



**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL ESTADO DE
HIDALGO**

**ESCUELA SUPERIOR DE CIUDAD SAHAGÚN
LICENCIATURA EN CONTADURÍA**

TESIS

**“IMPACTO DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN EL CRECIMIENTO
EMPRESARIAL DE LAS MICROEMPRESAS COMERCIALES EN CIUDAD
SAHAGÚN, HIDALGO.”**

PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADO EN CONTADURÍA

PRESENTA:

JORGE LUIS CUADRA FRAGOSO

DIRECTORA DE TESIS:

DRA. SULY SENDY PÉREZ CASTAÑEDA

CD. SAHAGÚN, HGO, MARZO 2016

Dedicatoria y agradecimiento

Todo camino suele tener sus dificultades, pero también cada vida se complementa con las personas adecuadas donde trabajando en conjunto con pasión, amor y unión se logran infinitas metas y objetivos.

Dedico este trabajo principalmente con mucho cariño a mis padres Pedro Cuadra Álvarez y Angelina Fragoso Aguilar y a mi hermana Gissell Cuadra Fragoso, quienes me han acompañado incondicionalmente en todo un proceso de aprendizaje y formación. Quiero agradecerles por sus desvelos, consejos, dedicación, por sus fortalezas, pero sobre todo por su sabiduría, por guiarme con bien ante la vida (siempre gracias familia).

A Dios, por permitirme culminar la Licenciatura en Contaduría, la cual significa un logro más en mi vida.

Una dedicatoria muy especial y al mismo tiempo un agradecimiento perdurable a un gran equipo de trabajo que me asesoró y apoyó constantemente en este trabajo de tesis, a la Dra. Suly Sendy Pérez Castañeda, a la Dra. Dorie Cruz Ramírez y a la Dra. Beatriz Sauza Ávila, gracias por su paciencia, tolerancia, por haber conducido atinadamente cada momento del proceso de investigación y enseñarme el valor de la comunicación y el valor que representa trabajar en equipo.

A mis profesores de la Escuela Superior de Ciudad Sahagún, quienes sin escatimar esfuerzo alguno, sacrificaron gran parte de su vida para educarme, formarme y transformarme en un profesional.

También quiero agradecer y dedicar este trabajo a las personas que creen y confían en mí y que estuvieron constantemente involucrados de una u otra manera en esta investigación, Bety, Mariela, Lupita, Mari, Vane, Yadira y en general a mis compañeros de generación de la Licenciatura en Contaduría, muchas gracias.

ÍNDICE

	Pág.
RELACIÓN DE CUADROS, FIGURAS, GRÁFICAS Y CUADRANTES	1
RESUMEN	3
ABSTRACT	4
INTRODUCCIÓN	5
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	
i. Observación del objeto de estudio	8
ii. Planteamiento del problema	8
iii. Objetivos	10
iv. Justificación	10
v. Delimitación del estudio	11
vi. Hipótesis	12
CAPÍTULO I MARCO CONCEPTUAL	
1. Riesgo	14
1.1. Tipos de riesgos	15
1.2. Riesgo financiero	17
1.2.1. Clasificación del riesgo financiero	18
1.3. Crecimiento empresarial	20
CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO	
2. Crecimiento empresarial a partir de tomar riesgos (relación existente)	23
2.1. Modelo de investigación: Administración del Riesgo Empresarial (Enterprise Risk Management, ERM)	26
2.1.1. Antecedentes y evolución histórica del modelo ERM	26
2.1.2. Definición del modelo ERM	27
2.1.3. Estructura y metodología del modelo ERM	27
2.1.4. Importancia del modelo ERM	34

2.1.5. Beneficios de administrar los riesgos en las empresas en relación con el Enterprise Risk Management	35
2.1.6. Limitaciones del modelo ERM	37

CAPÍTULO III MARCO REFERENCIAL

3. Empresa	38
3.1. Clasificación de la empresa	39
3.2. Las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes)	39
3.3. Microempresas	41
3.4. Contexto de las microempresas comerciales	42
3.4.1. Crecimiento de las microempresas	42
3.4.2. Población de las microempresas en México	43
3.4.3. Esperanza de vida de las Mipymes en México	43
3.5. Unidades de estudio	48

CAPÍTULO IV METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN (DISEÑO, TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN)

4. Diseño, tipo y nivel de investigación	50
4.1. Diseño del instrumento de evaluación del riesgo financiero en microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo.	51

CAPÍTULO V RESULTADOS

5. Caracterización	54
5.1. Evaluación del riesgo financiero	59
5.2. Jerarquización de los riesgos financieros	62

CONCLUSIONES

REFERENCIAS

ANEXOS

Relación de cuadros, figuras, gráficas y cuadrantes

	Pág.
Cuadros	
Cuadro 1.1. Definición de variables de hipótesis	13
Cuadro 1.2. Tipos de riesgos	16
Cuadro 1.3. Crecimiento empresarial	21
Cuadro 1.4. Medidas de viabilidad	30
Cuadro 1.5. Medidas de impacto	31
Cuadro 1.6. Medidas de exposición al riesgo	31
Cuadro 1.7. Estructura del instrumento de investigación	32
Cuadro 1.8. Obtención de exposición de riesgo y jerarquización	34
Cuadro 1.9. Beneficios del modelo ERM	36
Cuadro 2.1. Comparación de las microempresas de estudio en cuanto a identificación y crecimiento	54
Cuadro 2.2. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa A	56
Cuadro 2.3. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa B	57
Cuadro 2.4. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa C	58
Cuadro 2.5. Jerarquización del riesgo, microempresa A	62
Cuadro 2.6. Jerarquización del riesgo, microempresa B	63
Cuadro 2.7. Jerarquización del riesgo, microempresa C	63
Figuras	
Figura I. Clasificación del riesgo financiero	19
Figura II. Evolución histórica del modelo ERM	27
Figura III. Estructura del proyecto ERM	28
Figura IV. Cuadrante de evaluación de riesgos	33
Figura V. Clasificación de las empresas	39
Figura VI. Estratificación de las empresas en México	41

Gráficas

Gráfica I-A. Porcentajes de ingresos y gastos de los establecimientos según su tamaño	43
Gráfica I-B. Esperanza de vida de negocios al nacer por sector económico	44
Gráfica I-C. Esperanza de vida según la edad de los negocios por sector económico	45
Gráfica I-D. Entidades supervivientes por cada 100 negocios que Ingresan a la actividad económica	46
Gráfica I-E. Mortalidad acumulada de los negocios en México	47
Gráfica I-F. Demografía de los negocios. Sector comercio	48

Cuadrantes

Cuadrante I. Posición de los riesgos financieros de la microempresa A	59
Cuadrante II. Posición de los riesgos financieros de la microempresa B	60
Cuadrante III. Posición de los riesgos financieros de la microempresa C	61

RESUMEN

El propósito de esta investigación es identificar el impacto de los riesgos financieros en el crecimiento de las microempresas del sector comercio en Cd. Sahagún, Hidalgo. Para identificar lo anterior, en esta investigación se ha planteado un diseño cuantitativo, transversal, no experimental y descriptivo. El tipo de investigación, de acuerdo a su finalidad, es básica ya que se va a contribuir al estudio de riesgos financieros en microempresas como una de las respuestas ante su alto nivel de mortalidad.

La forma de medir el riesgo financiero en las microempresas de Cd. Sahagún se realizó a través del modelo Enterprise Risk Management (ERM). Para aplicar el modelo ERM, se estudiaron tres microempresas comerciales de la localidad de Cd. Sahagún Hidalgo, las cuales han sido denominadas “microempresa A”, “microempresa B”, y “microempresa C”.

Los resultados que se obtuvieron en esta investigación reflejan que la hipótesis planteada en esta investigación se comprueba, ya que el crecimiento de las microempresas del sector comercio si está relacionado inversamente con el grado de exposición a los riesgos financieros a las que están expuestas en todas sus actividades, independientemente de si el grado de exposición de los riesgos financieros es mayor o menor, el crecimiento de las microempresas se verá afectado inversamente.

ABSTRACT

The purpose of this research is to identify the impact of financial risks in the growth of microenterprises in the commerce sector in Cd. Sahagun, Hidalgo. To identify the above, this research has been raised a quantitative, transversal, not experimental and descriptive design. The type of research, according to its purpose, is basic as it will contribute to the study of financial risks as one of the responses to its high level of mortality.

How to measure financial risk in microenterprises of Cd. Sahagun it was performed using Enterprise Risk Management (ERM) model. To apply the ERM model, three commercial microenterprises of Cd. Sahagun Hidalgo, were studied. Which have been termed "microenterprises A", "microenterprises B" and "microenterprise C".

The results obtained in this research show that the hypothesis in this research is confirmed, since the growth of microenterprises of the commerce sector if it is inversely related to the degree of exposure to financial risks to which they are exposed in all its activities, regardless of whether the exposure of the financial risk is higher or lower, the growth of microenterprises will be affected inversely.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad en nuestro país existe un sector muy importante económicamente hablando y nos referimos a las microempresas. Gracias al gran auge que han tenido estas empresas, son base fundamental en la economía nacional por el número de empleos que brindan y por la generación del flujo económico a nuestra sociedad. Sin embargo, no todas las microempresas que entran en el sector económico pueden prevalecer en él, ya que muchas de éstas tienen un nivel de mortandad muy acelerado por causas tanto externas como internas que rodean a estas entidades.

Los riesgos en estas microempresas son un factor que genera que dichos entes se encuentren en un desequilibrio constante, lo que pone en peligro su subsistencia, en un medio no tan competitivo ni altamente demandante, e incluso pueden llegar a causar el cierre de estas entidades.

La investigación se concibe con la intención de sumarse a estudios que permitan la disminución de mortandad de las microempresas del sector comercial en Ciudad Sahagún, Hidalgo, así como, con el fin de poder entender como impactan los riesgos financieros en el crecimiento empresarial de las microempresas del sector comercial con base a la determinación e identificación de aquellos riesgos de acuerdo al nivel de exposición de financiamiento de las microempresas.

En esta investigación se observara primeramente el planteamiento del problema, donde se aludirá como primer punto la observación del objeto de estudio, para después pasar al planteamiento del problema, generando así la interrogante principal de la investigación: ¿Cómo impactan aquellos riesgos financieros en el crecimiento empresarial de las microempresas del sector comercio en Cd. Sahagún, Hidalgo?.

Se plantean objetivos que permitirán la identificación de los riesgos financieros, la percepción de la medida de crecimiento acorde a las microempresas y la relación existente de los riesgos financieros con el crecimiento de las entidades.

En el Capítulo I de esta investigación titulado “Marco conceptual”, se definirán algunos conceptos que hacen referencia a la interrogante principal de esta investigación, tal como el riesgo, los tipos de riesgo, así como, algunas de sus características, el riesgo financiero y su clasificación y el crecimiento empresarial.

La relación del riesgo financiero y el crecimiento empresarial, el beneficio de administrar el riesgo en las empresas, así como, el modelo Enterprise Risk Management (modelo que se ocupó para medir esta investigación), donde se manifestaran antecedentes, definición, la evolución histórica y estructura de éste, la importancia que cobra al implementarlo, los beneficios que se adquieren, las limitaciones que pudieran generar que el modelo llegue a ser ineficiente, son los temas que forman parte del Capítulo II denominado “Marco Teórico”. Es importante resaltar que en este capítulo se está fundamentando esta investigación en relación al planteamiento del problema.

El Capítulo III “Marco Referencial”, se definirá el concepto de Empresa, así como la clasificación de ésta. Además se analizara el origen de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) en México, también se muestra la estratificación que el Diario Oficial de la Federación público de este tipo de entidades. Dado que la investigación se enfoca en empresas de magnitud micro, se manifiesta el concepto de microempresas y además se revela cierto contexto de estas entidades comerciales, donde se analizara el crecimiento de las microempresas, la población de microempresas en México y la esperanza de vida de las Mipymes en México. Por ultimo en este capítulo se describirán las unidades de estudio de esta investigación.

El Capítulo IV de esta investigación es fundamental, puesto que abarca la metodología utilizada en este trabajo de tesis, la cual puede denominarse que fue una investigación con diseño cuantitativo, transversal, no experimental y descriptivo. Además se presenta el instrumento utilizado para medir la exposición de los riesgos financieros de las empresas estudiadas y percibir como afecta al crecimiento de éstas.

Finalmente como en toda investigación, es importante obtener resultados de lo que se está analizando, y precisamente en el Capítulo V titulado “Resultados”, se exhibirán los hallazgos obtenidos en cuanto a la identificación y evaluación de los riesgos financieros y el impacto que tienen éstos en el crecimiento de las microempresas comerciales en Ciudad Sahagún, Hidalgo.

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

i. Observación del objeto de estudio

Las microempresas, representan una parte esencial del tejido empresarial nacional e internacional y su contribución al empleo así como la generación de riqueza es innegable, lo cual es observable hoy en día en el estado de Hidalgo, en específico en Cd. Sahagún, municipio de Tepeapulco, en donde a pesar de que durante 36 años, de acuerdo a SEGOB (sf), en esta región grandes compañías manufactureras otorgaron 40 mil plazas laborales, lo que representó durante tres décadas la principal fuente de empleo del estado, a partir de 1986, con el cierre de la empresa Renault, comenzaron a darse cambios en cuanto a actividad económica, nivel de empleo y tamaño de las empresas. De acuerdo al último censo económico llevado a cabo en 2014 el 94.96% son microempresas, las cuales dan empleo a casi la mitad del personal ocupado, es decir, el 45.06%. Además la transformación de las actividades económicas en el municipio hace necesario ocuparse de las microempresas y en especial las del sector comercio, ya que el 48.90% de estas corresponden a este sector, y ocupan el 47.82% del personal (INEGI, 2014).

Autores como Zulima (2010), Gómez (2009) y el departamento técnico de ENISA (2007) han detectado que este tipo de empresas están sometidas a importantes riesgos y más aún se enfrentan a la competencia de grandes corporaciones; riesgos que si no son adecuadamente gestionados, afectan no sólo su crecimiento, sino incluso amenazan su permanencia.

ii. Planteamiento del problema

Tal como aduce Rodríguez (2004) y Benavente, Galetovic y Sanhueza, (2005) dada la importancia que las microempresas (en todos los sectores) tienen en el ámbito económico éstas se han constituido en uno de los objetos centrales de estudio de la teoría administrativa, centrando sus investigaciones en los ámbitos

tanto internos como externos, los cuales han identificado los problemas que impiden el crecimiento y/o permanencia de las microempresas.

Las microempresas contraen riesgos que pueden provocar la inestabilidad de estas entidades, lo que traen como consecuencia que desaparezcan o vayan declinando. Se ha observado que un problema para este tipo de empresas, es el manejo inadecuado de sus deudas, de acuerdo a Mascareñas (2008) afirma que

Las empresas se endeudan sin analizar cómo se comportara y como afectara el plazo que se les otorgara para poder cubrir estas, aquí es importante señalar que al contraer una deuda a corto plazo se tiene un riesgo mayor que el largo plazo, de primer instancia porque el tipo de interés a corto plazo es más volátil que el tipo a largo plazo, así que cada vez que hay que renovar la deuda a corto plazo, nos encontraremos con que los intereses han variado, lo que ocurriría en menos medida si la deuda es a largo plazo y el tipo de interés de la misma es fijo (p. 2).

Rojas (2010) menciona que “los problemas identificados en las empresas son algo que actualmente está sucediendo y que tiene un efecto negativo y son consecuencia de los riesgos identificados previamente”. Sin embargo, el tema de riesgos a los que están expuestas las microempresas, que las llevan a tener problemas, no ha sido estudiado; por el contrario, las investigaciones se han enfocado solamente a la propuesta de estrategias para la solución de las problemáticas y no de estrategias de prevención ante la detección de riesgos.

Por todo lo anterior y entendiendo el riesgo, en una primera aproximación, como un acontecimiento incierto, el cual puede tener efectos positivos o negativos en las compañías, surge la siguiente interrogante que se convierte en el centro de esta investigación:

¿Cómo impactan aquellos riesgos financieros en el crecimiento empresarial de las microempresas del sector comercio en Cd. Sahagún, Hidalgo?

iii. *Objetivos*

Objetivo general

Determinar el impacto de los riesgos financieros en el crecimiento del sector comercio de las microempresas.

Objetivos específicos

- Identificar los riesgos financieros a los que están expuestas las microempresas del sector comercio.
- Vislumbrar la medida de crecimiento acorde a las microempresas del sector comercio.
- Estudiar la relación existente entre los riesgos financieros y el crecimiento en las microempresas del sector comercio.

iv. *Justificación*

“En el campo empresarial, se destaca la importancia y dinamismo de las micro empresas, dentro del tejido socioeconómico de cualquier país, en variables como unidades económicas, número de personal ocupado, producción, distribución del ingreso, entre otros indicadores” (BID, 2005; Malhotra, Chen, Criscuola, Fan, Hamel, Savchenko, 2007; Zevallos, 2007 y Galindo, 2005). Por lo anterior, surge un interés creciente por investigar la situación de estos negocios, en especial las microempresas, y su necesidad de identificar riesgos, superar debilidades y fortalecer su permanencia en sus sectores de actividad. Esta investigación se realizará con el fin de poder detectar problemáticas en cuanto a aquellos riesgos financieros importantes, particularmente en microempresas del sector comercio, comprendiendo que al lograr detectar lo que pueden provocar esos riesgos financieros se pueda dar una o varias alternativas a tiempo para evitar daños severos que puedan perjudicar a estas entidades. El estudio de las

microempresas, es bastante reciente y se han abarcado como temas de estudio los diagnósticos y caracterizaciones, utilización de planes de negocios, redes empresariales, problemas de acceso al financiamiento, estructura financiera, creatividad e innovación, entre otras; lo que incentiva aún más la necesidad y el interés por investigar los riesgos a los que se enfrenta este sector, lo que permitirá generar herramientas e información útil a los microempresarios para tomar decisiones acertadas para minimizar sus riesgos y por lo tanto crecer y/o permanecer en el mercado, esto permitirá que a las microempresas del sector comercio de Cd. Sahagún, Hidalgo, además de determinar los riesgos de mayor exposición por unidad económica, la opción de pronosticar tanto el crecimiento en ventas como los grados de riesgo que pudieran alcanzar de acuerdo a diferentes escenarios.

v. Delimitación del estudio

Delimitación sustancial

Para esta investigación serán las microempresas del sector comercio las unidades de investigación, considerando el número de unidades económicas existentes y la generación de empleo que tienen (es el sector más grande y de mayor aportación).

