación financiera	Se refiere a la particular y específica relación que guardan el activo, el pasivo y el capital contable en una determinada empresa.	Su medición se realiza en términos absolutos y relativos, también por medio de índices financieros	Análisis vertical y horizontal Razones financieras	Valores monetarios, porcentajes y otros	Observación
Identificar las distintas partes del riesgo financiero que inciden en los resultados de esta PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza en Heredia, para el período 2021.	Riesgo financiero	Es la probabilidad de que ocurra un evento con consecuencias financieras negativas para la organización	Valorando la exposición de las variables de la investigación	Valorar cada tipo de riesgo en una escala definida	Escala simple y ponderada	Observación Entrevista
Evaluar las alternativas que permitan anticiparse a los cambios que se están produciendo en el entorno de la PYME.	PYME	Toda unidad productiva de carácter permanente que disponga de los recursos humanos, los	Identificando aspectos legales, técnicos, operativos y otros	Se apoya en la planeación estratégica	De acuerdo con la normativa y objetivos	Observación Entrevista

Elaborar un análisis FODA que soporte la propuesta de solución según los resultados de la investigación acerca de la PYME.	Propuesta o plan de negocio	manejo y opere Es una visión futura, en la que el emprendedor ha planteado realizado de actuar con un pensamiento estratégico, es decir, determinar su planeación estratégica	Documentar un plan de acción que parta del análisis FODA de la empresa	Estructurado de acuerdo con la naturaleza de este negocio	Proponer niveles de cobertura	Observación Entrevista
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------	-------------------------------	------------------------

Fuente: Elaboración propia.

3.9 ANALISIS DE DATOS

Las mediciones cuantitativas se apoyan en tablas a partir de la información que se genera de los estados financieros principalmente por medio de los resultados de la guía de observación, mientras que las categorías cualitativas utilizan la entrevista los análisis.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4. GENERALIDADES

En este capítulo se procede a la presentación de los resultados de la investigación, a partir de la recopilación de datos por medio de los instrumentos. En este sentido se procede siguiendo el orden de los objetivos específicos.

4.1 DESCRIBIR LA SITUACIÓN FINANCIERA ACTUAL DE LA PYME DEDICADA A LA PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS DE LIMPIEZA EN HEREDIA, PARA EL PERÍODO 2021.

A continuación, se presentan los estados financieros resumidos de la empresa:

Tabla 4
Balance de situación resumido
A junio 2021 y diciembre 2020
(En millones de colones)

DETALLE	2021	RELATIVO	2020	RELATIVO
ACTIVO	434,4	100%	411,2	100%
ACTIVO CIRCULANTE	115,2	27%	148,3	36%
ACTIVO NO CIRCULANTE	319,2	73%	262,9	64%
PASIVO	150,7	35%	166,1	40%
PASIVO CIRCULANTE	54,5	13%	43,8	11%
PASIVO LARGO PLAZO	96,2	22%	122,2	29%
PATRIMONIO	283,5	65%	245,1	60%
PASIVO + PATRIMONIO	434,4	100%	411,2	100%

Fuente: elaboración propia.

Tabla 5
 Estado de resultados resumido
 A junio 2021 y período 2020
 (En millones de colones)

DETALLE	2021	RELATIVO	2020	RELATIVO
INGRESOS	327,5	100%	782,8	100%
COSTOS Y GASTOS	310,2	95%	760,4	97%
UTILIDAD	17,3	5%	22,5	3%

Fuente: elaboración propia.

Los comentarios correspondientes se presentan en el siguiente capítulo.

4.2 IDENTIFICAR LAS DISTINTAS PARTES DEL RIESGO FINANCIERO QUE INCIDEN EN LOS RESULTADOS DE LA PYME DEDICADA A LA PRODUCCIÓN DE ARTÍCULOS DE LIMPIEZA EN HEREDIA, PARA EL PERÍODO 2021.

De acuerdo con la entrevista al gerente financiero y con la guía de observación, las incidencias relacionadas con el riesgo financiero, se valoraron en una escala que considera tres niveles: bajo, medio y alto, como se muestra a continuación:

Tabla 6
Riesgos financieros presentes en la empresa

TIPO DE RIESGO	INCIDENCIA
TASA DE INTERÉS	BAJO
TIPO DE CAMBIO	MEDIO
DE MERCADO	ALTO
DE CRÉDITO	MEDIO
DE LIQUIDEZ	BAJO
OPERACIONAL	BAJO

FUENTE: elaboración propia.

Es necesario indicar que la calificación de los distintos riesgos financieros, partió de lo que manifestó el Gerente Financiero dado a que es él quien a diario debe relacionarse

con la dinámica de la organización y por consiguiente, con la asignación de recursos disponibles para analizar la realidad y proponer medidas de cobertura con el fin de disminuir su incidencia en la medida de lo posible.

La justificación y comentarios relacionados con los niveles de incidencia incluidos en la tabla anterior, son presentados en el capítulo quinto.

4.3 EVALUAR LAS ALTERNATIVAS QUE PERMITAN ANTICIPARSE A LOS CAMBIOS QUE SE ESTÁN PRODUCIENDO EN EL ENTORNO DE LA PYME.

De acuerdo con los resultados de la guía de observación y de la entrevista al gerente financiero, se resumen a continuación:

Lo más importante en este caso es la implementación de un plan estratégico con objetivos claros y medibles y metas realizables.

Entre los aspectos que debe contemplar una propuesta estratégica, se pueden mencionar los siguientes:

- ✓ Estudio de mercado.
- ✓ Mejora de la tecnología software para industria.
- ✓ Contratación y capacitación de personal capacitado que esté a cargo de un profesional en el área de recursos humano.
- ✓ Migración a nuevas tendencias como son los productos amigables con el ambiente.
- ✓ Estudios de laboratorio que garanticen la efectividad de los productos.

El análisis se incluye en el siguiente capítulo, dejando claro que se comentan individualmente, pero forman parte de un todo.

4.4 ELABORAR UN ANÁLISIS FODA QUE SOPORTE LA PROPUESTA SEGÚN LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN ACERCA DE LA PYME.

La propuesta se basa en la planeación estratégica con el objetivo de establecer coberturas de acuerdo con cada nivel de riesgo detectado. Se parte del análisis FODA:

Tabla 7
Análisis FODA

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Experiencia en el mercado ✓ Innovación ✓ Servicio al cliente ✓ Cartera de clientes 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ausencia de planificación ✓ Política de RRHH prácticamente inexistente ✓ Alta rotación de personal
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Precios y calidad competitivos ✓ Automatización ✓ Apalancamiento operativo 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ COVID-19 ✓ Competencia creciente

FUENTE: elaboración propia.

