



Aspectos fundamentales de los riesgos financieros y sus incidencias en Colombia.

key aspects of financial risks and their impact in Colombia.

Rosa Elena Higuera-Vargas

Estudiante, Cúcuta, Colombia, rosaelenhvrosaelenhv@ufps.edu.co,
<https://orcid.org/0000-0003-3385-8065>, Universidad Francisco de Paula Santander. Cúcuta, Colombia

María Esmeralda Contreras-Cáceres

Magister en educación investigación y docencia universitaria,
mariaesmeraldacc@ufps.edu.co, <https://orcid.org/0000-0002-0930-4559>
Universidad Francisco de Paula Santander, Cúcuta, Colombia.

*Autor de correspondencia: rosaelenhvrosaelenhv@ufps.edu.co



Recibido: Octubre 7 de 2020

Aceptado: Diciembre 13 de 2020

Cómo citar: Higuera-Vargas. R.E, & Contreras-Cáceres. M.E, (2021) "Aspectos fundamentales de los riesgos financieros y sus incidencias en Colombia.". *Reflexiones Contables*, vol. 4. no. 1, 8-20.<https://doi.org/10.22463/26655543.3595>

Resumen

Este trabajo tiene como objetivo desarrollar un análisis frente aquellos fundamentos de riesgos financieros y todas aquellas incidencias que se ven reflejadas en Colombia. Para ellos se realizó un proceso de investigación cualitativa, se desarrolló desde una perspectiva analítica, descriptiva, documental por medio de autores y antecedentes que ayudan a enfocar la fluidez de la temática presentada. Por consiguiente, la finalidad de esta investigación se lleva a cabo por medio de una crítica formativa y académica, teniendo en cuenta su clasificación, sus tipos, sus desventajas, los riesgos que se corren y las diferentes causas o incidencias que resultan en un sistema financiero como el de Colombia. Los resultados muestran que la población colombiana tienen una alta confianza en el sistema financiero, según los resultados de la encuesta realizada por el Banco de la República sobre la percepción de la comunidad frente a los riesgos del sistema financiero colombiano, arrojaron que el 45,8% de la cobertura total encuestada que prácticamente son participantes directos de este sistema, consideran que prácticamente el 50% hace parte de la estabilidad del sistema financiero tanto en el corto y en el mediano plazo. Después de lo manifestado anteriormente se puede concluir que la investigación arroja niveles altos de riesgo y las causas a las que se enfrentan el sistema financiero. Por lo cual, se debe concluir que los gestores del riesgo financiero deben realizar una mejor evaluación y un buen seguimiento a todos los movimientos económicos e inversiones generales del mercado, para poder realizar a tiempo las mejoras y tomar buenas decisiones que ayuden a equilibrar todos los diferentes riesgos del sistema financiero de Colombia.

Palabras clave: Aspectos Fundamentales, Contabilidad, Economía, Instituciones Financieras, Investigación, Liquidez, Mercado, Riesgos Financieros.

Abstract

The objective of this work is to develop an analysis of all those fundamental financial risks and all those incidences that are reflected in Colombia. For them a process of investigation was made where a qualitative way is made, it is developed from an analytical, descriptive, documentary perspective by means of authors and antecedents that help to focus more the fluency of the thematic presented. In order to achieve the purpose of this research, it is carried out by means of a formative and academic criticism, taking into account its classification, its types, its disadvantages, the risks involved and the different causes or incidences that result in a financial system such as the one in Colombia. The results show that the Colombian population has a high confidence in the Colombian financial system, according to the results of the survey conducted by the Banco de la República on the perception of the community regarding the risks of the Colombian financial system, showed that 45.8% of the total coverage surveyed, who are practically direct participants of this system, consider that practically 50% is the average stability of the financial system both in the short and medium term. After the above, it can be concluded that the research shows high levels of risks and the causes faced by the financial system, it must also be concluded that financial risk managers must make a better evaluation and a good follow-up of all economic movements and general market investments, in order to make improvements in time and make good decisions that help to balance all the different risks of the Colombian financial system.