Delimitación geográfica

Se ha determinado que esta investigación sea en Cd. Sahagún, municipio de Tepeapulco, estado de Hidalgo, México, debido al acceso y cercanía que se tiene con los microempresarios de la zona, lo que permitirá bajos costos y reducción de tiempo para la recolección de la información.

Delimitación temporal

Esta investigación se ubica en el año 2015, al buscar conocer los niveles de riesgos que en la actualidad tienen las unidades de estudio.

Delimitación teórica

El trabajo se basará en la teoría de los riesgos empresariales, conceptualizados por el Comité Basilea II; el crecimiento empresarial, desde la perspectiva de los recursos y la administración de riesgos, desde el enfoque del Enterprise Risk Management (ERM).

vi. Hipótesis

Considerando los objetivos planteados y la revisión de la bibliografía hecha en esta investigación en curso, la hipótesis de estudio es:

H1. El crecimiento de las microempresas del sector comercio en la localidad de Ciudad Sahagún, está relacionado inversamente con el grado de exposición a los riesgos financieros a los que están expuestas en todas sus actividades.

Considerando entonces lo siguiente:

Variable independiente

Grado de exposición a los riesgos financieros a las que están expuestas las microempresas del sector comercio en Ciudad Sahagún, municipio de Tepeapulco, Hidalgo.

Variable dependiente

Crecimiento empresarial en las microempresas del sector comercio en Ciudad Sahagún, municipio de Tepeapulco, Hidalgo.

En el cuadro 1.1. se muestra la definición de las variables correspondientes a la contrastación de la hipótesis y la medición de éstas.

Cuadro 1.1. Definición de variables de Hipótesis

Variable	Definición conceptual	Definición operacional (indicadores)
Crecimiento	Se enmarca entre el aumento de la cantidad y aumento de la dimensión.	Ventas. Total de las mercancías disponibles
Riesgo financiero	Representa la imposibilidad de poder hacer frente a compromisos financieros	Estructura de capital: obtención de un financiamiento o crédito
		Mercado: Relacionado al tipo de cambio o tasas de interés
		Crédito: clientes que no pagan por ventas a crédito
		Liquidez: falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos
		Tesorería: Malos manejos del efectivo (caja).
		Contabilidad: registro de lo que compra, vende, debe o le deben.

Fuente: Pérez, 2015

CAPÍTULO I. MARCO CONCEPTUAL

En este capítulo se precisaran algunos conceptos que aluden a la interrogante principal de esta investigación, tal como el riesgo, los tipos de riesgo, así como, algunas de sus características, el riesgo financiero y su clasificación y el crecimiento empresarial.

1. Riesgo

Existen diferentes conceptos sobre “Riesgo”, por lo que en primera instancia se definirá con base en algunos autores este término que es de interés para esta investigación.

De acuerdo a Ochoa y Saldívar (2012) “el riesgo representa la posibilidad para el inversionista de que el rendimiento esperado no se realice o de que exista una pérdida” (pp. 67).

Por otra parte, Seco (2007) señala que

La palabra riesgo se puede definir de distintas formas, aunque en todas ellas se destacan las características de aleatoriedad e incertidumbre. El riesgo supone la contingencia, posibilidad o proximidad de un peligro o daño, que se concretará en un perjuicio con una determinada probabilidad (p. 11).

El Código de Mejores Prácticas Corporativas (2014) afirma que “el riesgo normalmente tiene una connotación negativa, sin embargo, algunos riesgos pueden llegar a tener beneficios económicos. Las organizaciones buscan generar

ganancias atreviéndose a buscar oportunidades mediante el aprovechamiento de la oportunidad del riesgo” (p. 8).

Agüero (2006), menciona que el riesgo empresarial “es una condensación del riesgo económico y del riesgo financiero, además del riesgo sectorial, del riesgo del país y del riesgo global” (p. 16).

Por consiguiente, la definición en que se apoyó esta investigación es en el aserto de Seco (2007) y a lo descrito por el Código de Mejores Prácticas Corporativas (2014) y dando de manera particular una definición, se dice que el riesgo es la probabilidad de que una empresa llegue a ser insolvente o incapaz de pagar sus deudas, sin embargo no siempre los riesgos traen consigo algo negativo puesto que algunas empresas deciden asumir algunos riesgos que pueden ser positivos, esto es, cuando la entidad identifica que éstos pueden traer consigo una ventaja competitiva o una oportunidad.

1.1. Tipos de riesgos

Atendiendo a lo que se expuso en el punto anterior, la tipología de los riesgos de la empresa podría estructurarse de acuerdo a la clasificación expuesta en el cuadro 1.2.:

Cuadro 1.2. Tipos de riesgos

Tipos de Riesgo	Características
Riesgos de Producción	<ul style="list-style-type: none"> -Capacidad de planta. -Idoneidad de los procesos de fabricación. -Acumulación de existencias y almacenamiento excesivo. -Obsolescencia economía y técnica de materiales y equipos.
Riesgos de ventas	<ul style="list-style-type: none"> -Cambios de la demanda por alteración de los gustos de los consumidores. -Publicidad contraproducente. Información insuficiente de los productos y/o servicios. -Retirada de los productos y/o servicios del mercado.
Riesgos financieros	<ul style="list-style-type: none"> -Inversiones deficientes. -Nivel de endeudamiento y exigencia a corto y a largo plazo de créditos. -Insolvencia y morosidad de clientes. -Actitud de inversores privados e institucionales.
Riesgos del medio ambiente	<ul style="list-style-type: none"> -Ubicación de la plata en áreas especialmente proclives a determinados peligros. -Clima social y relaciones de trabajo. -Estabilidad política. -Condiciones económicas.
Riesgos de dirección	<ul style="list-style-type: none"> -Precios, costos y beneficios. -Redes y medios de distribución. -Imagen, expansión y participación en el mercado.
Riesgos personales	<ul style="list-style-type: none"> -Accidente laboral o extra laboral. -Enfermedad común o profesional. -Fallecimiento.
Riesgos de daños materiales	<ul style="list-style-type: none"> -Pérdidas directas normalmente incontrolables e imprevisibles. -Pérdidas directas normalmente controlables y previsibles. -Deterioro en instalaciones.
Riesgos de reclamación judicial	<ul style="list-style-type: none"> -Contractual: Contratos de garantía compra, venta, etc. -Negligencia: empleados, representantes, contratistas. -Consumidores: Productos fabricados o distribuidos.

Fuente: Elaboración propia tomada a partir de Aventín, 1990; Seco, 2007 y Martínez, 2012.

El boletín de gestión de riesgos emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI, 2008), menciona que los riesgos que afectan a una entidad pueden clasificarse de la siguiente manera:

- Por su alcance.
 - Sistemático. Se da cuando un evento afecta a todo el sistema financiero (ejemplo: un evento político).
 - No sistemático. También conocido como riesgo específico, cuando un evento afecta individualmente a una entidad o sector.
- Según su naturaleza.
 - Riesgo de crédito,
 - Riesgo de liquidez,
 - Riesgo de mercado, incluye: riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés.
 - Riesgo operacional, incluye: riesgo legal.
 - Riesgo reputacional.

Es importante señalar que el riesgo al que está enfocada esta investigación es el riesgo financiero, por lo que es importante entenderlo y definirlo.

1.2. Riesgo financiero

Una empresa tiene una estructura de inversión y una estructura de financiamiento. La primera está constituida por el conjunto de activos que integran el capital fijo y el capital del trabajo. La segunda por el conjunto de fuentes de financiamiento con capital propio y con capital de terceros. La estructura de inversión genera riesgo económico, porque se vincula con los mercados reales, los clientes, las ventas, los proveedores, los costos, los gastos, etc. La estructura de financiamiento, en cambio, genera riesgo financiero, porque se vincula con los mercados financieros, los proveedores de fondos, el costo de capital, los intereses, los impuestos (Agüero, 2006, p. 16).

Según Ochoa y Saldívar (2012) un riesgo financiero

Se deriva de la estructura de gastos financieros de la empresa y esta, a su vez, de las decisiones de financiamiento, es decir, de la elección de la mezcla de pasivo y capital. Representa la imposibilidad de poder hacer frente a compromisos financieros (p. 80).

También a los riesgos financieros se les podría definir de “manera genérica como aquellos derivados de la contingencia o probabilidad de incurrir en una pérdida patrimonial como resultado de una transacción financiera o bien por mantener un desequilibrio o posición entre determinados activos y pasivos” (Seco, 2007, p. 15).

Para Martínez (2012) “los riesgos financieros están relacionados con las pérdidas en el valor de un activo financiero, tales como un préstamo o una inversión” (p. 26).

Para la continuidad de esta investigación se recalca que esta estará apoyada en la definición de Ochoa y Saldívar (2012), puesto que afirman que los riesgos financieros imposibilitarán a las microempresas hacer frente a sus obligaciones financieras, si no existe una buena administración de recursos financieros, pueden llevar a que se tomen malas decisiones y que por lo tanto las entidades sean incapaces cumplir con sus deudas y por lo tanto con su operación en general.

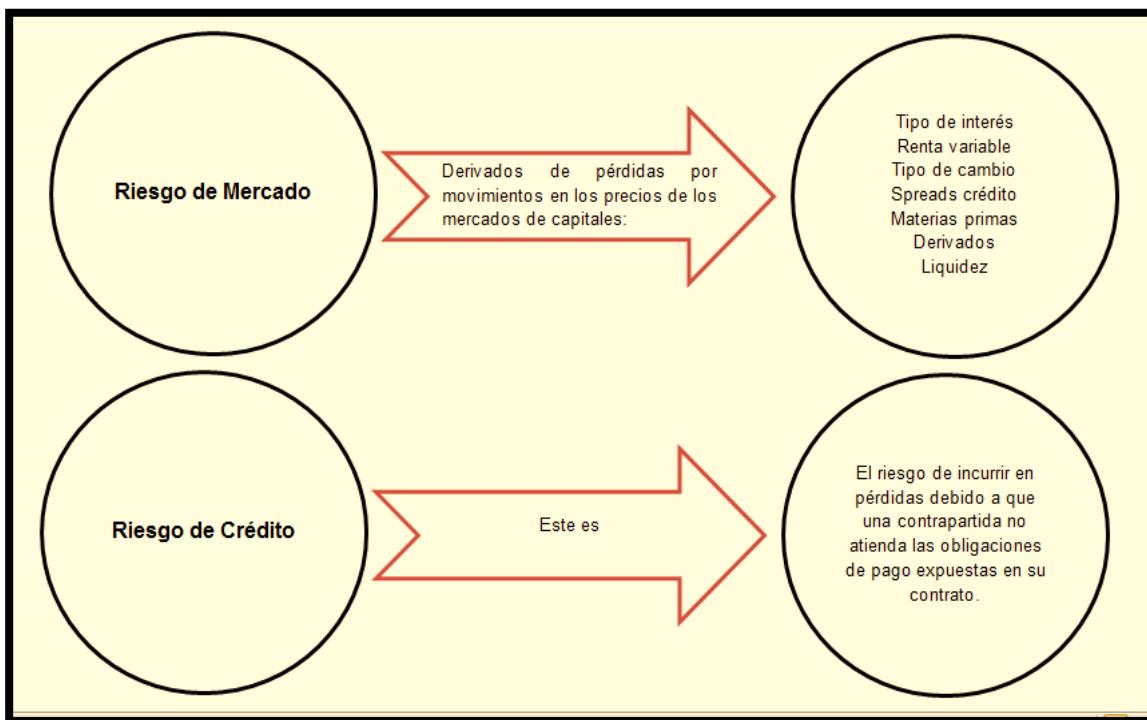
1.2.1. Clasificación del riesgo financiero

De acuerdo a Seco (2007), algunos de los tipos de riesgo financiero son: (1) riesgo de liquidez, el cual se produce cuando los activos líquidos o convertibles en liquidez a corto plazo son insuficientes para hacer frente a los pagos comprometidos en el mismo plazo; (2) riesgo de insolvencia, representa la insolvencia y se produce cuando la empresa no puede afrontar las pérdidas acumuladas y no tiene capacidad de hacer frente a todas sus deudas; (3) riesgo de tipo de interés, este se da cuando sus posiciones en activos y pasivos

denominados en tipo de interés muestren posiciones abiertas, y por último el (4) riesgo de tipo de cambio, que es cuando su valor dependa del nivel que tengan ciertos tipos de cambio entre divisas en los mercados financieros.

Para Martínez (2012) el riesgo financiero se clasifica en dos tipologías diferenciadas, que se pueden apreciar en la figura I.

Figura I. Clasificación del riesgo financiero



Fuente: Martínez Paricio, I. 2012

Por otra parte, además de la clasificación del riesgo financiero expuesto anteriormente por Seco (2007) y Martínez (2012), Pérez y Feregrino (2014), mencionan que también están los riesgos financieros de estructura de capital, el cual puede generarse por la obtención de un financiamiento o crédito; el riesgo financiero de tesorería, que se da cuando existen malos manejos del efectivo en las entidades; y el riesgo financiero de contabilidad, que se caracteriza por no

llevar un estricto control sobre los registros de lo que los negocios compran, venden, deben o le deben.

Para el caso de esta investigación los riesgos financieros que se utilizaran para medir el impacto que estos tienen en el crecimiento de las entidades estudiadas son: los de estructura de capital, los de mercado, crédito, liquidez, tesorería y contabilidad.

1.3. Crecimiento empresarial

El crecimiento empresarial ha sido abordado desde distintas perspectivas, por ejemplo, Penrose (citado por Puerto, 2010) hace referencia que el crecimiento empresarial se enmarca entre el aumento de la cantidad y aumento de la dimensión, lo considera como un proceso que ocurre en el momento en que las condiciones sean favorables a causa de la propia naturaleza del organismo (p. 183).

En el cuadro 1.3. se enuncian algunas aportaciones de diversos autores que han expuesto su perspectiva sobre lo que es el crecimiento empresarial.

Cuadro 1.3. Crecimiento empresarial

CRECIMIENTO EMPRESARIAL	
Autores que han hablado sobre el crecimiento empresarial	Aportación
Correa Rodriguez, A. (1999)	El crecimiento empresarial supone no sólo un incremento de las magnitudes económicas, sino también de la complejidad de la organización empresarial, surgiendo una cierta polémica sobre si es el crecimiento el que condiciona la dimensión o, si es la búsqueda de una determinada dimensión óptima la que condiciona el crecimiento.
Gonzalez Perez, A. L. (2001)	
Acosta Molina, M (2001)	
Sala Fumás, V. (1986)	La adopción de una estrategia de crecimiento permite distinguir, por un lado, problemas de origen cualitativo, relacionados con la necesidad de cambios en la estructura, métodos de dirección y de control, etc.; por otro, problemas de tipo cuantitativo derivados de las demandas de recursos para la inversión y financiación que dicho crecimiento genera.
Weinzimmer, L. G. (1993)	La mayoría de los trabajos están enfocados en el estudio de las consecuencias del crecimiento empresarial, más que en analizar las causas de dicho crecimiento.
Penrose, E. T. (1962)	El crecimiento empresarial viene impulsado desde la necesidad racional de búsqueda del beneficio.

Fuente: Blázquez Santana, Dorta Velázquez, y Verona Martel, 2006

Si el crecimiento empresarial puede ser abordado desde distintas perspectivas, es evidente que dicho proceso puede ser medido asumiendo también tal presunción. De esta forma, el aumento de la cuota de mercado, el número de nuevos productos que oferta, el número de nuevos clientes que capta, etc. podrían ser buenos indicadores del crecimiento que ha experimentado la empresa. Sin embargo, tal presunción no deber ser adoptada sin especificar con claridad la magnitud que interesa ser medida y en el que la relación causa-efecto justifique la idoneidad de las variables utilizadas para realizar dicha medición (Blázquez et al., 2006).

Como se expuso anteriormente hay algunos indicadores para la medición del crecimiento en las empresas que dependerán de magnitud y las circunstancias de dichos entes.

En esta investigación el indicador que se utilizará para la medición del crecimiento existente en las microempresas seleccionadas de Ciudad Sahagún será el indicador “ventas”, puesto que son éstas las que más se ven afectas en la mayoría de los casos, ya que las ventas son las fuentes principales de ingreso de este tipo de entidades.