El análisis FODA de la tabla anterior se desarrolla ampliamente en el siguiente capítulo.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

5. INTRODUCCIÓN

En este capítulo se procede a discutir los resultados de la investigación.

5.1 CON RESPECTO A LA VARIABLE DEL PRIMER OBJETIVO ESPECÍFICO.

Según las tablas incluidas en el capítulo anterior, los resultados monetarios y los análisis vertical y horizontal muestran que, en la actualidad, en términos generales la situación financiera de la empresa se puede considerar favorable.

En cuanto a las cifras del balance de situación, se desprende que, del cierre de diciembre 2020 al cierre a junio 2021, el análisis horizontal indica que el activo se incrementó en más de ¢23 millones, lo que equivale a casi 6%.

Si la distinción se refiere al activo circulante, hubo una disminución de ¢33 millones, que equivalen a 22%, mientras que, en el caso del activo no corriente, este se incrementó en más de ¢56 millones, lo que equivale a 21%

En el caso del pasivo, en el período indicado, el mencionado análisis horizontal señala que este disminuyó en ¢15,2 millones, los que equivalen a más del 9%. Con respecto al pasivo circulante se produjo un aumento de casi ¢11 millones, que equivalen a un poco más del 24%, y en el caso del pasivo a largo plazo, este disminuyó en ¢96 millones, que equivalen a 21%.

Referente al patrimonio, se incrementó en ¢38,4 millones, casi un 16%, lo que se considera bueno.

En cuanto al análisis vertical del balance de situación financiera, se desprende que, para diciembre 2020, el pasivo representó 40% con respecto al activo total, mientras que seis meses después, las obligaciones solo representaron un 35%, en otras palabras, la importancia relativa del patrimonio se incrementó de 60% a 65% en el período indicado, lo cual se considera bueno.

Desde el punto de vista del estado de resultados, con base en el análisis horizontal se puede indicar que la utilidad neta, en términos proyectados, presenta un aumento de casi 100% con respecto al período 2020 en el que se registraron ¢22,5 millones en un período de 15 meses, mientras que si se toma el monto de ¢17,3 millones para el período comprendido de enero a junio 2021 y se proyecta para 15 meses, se tendrían ¢43,3 millones, un incremento de más del 92%, lo que se considera muy bueno.

En el mismo orden de cosas que lo descrito en el párrafo anterior, con base en el análisis vertical, la utilidad neta significó 5% del total de ingresos entre enero y junio 2021, mientras que para el período fiscal 2020, esta significó solamente 3%, lo que como ya se indicó, se considera muy bueno.

5.2 CON RESPECTO A LOS VARIABLES DEL SEGUNDO OBJETIVO ESPECÍFICO.

Como ya se mencionó en el capítulo anterior, los resultados de la aplicación de la guía de observación y la entrevista al Gerente Financiero, se comentan a continuación:

5.2.1 Riesgo financiero por tasa de interés, nivel de incidencia considerado: BAJO.

Una de las decisiones que ha tomado la gerencia es la de limitar la adquisición de créditos y con esto pretende limitar la exposición a este tipo de riesgo porque el gerente general tiene mucha aversión, en este sentido prefiere disponer solamente de créditos comerciales de los proveedores porque no tienen costo financiero y un crédito a largo plazo para financiamiento de activo fijo, con una tasa anual de interés del 7,50%, no obstante, este crédito es en dólares.

Además, como resultado del punto anterior se limita el otorgamiento de crédito a los clientes de la empresa, porque en esta época de pandemia algunos de los clientes han tenido que cerrar sus negocios como consecuencia de las restricciones, al punto que las cuentas por cobrar comerciales significan 65% del total de crédito comercial.

5.2.2 Riesgo financiero por tipo de cambio, nivel de incidencia considerado: MEDIO.

Referente a este tipo de riesgo, se deriva de las compras de materias primas que son en dólares y se pagan en colones según el tipo de cambio del día.

Con el incremento del precio de la divisa a partir de la aparición de la pandemia en Costa Rica en el mes de marzo de 2020, se reportó un tipo de cambio de ¢566,38 por dólar para la compra y ¢573,61 por dólar para la venta, pero ya para principios del mes de agosto 2021, el tipo de cambio había escalado hasta ¢617,14 colones para la compra y la venta se situó en ¢623,53, representando ¢49,92 colones en lo que respecta a la venta, equivalente a 8.70%. Lo anterior tiene como resultado directo un aumento en el nivel de inflación.

Dado lo anterior, la política establecida por la gerencia es la de trasladar el aumento del tipo de cambio a los clientes, no obstante, ya que la oferta de artículos es muy diversa, con los incrementos de precios se corre el riesgo de que disminuya la demanda sobre aquellos, puesto que no todos son artículos de primera necesidad.

5.2.3 Riesgo financiero de mercado, nivel de incidencia considerado: ALTO.

La empresa se saturó de inventarios debido a la falta de pericia del gerente general en la toma de decisiones lo cual se considera muy grave, al punto de que el inventario de insumos se incrementó de ¢28 millones a mediados del año anterior, hasta ¢86 millones al mes de junio de 2021, un incremento de ¢58 millones, equivalente a más del 200% y fuera de control.

El hecho es que el gerente general no atiende comentarios sobre la prudencia en el sentido de que algunos insumos muy costosos pueden correr el riesgo de

obsolescencia, lo cual afectará la calidad de los productos finales y por consiguiente, disminuirían eventualmente las ventas.

5.2.4 Riesgo financiero de crédito, nivel de incidencia considerado MEDIO.

La gerencia tiene la política de no otorgar créditos a clientes nuevos, aunque en el presente si existe una cierta cantidad de clientes a los que se le otorga el privilegio del crédito comercial. La mayoría de los clientes que cuentan con crédito comercial, han venido incrementando el monto de sus compras debido tanto al aumento del valor monetario de los artículos de la compañía debido a la inflación por el tipo de cambio y también porque han aumentado el volumen de sus compras físicas.

Dado lo anterior, el riesgo en estos casos sí es latente ya que la empresa no cuenta con políticas claras para otorgar créditos en un principio y la gerencia tampoco se ha preocupado por respaldar los créditos otorgados con documentación apropiada que resguarde a la empresa, solamente las facturas emitidas.

5.2.5 Riesgo financiero de liquidez, nivel de incidencia considerado BAJO.

La liquidez se considera que es relativamente buena ya que la empresa cuenta con recursos de corto plazo por lo que puede realizar, sin interrupción, los pagos de todas sus obligaciones semana a semana, incluyendo el pago de salarios del personal que se realiza todos los viernes.