Keywords: Accounting, Economics, Financial Institutions, Financial Risks, Fundamental Aspects, Liquidity, Market, Research.

10

Introducción

Este artículo de investigación se ajusta a las diferentes inquietudes e incertidumbre que genera la temática de los riesgos financieros que existen en Colombia y más sabiendo que es un país bastante lucrativo y por eso mismo se ve involucrado en diferentes casos de corrupción y expuesto a riesgos que desequilibran la estabilidad económica del mercado.

Frente a los argumentos de los diferentes autores se inicia con el siguientes, en donde se habla de que las fallas financieras de los últimos años, se encuentra un resultado de una cadena de desaciertos dentro de los sistemas financieros tanto nacionales como internacionales.” (R.Lizarzaburu, Berggrunb, & Quispe, 2012). Se puede dar a entender que con respecto a tanta globalización la crisis o los diferentes fallos que han tenido los sistemas financieros han repercutido o afectado no solo el sistema colombiano, sino también todos los sistemas de los diferentes países a nivel mundial.

Consistentemente los autores, (Rodríguez, Velandia, & Amado, 2014) mencionan los choques o aquellas desaceleraciones económicas por las que han atravesado los sectores financieros, pues han sido muy reales y han traído consigo efectos de ida y vuelta, que se pueden presentar a través del canales de liquidez, uno de los modelos es por descalces en el tiempo y por el canal de hojas de balance; el siguiente modelo es por el caso excesivo de apalancamiento y la caída en la solvencia. Cuando se realiza una buena gestión de riesgos se identifican por medio de los estados financieros e indicadores que se pueden extraer de ellos y desarrollar un bien análisis de riesgos de las empresas. (Bohórquez, 2019). Al enfocarnos en la economía de Colombia se evidencian variedad de organizaciones o empresas que se esfuerzan por mejorar su productividad y

lo han logrado por medio de apuntarle a los insumos tanto de entrada y lo productos de salida, para así lograr encaminar las buenas decisiones, los esfuerzos y la mejora de las actividades operacionales y como finalidad ser estratégicos al momento de liderar para así ser competitivos, rentables y suficientes para el segmento el mercado y para la economía del sector en que se realice la actividad económica de la organización. (gomez & Bottini., 2017)

El análisis del riesgo es un agente primordial en cualquier negocio. (Vianchá, Marquez, & Algarra., 2018). En cuanto a las empresas y su gestión interna cada una se encarga de establecer vínculos de cumplimiento entre la firma y los inversionistas o clientes, proporcionando oportunidad y complejidad cuando emitan un requerimiento, para evitar ilegalidades y favorecerse de caer en unos d ellos tantos tipos de riesgos financieros. (Hurtado & Manco., 2007). En Colombia se iniciaron más los fallos y los riesgos financieros cuando se implementaron las NIIF, ya que fue un impacto que causó cambios de pensamiento para los financieros en cada una de las entidades del país. (NARANJO., 2015)

Los siguientes autores proponen un modelo que señalaría o indicaría la fragilidad de los bancos colombianos en cualquiera de su periodos, este modelo es llamado “probit”, en donde se muestran datos correlacionados a la fragilidad en la que se encuentran las empresas y como es su nivel de endeudamiento, indicadores de la liquidez, y todas las demás variables económicas. (Rivillas, Gutiérrez, & Betancur, 2012)