De acuerdo a la American Marketing Association (2005) las ventas pueden ser definidas como “el proceso personal o impersonal por el que el vendedor comprueba, activa y satisface las necesidades del comprador para el mutuo y continuo beneficio de ambos , es decir, del vendedor y el comprador (Thompson, 2006).

De acuerdo a Romero (sf), autor del libro "Marketing", define a la venta como “la cesión de una mercancía mediante un precio convenido”. La venta puede ser: 1) al contado, cuando se paga la mercancía en el momento de tomarla, 2) a crédito, cuando el precio se paga con posterioridad a la adquisición y 3) a plazos, cuando el pago se fracciona en varias entregas sucesivas (Thompson, 2006).

Por otra parte es importante que en una empresa independientemente de su magnitud y sector, se fijen objetivos, puesto que son fundamentales para poder medir el crecimiento de un negocio. No olvidemos que las empresas se crean para ganar dinero y el hecho de que los costos (de todo tipo) se incrementen de manera continua obliga a crecer en ventas para sostener la balanza de la rentabilidad. De manera concreta los objetivos son necesarios para poder tener un control sobre la evolución de las ventas y el crecimiento de la empresa (Abellón, sf).

CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO

En este capítulo se observara la relación del riesgo financiero y el crecimiento empresarial, el beneficio de administrar el riesgo en las empresas, así como, el modelo Enterprise Risk Management (modelo que se ocupó para medir esta investigación), donde se manifestaran antecedentes, definición, la evolución histórica y estructura de éste, la importancia que cobra al implementarlo, los beneficios que se adquieren y las limitaciones que pudieran generar que el modelo llegara a ser ineficiente.

2. Crecimiento empresarial a partir de tomar riesgos (relación existente)

El riesgo es ineludible en la actividad empresarial. De acuerdo con Peter Drucker (citado por Gonzales y Pando, 2006), la actividad económica por definición compromete los recursos presentes a un futuro incierto. Por lo que la única cosa que es segura en el futuro, es la incertidumbre y sus riesgos. Por lo tanto el tomar riesgos es la esencia de la actividad económica. Drucker considera que la historia muestra que los negocios con mayores rendimientos económicos únicamente lo logran por medio de una mayor incertidumbre. En otras palabras, a través de correr riesgos más grandes (Gonzales, Pando, 2006).

En muchas ocasiones es inútil tratar de eliminar el riesgo y comúnmente solo es posible reducirlo, y es esencial que los riesgos tomados sean los riesgos correctos. Las empresas deben ser capaces de elegir racionalmente entre los riesgos y los cursos de acción, en lugar de solo sumergirse en la incertidumbre, con base a corazonadas, presentimientos, rumores o experiencias, no obstante que tan cuidadosamente se hayan cuantificado las amenazas.

Existen diferentes investigaciones donde se han notado que ponerle atención a los riesgos empresariales, y en especial a los riesgos financieros, es muy importante hoy en día en las empresas, por ejemplo, una investigación realizada por la "Economic Intelligence Unit" (Unidad de Inteligencia Económica) que publica la revista "The Economist", descubrió que el 84% de los ejecutivos que respondieron su encuesta consideran que la administración de los riesgos empresariales pueden mejorar su razón financiera de precio por acción/ganancias y su costo de capital. Las organizaciones que están más conscientes del riesgo, han tenido por más tiempo el conocimiento activo del manejo del riesgo y esto les provee oportunidades para lograr ventajas competitivas decisivas. Por lo tanto tomar y administrar el riesgo es la esencia de la sobrevivencia y el crecimiento de los negocios (Gonzales, Pando, 2006).

En 2012 Deloitte en colaboración con ESADE, llevo a cabo un estudio titulado "Análisis sobre la situación actual de las empresas españolas no cotizadas en relación con el Buen Gobierno", donde con una muestra de 200 empresas, se buscó analizar la situación actual en entidades económicas con sede en España no cotizadas sobre su situación con respecto a las mejores prácticas de gobierno corporativo. En primera instancia el estudio destaca la importancia creciente del buen gobierno corporativo en las organizaciones empresariales, en un contexto actual, donde impera la incertidumbre y continuos cambios en las políticas macroeconómicas, en la estructura socioeconómica y en el tejido empresarial, la capacidad de las empresas de tomar decisiones acertadas y, en consecuencia, su competitividad en un mercado global, depende, en gran medida, de su adecuado gobierno corporativo. La eficacia de su estructura de gobierno (accionistas, órganos de administración y alta dirección) y su nivel de preparación para identificar y gestionar riesgos de negocio mediante un sistema de control interno adecuado son elementos esenciales para ello.

En el estudio en cuanto a lo referente a la gestión de riesgos, la mayoría de empresas cuentan con mecanismos de identificación de riesgos. A pesar de ello,

en general, todavía existe un recorrido de mejora en la formalización, asignación de responsabilidades y el seguimiento operativo de los riesgos. Las áreas consideradas con mayor exposición a riesgos han sido las relacionadas con las operaciones y el entorno, seguidas de las financieras, las estratégicas y las de cumplimiento normativo.

También de acuerdo al estudio realizado por Deloitte y ESADE, muestran como resultado global que la mayor parte de las empresas que han colaborado tienen identificados los riesgos del negocio (81%). Sin embargo, apenas la mitad de las mismas tienen esta identificación formalizada y documentada (43%). En aquellas empresas en las cuales se ha desarrollado y formalizado un sistema de gestión de riesgos corporativos, en un 49% de los casos se ha optado por utilizar el Enterprise Risk Management (ERM), Integrated Framework de COSO, el modelo más extendido en la actualidad.

Así mismo el estudio reflejo que un 70% de las empresas están valorando el impacto de los riesgos relevantes de su negocio. La valoración de los riesgos es crítica para poder tomar decisiones sobre la asunción de los mismos y sobre las actividades a llevar a cabo para su gestión. Dentro de este grupo, una mayoría, 56%, utilizan una metodología cualitativa para valorar el impacto de la materialización de los riesgos mientras que el resto, un 44%, utiliza un sistema de valoración mixto con métricas cualitativas y cuantitativas, posiblemente el modelo más adecuado y recomendable (Deloitte, ESADE, 2015)

En otro estudio, el cual lleva el nombre de “El Enterprise Risk Management (ERM) para la evaluación de riesgos estratégicos en microempresas comerciales hidalguenses” se propone el uso del Enterprise Risk Management (ERM) como metodología de evaluación ante la carencia de herramientas acordes con este sector de la economía. Los resultados mostraron que éste es un procedimiento de fácil aplicación en microempresas, pues permite evaluar los niveles de exposición de riesgo a partir de datos cualitativos (Pérez, Cruz y Polo. 2014).

Por todo lo anterior es muy importante que una entidad, independientemente de la actividad a que se dedique, considere que actualmente administrar sus riesgos puede mantenerla dentro del mercado y por lo tanto crecer dentro de éste.

Hay que considerar que existen diferentes modelos que se pueden aplicar dentro de las organizaciones para administrar el riesgo, en este caso ésta investigación ocupara el modelo Enterprise Risk Management.

2.1. Modelo de investigación: Administración del Riesgo Empresarial (Enterprise Risk Management, ERM)

2.1.1. Antecedentes y evolución histórica del modelo ERM

El Enterprise Risk Management (ERM) surge de la necesidad de dar un enfoque u orientación sobre los acontecimientos que puedan deteriorar a las entidades si no se tiene controlando su nivel de riesgo. Por lo anterior, el Comité de Organizaciones Auspiciantes de las Comisión Treadway (COSO) dio inicio a un proyecto para desarrollar una estructura conceptualmente profunda que proveyera principios integrados, terminología común y orientación para la implantación práctica que permitan dar soporte a los programas de las entidades tendientes a desarrollar o hacer comparación de sus procesos de ERM (Universidad de la República, 2005, p. 4).

En la siguiente línea del tiempo (figura II.) se puede apreciar la evolución y avance que tuvo el proyecto del ERM comenzando desde valuación previa seguido de una planificación, diseño y desarrollo, emisión (informe) y su finalización.

Figura II. Evolución histórica del modelo ERM



Fuente: Kirschenbaum y Manguan (s.f.)

2.1.2. Definición del modelo ERM

Por lo antepuesto es importante dar una definición precisa sobre este modelo, y entendamos entonces que ERM es un conjunto de acciones y/o procesos llevadas a cabo por la dirección, la gerencia y el resto del personal de una entidad, destinado a identificar acontecimientos eventuales que puedan afectar a la entidad y a procurar que los riesgos estén dentro del nivel del riesgo aceptado para proveer una seguridad razonable con respecto al logro de los objetivos de la entidad (Universidad de la República, 2005, p. 4).

Flores (2104) menciona que “el proceso de ERM es un facilitador que permite a las empresas alcanzar logros y objetivos en términos de los riesgos” (p. 3).

2.1.3. Estructura y metodología del modelo ERM

Una vez entendido de cómo surgió el ERM y definirlo, es preciso resaltar que hay una relación importante entre los objetivos, cuyo logro constituye el fin de los esfuerzos de la entidad y los componentes de la ERM, que representan lo que se necesita para lograrlos.

En la figura III. se describe esta relación, donde las cuatro categorías de objetivos son: estratégicos, operativos, elaboración de información y cumplimiento

(representados por las columnas verticales). Los ocho componentes están representados por las filas horizontales y la entidad y sus unidades organizacionales están representadas por la tercera dimensión de la figura.

Figura III. Estructura del proyecto ERM



Fuente: Universidad de la República, 2005.

En cuanto a la metodología del ERM, de acuerdo a Pérez y Feregrino (2014) la gestión de riesgo considera un proceso de cinco pasos o etapas:

1) Establecimiento de un contexto.

Es el primer paso en la determinación de este nivel mínimo de riesgo que la empresa está dispuesta a aceptar, es decir, establecer el contexto en el que la organización se encuentra (Timchur, 2011). El departamento administrativo de la función pública de la república de Colombia (2006) describe esta etapa como la base para la identificación de los riesgos en los procesos y actividades, el análisis se realiza a partir del conocimiento de situaciones del entorno de la entidad, tanto de carácter social, económico, cultural, de orden público, político, legal y /o cambios tecnológicos, entre otros; se alimenta también con el análisis de la situación actual de la entidad, basado en los resultados de los componentes de ambiente de control, estructura organizacional, modelo de operación, cumplimiento de los planes y programas, sistemas de información, procesos y procedimientos, recursos económicos, entre otros.

2) Identificación del riesgo.

La identificación de los riesgos se realiza a nivel del componente de direccionamiento estratégico, identificando los factores internos o externos a la entidad, que pueden ocasionar riesgos que afecten el logro de los objetivos. Es la base del análisis de riesgos que permite avanzar hacia una adecuada implementación de políticas que conduzcan a su control (Departamento administrativo de la función pública de la república de Colombia, 2006).

Deben identificarse los riesgos potenciales que pueden tener un impacto en la entidad (COSO y PWC, 2009).

De igual manera en esta etapa se puede seleccionar el riesgo que se va a estudiar, así como la identificación de la población de riesgo (Pérez y Feregrino, 2014).

3) Evaluación cualitativa o cuantitativa de los riesgos documentados.

En esta etapa es donde cobra auge el instrumento de medición que será utilizado para esta investigación. Entendamos ahora que es necesario evaluar el riesgo a partir de un indicador que implique algún impacto negativo cuando éste se materialice (Pérez y Feregrino, 2014). Además como se manifestó en el tema de crecimiento empresarial, el indicador principal que será tomado en cuenta es el de ventas ya que éstas son las que más se ven afectadas porque son la fuente principal de ingresos en microempresas comerciales como las que se estarán midiendo en esta investigación.

También Pérez y Feregrino (2014) mencionan que dado a la metodología que el ERM utiliza para la medición de riesgos, ésta debe ser en términos de viabilidad, impacto y exposición al riesgo, por lo que sugieren una escala propuesta por Palma (2011), en la que se entiende por viabilidad la probabilidad de que el riesgo se materialice, suponiendo que no están establecidos los controles o la mitigación, mientras que el impacto es la consecuencia potencial del suceso, es decir, de consolidarse cuál es la huella en términos monetarios, o bien el efecto directo o indirecto sobre los accionistas o acciones de la empresa. Por otra parte la exposición al riesgo se define como qué tanto me afecta el riesgo ya que

mantengo cierta posición y por lo tanto soy vulnerable a lo que pueda suceder, es decir estoy expuesto Exposición = Riesgo-Control. Es importante aclarar que el grado de exposición es inverso a la efectividad de los controles y mitigantes que se mantienen ante un determinado riesgo, es decir entre más control se tenga sobre un riesgo, disminuye mi exposición a sufrir una pérdida (Palma, 2011).

Para la evaluación de la viabilidad, se selecciona una categoría del 1 al 5 en relación a la probabilidad de que el riesgo se materialice (Pérez y Feregrino, 2014), la escala mencionada comienza desde la categoría uno porque ninguna empresa, independientemente del sector al que pertenezca o la dimensión de la entidad, está exenta de riesgos. Lo anterior se puede apreciar en el cuadro 1.4.

“Medidas de viabilidad”

Cuadro 1.4. Medidas de viabilidad

Categoría	Viabilidad	Medida de viabilidad
1	Rara vez	Puede ocurrir tan sólo en circunstancias excepcionales
2	Pocas veces	Podría ocurrir alguna vez
3	Algunas veces	Debería ocurrir alguna vez
4	Frecuentemente	Probablemente ocurría una vez
5	Siempre	Ocurría en muchas circunstancias

Fuente: Elaboración propia a partir de Pérez y Feregrino (2014).

Para el caso de la evaluación del impacto, se selecciona alguna de las consecuencias potenciales del suceso, las cuales se definieron también en una escala del 1 al 5, como se observa en el cuadro 1.5. “Medidas de impacto”:

Cuadro 1.5. Medidas de impacto

Categoría	Viabilidad	Medida de viabilidad
1	Insignificante	No impacta en las ventas
2	Menor	Posibilidades de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas es insignificante
3	Moderado	Repercusiones significativas en las ventas
4	Mayor	Suspensión prolongada de servicios
5	Masivo	Afectación considerable en ventas

Fuente: Elaboración propia a partir de Pérez y Feregrino (2014).

Para la evaluación de exposición al riesgo, también se utilizará una escala del 1 al 5, como se observa en el cuadro 1.6. “Medidas de exposición al riesgo”:

Cuadro 1.6. Medidas de exposición al riesgo

Categoría	Viabilidad	Medida de viabilidad
1	Menor	Se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas
2	Limitado	Se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas
3	Moderado	Se espera que alguien lo resuelva, pero no se suspenden actividades
4	Significativo	Se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva
5	Mayor	No se tienen acciones establecidas

Fuente: Elaboración propia a partir de Pérez y Feregrino (2014) y Palma (2011).

Para obtener el riesgo se debe definir cuál es la viabilidad de que se materialice el riesgo y a su vez el impacto que provoca sobre las actividades diarias del negocio a analizar.

Una vez establecido los criterios de la viabilidad, impacto y exposición al riesgo se propone la estructura del cuadro 1.7. para el instrumento que será aplicado al o a los dueños de las entidades:

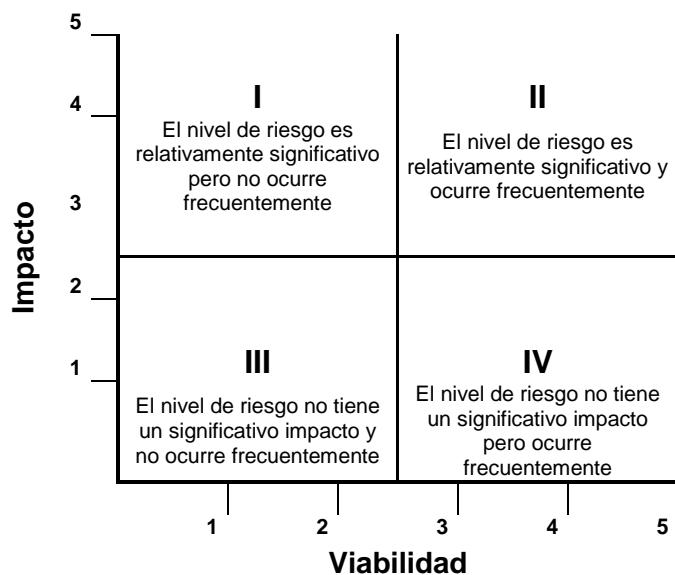
Cuadro 1.7. Estructura del instrumento de investigación

Secciones	Variables	Pregunta
Identificación		
Crecimiento		
Riesgos		

Fuente: Elaboración propia a partir de Pérez y Feregrino, 2014

Después de haber identificado los valores de viabilidad e impacto, se procederá a graficar dichos valores en un plano cartesiano o cuadrantes, en donde el eje de las X identifica la “frecuencia” (viabilidad), es decir, la probabilidad de ocurrencia del factor de riesgo y en el eje de las Y se identifica el “impacto” que este factor tiene sobre los objetivos de la empresa (Báez, 2010). Lo anterior se muestra en la figura IV donde además se señala en cada uno de los cuadrantes la interpretación según el nivel o posición en que se manifiesten los riesgos, en el caso de ésta investigación la posición en el que se encuentre el riesgo financiero.

Figura IV. Cuadrante de evaluación de riesgos



Fuente: Pérez, Cruz y Polo, 2014.

4) Priorización del riesgo y planeación de respuesta

En esta etapa se elabora finalmente la evaluación de los niveles de exposición de riesgo, el cual se determina con la siguiente formula: Riesgo = Viabilidad * impacto (Palma 2011).