En este caso el riesgo se considera bajo porque las ventas de la empresa mayoritariamente son de contado y representan más de 60% de los ingresos de la facturación corriente.

Por otra parte, la empresa cuenta con activos fijos como vehículos y edificios, los cuales facilitan la generación de liquidez diariamente, aun cuando quizás estos no son de rápida transformación líquida.

5.2.6 Riesgo financiero operacional, nivel de incidencia considerado BAJO.

Es clara la falta de toma de decisiones por parte de la gerencia general en la modernización de la plataforma tecnológica la cual cuenta con evidentes sesgos como la pérdida de datos y la duplicidad de procesos.

Además, la empresa no cuenta con un sistema de información para este tipo de empresa industrial que requiere de ingreso de datos y controles automatizados de ingresos y costos, entre otros, además de que el gerente general se resiste a implantar más controles internos y manuales y existe una evidente mezquindad en la contratación de más profesionales especializados y capacitados, ya que pondera los resultados a corto plazo desdeñando el largo plazo.

La impresión que puede brindar un gerente general que no le interesa contar con una estructura sólida y definida para una pyme que está en crecimiento, es que no le da

importancia a la planeación estratégica ni financiera, porque se siente cómodo de trabajar sin una dirección clara de hacia dónde se dirige la empresa.

5.3 CON RESPECTO A LAS VARIABLES DEL TERCER OBJETIVO ESPECÍFICO.

En cuanto a los resultados de la guía de observación y a la entrevista al gerente financiero, se procede con el análisis.

Como ya se indicó, se considera que la base de las alternativas para que la empresa se anticipe a los cambios, se inicia con la implementación de un plan estratégico con objetivos claros y medibles y metas realizables, que contemplen los siguientes aspectos, entre otros, individual y grupalmente:

Estudio de mercado.

La elaboración de un estudio de este tipo es importante para la toma de decisiones y para proyectar el crecimiento de la empresa ya que se pueden solucionar problemas llámense, por ejemplo, cadena de distribución, también pueden generarse oportunidades de marketing.

Se considera que una buena investigación de mercado es una manera significativa de mejorar la toma de decisiones que se relacionan con el hecho de identificar y solucionar problemas y acrecentar las ventajas de mercadeo

La mejora de la tecnología.

El software para industria o tecnologías de la información (TI), para cualquier empresa se convierte en una forma de ventaja con respecto a la competencia, como, por

ejemplo, un sistema de software para la contabilidad, un equipo que pueda llevar el conteo de unidades de producción y reducción de desperdicio para aumentar su productividad y eficiencia, cumpliendo los objetivos de mayores beneficios para los accionistas.

La Tecnología de la Información (TI) permite apoyar el proceso de transformación para que los propietarios de la empresa obtengan más ganancias, lo cual también puede repercutir en un mayor bienestar para los empleados y la posibilidad de realizar mejoras que beneficien mejor a los clientes.

Contratación de personal capacitado.

No existe un profesional capacitado en el área de recursos humanos, de allí que sea importante la figura de una persona capacitada en esta área con conocimientos académicos, ya que se considera que la planeación del personal es un proceso de decisión indispensable para alcanzar los objetivos organizacionales.

Migración a nuevas tendencias como son los productos amigables con el ambiente

En la actualidad se escucha hablar del calentamiento global y la migración a tecnologías más amigables con el ambiente, refiriéndose en este caso a productos que se descompongan a través del tiempo o que puedan ser reciclables, como es sabido esta es una preocupación de toda la población mundial, es responsable tanto un individuo como toda una corporación y un país, por lo que las empresas deben pensar en migrar a este tipo de tecnologías limpias, esto es importante para las

empresas porque al consumidor final también, día a día le es más importante obtener este tipo de servicios o artículos por lo que las empresas que no migren a este tipo de cosas, simplemente se verán obligadas a hacerlo o quizás para cuando tomen la decisión de hacerlo ya sea demasiado tarde y otras empresas que lo hicieron antes ya absorbieron esa parte del mercado.

Estudios de laboratorio que garanticen la efectividad de los productos.

Los productos de la empresa son artículos de limpieza y algunas de las preguntas comunes de los clientes son acerca de si son efectivos para la desinfección eliminando virus y bacterias, cuánta es su concentración refiriéndose al ingrediente activo, inclusive en la actualidad con el tema del COVID 19, los clientes realizan sus consultas sobre la efectividad del producto.

En la actualidad no se han realizado pruebas de laboratorio que garanticen su efectividad, pero en realidad a nivel de formulación por medio del experto en química que es el regente químico debidamente inscrito ante el colegio de Químicos de Costa Rica, los productos cuentan con las concentraciones adecuadas cumpliendo con los parámetros que garanticen esta efectividad, pero esto ya es a nivel de formulación, por lo cual los estudios de laboratorio serán un complemento adicional que garantiza la asertividad en la venta de los artículos.

5.4 CON RESPECTO A LOS VARIABLES DEL CUARTO OBJETIVO ESPECÍFICO.

Para orientar el análisis se procede a desarrollar un análisis FODA:

Fortalezas

✓ **Experiencia en el mercado**

Es una compañía industrial y comercial con casi 30 años de permanencia en el mercado costarricense con productos posicionados en la Gran Área Metropolitana (GAM) y lugares circunvecinos, lo que se considera como muy importante.

✓ **Innovación**

La experiencia en el mercado le ha permitido ampliar su cartera de productos teniendo en cuenta lo cambiante del entorno, lo que se utiliza para mantener la compañía actualizada en los negocios ante variaciones que se dan constantemente.

✓ **Servicio al cliente**

Se refiere al conjunto de estrategias y acciones implementadas para satisfacer las necesidades de los clientes de esta empresa y brindar un servicio completo en torno a los productos que comercializa.

En este sentido, la compañía trata de obtener opiniones de forma continua para determinar el grado de satisfacción de sus clientes.

✓ **Cartera de clientes**

Se considera que la empresa tiene una cartera de clientes muy estable con ventas crecientes, a los mayoristas que han sido leales por años se les ofrece condiciones de crédito comercial hasta por 30 días, mientras que al resto de mayoristas y a los minoristas se les vende de contado.

Esta estrategia posibilita un buen flujo de efectivo para optar por el pago de contado a los proveedores que ayuda en la generación de descuentos y ahorros.