Desarrollo

En cuanto a los riesgos financieros se debe empezar contextualizando acerca de ellos y las diferentes causas por las que se desenvuelve el riesgo y poder conocer esos aspectos fundamentales al momento de seguir con la

investigación, es por ello que se fundamenta en la mayoría de conceptos y por supuesto tener claro las políticas que desenlazan al sistema financiero; así mismo todos los gestores o auditores de riesgo deben saber que su gestión de riesgos debe ser adecuada y debe controlar los posibles eventos futuros. (Briceño & Solano., 2021). En esta economía la política monetaria en la que se encarga de intervenir para determinar cómo se encuentra la economía del país, es ahí la finalidad de un mercado monetario cuya tasa de interés está representada por i , y es quien dispone de recursos en el mercado de crédito o invertirlos a esta tasa de referencia. (Rueda & Pabón., 2014)

En la economía el grado de incertidumbre está vinculado con esa oportunidad de generar un rendimiento. (MILLA., 2013). Así mismo Muñoz & Arenas (2017) indican que: "que las empresas siempre han convivido con el riesgo, desde su génesis dan la razón a su presencia, lo administran y salen adelante." (pág. 3). Por ende se debe realizar una buena administración y así mismo tener buenos gestores de los riesgos financieros. Aunque se sabe que las empresas no pueden competir si no cuentan con sistemas de información eficaces y eficientes. (Tananta., 2020).

En la actualidad a nivel mundial, se han realizado cambios constantes en todos los sistemas económicos, sociales, políticos, culturales y en las diferentes ideológicas, así mismo también por la gravedad de las situaciones por las que ha pasado la economía se dice que se ha aprendido a convivir con el riesgo mismo. (Díaz, Ramírez, & Restrepo., Riesgo Financiero en las Empresas de la ciudad de Medellín durante el año 2013, 2015)

Al entrar un poco más en materia se debe tener en cuenta los diferentes tipos de riesgos financieros que presenta el sistema financiero de Colombia y en las diferentes empresas, se deduce según el análisis que el sistema

financiero colombiano no ha estado exento de riesgos y crisis financieras. (LEMONS & ROLÓN., 2014). Se puede decir que las empresas representan un gran porcentaje en la economía, es por ello que surge la preocupación por cuestionarse y evaluar los riesgos a las que están expuestas y poder reaccionar a tiempo sin perder la oportunidad de evitarlos. (Díaz & Zurdo., Análisis del riesgo financiero en las PYMES - estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales, 2014)

Para el sistema financiero de colombiano se observa que los riesgos son un problema de índole microeconómico. (VALENCIA., 2011). El primer riesgo financiero es el riesgo de mercado, este se enfrenta a todo lo relacionado con la oferta y la demanda y aquellos factores entre los activos y pasivos de la empresa, como cuando tienes diferentes deudores pero no sabes que tanta garantía te dan para llevar los pagos a tiempo o si te quedan mal al momento de pagar cierta deuda. Son los riesgos que se toman al momento de jugar con la economía. Los interesados en invertir en la actualidad siempre están pensando en cómo disminuir, medir y minimizar la incertidumbre y el riesgo financiero a la hora de realizar sus inversiones tanto en el sector externo como el interno." (OLARTE, 2006).

También se manifiesta que la mayoría de riesgos financieros no han sido vigilados cuidadosamente por dichas entidades y de ahí se presentan los desequilibrios financieros. (DUQUE & DUQUE., 2008)

El segundo riesgo financiero es el riesgo de la tasa de cambio, este se refiere a todas aquellas pérdidas que se obtienen por medio de las divisas. Este riesgo se relaciona con la tasa de interés, pues es allí donde se muestran las tasas de corto, mediano y largo plazo del mercado. (Quintero., 2021). Dentro del entorno en el que se ejecutan se deben manejar las decisiones para no pasar por incertidumbres en el análisis del riesgo de las tasas de interés o de cambio.