Una vez obtenidas las valoraciones del riesgo se jerarquizan de menor a mayor, para obtener los riesgos que mayor exposición tienen a partir de la percepción de sus dueños, lo que permitirá a los empresarios identificar en qué área funcional de su empresa deben prestar más atención (Pérez y Feregrino, 2014).

A continuación se muestra el cuadro 1.8. donde se ejemplifica la obtención del nivel de exposición del riesgo.

Cuadro 1.8. Obtención de exposición de riesgo y jerarquización

Riesgo identificado	Viabilidad (F)	Impacto (I)	Exposición (F*I)	Clasificación / Jerarquización

Fuente: Elaboración propia a partir de Pérez y Feregrino, 2014.

5) Monitoreo del riesgo

Kirschenbaum y Manguin (2004) establecen que esta etapa implica monitorear que el proceso de Administración de Riesgos mantengan su efectividad a lo largo del tiempo y que todos los componentes del marco ERM funcionen adecuadamente a través de:

- Actividades de monitoreo continuo, que se llevan a cabo durante el curso normal de las operaciones.
- Evaluaciones puntuales, realizadas por personal que no es el responsable directo de la ejecución de las actividades. Su alcance y frecuencia de realización depende de los resultados de la evaluación de riesgos y de la efectividad de las actividades de monitoreo continuo
- Una combinación de ambas formas.

2.1.4. Importancia del modelo ERM

Toda entidad económica enfrenta la incertidumbre, y el desafío para la gerencia, es determinar cuanta incertidumbre la entidad está dispuesta a aceptar en su esfuerzo por aumentar el valor para sus grupos de interés. La incertidumbre presenta tanto riesgos como oportunidades y puede generar tanto deterioro como crecimiento del valor. ERM provee un marco para que la gerencia pueda manejar eficazmente la incertidumbre y los riesgos y oportunidades asociados y así aumentar su capacidad de generar valor, de ahí la importancia que cobra el ERM.

2.1.5. Beneficios de administrar los riesgos en las empresas en relación con el Enterprise Risk Management

Ninguna entidad opera en un ámbito libre de riesgos y ERM no crea tal ámbito, más bien permite a los administradores operar más eficazmente en un ámbito pleno de riesgos (Universidad de la República, 2005).

En el cuadro 1.9. se encuentran algunos beneficios y la descripción de éstos.

Cuadro 1.9. Beneficios del modelo ERM

Beneficio	Descripción
Alinear el nivel del riesgo aceptado con la estrategia.	<p>-El nivel de riesgo aceptado es la cantidad de riesgo que una empresa está dispuesta a aceptar en procura de lograr sus metas.</p> <p>-La gerencia considera el nivel de riesgo aceptado en nivel en primer término al evaluar las alternativas estratégicas, luego al establecer los objetivos alineados con la estrategia elegida y al desarrollar mecanismos para administrar los riesgos relacionados.</p>
Unir crecimiento, riesgo y rendimiento.	El ERM aumenta la capacidad para identificar y apreciar riesgos y para establecer niveles aceptables de riesgos compatibles con los objetivos de crecimiento y rendimiento.
Mejorar las decisiones de respuesta al riesgo.	Eludir, reducir, compartir y aceptar. ERM provee métodos y técnicas para tomar estas decisiones.
Minimizar sorpresas y pérdidas operativas.	Si las empresas mejoran su capacidad para identificar acontecimientos eventuales, apreciar riesgos y establecer respuestas, reducen la ocurrencia de sorpresas y sus correspondientes costos o pérdidas.
Identificas y administrar riesgos a nivel de la entidad.	La gerencia necesita no solamente manejar los riesgos individuales, sino también comprender los impactos interrelacionados.
Proveer respuestas integradas a riesgos múltiples.	Los procesos de negocios presentan muchos riesgos que les son inherentes. ERM provee soluciones integradas para la administración de los riesgos.
Aprovechar oportunidades.	La gerencia no sólo considera exclusivamente los riesgos sino también los acontecimientos eventuales y al considerar un amplio espectro de acontecimientos representan oportunidades.
Racionalizar el uso de recursos.	Cuanto más sólida sea la información con respecto a los riesgos totales de la entidad, más eficazmente podrá la gerencia apreciar las necesidades generales de capital y mejora su distribución.

Fuente: COSO II, 2009 y Universidad de la República, 2005.

De manera concreta ERM ayuda a una entidad a alcanzar sus fines y a evitar errores y sorpresas durante su permanencia.

2.1.6. Limitaciones del modelo ERM

Enterprise Risk Management ayudará a la gerencia a lograr sus objetivos. Pero, independientemente de lo bien que esté diseñada y operada, la ERM no asegura el éxito de una entidad. Es también de suma importancia recalcar que la consecución de los objetivos está afectada por las limitaciones inherentes a todo proceso gerencial. Algunos factores que están fuera del alcance de la gerencia pueden ser:

- Cambios en políticas o programas de gobierno,
- Cambios en acciones de los competidores, y
- Condiciones de la economía.

La toma de decisiones humanas pueden tener fallas y pueden producirse daños, como los son errores y equivocaciones. Por otra parte ERM no puede cambiar un gerente mediocre por uno bueno. Adicionalmente, los controles pueden ser burlados por la colusión de dos o más personas y la gerencia tiene la posibilidad de ignorar el proceso de ERM, incluyendo respuestas a riesgos y controles (COSO II, 2009 y Universidad de la República, 2005).

CAPÍTULO III. MARCO REFERENCIAL

En este capítulo se definirá el concepto de “Empresa”, así como la clasificación de ésta. Además se analizara el origen de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) en México, también se muestra la estratificación que el Diario Oficial de la Federación público de este tipo de entidades.

Dado que la investigación se enfoca en empresas de magnitud micro, se manifiesta el concepto de microempresas y además se revela cierto contexto de estas entidades comerciales, donde se analizara el crecimiento de las microempresas, la población de microempresas en México y la esperanza de vida de las Mipymes en México. Por ultimo en este capítulo se describirán las unidades de estudio de esta investigación.

3. Empresa

De acuerdo a Munch (citado por la Universidad Autónoma de Guadalajara, 2011) “la empresa es un grupo social en el que, a través de la administración del capital y del trabajo, se producen bienes y/o servicios tendientes a la satisfacción de las necesidades de la comunidad” (p. 1).

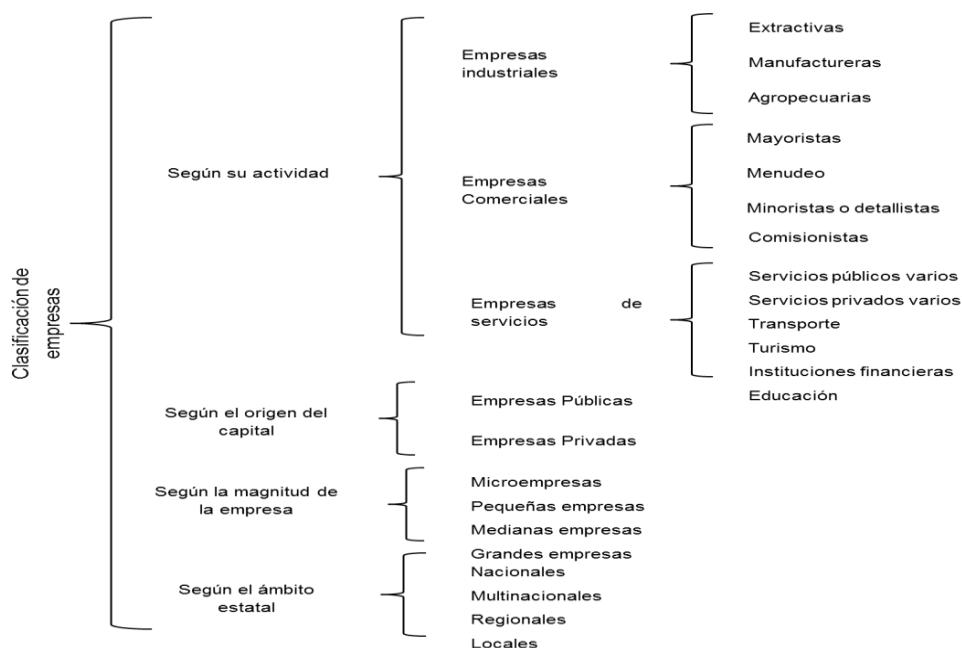
En las Normas de Información Financiera (NIF) A-2 “Postulados básicos” se encuentra la definición de entidad económica quien la define como

aquella unidad identifiable que realiza actividades económicas, constituida por combinaciones de recursos humanos, materiales y financieros, conducidos y administrados por un único centro de control que toma decisiones encaminadas al cumplimiento de los fines específicos para los que fue creada; la personalidad de la entidad económica es independiente de la de sus accionistas, propietarios o patrocinadores (CINIF, 2011).

3.1. Clasificación de la empresa

Como se observa en la figura V., las empresas pueden clasificarse de diversas maneras como puede ser por su actividad, el origen de su capital, su magnitud y el ámbito estatal donde se desarrolle.

Figura V. Clasificación de las empresas



Fuente: Elaboración propia a partir de Soto (2011).

Derivado de lo anterior y tomando como base principal para nuestra investigación, se destaca que se trabajara con empresas del sector comercio y atendiendo a la clasificación de las entidades, será de acuerdo a la clasificación según su magnitud.

3.2. Las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes)

Un estudio realizado por docentes de la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, menciona que durante el sexenio del presidente Carlos Salinas de Gortari (1988-1994) la política económica del país dio un viraje importante y pasó a ser una economía abierta con la inversión privada, sustituyendo a la inversión pública

como motor de crecimiento. Este gobierno tuvo como objetivo central, recuperar la capacidad de crecimiento económico del país, la cual se encontraba en un estado de estancamiento y con fuertes rezagos sociales. (Cerón, Pimentel y Barranco, 2014).

También los docentes de la Autónoma de Hidalgo recalcan sobre la nueva política empresarial que confirió a la iniciativa privada y social, el compromiso y la responsabilidad principal del crecimiento económico del país, este fue el hecho que dio pie para que Nacional Financiera (NAFIN) dejara de ser la banca de desarrollo de un estado propietario y se transformara en la banca de desarrollo de un estado solidario y promotor de las micro, pequeñas y medianas empresas, y es aquí donde empiezan a dar auge estas entidades del sector privado, las Pymes. (Cerón et. al, 2014).

Debido a ello es que las Pymes lograron tener una posición importante dentro de la economía mexicana, ya que con el tiempo ha logrado posicionarse como el principal sustento de la economía mexicana, generando un importante porcentaje de empleos.

Pasando a definir de manera concreta lo que son las Mipymes, en 2009 en su publicación Álvarez y Duran (citado por Aguirre y Armenta, 2012), definieron a estas entidades de la siguiente manera: “las micro, pequeñas y medianas empresas son entidades independientes, con una alta predominancia en el mercado de comercio”.

En términos generales las Mipymes son las empresas de tamaño micro, pequeño y mediano con un número de entre 1 y 250 trabajadores, de manera particular en el caso de México el Diario Oficial de la Federación (DOF), del día 30 de junio del 2009, publicó dicha estratificación de las empresas de la siguiente manera:

Figura VI. Estratificación de las empresas en México

Estratificación				
Tamaño	Sector	Rango de número de trabajadores	Rango de monto de ventas anuales (mdp)	Tope máximo combinado*
Micro	Todas	Hasta 10	Hasta \$4	4.6
Pequeña	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde \$4.01 hasta \$100	93
	Industria y Servicios	Desde 11 hasta 50	Desde \$4.01 hasta \$100	95
Mediana	Comercio	Desde 31 hasta 100	Desde \$100.01 hasta \$250	235
	Servicios	Desde 51 hasta 100		
	Industria	Desde 51 hasta 250	Desde \$100.01 hasta \$250	250

*Tope Máximo Combinado = (Trabajadores) X 10% + (Ventas Anuales) X 90%.

Fuente: Diario Oficial de la Federación, 2009.

3.3. Microempresas

Las microempresas tienen un número de 0 hasta 10 trabajadores, independientemente de que el negocio se dedique a la industria, al comercio o los servicios (DOF, 2009).

Espinosa (2009) manifiesta que

Las microempresas son consideradas pequeñas unidades económicas sociales, producto de los procesos de organización y experimentación social, relacionadas con las actividades económicas a pequeña escala. Estas unidades presentan un modo coherente de organizar la actividad económica organizándose en algunos casos empresas familiares, cooperativas, empresas de servicios, talleres artesanales y comercio (p. 5).

Para Monteros (2005, citado por Portilla, 2011):

Una microempresa puede ser definida como una asociación de personas que, operando de forma organizada, utiliza sus conocimientos y recursos: humanos, materiales, económicos y tecnológicos para la elaboración de

productos y/o servicios que suministran a consumidores, obteniendo un margen de utilidad luego de cubrir sus costos fijos y variables (p. 1).

Es de importancia mencionar que para el caso de esta investigación estaremos trabajando con las definiciones acertadas del Diario Oficial de la Federación (DOF) y Espinosa.

3.4. Contexto de las microempresas comerciales

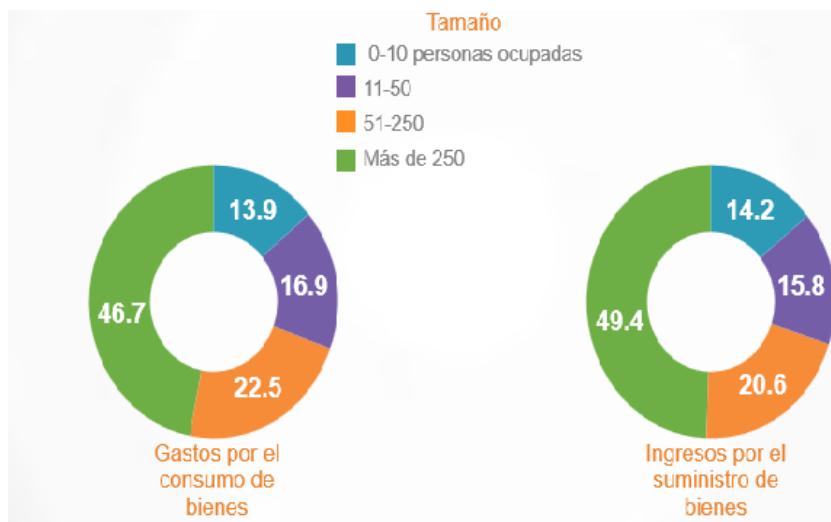
3.4.1. Crecimiento de las microempresas

De acuerdo a INEGI (2014), el último censo económico realizado en 2014, las microempresas son los establecimientos que más siguen siendo predominantes en México, ya que del 100% de las entidades económicas según su tamaño, el 95.4% son microempresas que, comparando con el censo económico 2009, el aumento fue de 0.4% para 2014. Además en este último censo económico, se observa que las microempresas aportan un importante porcentaje en el empleo, esto es el 39.7%.

Sin embargo, la participación de estas entidades en los gastos e ingresos es significativamente menor, ya que en el primer caso solo incurren en el 13.9% y en el segundo aportan solo 14.2%.

A continuación en la gráfica I-A. se visualiza el porcentaje de ingresos y gastos de los establecimientos según su tamaño:

Gráfica I-A. Porcentajes de ingresos y gastos de los establecimientos según su tamaño.



Fuente: INEGI, 2015.

3.4.2. Población de microempresas en México

De acuerdo al último censo económico (2014), en México hay alrededor de 4 millones 623 mil 619 microempresas (independientemente del sector económico).

En el caso del estado de Hidalgo, que es el lugar donde se estará llevando a cabo la investigación, existen 161 mil 604 unidades económicas, de las cuales 113 mil 11 son microempresas. De manera particular en el municipio donde se desarrollara esta investigación es en Tepeapulco quien cuenta con 2 mil 412 unidades económicas de las cuales 1 mil 208 corresponden al sector comercial (50.08%).