Debilidades

✓ **Ausencia de planificación**

Hasta muy recientemente el trabajo se basó en el día a día guiándose por la intuición debido a que esta es una empresa familiar muy cerrada a los cambios, ya que a criterio del gerente general los cambios no significan más riesgos, lo que denota una falta absoluta de planeamiento estratégico porque la mayor parte de las decisiones se tomaron con base en lo que supone y propone el gerente general.

A partir del año en curso se ha intentado implementar la planificación estratégica y financiera con el propósito de disponer de herramientas para la toma de

decisiones a corto, mediano y largo plazo, pero el gerente general es muy reacio a apegarse a los lineamientos de la administración financiera.

✓ **Política de RRHH prácticamente inexistente**

La empresa ni siquiera dispone de un manual descriptivo, por lo tanto, no hay una especificación de las tareas y responsabilidades de los distintos puestos que existen, ni del perfil requerido para aspirar a las distintas posiciones, ni de las relaciones internas.

Por lo tanto, se debe designar a una persona capacitada, ya que actualmente este aspecto se toma muy a la ligera, para subsanar esta carencia con el propósito de realizar ordenamientos en todas las actividades relacionadas con el talento humano, buscando un mejor aprovechamiento de todos los puestos de trabajo.

✓ **Alta rotación de personal**

Derivado del punto anterior, se tiene que pagar un precio demasiado alto porque el gerente general no le da la debida importancia a este aspecto porque cree que, al tratarse esencialmente de una industria de preparados y artículos de limpieza, la mayor parte de la planilla puede estar conformada por personal poco calificado que es dirigido por algunos pocos colaboradores más experimentados.

En este sentido, muchos de los colaboradores cuentan con una escolaridad mínima que solo les faculta para optar por los salarios mínimos de ley, por lo tanto, esto puede incidir en la rotación de personal que busca alguna mejora mínima desde el punto salarial o de ubicación de su fuente de empleo.

Aquí lo que se intenta es que los colaboradores tratan de estudiar y capacitarse para que mejoren sus posibilidades.

Oportunidades

✓ Precios y calidad competitivos

La compañía maneja los precios de sus productos de acuerdo con el costo de los insumos y también considerando los precios de la competencia en el mercado nacional, con el objetivo de sostener e incrementar la demanda sobre lo que produce.

Lo anterior permite mantener el balance económico y, además, que los clientes puedan comparar productos según su precio, calidad, desempeño e imagen, en busca de la posibilidad de obtener nuevos clientes.

La compañía se esfuerza en mantener y mejorar las características citadas en el párrafo anterior, incluso se manejan estrategias que permiten aumentar o disminuir los precios dependiendo de los objetivos planteados. Los precios también se establecen tomando en cuenta los costos de producción y gastos

generales operativos, para aspirar a obtener utilidades que garanticen la continuidad, liquidez, rentabilidad y crecimiento.

✓ **Automatización**

La compañía ha presentado costos fijos estables a través del tiempo, tratando de obtener una rentabilidad a su vez estable, lo que se considera bueno.

Entre los egresos más importantes se tienen: los costos de fabricación, de operación, mantenimientos y alquileres, sin duda satisfaciendo las necesidades del flujo de efectivo, permitiendo la generación de utilidades con base en el apalancamiento operativo de la empresa.

✓ **Apalancamiento operativo**

Debido a que se prevé el crecimiento de la empresa, la importancia de los costos fijos es determinante con la finalidad de tratar de mantenerlos o incluso reducirlos de manera relativa, para realizar ahorros que permitan financiar futuras inversiones.

En este sentido, como ya se ha dicho, lo que se está aprovechando es la automatización por medio de equipos más sofisticados que agilizan los sistemas productivos, sin que esto signifique ceses de colaboradores, porque como ya se indicó, la empresa está trabajando en el crecimiento de las ventas.

Amenazas

✓ **COVID-19**

Como consecuencia de la pandemia COVID-19 se produjo una serie de restricciones debido a la emergencia sanitaria para tratar de bajar la cantidad de contagios, lo que afectó de una u otra manera a todas las actividades comerciales, ya que se limitó el tránsito de vehículos particulares en distintos días y a distintas horas.

En este sentido, la compañía en lugar de amedrentarse, ha tratado de promover la actividad de manera más frecuente e intensa por medio de redes sociales, además de incentivar la entrega exprés por medio de los camiones de la compañía.

✓ **Competencia creciente**

En este caso, a consecuencia de la pandemia COVID-19, algunas actividades vieron como aumentaba la demanda por sus productos, así fue el caso de algunos artículos.

Lo que sucedió también es que dicho aumento de la demanda incentivó el ingreso de una mayor competencia para aprovechar el momento, sin embargo, se ha detectado que mucha de la competencia.

La compañía maneja los precios de sus productos de acuerdo con el costo de los insumos y también considerando los precios de la competencia en el mercado nacional, con el objetivo de sostener e incrementar la demanda sobre lo que produce.

Lo anterior permite mantener el balance económico y, además, que los clientes puedan comparar nuestros productos según su precio, calidad, desempeño e imagen, en busca de la posibilidad de obtener nuevos clientes. La compañía se esfuerza en mantener y mejorar estas características.

CAPÍTULO VI
CONCLUSIONES, LIMITACIONES Y
RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

6.1.1 Conclusión general

Referente al tema de esta investigación resulta evidente que la pandemia benefició a la empresa debido a que los resultados demuestran que se encuentra en una muy buena posición financiera, la cual más bien mejoró del cierre del período 2020 al corte a junio 2021.

Se concluye que la buena salud financiera de la empresa se debe principalmente a que la actividad de la PYME se enmarca dentro de las industrias que más bien se han visto beneficiadas a causa de las medidas sanitarias impuestas por el Gobierno para intentar contener los contagios derivados de la pandemia COVID-19, en este caso con la producción y comercialización de productos para limpieza.

Por lo anterior se concluye también que deben identificarse los aspectos favorables de la operación para fortalecerlos, y en cuanto a los aspectos débiles, también deben ser claramente identificados para mejorarlos.

De acuerdo con la pregunta de esta investigación, en el objetivo específico 2 se procedió a desglosar los aspectos que conforman el riesgo financiero, además, de que con la ayuda del gerente financiero se valoró su incidencia para determinar cómo puede afectar la rentabilidad, de acuerdo con lo que se indica en el objetivo general.

6.1.2 Objetivo específico 1

Referente a este objetivo se puede concluir que de acuerdo con lo que se refleja en los estados financieros de la empresa, la situación financiera se percibe como estable y buena, al punto que, entre el cierre contable a diciembre 2020 y junio 2021, se produjeron aumentos absolutos y relativos en los activos y en el patrimonio.