12

Se debe buscar mecanismos que ayuden a tomar una buena decisión bajo incertidumbre para que los recursos de la sociedad o los recursos que asigne a la sociedad sean bien administrados por medio de los gestores de riesgo y se mantengan las reservas y provisiones. (Castro-Iragorri, 2015)

El tercer riesgo es el riesgo de solvencia, se define como esa poca posibilidad de poder garantizar la cancelación de obligaciones y la manera como se baja el nivel de inversión, para no llegar a tales extremos se debe mejorar y mitigar estos riesgos, por medio de mejoras y buena administración. La relevancia de estudiarlos los Estados Financiero permitirá una eficiente y eficaz toma de decisiones dando como resultado un mejor manejo de la empresa y crecimiento económico. (LÓPEZ., 2011, pág. 12). Por medio de la interpretación de los estados financieros se puede conocer camino al que se enfoca cualquier entidad o empresa y si requiere de cambios estructurales u organizacionales, que le resulten siendo positivos para poder mejorar ante la competencia de su segmento de mercado. (GOMEZ, 2014)

Al examinar los estados financieros de una empresa se inicia con un análisis horizontal y vertical que permite identificar las partidas más importantes y con un alta de variación de un periodo a otro periodo. (Estévez., 2011, pág. 5). Es importante conocer la importancia de desarrollar buenos informes de los estados financieros, al ser profesionales de la contaduría se debe tener claro la confianza que se deposita y más cuando daos fe pública de lo informado; y es aquí donde florece el riesgo de liquidez, este se representa por supuestos en los estados financieros y en las entidades financieras, ya que estas ingresan a crisis por problemas de solvencia sino por el desnivel de su liquidez. (Nieto, 2021). Este riesgo trata de mantener a las empresas sólidas y estables, sin peligros y sin el riesgo de liquidaciones y saber administrar los activos de dicha empresa. La

liquidez se considera como riesgo, cuando no logra el pago de sus deudas inmediatas de pago en la cual la empresa puede responder a sus proveedores. (Cerna Machuca & Carlos Povich, 2018, pág. 30).

Con tanta evolución y actualización que se ha venido dando en este entorno y este mundo tan digital, surgen necesidades para las empresas, pues las define el entorno en que estas se ubican ejercen su actividad económica, llevándolas a cometer el más mínimo error para poder evitar que la empresa tenga el menor riesgo de pérdida. (ALBERTH, 2020). A razón de todo lo mencionado anteriormente los países subdesarrollados mantienen una mejor posición a los países suramericanos.

El quinto riesgo financiero consiste en el riesgo de crédito, este hace referencia a todas aquellas posibilidades de que nunca se cancelen los pasivos por ninguna de las contrapartes. El riesgo de crédito se transforma en un riesgo cardinal al que se enfrenta la banca. (BUENO & GALÁN., 2016). Para solucionar la problemática del riesgo presentado, debe tenerse en cuenta el análisis financiero y económico como herramienta para la toma de decisiones efectivas sobre endeudamiento de corto, mediano y largo plazo. (Celis, Hernandez-Celis-Vallejos, Vallejos, & Hernandez-Vallejos., 2021). El sexto riesgo financiero es el riesgo operacional, que está relacionado con todo el tema de procesos y manejo de la información como también se relaciona con todas las áreas y por supuesto con los empleados.

Se indica que el riesgo operacional se determina como el efecto por perdidas en procesos internos fallidos o inoportunos de los empleados. (Lanas, 2008). Por medio de este riesgo es donde se manifiestan los riesgos de las empresas por la ausencia de personal capacitado, ya que no están preparados y su perfil no es adecuado para analizar e interpretar los Estados Financieros y es ahí donde los riesgos se alteran y no se toman

buenas decisiones de inversión, este personal no capacitado no es apto para evaluar o dar su punto de vista frente a la interpretación de los riesgos de los estados financieros, de una forma rápida, eficiente y oportuna. (LUYO & BAZALAR., 2020)

Por tanto, la realización de los análisis de los estados financieros es una herramienta valiosa para las operaciones de una empresa, también es un aliado efectivo para las decisiones de la gerencia. (Apaza., 2018, pág. 16).