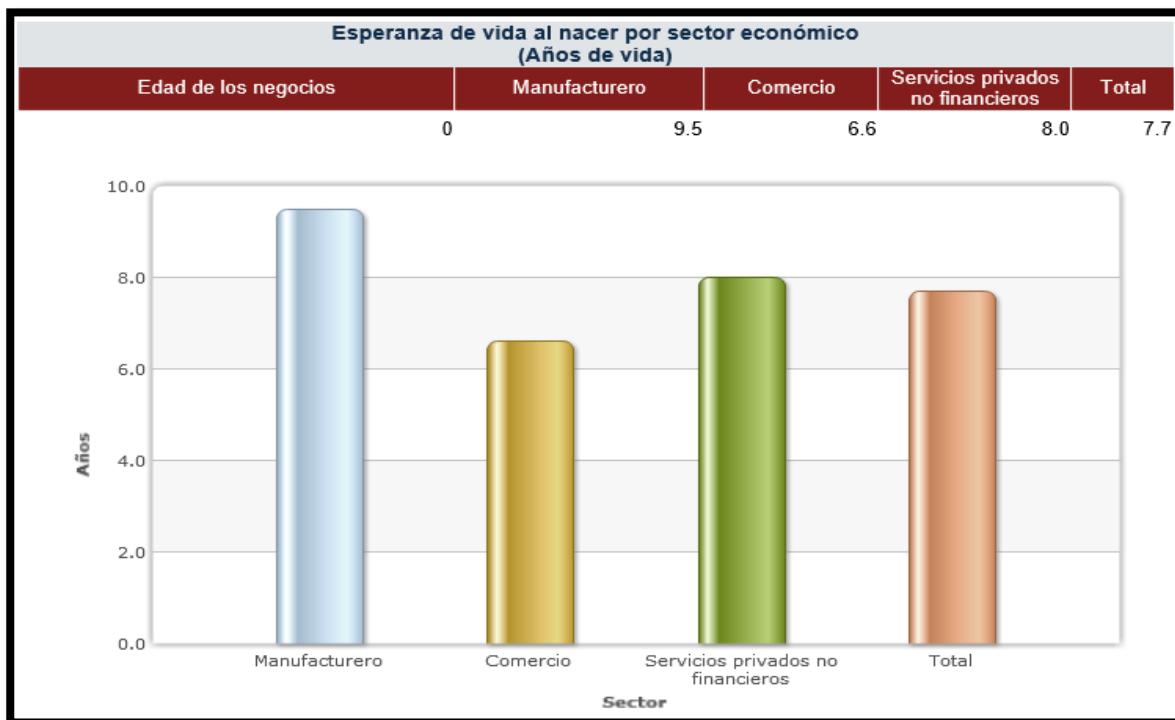
3.4.3. Esperanza de vida de las Mipymes en México

De acuerdo a la última investigación realizada en 2014 por parte del INEGI (2014), en los siguientes cuadros se podrá observar tablas de supervivencia y mortalidad de los negocios con los siguientes indicadores:

- I. Probabilidades de sobrevivir o morir.
- II. Cuántos sobreviven y cuántos mueren.
- III. Cuántos años se espera sobrevivan en promedio.

En la gráfica I-B. se muestra la esperanza de vida de los negocios al nacer por sector económico, recordemos que para esta investigación el sector que se trabajara será el comercial.

Gráfica I-B. Esperanza de vida de negocios al nacer, por sector económico

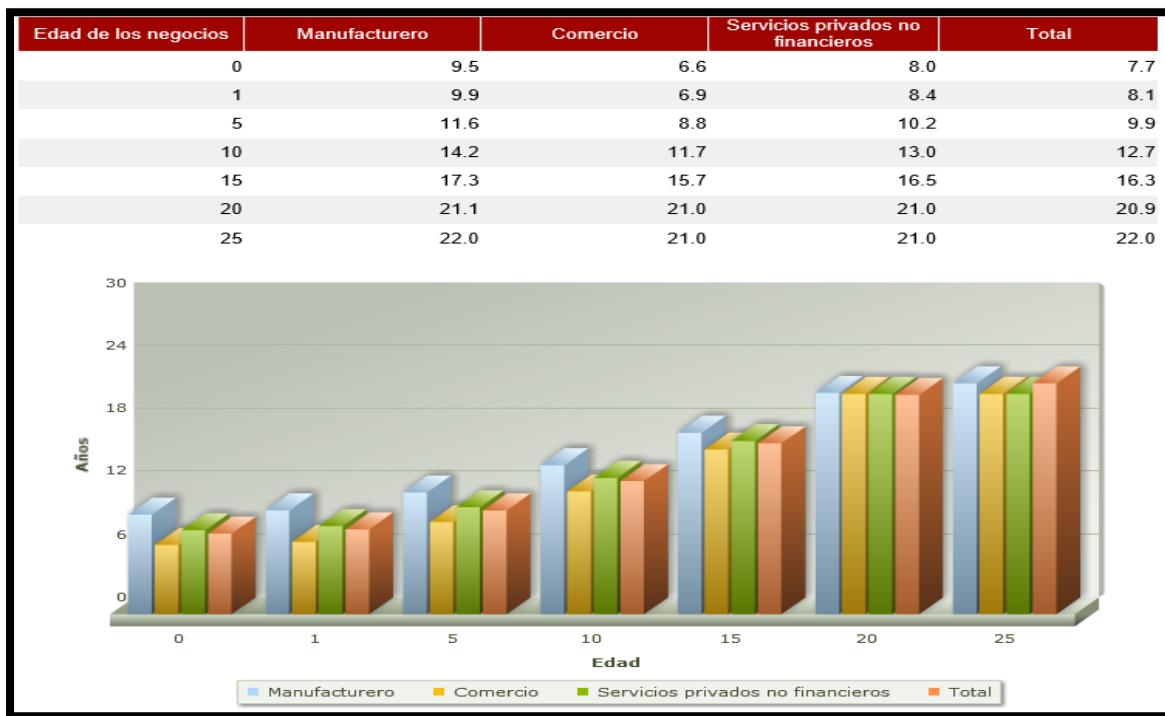


Fuente: INEGI, 2014.

De acuerdo a la gráfica anterior, hay que observar que la esperanza de vida promedio de los negocios al nacer es de 7.7 años, siendo el sector comercio el que menos perdura con vida a su comienzo, pues solo su esperanza de supervivencia es de 6.6 años, a diferencia del sector servicios, donde según las estadísticas perdura con 8 años y el manufacturero con 9.5 años.

La gráfica I-C. refleja el número de años que en promedio se espera sobrevivan los negocios, esto a partir de una edad alcanzada. Así un negocio de 25 años de edad del sector comercio tiene una esperanza de vida de 21 años más.

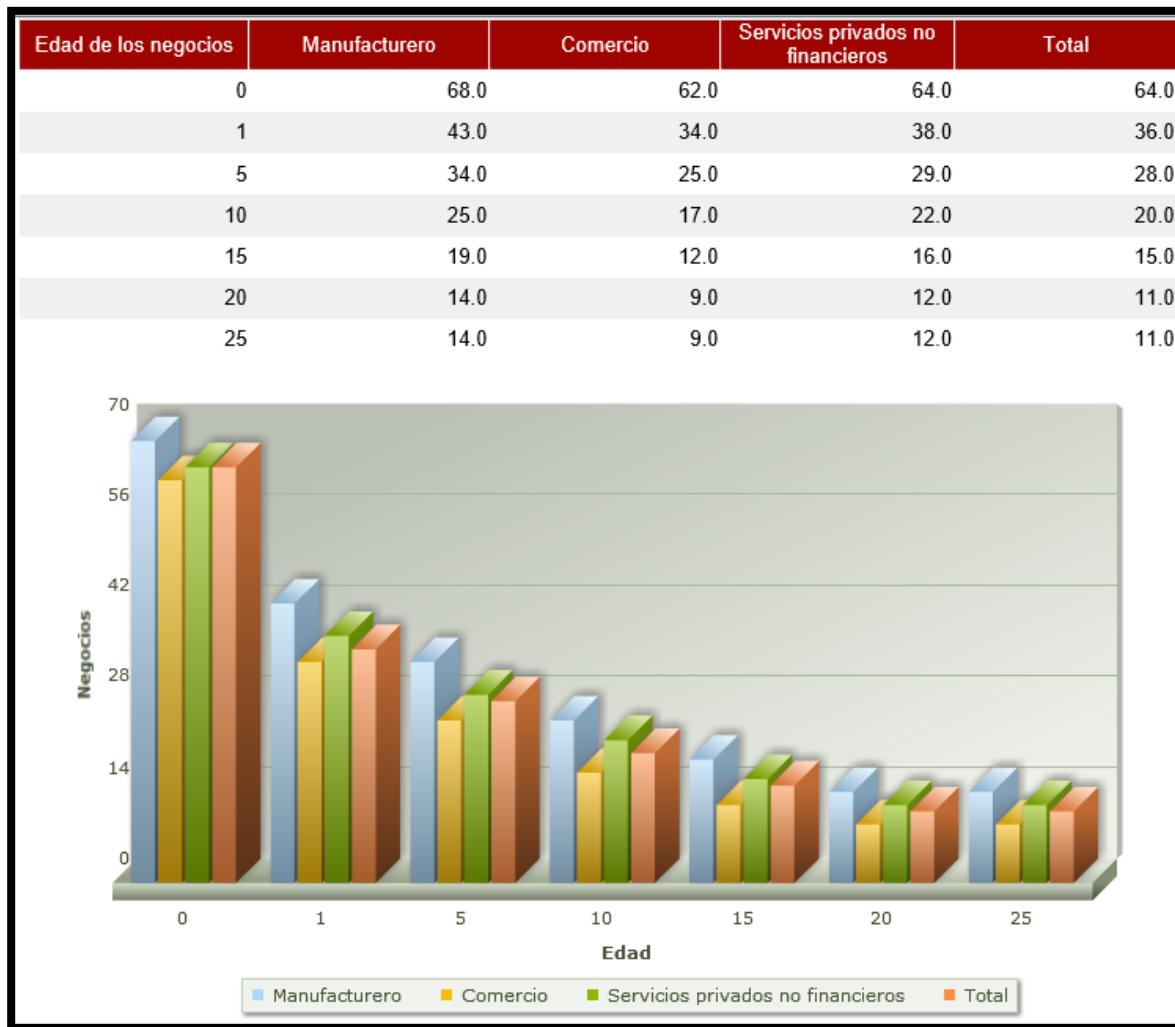
Gráfica I-C. Esperanza de vida según la edad de los negocios por sector económico



Fuente: INEGI, 2014.

De acuerdo a la investigación realizada por parte INEGI, en la gráfica I-D. se observa: número de negocios que sobreviven por cada 100 que nacen, según la edad de los supervivientes. Por ejemplo, por cada 100 negocios que inician operaciones en el sector comercio, después de cumplir un año sobreviven 34, a los 5 años sobreviven 25 y a los 25 años sólo sobreviven 9.

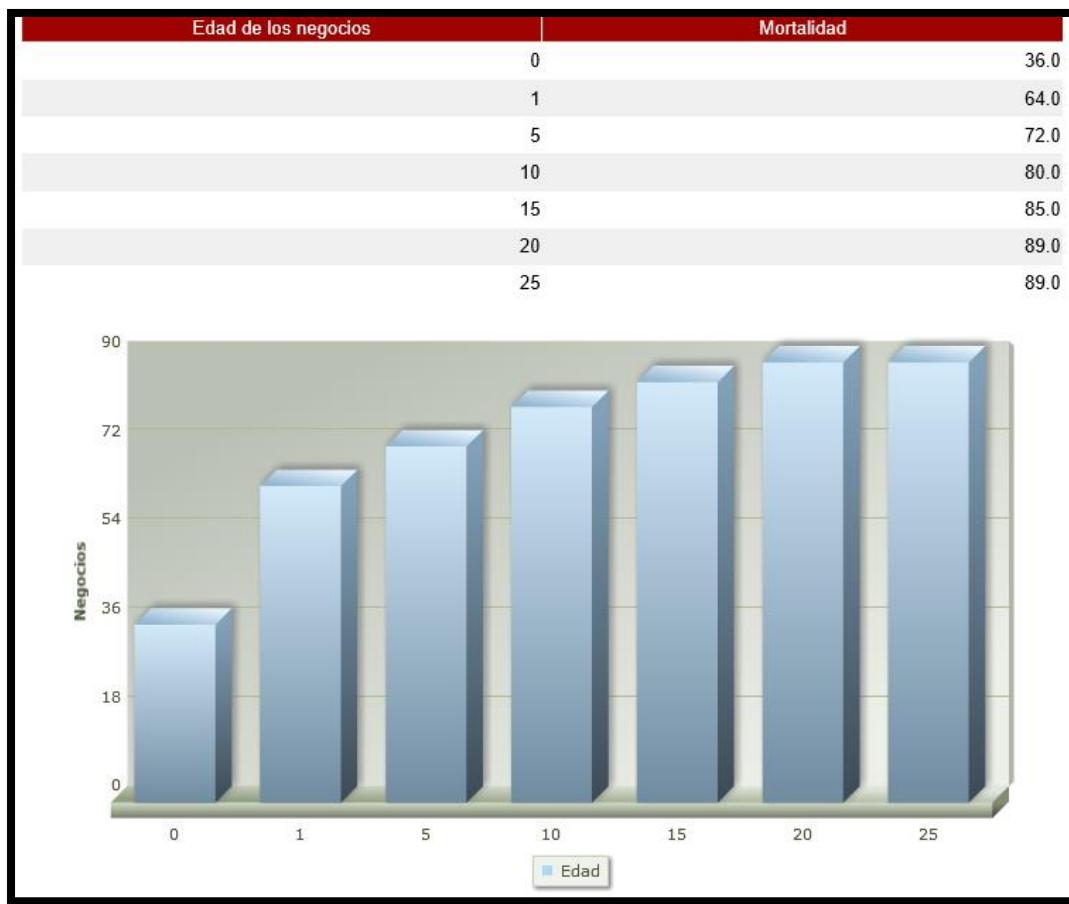
Gráfica I-D. Entidades supervivientes por cada 100 negocios que ingresan a la actividad económica.



Fuente: INEGI, 2014.

La gráfica I-E. muestra el número de negocios que mueren por cada 100 que nacen a nivel nacional según su edad.

Gráfica I-E. Mortalidad acumulada de los negocios en México.

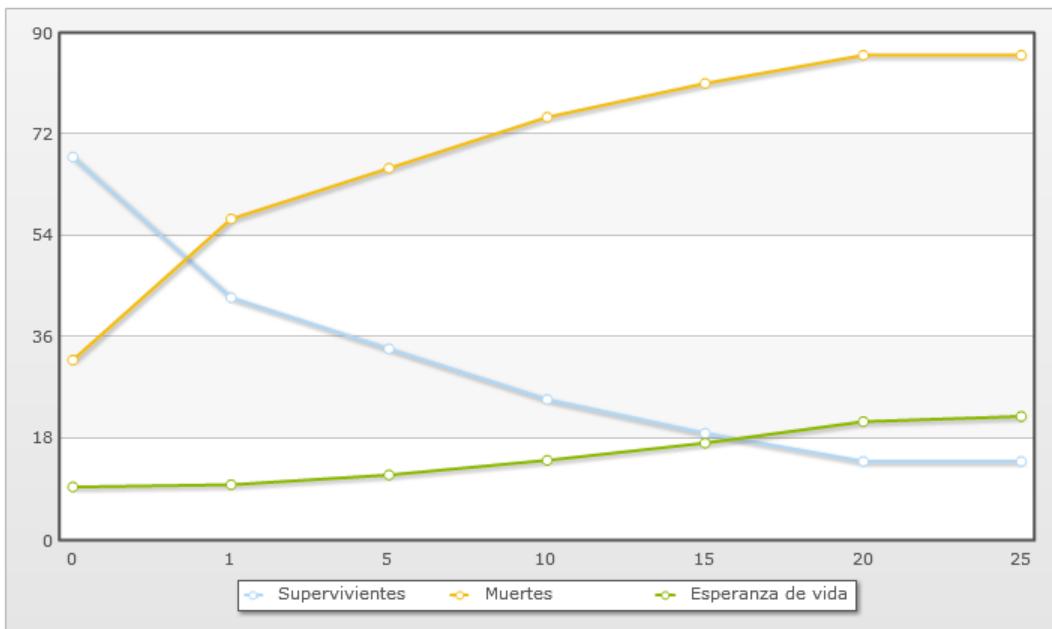


Fuente: INEGI, 2014.

La gráfica I-F. muestra la demografía de los negocios del sector económico: comercial, donde se observa que, por ejemplo, a la edad de 10 años de los negocios de cada 100 los sobrevivientes son 25, es decir, están muriendo 75 de éstos y la esperanza de vida para los sobrevivientes es de 14.2 años.

Gráfica I-F. Demografía de los negocios. Sector comercio.

Edad de los negocios	Supervivientes ¹	Muertes ¹	Esperanza de vida ²
0	68.0	32.0	9.5
1	43.0	57.0	9.9
5	34.0	66.0	11.6
10	25.0	75.0	14.2
15	19.0	81.0	17.3
20	14.0	86.0	21.1
25	14.0	86.0	22.0



Fuente: INEGI, 2014.

3.5. Unidades de estudio

Para medir el riesgo financiero y analizar cómo afecta este factor deliberadamente en el crecimiento de las microempresas de Ciudad Sahagún, en esta investigación se tomaron como muestra 3 microempresas del sector comercial, las cuales por convenio con los microempresarios se mantendrá en anonimato la identificación de éstas, por lo que en lo consecutivo y para identificar los resultados de cada uno de ellas se les ha asignado los nombre siguientes:

- Microempresa A,
- Microempresa B y
- Microempresa C.

Antes de describir a las microempresas que sirvieron como base de esta investigación, es importante resaltar que en la aplicación del instrumento para valorar los riesgos financieros del negocio, en las tres entidades fueron los dueños quienes responden los cuestionamientos que solicita dicho instrumento.

La Microempresa A, es una entidad comercial que se ubica en Ciudad Sahagún, municipio de Tepeapulco, Hidalgo, se dedica a la venta de equipos de cómputo y accesorios, tales como computadoras de escritorio, laptops, tablet, impresoras y discos externos e internos. También esta microempresa vende artículos de papelería, equipos de oficina y mobiliario de oficina.

La segunda entidad, La Microempresa B, es una microempresa comercial la cual se ubica en Ciudad Sahagún, municipio de Tepeapulco, Hidalgo, y se dedica a la venta de equipos de cómputo y accesorios, tales como computadoras de escritorio, laptops, impresoras, discos externos e internos, mouse, teclados, micrófonos y tarjetas de red.

Finalmente, la Microempresa C, es una entidad comercial que se ubica en Ciudad Sahagún, municipio de Tepeapulco, Hidalgo, específicamente este negocio se dedica a la venta de artículos de Tlapalería.