Se concluye que, al corte a junio 2021, el activo presentó un incremento razonable de más de ¢23 millones, equivalente al 6%, conjugando variaciones entre los distintos componentes del activo que no auguran riesgos financieros que pongan en peligro la operación de la empresa.

En cuanto al pasivo, presentó una disminución equivalente de más del 9%, lo que se concluye que es bueno, porque eso significa que tanto esta disminución como el aumento monetario y porcentual del activo fueron compensadas por un incremento del patrimonio de ¢38,4 millones, que equivalen a 16%, entre diciembre 2020 y junio 2021.

Desde el punto de vista del análisis vertical, entre diciembre de 2020 y junio 2021, la importancia del patrimonio con respecto al financiamiento del activo se incrementó de 60% a 65%, que se concluye también que es bueno.

6.1.3 Objetivo específico 2

Con respecto a este objetivo específico se puede concluir que los resultados de la empresa han dependido de que la relativa bonanza actual es más bien un resultado favorable a causa de las consecuencias de la pandemia COVID-19, que para otras empresas ha significado la ruina.

Con respecto al riesgo financiero por tasa de interés que se considera como bajo, se concluye que no presenta una amenaza importante en este momento puesto que el valor porcentual de los pasivos más bien disminuyó entre diciembre 2020 y junio 2021.

En cuanto al riesgo financiero por tipo de cambio su nivel de incidencia se consideró medio en virtud de que las materias primas tienen fijado su precio en dólares y el tipo de cambio tiene un comportamiento al alza por lo que se concluye que la empresa debe darle seguimiento puntual a la fijación de precios de sus productos.

Referente al riesgo financiero de mercado cuyo nivel de incidencia se consideró alto, se concluye que la empresa debe preparar un pronóstico de producción con base en las ventas esperadas porque en este momento el inventario es demasiado elevado y fue adquirido sin ninguna lógica estadística ni de mercado, simplemente por impulsos del gerente general.

Con relación al riesgo financiero de crédito, cuyo nivel de incidencia se consideró como medio, se concluye que, debido al crecimiento en los montos de crédito otorgados a ciertos clientes, ha hecho que este tipo de riesgo se incremente a medida que se amplían los montos con que financian a ciertos clientes.

Referente al riesgo financiero de liquidez, cuyo nivel de incidencia se catalogó como bajo, se concluye que en la medida en que se limite la falta de tino por parte del gerente general en el sentido de realizar pagos a proveedores antes del período acordado y de obligaciones por adelantado, este tipo de riesgo se podrá mantener a un nivel controlado.

En cuanto al riesgo financiero operacional cuyo nivel de incidencia se consideró como bajo, se concluye que debe ser monitoreado con el fin de la falta de objetividad del gerente general no perjudique la salud financiera de la empresa porque la carencia de un sistema de información financiera y la duplicidad de procesos, son evidencia de posibles contingencias.

6.1.4 Objetivo específico 3

Referente a este objetivo se puede concluir se han identificado diferentes áreas en las cuales es posible implementar cambios que permitan que la empresa pueda orientar una alternativa que le haga menos vulnerable a situaciones no previstas antes ni durante la pandemia COVID-19.

Con base en el fundamento de este objetivo, se concluye que es necesario la elaboración de un estudio de mercado que permita identificar problemas que afronta la empresa en cuanto a cadena de distribución y de marketing, entre otros.

Se concluye que la empresa carece de un sistema de información financiera adecuado a circunstancias actuales que permitan mayor eficiencia para generar mayor rentabilidad.

Se concluye que la empresa está obsoleta en el área de recursos humanos, debido a que no cuenta con ningún profesional especializado en esta área lo que hace que la rotación de personal sea constante.

Se concluye que la empresa debe emigrar a la producción y comercialización de productos amigables con el ambiente en consonancia con la tendencia mundial para revertir el calentamiento global y el deterioro en general del medio ambiente, lo cual se complementa con estudios de laboratorio que garanticen la calidad de los productos.

6.1.5 Objetivo específico 4

Se concluye que la empresa no le da importancia a la planificación financiera estratégica, prefiere asumir riesgos que prevenirlos.

Se concluye que la empresa no dispone de un manual descriptivo, por lo tanto, no hay una especificación de las tareas y responsabilidades de los distintos puestos que existen, ni del perfil requerido para aspirar a las distintas posiciones, ni de las relaciones internas, por lo tanto, se debe de designar a una persona capacitada, ya que actualmente este aspecto se toma muy a la ligera, para subsanar esta carencia con el propósito de realizar ordenamientos en todas las actividades relacionadas con el talento humano, buscando un mejor aprovechamiento de todos los puestos de trabajo.

Se concluye que la empresa desdeña los análisis del mercado y en consecuencia ignora una competencia creciente que poco a poco ha ido tomando porciones del mercado con base en un política de precios más bajos.

6.2 DELIMITACIONES

Se identifican puntualmente de la siguiente forma:

Temporalidad: se realiza en el año 2021.

Ubicación: provincia de Heredia.

Mercado: Gran Área Metropolitana.

6.3 RECOMENDACIONES

6.3.1 Recomendación general

Se recomienda identificar los aspectos en que la empresa se muestra más vulnerable con el propósito de corregirlos y mejorarlos, como es el caso de las debilidades incluidas en el análisis FODA.

6.3.1 Objetivo específico 1

Se recomienda el establecimiento de un presupuesto de inversión con el objetivo de planificar la compra y sustitución de activos.

En la misma vía de los activos, se recomienda realizar un análisis comparativo mensual para mantener el control de activos circulantes.

Se recomienda, ya que la empresa está en una muy buena posición financiera, mantener el índice de endeudamiento en un máximo de 40%, en la actualidad está en 35%, con el propósito de incurrir en apalancamientos financieros innecesarios.

Con respecto al patrimonio, se recomienda la implementación de una política de reinversión de utilidades con el propósito de financiar futuras adquisiciones o renovaciones de activos.

6.3.2 Objetivo específico 2

Se recomienda el monitoreo de las tasas de interés del mercado con el propósito de mantener identificadas alternativas de financiamiento en caso de se requieran.

Se recomienda mantener la comunicación fluida con el ejecutivo de cuenta bancario con el propósito de estar informado de los movimientos en el tipo de cambio debido a que actualmente se presenta volátil.

Se recomienda un análisis integral de las ventas esperadas con el propósito de no realizar compras injustificadas de insumos, ya que en la actualidad la empresa carece de este tipo de controles.