De esta manera se considera que el séptimo riesgo financiero se trata del riesgo económico, ya que es aquel que trae consigo todas aquellas desventajas de competencia, y se enfoca en el análisis financiero que logra verificar el desempeño de la empresa y la utilización de sus recursos, para poder saber sus indicadores de rentabilidad y solvencia, actuando para el bien X empresa y puede generar producción y ganancias. (ARSENIO, 2020)

Se indica que el estudio de los riesgos es indispensable para una gestión adecuada de los mismos. (NAVARRO & GÓMEZ., 2016). Uno de los riesgos más conocidos es el de interés, este tiene que ver a todo lo relacionado con las tasas de interés que expone el banco de la república del país para que sea la tarifa para que todas las entidades financieras intervengan en la economía, este riesgo se presenta cuando cualquier precio o valor devenga de cualquier tasa de interés que sea fija o cambiaria. Se indica que la gestión de riesgos es una técnica ejercida por la junta de directores y administrativos. (PEREZ, 2018) Desde una perspectiva externa esta técnica también es de gran utilidad para todas las personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa. (Castrellón Calderón, Cuevas Castillo, & Calderón, 2021) Es de vital relevancia para las organizaciones o entidades que las opiniones, las notas o las mejoras que se expongan en el desarrollo de

la información y de los informes financieros sea la misma y se plantee de la misma forma, ya que es necesario que estos datos se muestren en los estados financieros que elabora la empresa. (GOMEZ., 2018). Dentro de los tanto riesgos observados y estudiados en este artículo, también se encuentra el riesgo de transacción, que se hace notable al momento de tener vínculos con inversiones, proveedores o relacionarse con exportaciones, ya que al ser extranjeras se puede denominar como ampliación del riesgo y más al estar es constante actualizaciones y globalización por todas las empresas, debido a que estas tienen necesidades que tratan de satisfacer al inversionista o al extranjero con el fin de mantenerse con un nivel competitivo en la demanda de su producto o servicio. (PÉREZ, 2016).

El décimo riesgo financiero es el riesgo legal, este interviene y se ve aplicado cuando las partes o una de ellas no está apto legalmente establece, es decir, no existe una formalidad de la contraparte para regular dicho hecho económico. En muchos casos intervienen los auditores, ya que las auditorías hoy en día se desarrollan en las organizaciones mediante un análisis de riesgos y evaluación de control de forma retrospectiva y cíclica, siendo esta la manera de intervenir en el riesgo. (Ishpilco & Vásquez., 2020). Uno de los tantos referentes de este artículo menciona que los riesgos empresariales se presentan de forma interna o externa y por ello destaca que los riesgos que se presentan de manera externa se manifiestan con un alto grado de magnitud. (Espinoza & Nina., 2020)

Todas las diferentes organizaciones o entidades financieras desempeñan un papel importante para el mundo empresarial y por ello, deben estar muy bien preparadas para cualquier hecho de riesgo ya sea previsto o no. (Hidalgo Gomez & Mamani Machaca, 2020)

14

Uno de los tantos casos por los que se presentan estos riesgos es por las malas transacciones, este viene siendo los siguientes, existen numerosos riesgos de una magnitud elevada de ilegalidad, presentando fallas en la gobernabilidad y en la manera de administrarlos. (Manzo, Fernández, & Mejía, 2019)

En este país existen diferentes empresas que carecen de una gestión de riesgos la cual es muy fundamental para poder tomar decisiones asertivas con los cuales crezca el prestigio y el valor de las entidades. (Medina Quispe & Mondalگو Ramirez, 2018). De los riesgos más presentados en esta economía tan facilista es el riesgo del precio, este conlleva a todos el cambio o variaciones del valor que se le da a los productos bienes y servicios de un segmento de mercado, es por ello que se considera que los riesgos se presentan y afectan tanto de manera interna como externa. (Espinoza1, Nina, & Dávila., 2020).