La información anterior se puede apreciar de manera más específica en el instrumento de evaluación del riesgo financiero que se utilizó en esta investigación.

CAPÍTULO IV. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN (DISEÑO, TIPO, NIVEL DE INVESTIGACIÓN)

En este capítulo se describe la metodología propuesta para esta investigación y se presenta el instrumento diseñado para la medición del impacto que tienen los riesgos financieros en el crecimiento de las microempresas estudiadas.

4. Diseño, tipo y nivel de investigación

Para esta investigación se ha planteado un diseño cuantitativo, transversal, no experimental y descriptivo.

Es importante señalar que una investigación cuantitativa tiene por objeto estudiar las propiedades y fenómenos cuantitativos y sus relaciones para proporcionar la manera de establecer, formular, fortalecer y revisar la teoría existente (Hernández, 2013). Es por ello que se ha establecido que esta investigación se lleve bajo un método cuantitativo ya que la medición del riesgo se hizo con valoraciones numéricas a partir de la percepción de los dueños de las microempresas como criterio de objetividad.

Es transversal ya que la investigación se centra en analizar cuál es el nivel de las diversas variables y al realizarse la recolección de datos en un momento en el tiempo para las microempresas de estudio.

Es una investigación no experimental ya que se realizara sin manipular deliberadamente variables, recordemos que la investigación no experimental se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para analizarlos con posterioridad (Sampier, 2004).

Y es una investigación descriptiva al buscar tener un perfil de las microempresas de comercio a partir de su nivel de exposición de riesgos financieros.

Por todo lo anterior el tipo de investigación, de acuerdo a su finalidad, es básica ya que se tiene como propósito contribuir al estudio de riesgos financieros en microempresas como una de las respuestas ante su alto nivel de mortalidad.

También por la temporalidad entre el hecho y la investigación, es ex post facto, es decir, se investigará el nivel de riesgo después de haber sucedido.

4.1. Diseño del instrumento de evaluación del riesgo financiero en microempresas de CD. Sahagún, Hidalgo

A continuación se presenta el instrumento que fue utilizado para la evaluación de los riesgos financieros de las microempresas A, B, y C.

Evaluación de los Riesgos Financieros en microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo

Instrucciones:

El presente estudio tiene como propósito analizar la relación existente entre los riesgos financieros y el crecimiento de las microempresas en el estado de Hidalgo, por lo que le solicitamos atentamente su colaboración para responder las siguientes preguntas sobre la frecuencia de algunos eventos que suceden en la operación de su negocio. No omitimos comentarle que toda la información proporcionada es completamente confidencial y su uso será meramente científico.

Municipio: _____

No. De cuestionario: _____

Identificación

1. Es usted:

- a) El dueño
- b) Empleado
- c) Otro, especificar _____

2. El giro principal del negocio es la:

- a) Comercialización de productos
- b) Transformación
- c) Servicios

3. El sector al que pertenece es:
- a) Información en medios masivos
 - b) Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles
 - c) Servicios profesionales, científicos y técnicos
 - d) Corporativos
 - e) Servicios educativos
 - f) Servicios de esparcimientos culturales, deportivos y otros servicios recreativos
 - g) Servicios de salud y asistencia social
 - h) Servicios financieros y seguros
 - i) Otro, especificar _____
4. La antigüedad del negocio es
- a) menor a 2 años
 - b) Entre 2 y menos de 4 años
 - c) 4 años o más

Crecimiento

5. Si comparamos sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han:

- a) Crecido
- b) Permanecen igual
- c) Disminuido

5a. En el tiempo de funcionamiento de su negocio

- a) Éste lo remunera inadecuadamente, causando descapitalización y sin lograr cubrir los gastos propios del negocio (supervivencia)
- b) Éste genera únicamente lo necesario para cubrir los gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales (acumulación simple)
- c) Éste produce excedentes y crea puestos de trabajo formales (consolido)

5b. ¿Con cuántos empleados inicio su negocio? _____

5c. ¿Cuántos empleados tiene ahora? _____

5d. ¿Cuál es la principal dificultad que ha encontrado para que su negocio crezca?

Riesgo Financiero

En la siguiente tabla obsérvese que hay una serie de preguntas que ayudaran a determinar el nivel en el que se encuentra su negocio:

	Frecuencia (viabilidad)	Impacto					Exposición				
		1. Insignificante (No impacta en las ventas ni en el número de empleados)	2. Menor (Posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en empleados es insignificante)	3. Moderado (Repercusiones significativas en las ventas y en los empleados)	4. Mayor (Suspensión prolongada de servicios y por lo tanto el impacto es mayor en ventas y en el número de empleados)	5. Masivo (Afecta mucho a las ventas y el número de empleados de la empresa)	1. Menor (Se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas)	2. Limitado (Se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas)	3. Moderado (Se espera que alguien lo resuelva, pero no se suspenden actividades)	4. Significativo (Se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva)	5. Mayor (No se tienen acciones establecidas)
Riesgo empresarial: Riesgo Financiero											

Con que frecuencia los ingresos del negocio se han visto afectados por:

<i>Estructura de capital</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
6. Por la obtención de un financiamiento o crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Mercado</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
7. Por el tipo de cambio o tasas de interés	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Crédito</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
8. Porque los clientes no le pagan por ventas a crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Liquidez</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
9. La falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Tesorería</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
10. Malos manejos de efectivo	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Contabilidad</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
11. Por no llevar registros de lo que compra, vende, debe o le deben	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

Gracias por su atención.

CAPÍTULO V. RESULTADOS

En este capítulo se exhibirán los resultados obtenidos en cuanto a la identificación y evaluación de los riesgos financieros y el impacto que tienen éstos en el crecimiento de las microempresas comerciales de Ciudad Sahagún, Hidalgo.

5. Caracterización

De acuerdo con el instrumento señalado en la parte metodológica de la investigación, se muestra en el siguiente cuadro comparativo la información obtenida de las microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo:

Cuadro 2.1. Comparación de las microempresas de estudio en cuanto a identificación y crecimiento

Microempresa A	Microempresa B	Microempresa C
Identificación	Identificación	Identificación
<p>-Es el dueño de esta microempresa quien contesto el instrumento, por lo que le da mayor confiabilidad al cuestionario.</p> <p>-El giro principal de la microempresa es la comercialización, puesto que provee de equipos de cómputo y accesorios, papelería, equipos de oficina y mobiliario de oficina.</p> <p>-De acuerdo al catálogo de actividades que manifiesta el DOF (2014), el sector al que pertenece es al comercio minorista diverso (Comercio al por menor de equipos de cómputo y accesorios y mobiliario de oficina).</p> <p>-La antigüedad del negocio es de 8 años.</p>	<p>-Es el dueño de esta microempresa quien contesto el instrumento, por lo que le da mayor confiabilidad al cuestionario.</p> <p>-El giro principal de la microempresa es la comercialización de equipos de cómputo y accesorios.</p> <p>-De acuerdo al catálogo de actividades que manifiesta el DOF (2014), el sector al que pertenece es al comercio minorista diverso (Comercio al por menor de equipos de cómputo y accesorios).</p> <p>-La antigüedad del negocio es de 3 años.</p>	<p>-Es el dueño de esta microempresa quien contesto el instrumento, por lo que le da mayor confiabilidad al cuestionario.</p> <p>-El giro principal de la microempresa es la comercialización de artículos y herramientas de ferretería y tlapalería.</p> <p>-De acuerdo al catálogo de actividades que manifiesta el DOF (2014), el sector al que pertenece es al comercio minorista diverso (Comercio al por menor de ferreterías y tlapalerías).</p> <p>-La antigüedad del negocio es menor de 2 años.</p>

Crecimiento	Crecimiento	Crecimiento
<p>-De acuerdo a la percepción del dueño de esta microempresa, manifiesta que si se compara sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han crecido.</p> <p>-En cuanto el tiempo de funcionamiento de su negocio, el dueño asegura que su microempresa produce excedentes y crea puestos de trabajo formales, es decir, el negocio está consolidado.</p> <p>-La microempresa A inicio sus actividades con 3 trabajadores, actualmente cuenta con 8 trabajadores.</p> <p>-El dueño cree que la principal dificultad que ha encontrado a lo largo del tiempo para que el negocio crezca de manera continua y acelerada es la competencia.</p>	<p>-De acuerdo a la percepción del dueño de esta microempresa, manifiesta que si se compara sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han crecido.</p> <p>-En cuanto el tiempo de funcionamiento de su negocio, el dueño asegura que su microempresa genera únicamente lo necesario para cubrir gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales, es decir, el negocio solo presenta una acumulación simple.</p> <p>-La microempresa B inicio sus actividades con 2 trabajadores, actualmente cuenta con 4 trabajadores.</p> <p>-La principal dificultad que ha encontrado el dueño a lo largo del tiempo para que el negocio crezca es la competencia.</p>	<p>-De acuerdo a la percepción del dueño de esta microempresa, manifiesta que si se compara sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han crecido.</p> <p>-En cuanto el tiempo de funcionamiento de su negocio, el dueño asegura que su microempresa genera únicamente lo necesario para cubrir gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales, es decir, el negocio solo presenta una acumulación simple.</p> <p>La microempresa C al iniciar sus actividades no conto con trabajadores, solamente el dueño es quien atiende su negocio.</p> <p>-La principal dificultad que ha encontrado el dueño a lo largo del tiempo para que el negocio crezca es la competencia y la economía de clientes de la región.</p>

Fuente: Elaboración propia.

En el cuadro comparativo anterior se enuncio la caracterización de las empresas A, B y C, esto en cuanto a identificación y crecimiento.

En los cuadros informativos siguientes se establecen los niveles de los riesgos financieros a los que están expuestas las entidades en estudio.

Cuadro 2.2. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa A

Microempresa A			
Riesgos financieros			
Ingresos afectados / Variables	Frecuencia (viabilidad)	Impacto negativo	Exposición
<i>Por la estructura de capital</i> (por la obtención de un financiamiento o crédito)	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por el mercado</i> (por los tipos de cambios constantes actuales o tasas de interés)	Se ubica en la posición 3 "Podría ocurrir alguna vez", es decir, debería ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 3 "Moderado", con repercusiones significativas en las ventas y empleados.	Se ubica en la posición 4 "Significativo", se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva.
<i>Por crédito</i> (porque los clientes no le pagan por ventas a crédito)	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por liquidez</i> (falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos)	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la tesorería</i> (malos manejos de efectivo)	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la contabilidad</i> (no llevar registros de lo que compra, vende, deben o le deben)	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 2 "Menor", existe la posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en los empleados es insignificante.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 2.3. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa B

Microempresa B Riesgos financieros			
Ingresos afectados / Variables	Frecuencia (viabilidad)	Impacto negativo	Exposición
<i>Por la estructura de capital</i> (por la obtención de un financiamiento o crédito)	Se ubica en la posición 3 "Podría ocurrir alguna vez", es decir, debería ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 2 "Menor", existe la posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en los empleados es insignificante.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por el mercado</i> (por los tipos de cambios constantes actuales o tasas de interés)	Se ubica en la posición 4 "Frecuentemente", es decir, probablemente ocurría una vez.	Se ubica en la posición 4 "Mayor", Suspensión prolongada de servicios y por lo tanto el impacto es mayor en ventas y en el número de empleados.	Se ubica en la posición 5 "Mayor", no se tienen acciones establecidas.
<i>Por crédito</i> (porque los clientes no le pagan por ventas a crédito)	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por liquidez</i> (falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos)	Se ubica en la posición 3 "Podría ocurrir alguna vez", es decir, debería ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 3 "Moderado", con repercusiones significativas en las ventas y en los empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la tesorería</i> (malos manejos de efectivo)	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la contabilidad</i> (no llevar registros de lo que compra, vende, deben o le deben)	Se ubica en la posición 4 "Frecuentemente", es decir, probablemente ocurría una vez.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 2 "Limitado", se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas.

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 2.4. Nivel de los riesgos financieros de la microempresa C

Microempresa C Riesgos financieros			
Ingresos afectados / Variables	Frecuencia (viabilidad)	Impacto negativo	Exposición
<i>Por la estructura de capital (por la obtención de un financiamiento o crédito)</i>	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 2 "Menor", existe la posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en los empleados es insignificante.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por el mercado (por los tipos de cambios constantes actuales o tasas de interés)</i>	Se ubica en la posición 3 "Podría ocurrir alguna vez", es decir, debería ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 3 "Moderado", con repercusiones significativas en las ventas y en los empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por crédito (porque los clientes no le pagan por ventas a crédito)</i>	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 2 "Menor", existe la posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en los empleados es insignificante.	Se ubica en la posición 2 "Limitado", se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas.
<i>Por liquidez (falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos)</i>	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 2 "Menor", existe la posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en los empleados es insignificante.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la tesorería (malos manejos de efectivo)</i>	Se ubica en la posición 1 "Rara vez", es decir, puede ocurrir sólo en circunstancias excepcionales.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.
<i>Por la contabilidad (no llevar registros de lo que compra, vende, deben o le deben)</i>	Se ubica en la posición 2 "Pocas veces", es decir, podría ocurrir alguna vez.	Se ubica en la posición 1 "Insignificante", no impacta en las ventas ni en el número de empleados.	Se ubica en la posición 1 "Menor", se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas.

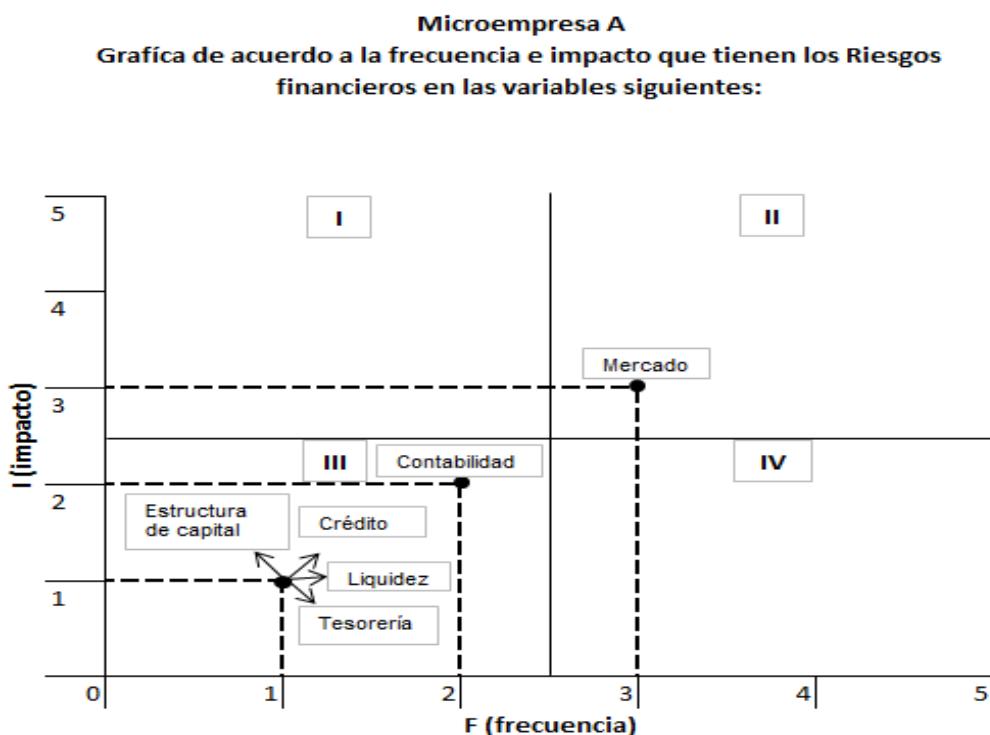
Fuente: Elaboración propia.

5.1. Evaluación del riesgo financiero

De acuerdo a la metodología del ERM, expuesta en el marco teórico, se tiene que realizar una evaluación de los riesgos, particularmente en el caso de esta investigación se tiene que realizar la evaluación de los riesgos financieros.