Se recomienda que, para los clientes con un alto beneficio de crédito, se les soliciten garantías de algún tipo ya sean letras de cambio, prendarias o hipotecarias dependiendo del monto.

Se recomienda mantener un monto mínimo de recursos líquidos como reserva para no enfrentar problemas de flujo de caja.

Se recomienda realizar un análisis de las operaciones más importantes de la empresa con el fin de establecer prioridades que mejoren la eficiencia, no como en la actualidad que el gerente general realiza todo con base en la intuición.

6.3.3 Objetivo específico tres

Se recomienda la elaboración de un estudio de mercado que permita identificar nuevos segmentos o nichos de mercado que la empresa pueda atender para mejorar sus ventas.

Se recomienda la adquisición de un sistema de información financiera acorde con las exigencias del mercado, que permita mejorar la eficiencia y la rentabilidad.

Se recomienda la contratación de un profesional en talento humano que prepare adecuadamente todo lo relacionado con el área de Recursos Humanos, en especial los perfiles de descripción de los puestos y las políticas de la empresa.

Se recomienda destinar recursos para la investigación de productos amigables con el medio ambiente, dado a que esta es la tendencia a nivel mundial.

6.3.4 Objetivo específico 4

Implementar la planificación estratégica y financiera con el propósito de disponer de herramientas para la toma de decisiones a corto, mediano y largo plazo.

Se recomienda la creación de un manual descriptivo de las tareas y responsabilidades de cada posición.

Se recomienda la realización periódica de análisis de mercado para identificar a la competencia.

CAPÍTULO VII
PROPUESTA

La propuesta se relaciona con un plan, proyecto o una idea para iniciar una actividad considerando una lista de puntos principales que servirán como pautas. A continuación, los puntos principales de esta propuesta:

1. Introducción
2. Importancia de la planeación financiera como método de control
3. Misión, la visión y los valores
4. Proyección financiera
5. Programa de compras anticipadas y precios de insumos
6. Política de nivel de endeudamiento no mayor a 40%
7. Plan de diversificación de proveedores
8. Diversidad de la cartera de clientes
9. Plan para ponderar las ventas en efectivo
10. Conclusión

7.1 INTRODUCCIÓN

Esta propuesta se realiza tomando en cuenta la pregunta de la investigación:

¿De qué manera el riesgo financiero puede afectar los resultados de una PYME dedicada a la producción y comercialización de artículos de limpieza para el hogar e institucional, en la ciudad de Heredia, período 2021?

De acuerdo con lo anterior, se realizó un estudio investigativo basado en el método científico que permitió identificar y analizar los aspectos por los cuales la empresa se encuentra en una situación ventajosa en tiempos de pandemia COVID-19.

Estos aspectos que han permitido alcanzar una posición de privilegio en medio de una gran cantidad de empresas que más bien se han visto afectadas y otras decenas de miles de PYMES que incluso ya desaparecieron.

Los aspectos analizados tienen que ver, entre otras cosas, con el tipo de industria de que se trata, en este caso la producción y comercialización de artículos de limpieza para el hogar e institucional, que tomaron auge a causa de las medidas sanitarias decretadas por el Gobierno para intentar la contención del número de contagios del COVID-19

7.2 IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA COMO MÉTODO DE CONTROL

La planeación financiera es una herramienta indispensable en la moderna actividad empresarial, dado a que permite identificar, entre otras cosas, fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, como se plasmó en el análisis efectuado en los capítulos 4 y 5, y a partir de este tipo de análisis se profundiza en las medidas de planeación, ejecución y control que permitirán guiar a la empresa a los objetivos fijados.

Tabla 9

Identificación de fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas

FORTALEZAS	DEBILIDADES
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Experiencia en el mercado ✓ Innovación ✓ Servicio al cliente ✓ Cartera de clientes 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Ausencia de planificación ✓ Política de RRHH prácticamente inexistente ✓ Alta rotación de personal
OPORTUNIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Precios y calidad competitivos ✓ Automatización ✓ Apalancamiento operativo 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ COVID-19 ✓ Competencia creciente

FUENTE: elaboración propia.

7.3 Misión, la visión y los valores

Se presentan a continuación:

Misión:

Somos una empresa pymes enfocada en la producción y venta de preparados y artículos de limpieza de alta calidad para el hogar e institucional, implementando soluciones ambientales

Visión:

Consolidar el liderazgo en el mercado nacional con una oferta diversificada e innovadora que ofrece alternativas de reconocida calidad acordes con la conservación del medio ambiente.

Valores:

- ✓ *Respeto*
- ✓ *Actitud de servicio*
- ✓ *Innovación*
- ✓ *Eficiencia*

7.4 Proyección financiera

Se presenta a continuación:

Tabla 9

Estado de resultados resumido

Planificación y control financiero año 2021 y 2022

(En miles)

DETALLE	2022	RELATIVO	2021	RELATIVO
INGRESO	609 000	100,0%	580 000	100,0%
COSTO DE VENTAS	316 680	52,0%	295 800	51,0%
GASTOS	248 454	40,8%	244 162	42,1%
GASTOS FINANCIEROS	33 409	5,5%	34 434	5,9%
U.A.I	10 457	1,7%	5 614	1,0%
RENTA (30%)	3 137	0,5%	1 684	0,3%
U.N.D.I	7 320	1,2%	3 930	0,7%

Fuente: elaboración propia con base en estimación de resultados

Ante la incertidumbre que puede resultar de la pandemia COVID-19 durante el resto del año 2021 y en el año 2022, se puede establecer una meta de ventas monetarias de unos ¢580 millones, en promedio ¢48,3 millones mensuales, lo que se considera bueno.

Para el año 2022, se proyecta un aumento del 5% sobre el monto de ventas del año 2021, unos ¢50,75 millones al mes, lo que se considera razonable, además se contempla un incremento de casi ¢20,9 millones en los gastos variables de ventas debido a la política especulativa de los proveedores de insumos, mientras que los gastos fijos aumentarían en ¢4,3 millones por incrementos salariales y otros, los gastos financieros decrecerían en ¢1 millón y la utilidad neta se duplicaría en términos monetarios, lo que se considera bueno.

7.5 PROGRAMA DE COMPRAS ANTICIPADAS Y PRECIOS DE INSUMOS

Con base en la proyección de ventas del punto anterior, se procede a elaborar el presupuesto de producción y el presupuesto de compras.

El presupuesto de producción corresponde a la planificación ordenada para hacer frente a la proyección de las ventas.

El presupuesto de compras se prepara con base en la proyección de los presupuestos de producción de todos los artículos que serán producidos derivados a su vez del presupuesto maestro de ventas.