Una vez obtenidos los resultados donde se establecen los niveles de los riesgos financieros a los que están expuestas las entidades en estudio, en cuanto a impacto y frecuencia (viabilidad), éstos fueron plasmados en los cuadrantes siguientes:

Cuadrante I. Posición de los riesgos financieros de la microempresa A

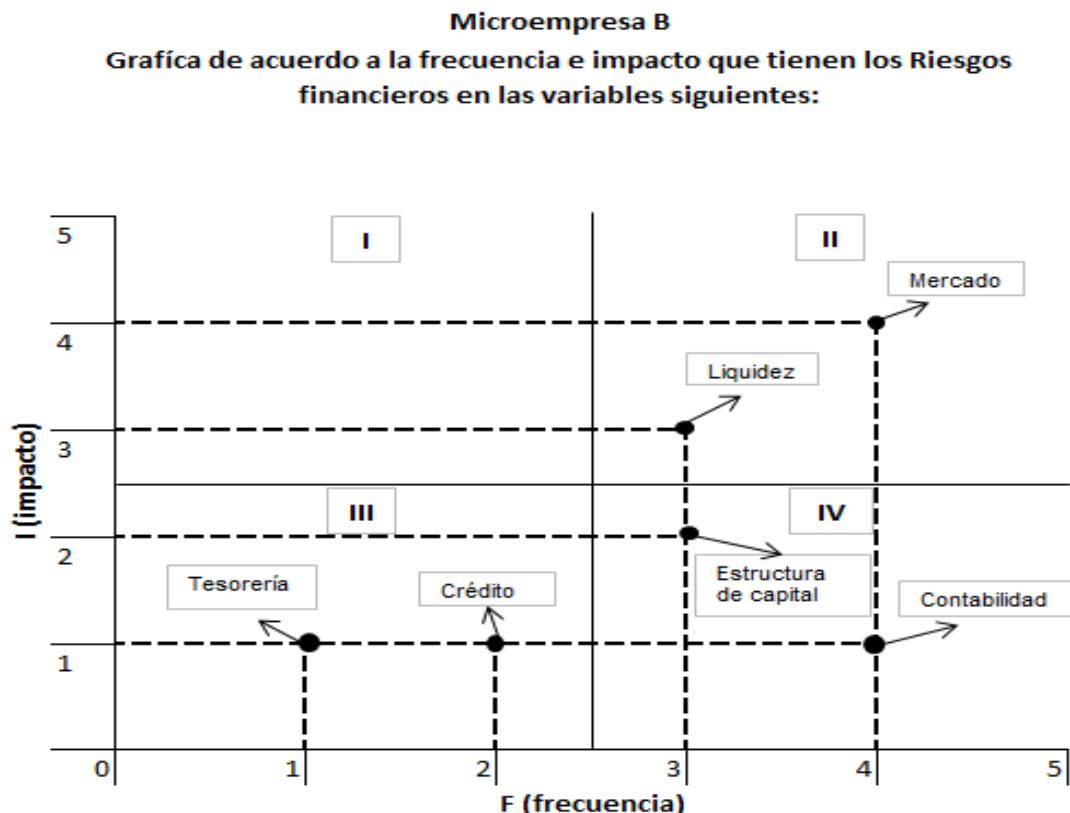


Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar en el cuadrante I., en la microempresa A, el riesgo de mercado se ubica en el nivel II, lo cual representa que este indicador está en un nivel significativo de impacto y con mucha frecuencia; por el contrario, los riesgos

de contabilidad, estructura de capital, de crédito, de liquidez y tesorería se encuentran en el nivel III, el cual supone que dichos riesgos están en un nivel no significativo de impacto y no ocurrirán con frecuencia.

Cuadrante II. Posición de los riesgos financieros de la microempresa B

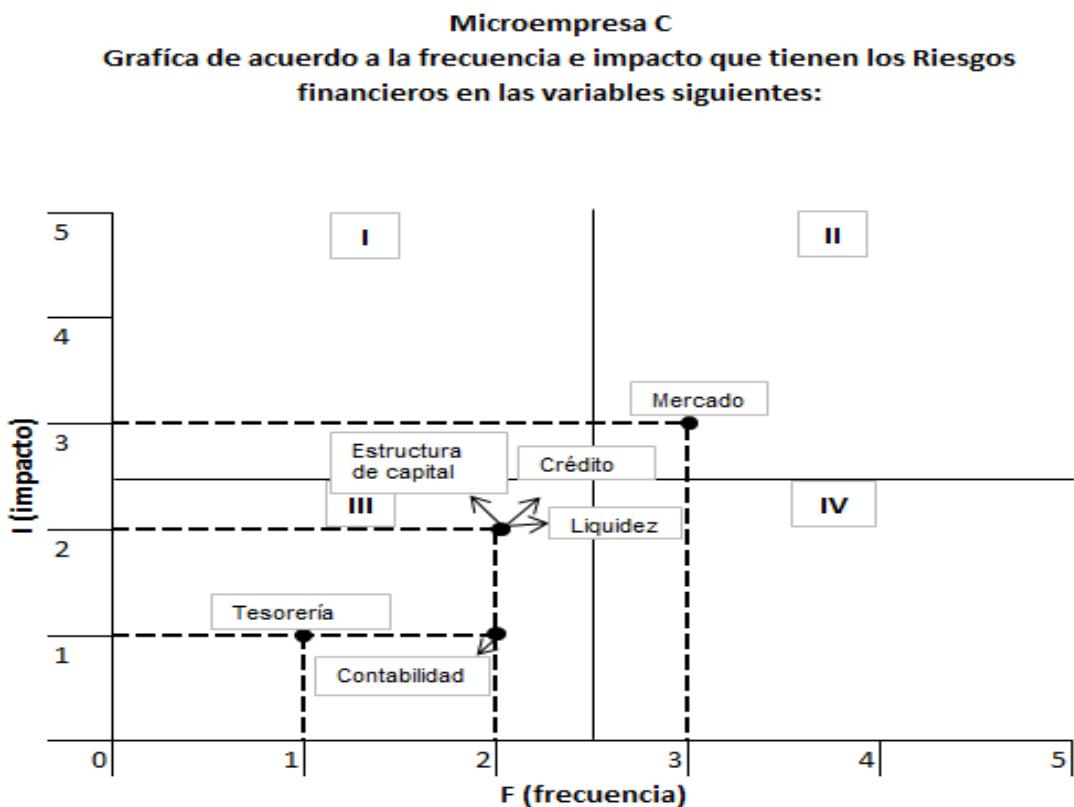


Fuente: Elaboración propia.

En el cuadrante II., en la microempresa B, el riesgo de mercado junto con el riesgo de liquidez se ubican en el nivel II, por lo que es importante señalar que es severo lo que esta sucediendo en la microempresa, debido a la falta de control y administración en estos tipos de riesgos, recordemos que este nivel es significativo de impacto y de no atenderse ocurrirá con frecuencia. Por otro lado los riesgos de tesorería y crédito están en el nivel III, dichos riesgos se ubican en un nivel no significativo, mientras que los riesgos de estructura de capital y contabilidad de esta microempresa se posicionan en el nivel IV, el cual supone

que el nivel de riesgo no tiene un significativo impacto pero ocurrirá con frecuencia si no se pone atención a estos tipos de riesgos. Hay que considerar que de no tomar en cuenta estos dos últimos riesgos (estructura de capital y contabilidad) pueden proyectarse en un futuro en el nivel II.

Cuadrante III. Posición de los riesgos financieros de la microempresa C



Fuente: Elaboración propia.

En este último cuadrante (cuadrante III.), en la microempresa C, el riesgo de mercado se ubica en el nivel II, el cual representa que está en un nivel significativo de impacto y con mucha frecuencia; por el contrario, los riesgos de contabilidad, estructura de capital, de crédito, de liquidez y tesorería se posicionan en el nivel III, el cual supone que dichos riesgos están en un nivel no significativo de impacto y no ocurrirán con frecuencia. Sin embargo hay que tener en cuenta que es importante monitorear los riesgos de estructura de capital, de crédito y liquidez,

puesto que son propensos a posicionarse en el nivel II, es decir, aunque en el nivel en el que están actualmente (nivel III) no presentan mayores problemas, con el paso del tiempo esos riesgos pueden ocurrir con frecuencia, lo cual afectaría también el impacto de estos y así poder irse posicionando en el nivel II.

5.2. Jerarquización de los riesgos financieros

Después de haber plasmado en los cuadrantes el nivel de los riesgos financieros en cuanto a impacto y frecuencia (viabilidad) y de acuerdo a lo que reflejan dichos cuadrantes, finalmente es indispensable jerarquizar los riesgos financieros tal como se muestra en el cuadro siguiente:

Cuadro 2.5. Jerarquización del riesgo, microempresa A

Microempresa A				
Indicador	Frecuencia	Impacto	Exposición (F * I)	Jerarquía
Estructura de capital	2	2	4	3
Mercado	6	6	36	1
Crédito	2	2	4	3
Liquidez	2	2	4	3
Tesorería	2	2	4	3
Contabilidad	4	4	16	2

Fuente: Elaboración propia

En el cuadro 2.5. se observa que hay que poner atención principalmente en los riesgos financieros de mercado y contabilidad ya que de acuerdo a la jerarquía obtenida estos son los riesgos de mayor exposición al riesgo.

Cuadro 2.6. Jerarquización del riesgo, microempresa B

Microempresa B				
Indicador	Frecuencia	Impacto	Exposición (F * I)	Jerarquía
Estructura de capital	6	4	24	3
Mercado	8	8	64	1
Crédito	4	2	8	5
Liquidez	6	6	36	2
Tesorería	2	2	4	6
Contabilidad	8	2	16	4

Fuente: Elaboración propia

En la microempresa B de acuerdo al cuadro 2.6., se debe observar que existen diversos riesgos financieros en un grado de exposición preocupante, estos son, el riesgo financiero de mercado, ya que de acuerdo a la jerarquía es el riesgo de mayor exposición, después le sigue el riesgo financiero de liquidez, de estructura de capital y contabilidad. En cuanto a los riesgos financieros de crédito y tesorería es importante destacar que están en un grado de exposición menos significativo.

Cuadro 2.7. Jerarquización del riesgo, microempresa C

Microempresa C				
Indicador	Frecuencia	Impacto	Exposición (F * I)	Jerarquía
Estructura de capital	4	4	16	2
Mercado	6	6	36	1
Crédito	4	4	16	2
Liquidez	4	4	16	2
Tesorería	2	2	4	4
Contabilidad	4	2	8	3

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo a la jerarquización del cuadro 2.7., en la microempresa C, el riesgo financiero de mayor exposición es el riesgo de mercado, mientras que los riesgos financieros de estructura de capital, de crédito y liquidez se posicionan en segundo nivel, por lo que a pesar de que en el cuadrante III, se ubican en el nivel III es

indispensable poner atención a estos riesgos para que su exposición no sea mayor y no puedan provocar en un futuro inestabilidad en la microempresa.

CONCLUSIONES

Con la aplicación del modelo ERM se pudieron alcanzar los objetivos planteados en esta investigación ya que en primera instancia se pudieron identificar los riesgos financieros a los que están expuestas las microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo, lo anterior atendiendo a la clasificación común del riesgo financiero, dichos riesgos financieros son: los relacionados con la estructura de capital (por la obtención de un financiamiento o crédito), riesgos de mercado (por los tipos de cambio o tasas interés), de crédito (se da cuando los clientes no le pagan a la entidad por ventas a crédito), liquidez (por la falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos), tesorería (por malos manejos de efectivo) y contabilidad (por no llevar registros de las transacciones realizadas).

También se pudo vislumbrar la medida de crecimiento acorde a las microempresas del sector comercio, la cual fue a través del indicador “Ventas” y además permitió a esta investigación relacionar el impacto del riesgo financiero en el crecimiento de las microempresas estudiadas. Es importante resaltar que se utilizó el indicador “Ventas” ya que son éstas las que más se ven afectas en la mayoría de los casos y son las fuentes principales de ingreso de este tipo de entidades.

En cuanto a los resultados obtenidos es importante destacar que de acuerdo con la ayuda del modelo ERM, el riesgo financiero que apareció en los cuadrantes en la misma posición de las tres microempresas estudiadas, fue el riesgo de Mercado, ubicándose en el nivel II por lo que es importante poner demasiada atención a este riesgo financiero, recordemos que el nivel II del modelo ERM menciona que el nivel del riesgo financiero es relativamente significativo y éste ocurrirá frecuentemente, sin embargo es importante señalar que este tipo de riesgo puede ser un poco complicado de manejar ya que los cambios constantes

en la economía mexicana alteran los tipos de cambio y las tasas de interés pueden llegar hacer cada vez más volátiles (sobre todo en corto plazo), entendamos también que lo anterior son un factor externo que las microempresas e incluso las empresas grandes no pueden controlar, lo anterior no significa que no se pueda hacer nada, el hecho de darle seguimiento y apostarle a disminuir este tipo de riesgo en sus negocios altera el panorama obtenido y puede llevar a mejorar la situación actual de las entidades.

De los riesgos financieros señalados en los anteriores párrafos (estructura de capital, mercado, crédito, liquidez, tesorería y contabilidad) sólo una de las microempresas de estudio, reflejo además del riesgo financiero de Mercado, el riesgo de Liquidez en el nivel II, por lo que es importante priorizar este riesgo, ya que si la microempresa sigue teniendo falta de efectivo para hacer frete a sus compromisos económicos, ésta se verá en la necesidad de endeudarse y con la posibilidad de cerrar su negocio, porque entonces no está funcionando adecuadamente (no es esencial). También la microempresa en cuestión mostro posiciones del riesgo de Estructura de capital y Contabilidad en el nivel IV, el cual señala que el riesgo no tiene un significativo impacto pero ocurrirá frecuentemente, por lo que es importante atender estos tipos de riesgos a tiempo, para que no se conviertan en riesgos relevantes que puedan perjudicar a la entidad.

Es transcendental mencionar que la investigación solo abarco las primeras cuatro etapas de la metodología del ERM, por lo que la información generada en este estudio permitirá a las microempresas estudiadas dar seguimiento a los riesgos financieros significativos que se presentaron en sus negocios y puedan tomar decisiones para que la consecución de sus actividades no se vean afectas por dichos factores.

Por todo lo anterior es posible afirmar que la hipótesis planteada en esta investigación se comprueba, ya que el crecimiento de las microempresas del

sector comercio si están relacionadas inversamente con el grado de exposición a los riesgos financieros a las que están expuestas en todas sus actividades. Lo anterior independientemente de si el grado de exposición de los riesgos financieros es mayor o menor, es decir, cualquiera que sea el caso el crecimiento de las microempresas se verá afectado inversamente.

También hay que aludir que utilizar el modelo ERM puede llegar hacer eficiente ya que permite a una entidad a alcanzar sus fines y a evitar errores, así como, sorpresas durante su permanencia, pero aun cuando se tenga bien diseñada y operada, ERM no asegura el éxito de una entidad.

Finalmente es significativo decir que las microempresas del sector comercio a nivel nacional, así como, en el estado de Hidalgo, y de manera particular en Ciudad Sahagún, Hidalgo, representan un porcentaje considerable de las unidades económica existentes, lo que confirma la importancia que estas empresas tienen en la economía no solo nacional, si no también regional.

REFERENCIAS

- Abellón, J. (sf). Objetivos de ventas ¿Para qué sirven? Recuperado el 18 de Septiembre de 2015, de <http://comovenderhoy.com/objetivos-de-ventas-para-que-sirven/>
- Aguirre Choix R., Armenta Velázquez C. E. (2012). La importancia del control interno en las pequeñas y medianas empresas en México. Revista "El buzón de Pacioli", No. 76. (Pp. 3,4).
http://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no76/68d_-_la_importancia_del_contorl_interno_en_las_pequenas_y_medianas_empresas_en_mexicox.pdf
- Agüero, J. O. (2006). Las dimensiones del riesgo en las decisiones financieras de empresas. Revista científica "Visión de futuro". Volumen 5, núm. 1. Argentina.
- ASFI. (Mayo 2008). Boletín de gestión de riesgos. Archivo histórico del boletín, Volumen I. Punto 6. Bolivia.
- Aventín, J. A. (1990) Gerencia de Riesgos. "Clasificación de los riesgos". Editorial MAPFRE Estudios. (p. 45). Madrid.
- Báez, B. (2010). *Matriz de riesgo operacional*. DGRV: Paraguay
- Benavente, J., Galetovic, A., Sanhueza, R. (2005). La dinámica industrial y la financiación en la Pyme. El Trimestre Económico. 72 (286), 217-254.
- BID (2005). Desencadenar el crédito. Cómo ampliar y estabilizar la banca. Informe progreso económico y social de América Latina, pp. 320, Recuperado: 31 de Mayo de 2015, de <http://www.iadb.org>
- Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A. y Verona Martel, M. C. (2006). Concepto, perspectivas y medida del crecimiento empresarial. Recuperado el 30 de Mayo de 2015, de
<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20503107>
- Camacho, J. C. (Agosto, 2014). ¿Qué son las microempresas? Emprendedor México, 2015. Recuperado el 17 de Junio de 2015, de
<http://www.mexicoemprende.org.mx/que-es-una-microempresa/>

- Cerón Ferrer E., Pimentel Pérez B. M. y Barranco Bravo J. 2014. Las Pymes en México. Revista Científica Electrónica de Psicología, Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, No. 3.
<http://es.scribd.com/doc/208638598/LasPymesEnMexico#scribd>
- CINIF. (2011). Normas de Información Financiera. NIF A-2 “Postulados básicos”.
- Código de mejores prácticas corporativas. (2014). Anexo. Administración de riesgos. Comité de mejores prácticas corporativas de gobierno corporativo, Subcomité corporativo, (p. 8) México.
- COSO II (2011). Gestión de riesgos corporativos. Marco integrado. Relación entre COSO y ERM.
- COSO & PWC (2009). Gestión de riesgos corporativos. Marco integrado. Auditores Internos: España.
- Deloitte, ESADE. (2015) Análisis sobre la situación actual de las empresas españolas no cotizadas en relación con el Buen Gobierno. Recuperado el 20 de Junio de 2015, de www.deloitte.com/abou
- Diario Oficial de la Federación. (2009). Recuperado el 17 de octubre de 2015 de: http://dof.gob.mx/nota_detalle_popup.php?codigo=5096849
- ENISA (2007). Paquete informativo para Pyme. Evaluación de riesgos. Europa: European Network and Information Security Agency.
- Espinosa, A. (Noviembre, 2009). Las microempresas, ¿pueden crecer?, CNN Expansión. Las 500 empresas más importantes de México. Edición 1168. (p. 5) México
- Flores Lockton, M. (2014). Gestión de riesgos corporativos (ERM). Colegio Nacional de Actuarios, A.C. (p. 3). México.
- Galindo, A. (2005). El tamaño empresarial como factor de diversidad. Universidad de Málaga, consultado junio 8 2015 Recuperado de <http://www.eumed.net/libros/2005/agl3>
- Gómez, A. (Agosto, 2009). Pymes y la importancia de análisis de riesgos, Recuperado: 28 de Mayo de 2015, de <http://www.limpiezaprofesional.net/cms/galeria/2009/08/12/PyMEs-y-la-importancia-del-Analisis-de-Riesgos.pdf>
- Gonzales Cueto, A. y Pando Franco, M. (2006). La Administración de Riesgos Empresarial en el contexto actual del control interno. Universidad de la