7.6 POLÍTICA DE NIVEL DE ENDEUDAMIENTO NO MAYOR A 40%

Tabla 10

Balance de situación resumido

A junio 2021

(En millones de colones)

DETALLE	2021	RELATIVO	2020	RELATIVO
ACTIVO	434,4	100%	411,2	100%
ACTIVO CIRCULANTE	115,2	27%	148,3	36%
ACTIVO NO CIRCULANTE	319,2	73%	262,9	64%
PASIVO	150,7	35%	166,1	40%
PASIVO CIRCULANTE	54,5	13%	43,8	11%
PASIVO A LARGO PLAZO	96,2	22%	122,2	30%
PATRIMONIO	283,5	65%	245,1	60%
PASIVO + PATRIMONIO	434,4	100%	411,2	100%

Fuente: elaboración propia

Se continua con la política de no endeudarse más allá del 40% que se refiere el índice de deuda al cierre fiscal del año 2020, que es la cifra relativa que se toma como “techo” para el financiamiento de activos por parte de terceros.

No obstante, como ya se indicó, para el corte a junio 2021, esta se encontraba en solo 35%, lo que se considera muy bueno, contando con una especie de “colchón financiero frente a imprevistos”.

7.7 PLAN DE DIVERSIFICACIÓN DE PROVEEDORES

Se puede lograr suscribiéndose a la Cámara de Industrias de Costa Rica, a la Cámara de Comercio de Costa Rica, al Directorio Industrial.

7.8 DIVERSIDAD DE LA CARTERA DE CLIENTES

Se logra con una adecuada comunicación de los beneficios que ofrecen los productos de la empresa, por medio de redes sociales principales, vallas publicitarias y panfletos, entre otros.

7.9 PLAN PARA PONDERAR LAS VENTAS EN EFECTIVO

Esto se logra principalmente con la promoción de descuentos sustanciales para compras en efectivo, como, por ejemplo:

- Si compra 12 artículos en efectivo se le obsequia uno más.
- Si compra 24 artículos en efectivo se le obsequian dos más.

7.10 CONCLUSIÓN

Se concluye que la investigación permitió identificar y analizar los aspectos por los cuales la empresa se encuentra en una situación ventajosa en tiempos de pandemia COVID-19, al producir artículos de limpieza que eliminan el coronavirus y por ello, las personas buscan estos productos para las desinfecciones de sus hogares y de sus lugares de trabajo.

Estos aspectos que se mencionaron, le han permitido a la empresa alcanzar una posición de privilegio en medio de una gran cantidad de empresas que más bien se han visto afectadas y otras decenas de miles de PYMES que incluso ya desaparecieron.

En el periodo 2020 - 2021 se han incrementado las ventas, para controlar el crecimiento de la empresa se puede hacer por medio de las recomendaciones antes dadas, con un adecuado control financiero es de esperar que el riesgo sea menor, no se considera que se pueda erradicar el riesgo del todo, pero si controlarlo.

BIBLIOGRAFÍA

Referencias Bibliográficas

- Brealey, R., Myers, S. y Allen, F. (2015). Principios de finanzas corporativas. México D.F.: McGraw Hill Education.
- Chicaiza, L; Garcia, M; & Leonardo, I. (2021). ¿Economía o Salud? Un análisis global de la pandemia de Covid-19. Revista de Economía Institucional, 23(44), 171-194. <https://doi.org/10.18601/01245996.v23n44.08>
- Berk, J. y Demarzo P. (2015). Finanzas Corporativas. México D.F.: Editorial Pearson Educación.
- Calleja, F. (2016). ¿Qué es la situación financiera? Universidad de las Américas Puebla. México. Recuperado de: <https://contexto.udlap.mx/que-es-la-situacion-financiera/>
- Espinoza, E. (2016). UNIVERSO, MUESTRA Y MUESTREO. UIC. Recuperado de: <http://www.bvs.hn/Honduras/UICFCM/SaludMental/UNIVERSO.MUESTRA.Y.MUESTREO.pdf>
- Gascó, T. (2016). Análisis DAFO: EMPRENDE PYME. Recuperado de: <https://www.emprendepyme.net/analisis-dafo>
- Gitman, F. (2018). Principios de Administración Financiera 3. (1ª ed). México.: Pearson Educación.
- González, A. (2016). Plan estratégico de negocios. 1 Ed. México. Grupo editorial Patria. Recuperado de: <http://ebookcentral.proquest.com.uh.remotexs.xyz/lib/bibliouhsp/detail.action?docID=4849861&query=plan+estrategico+de+negocios+>
- Hernández, R. (2018) Metodología de la investigación: las rutas cuantitativas, cualitativa y mixta. 1 Ed. <http://www.ebooks7-24.com/?il=6443>

Hernández, R., Fernández, C. y Batista, P. (2014). Metodología de la Investigación 6 Ed. México. McGraw Hill.

Illera, L., Illera, J. (2015) Política empresarial. Línea de Dirección y Estrategias. Bogotá, Colombia. Editorial CESA

López, S. y Ruiz, E. (2017). Prácticas para oficina. Ed. McGraw Hill.

Mejía, T. (2017). Investigación correccional: características, tipos y ejemplos. Lidefer. Recuperado de: <https://www.lifeder.com/investigacion-correlacional/>

Ministerio de Economía, Industria y Comercio (MEIC) 2021. Recuperado de: <https://www.pyme.go.cr/cuadro5.php?id=1>

Pazos, E y Gutiérrez, F. (2013). Manual para el curso Métodos de Investigación. San José. Editorial Secade.

Pérez, J. y Gardey A. (2021). Definición de empresa. Recuperado de: <https://definicion.de/empresa/>

Rey, L., (2017). Pérdida de rendimientos en la inversión: tipos de riesgos financieros. Recuperado de: <https://revistadigital.inesem.es/gestion-empresarial/riesgo-financiero/>

Ross, A., Westerfield, R., y Jaffe, J., (2012) Finanzas corporativas. México: 9° Ed. McGraw Hill.

Ruiz M. (2020). Técnicas e instrumentos de investigación. Enciclopedia virtual. Recuperado de: https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/mirm/tecnicas_instrumentos.html

Salas, D. (2021). Fuentes primarias y secundarias de investigación cuantitativa. Investigalia. Recuperado de: <https://investigaliacr.com/investigacion/fuentes-de-informacion-primarias-y-secundarias-en-la-investigacion-cuantitativa/>

Sapag, N., Sapag, R. y Sapag, J. (2014). Preparación y evaluación de proyectos. 6° Ed. México D.F.: Editorial Mc Graw Hill Education.