- Habana, Cuba; Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, México. Recuperado: 21 de Junio 2015, de http://www.google.com.mx/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&v d=0CB0QFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.nodo50.org%2FcubasingloXXI%2 Feconomia%2Fgcueto_311206.pdf&ei=s0OQVdVAYf2yQSe4ZKQBA&usg=AFQjCNF_29s1Y0eYKeGzzpphrHGCNoANQg
- Hernández Aguirre, G. (2013). La investigación cualitativa y cuantitativa. Universidad Popular Autónoma de Veracruz (pp. 6-8).
- Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática. (2014). Resumen, resultados oportunos. (pp. 7.) Recuperado el 17 de Junio de 2015, de <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/ce/ce2014/default.aspx>
- Kirschenbaum, P., Manguin, J. (2004). Marco integrado de administración de riesgos corporativos. Price Waterhouse Coopers (p. 36).
- Knight, R.F. and Petty, D.J. (2001) Philosophies of risk, shareholder value and the CEO, in Mastering Risk. Volumen 1: Concepts, editor James Pickford, Pearson Education Ltd, UK.
- Malhotra, M., Chen, Y., Criscuola, A., Fan, Q., Hamel, I., Savchenko, Y. (2007). Expanding Access to Finance: Good Practices and Policies for Micro, Small, and Medium Enterprises. USA: World Bank Institute. 79.
- Martínez Paricio, I. (2012). Definición y cuantificación de los riesgos financieros. Global Risk Management, BBVA. (p. 26). Recuperado: 2 de Junio de 2015, de http://www.google.com.mx/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&v ed=0CB0QFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.mapfre.com%2Fdocumentacio n%2Fpublico%2Fi18n%2Fcatalogo_imagenes%2Fgrupo.cmd%3Fpath%3D 1070205&ei=RINuVc68HMT1yATX8ILYCw&usg=AFQjCNGAhiuETUQblaJY gl4DOOd-IUJkbA
- Mascareñas, J. (2008). Introducción al riesgo de la empresa. Monografías. Universidad Complutense de Madrid: España.
- Ochoa Setzer, G. A. y Saldivar del Ángel, R. (2012). Administración financiera: correlacionada con las NIF. Tercera edición, México: Mc Graw-Hill.
- Palma Rodriguez, C. (2011) ¿Cómo construir una matriz de riesgo operativo? Ciencias económicas, 29, 1, (pp. 629 a 635).

- Pérez Castañeda, S.S. (2015). Modelo de Crecimiento de las microempresas comerciales hidalguenses, a partir de su exposición a los riesgos empresariales. Tesis de Doctorado. Universidad Autónoma de Tlaxcala.
- Pérez Castañeda, S. S., Feregrino Feregrino, J. (2014). Estudios de competitividad en México; Entorno global, procesos de innovación y organización competitiva de la empresa. TESCo. ISBN: 978-607-96671-0-8 (pp. 31 a 44).
- Pérez Castañeda, S. S., Cruz Ramírez, D., Polo Jiménez, S. D. (2014). Propuesta para la evaluación de riesgos empresariales en microempresas mexicanas (pp. 5 a 13).
- Portilla, D. (2011). Estudio de factibilidad para la creación de una microempresa. Universidad del Norte. Repositorio digital. (p. 1). Recuperado el 17 de Junio de 2015, de http://www.google.com.mx/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CB0QFjAA&url=http%3A%2F%2Frepositorio.utn.edu.ec%2Fbitstream%2F123456789%2F1555%2F3%2F02%2520ICA%2520190%2520CAPITULO%2520II%2520MARCO%2520TE%25C3%2593RICO.pdf&ei=vNOBVc3UG8vfsAXWzoDoCw&usg=AFQjCNEoWMw_gRxJSe1_psAT7G4tsVNMSQ
- Price Waterhouse Coopers. (2008). A practical guide to risk assesment. How principles-based risk assessment enables organizations to take the right risks, (p. 7).
- Puerto Becerra, D. P. (2010). La globalización y el crecimiento empresarial a través de estrategias de internacionalización. (p. 183) ISSN 1657-6276. Colombia.
- Rodríguez, A. (2004). Pymes al descubierto. Revista Gerente. 79, 26-37.
- Rojas, F. (Noviembre, 2010). Diferencia entre riesgos y problemas. Spanish PMO, consultado el 29 de Mayo de 2015. Recuperado de <http://spanishpmo.com/index.php/diferencia-entre- riesgos-y-problemas/>
- Seco Benedicto, M. (2007). Riesgos económicos y financieros de la empresa, (p. 11). Recuperado: 7 de Junio de 2015, de http://www.google.com.mx/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CB0QFjAAahUKEwi9y4e77ofGAhWNXpIKHW0NAOA&url=http%3A%2F%2Fapi.eoi.es%2Fapi_v1_dev.php%2Ffedora%2Fasset%2Feoi%3A45904%2Fcomponente45902.pdf&ei=tJx5Vb2hIY29yQTmoCADg&usg=AFQjCNGw0z5dTGUyNhfNeiQn0rVbKR8UMQ

SEGOB (sf). Enciclopedia de los municipios de México. Instituto Nacional para el Federalismo y Desarrollo Municipal, consultado el 20 de Agosto de 2015, de <http://portalesmunicipales.campohidalguense.gob.mx/tepeapulco/>

Soto, B. (2011). La clasificación de las empresas. Recuperado el 24 de Octubre de 2015 de

<http://www.gestion.org/economia-empresa/creacion-de-empresas/3985/la-clasificacion-de-las-empresas/>

Thompson, I. (2006). Definición de venta. Recuperado el 18 de Septiembre de 2015, de <http://www.promonegocios.net>

Timchur, T. (2011). Practical aspects of determining and applying a risk appetite for SME's. Keeping Good Companies, 147-159.

Universidad Autónoma de Guadalajara, A.C. (2011) La empresa. (pp. 1-3). Recuperado: 30 de Mayo de 2015, de

http://www.google.com.mx/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CB0QFjAA&url=http%3A%2F%2Fgenesis.uag.mx%2Fedmedia%2Fmaterial%2FINE%2FBLOQUE_I.pdf&ei=EVtuVYinEombyQTRgYOQCw&usg=AFQjCNEz4WOWRYtjpWF3ze7Ms7yCzW031w

Universidad de la República. (2005). Enterprise Risk Management. (pp. 1-4, s.f.)

Zevallos, E. (2007). Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina. Costa Rica: Fundes. Recuperado: 28 de Mayo de 2015, de <http://www.microfinanzas.org/centro-de-informacion/documentos/restricciones-del-entorno-a-la-competitividad-empresarial-en-america-latina>, consultado el 04 de junio de 2015.

Zulima, A. (2010). Hacer de la necesidad virtud: los recursos de las pymes. Economía industrial. (pp. 375, 53-64).

ANEXOS

Evaluación de los Riesgos Financieros en microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo

Instrucciones:

El presente estudio tiene como propósito analizar la relación existente entre los riesgos financieros y el crecimiento de las microempresas en el estado de Hidalgo, por lo que le solicitamos atentamente su colaboración para responder las siguientes preguntas sobre la frecuencia de algunos eventos que suceden en la operación de su negocio. No omitimos comentarle que toda la información proporcionada es completamente confidencial y su uso será meramente científico.

Municipio: _____

No. De cuestionario: _____

Identificación

1. Es usted:
- a) El dueño
 - b) Empleado
 - c) Otro, especificar _____
2. El giro principal del negocio es la:
- a) Comercialización de productos
 - b) Transformación
 - c) Servicios
3. El sector al que pertenece es:
- a) Información en medios masivos
 - b) Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles
 - c) Servicios profesionales, científicos y técnicos
 - d) Corporativos
 - e) Servicios educativos
 - f) Servicios de espaciamientos culturales, deportivos y otros servicios recreativos
 - g) Servicios de salud y asistencia social
 - h) Servicios financieros y seguros
 - i) Otro, especificar _____
4. La antigüedad del negocio es
- a) menor a 2 años
 - b) Entre 2 y menos de 4 años
 - c) 4 años o más

Crecimiento

5. Si comparamos sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han:
- a) Crecido
 - b) Permanecen igual
 - c) Disminuido
- 5a. En el tiempo de funcionamiento de su negocio
- a) Éste lo remunera inadecuadamente, causando descapitalización y sin lograr cubrir los gastos propios del negocio (supervivencia)

- b) Éste genera únicamente lo necesario para cubrir los gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales (acumulación simple)
- c) Éste produce excedentes y crea puestos de trabajo formales (consolido)

5b. ¿Con cuántos empleados inicio su negocio? _____

5c. ¿Cuántos empleados tiene ahora? _____

5d. ¿Cuál es la principal dificultad que ha encontrado para que su negocio crezca?

Riesgo Financiero

En la siguiente tabla obsérvese que hay una serie de preguntas que ayudaran a determinar el nivel en el que se encuentra su negocio:

	Frecuencia (viabilidad)	Impacto					Exposición				
		1. Insignificante (No impacta en las ventas ni en el número de empleados)	2. Menor (Posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en empleados es insignificante)	3. Moderado (Repercusiones significativas en las ventas y en los empleados)	4. Mayor (Suspensión prolongada de servicios y por lo tanto el impacto es mayor en ventas y en el número de empleados)	5. Masivo (Afecta mucho a las ventas y el número de empleados de la empresa)	1. Menor (Se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas)	2. Limitado (Se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas)	3. Moderado (Se espera que alguien lo resuelva, pero no se suspenden actividades)	4. Significativo (Se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva)	5. Mayor (No se tienen acciones establecidas)
Riesgo empresarial: Riesgo Financiero											

Con que frecuencia los ingresos del negocio se han visto afectados por:

<i>Estructura de capital</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
6. Por la obtención de un financiamiento o crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Mercado</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
7. Por el tipo de cambio o tasas de interés	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Crédito</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
8. Porque los clientes no le pagan por ventas a crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Liquidez</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
9. La falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Tesorería</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
10. Malos manejos de efectivo	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Contabilidad</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
11. Por no llevar registros de lo que compra, vende, debe o le deben	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

Gracias por su atención.

Evaluación de los Riesgos Financieros en microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo

Instrucciones:

El presente estudio tiene como propósito analizar la relación existente entre los riesgos financieros y el crecimiento de las microempresas en el estado de Hidalgo, por lo que le solicitamos atentamente su colaboración para responder las siguientes preguntas sobre la frecuencia de algunos eventos que suceden en la operación de su negocio. No omitimos comentarle que toda la información proporcionada es completamente confidencial y su uso será meramente científico.

Municipio: _____

No. De cuestionario: _____

Identificación

1. Es usted:

- a) El dueño
- b) Empleado
- c) Otro, especificar _____

2. El giro principal del negocio es la:

- a) Comercialización de productos
- b) Transformación
- c) Servicios

3. El sector al que pertenece es:

- a) Información en medios masivos
- b) Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles
- c) Servicios profesionales, científicos y técnicos
- d) Corporativos
- e) Servicios educativos
- f) Servicios de espaciamientos culturales, deportivos y otros servicios recreativos
- g) Servicios de salud y asistencia social
- h) Servicios financieros y seguros
- i) Otro, especificar _____

4. La antigüedad del negocio es

- a) menor a 2 años
- b) Entre 2 y menos de 4 años
- c) 4 años o más

Crecimiento

5. Si comparamos sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han:

- a) Crecido
- b) Permanecen igual
- c) Disminuido

5a. En el tiempo de funcionamiento de su negocio

- a) Éste lo remunera inadecuadamente, causando descapitalización y sin lograr cubrir los gastos propios del negocio (supervivencia)
- b) Éste genera únicamente lo necesario para cubrir los gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales (acumulación simple)
- c) Éste produce excedentes y crea puestos de trabajo formales (consolido)

5b. ¿Con cuántos empleados inicio su negocio? _____

5c. ¿Cuántos empleados tiene ahora?

5d. ¿Cuál es la principal dificultad que ha encontrado para que su negocio crezca?

Riesgo Financiero

En la siguiente tabla obsérvese que hay una serie de preguntas que ayudaran a determinar el nivel en el que se encuentra su negocio:

	Frecuencia (viabilidad)	Impacto					Exposición				
		1. Insignificante (No impacta en las ventas ni en el número de empleados)	2. Menor (Posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en empleados es insignificante)	3. Moderado (Repercusiones significativas en las ventas y en los empleados)	4. Mayor (Suspensión prolongada de servicios y por lo tanto el impacto es mayor en ventas y en el número de empleados)	5. Masivo (Afecta mucho a las ventas y el número de empleados de la empresa)	1. Menor (Se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas)	2. Limitado (Se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas)	3. Moderado (Se espera que alguien lo resuelva, pero no se suspenden actividades)	4. Significativo (Se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva)	5. Mayor (No se tienen acciones establecidas)
Riesgo empresarial: Riesgo Financiero											

Con que frecuencia los ingresos del negocio se han visto afectados por:

<i>Estructura de capital</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
6. Por la obtención de un financiamiento o crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Mercado</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
7. Por el tipo de cambio o tasas de interés	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Crédito</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
8. Porque los clientes no le pagan por ventas a crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Liquidez</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
9. La falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Tesorería</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
10. Malos manejos de efectivo	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Contabilidad</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
11. Por no llevar registros de lo que compra, vende, debe o le deben	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

Gracias por su atención.

Evaluación de los Riesgos Financieros en microempresas de Ciudad Sahagún, Hidalgo

Instrucciones:

El presente estudio tiene como propósito analizar la relación existente entre los riesgos financieros y el crecimiento de las microempresas en el estado de Hidalgo, por lo que le solicitamos atentamente su colaboración para responder las siguientes preguntas sobre la frecuencia de algunos eventos que suceden en la operación de su negocio. No omitimos comentarle que toda la información proporcionada es completamente confidencial y su uso será meramente científico.

Municipio: _____

No. De cuestionario: _____

Identificación

1. Es usted:

- a) El dueño
- b) Empleado
- c) Otro, especificar _____

2. El giro principal del negocio es la:

- a) Comercialización de productos
- b) Transformación
- c) Servicios

3. El sector al que pertenece es:

- a) Información en medios masivos
- b) Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes inmuebles
- c) Servicios profesionales, científicos y técnicos
- d) Corporativos
- e) Servicios educativos
- f) Servicios de espaciamientos culturales, deportivos y otros servicios recreativos
- g) Servicios de salud y asistencia social
- h) Servicios financieros y seguros
- i) Otro, especificar _____

4. La antigüedad del negocio es

- a) menor a 2 años
- b) Entre 2 y menos de 4 años
- c) 4 años o más

Crecimiento

5. Si comparamos sus ventas desde que inició actividades hasta ahora, estas han:

- a) Crecido
- b) Permanecen igual
- c) Disminuido

5a. En el tiempo de funcionamiento de su negocio

- a) Éste lo remunera inadecuadamente, causando descapitalización y sin lograr cubrir los gastos propios del negocio (supervivencia)
- b) Éste genera únicamente lo necesario para cubrir los gastos y el tipo de contratación del personal le permite ahorros salariales (acumulación simple)
- c) Éste produce excedentes y crea puestos de trabajo formales (consolido)

5b. ¿Con cuántos empleados inicio su negocio? _____

5c. ¿Cuántos empleados tiene ahora?

5d. ¿Cuál es la principal dificultad que ha encontrado para que su negocio crezca?

Riesgo Financiero

En la siguiente tabla obsérvese que hay una serie de preguntas que ayudaran a determinar el nivel en el que se encuentra su negocio:

	Frecuencia (viabilidad)	Impacto					Exposición				
		1. Insignificante (No impacta en las ventas ni en el número de empleados)	2. Menor (Posibilidad de suspensión de servicios pero el impacto en las ventas y en empleados es insignificante)	3. Moderado (Repercusiones significativas en las ventas y en los empleados)	4. Mayor (Suspensión prolongada de servicios y por lo tanto el impacto es mayor en ventas y en el número de empleados)	5. Masivo (Afecta mucho a las ventas y el número de empleados de la empresa)	1. Menor (Se actúa inmediatamente porque existen acciones establecidas)	2. Limitado (Se actúa tardíamente a pesar de existir acciones establecidas)	3. Moderado (Se espera que alguien lo resuelva, pero no se suspenden actividades)	4. Significativo (Se suspenden actividades porque se espera que alguien lo resuelva)	5. Mayor (No se tienen acciones establecidas)
Riesgo empresarial: Riesgo Financiero											

Con que frecuencia los ingresos del negocio se han visto afectados por:

<i>Estructura de capital</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
6. Por la obtención de un financiamiento o crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Mercado</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
7. Por el tipo de cambio o tasas de interés	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Crédito</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
8. Porque los clientes no le pagan por ventas a crédito	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Liquidez</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
9. La falta de efectivo para hacer frente a los compromisos económicos	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Tesorería</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
10. Malos manejos de efectivo	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
<i>Contabilidad</i>	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
11. Por no llevar registros de lo que compra, vende, debe o le deben	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5

Gracias por su atención.