SUGEF (2021). Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos. Recuperado de [Portal website \(sugef.fi.cr\)](http://portal.sugef.fi.cr)

Universidad Hispanoamericana (2019). Guía metodológica para la realización de tesis como trabajo final de graduación. UH FCE.

Urbina-Medina, H. (2020). Análisis de riesgo frente al Covid-19. Archivos Venezolanos de Puericultura y Pediatría, 83, 76-80.

Van Horne, J; Wachowicz, J; & Gitman, L. (2018). Principios de Administración Financiera 1. (3ª ed). México.: Pearson Educación.

Naresh K.Malhotra (2016). Investigación de Mercados. Pearson Educación
<http://ebooks7-24.com.uh.remotexs.xyz/?il=3725>

Daniel Cohen Karen (2014). Administración General Tecnologías de Información. Mc Graw-Hill Interamericana.
<http://ebooks7-24.com.uh.remotexs.xyz/?il=702>

ANEXOS

ANEXO 1
ENTREVISTA AL GERENTE FINANCIERO

Este instrumento forma parte de una investigación para optar por el grado de Licenciatura en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas, de la Universidad Hispanoamericana, por lo que se agradece su coloración.

1. De acuerdo con la siguiente tabla usted podría indicar y justificar cada nivel de riesgo que considera que puede afectar a esta empresa:

TIPO DE RIESGO	INCIDENCIA
TASA DE INTERÉS	
TIPO DE CAMBIO	
DE MERCADO	
DE CRÉDITO	
DE LIQUIDEZ	
OPERACIONAL	

2. ¿Cuáles son las alternativas que usted considera que serán útiles como medida para anticiparse a los cambios que se están produciendo en el entorno de esta PYME?
3. ¿Cuál es su recomendación para elaborar un análisis que soporte la propuesta de solución según los resultados obtenidos es esta investigación?

Muchas gracias

ANEXO 2
GUÍA DE OBSERVACIÓN

N°	VARIABLE	ACTIVIDAD
1	Situación financiera	Revisión de los estados financieros
2	Riesgo financiero	Análisis de resultados de entrevista
3	PYME	Análisis de resultados de entrevista
4	Propuesta	Análisis de resultados de entrevista

ANEXO 3



Fuente: Lara, A.

Figura 1
Riesgos financieros

**UNIVERSIDAD HISPANOAMERICANA
CENTRO DE INFORMACION TECNOLOGICO (CENIT)
CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA LA CONSULTA, LA
REPRODUCCION PARCIAL O TOTAL Y PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA
DE LOS TRABAJOS FINALES DE GRADUACION**

Heredia, 07 de Diciembre 2021

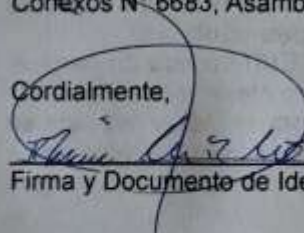
Señores:
Universidad Hispanoamericana
Centro de Información Tecnológico (CENIT)

Estimados Señores:

El suscrito (a) MARCO ALEXANDER CHAVES RODRIGUEZ con número de identificación 4 0184 0596 autor (a) del trabajo de graduación titulado Riesgo Financiero: aplicación para una PYME dedicada a la producción de artículos de limpieza, ubicada en Heredia para el periodo 2021 presentado y aprobado en el año 2021 como requisito para optar por el título de Licenciatura en Administración de Negocios con énfasis en Banca y Finanzas; (SI / NO) autorizo al Centro de Información Tecnológico (CENIT) para que con fines académicos, muestre a la comunidad universitaria la producción intelectual contenida en este documento.

De conformidad con lo establecido en la Ley sobre Derechos de Autor y Derechos Conexos N° 6683, Asamblea Legislativa de la República de Costa Rica.

Cordialmente,


Firma y Documento de Identidad 4-184-596

Si se autoriza.

**ANEXO 1 (Versión en línea dentro del Repositorio)
LICENCIA Y AUTORIZACIÓN DE LOS AUTORES PARA PUBLICAR Y
PERMITIR LA CONSULTA Y USO**

Parte 1. Términos de la licencia general para publicación de obras en el repositorio institucional

Como titular del derecho de autor, confiero al Centro de Información Tecnológico (CENIT) una licencia no exclusiva, limitada y gratuita sobre la obra que se integrará en el Repositorio Institucional, que se ajusta a las siguientes características:

- a) Estará vigente a partir de la fecha de inclusión en el repositorio, el autor podrá dar por terminada la licencia solicitándolo a la Universidad por escrito.
- b) Autoriza al Centro de Información Tecnológico (CENIT) a publicar la obra en digital, los usuarios puedan consultar el contenido de su Trabajo Final de Graduación en la página Web de la Biblioteca Digital de la Universidad Hispanoamericana
- c) Los autores aceptan que la autorización se hace a título gratuito, por lo tanto, renuncian a recibir beneficio alguno por la publicación, distribución, comunicación pública y cualquier otro uso que se haga en los términos de la presente licencia y de la licencia de uso con que se publica.
- d) Los autores manifiestan que se trata de una obra original sobre la que tienen los derechos que autorizan y que son ellos quienes asumen total responsabilidad por el contenido de su obra ante el Centro de Información Tecnológico (CENIT) y ante terceros. En todo caso el Centro de Información Tecnológico (CENIT) se compromete a indicar siempre la autoría incluyendo el nombre del autor y la fecha de publicación.
- e) Autorizo al Centro de Información Tecnológica (CENIT) para incluir la obra en los índices y buscadores que estimen necesarios para promover su difusión.
- f) Acepto que el Centro de Información Tecnológico (CENIT) pueda convertir el documento a cualquier medio o formato para propósitos de preservación digital.
- g) Autorizo que la obra sea puesta a disposición de la comunidad universitaria en los términos autorizados en los literales anteriores bajo los límites definidos por la universidad en las "Condiciones de uso de estricto cumplimiento" de los recursos publicados en Repositorio Institucional.

SI EL DOCUMENTO SE BASA EN UN TRABAJO QUE HA SIDO PATROCINADO O APOYADO POR UNA AGENCIA O UNA ORGANIZACIÓN, CON EXCEPCIÓN DEL CENTRO DE INFORMACIÓN TECNOLÓGICO (CENIT), EL AUTOR GARANTIZA QUE SE HA CUMPLIDO CON LOS DERECHOS Y OBLIGACIONES REQUERIDOS POR EL RESPECTIVO CONTRATO O ACUERDO.