Otro de los diferentes riesgos más llevados a la parte legal es el riesgo jurídico y este se puede dar a entender en lo cotidiano, como cuando se ve alterado el tema de los títulos de inversiones, para eso es necesario crear canales con la auditor o el gestor de riesgos y lograr denunciar todos los posibles fraudes y que los demás comités examinen y den sus opiniones y a la vez sus correcciones. (Torres, 2015)

La evaluación de cualquier tipo de riesgo que se vea reflejado se debe revisar y evaluar mediante controles o acciones que en el momento se encuentren vigentes para tratar los riesgos. (Mantilla, Contreras, & Floril., 2016).

Existen variedad de elementos relacionados directamente con la medición y examinación de la situación financiera de cualquier empresa, y se manifiestan por medio del

balance general, de los activos, los pasivos y el patrimonio. (ANCCASI., 2017).

Después de presentar todos los riesgos financieros que se pudieron encontrar mediante el análisis y el estudio del artículo, se puede decir, que estos riesgos se vinculan en un solo llamado riesgos financieros, ya que todos se presentan dentro de estos informes y tienen a capacidad de informarnos las diferentes variables financieras que nos llevan a dar frutos o efectos consistentes sobre la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento y los indicadores de la solvencia. (Bohórquez., 2019)

En Colombia la crisis arroja esa necesidad de saber y conocer la presentación de informes de riesgos, para poder intervenir y que sea revisado para poder darse por enterado que tanta transparencia y validez se evidenciaba y así poder evitar muchos de los problemas actuales en el futuro. (SÁNCHEZ., 2015)

Después de lo anterior y de analizar cada uno de los riesgos se debe saber que todo riesgo tiene su debido tratamiento, puesto que estos se dividen en dos, los que son otorgados como una amenaza y los que son designados como una oportunidad. En el tratamiento de riesgo por amenazas se refiere a todos aquellas acciones como evitar, compartir, mitigar, aceptar, mejorar y no dejarse afectar, ni mostrarse vulnerables como empresas ante el riesgo al que están expuestos, sabiendo que un riesgo es un problema bastante fuerte que puede reflejarse en un proceso de la organización o entidad. (BEJARANO, CONEJO, & VEGA., 2016). Por último, en el tratamiento el riesgo por oportunidad se manifiestan aquellas acciones como, aprovechar, sabiendo que en los dos se deben mitigar esos impactos negativos.

Conclusiones

Se puede concluir que la población colombiana tienen una alta confianza en el sistema financiero de Colombia, según los resultados de la encuesta realizada por el banco de la república sobre la percepción de la comunidad frente a los riesgos del sistema financiero colombiano, arrojaron que el 45,8% de la cobertura total encuestada que prácticamente son participantes directos de este sistema, consideran que prácticamente el 50% es el promedio de estabilidad del sistema financiero tanto en el corto y en el mediano plazo, sabiendo que el sistema financiero de Colombia hace parte de esos regímenes que muestran ser veraces sin serlo y logran cautivar la credibilidad de la población.

La profundización, la innovación y la estabilidad económica financiera es baja si se relaciona o se compara con países similares a su nivel de economía, por lo tanto, puede presentar desequilibrio y se expone como país a muchos riesgos, como los mencionados en el estudio de la investigación.

Los encargados de hacer regulación y examinar los riesgos encontrados en el estudio son los gestores del riesgo financiero, estos deben realizar una mejor evaluación y un buen seguimiento a todos los movimientos económicos e inversiones generales del mercado, para poder realizar a tiempo las mejoras y tomar buenas decisiones que ayuden a equilibrar todos los diferentes riesgos del sistema financiero de Colombia.

Se puede demostrar que existen dos tratamientos para relacionarse con los riesgos y que no causen impactos negativos, se estudió que se adjuntan en dos grupos, el de revisar sus oportunidades y el de no incurrir en acciones que presenten amenazas tanto para la economía del País, como también para las empresas y entidades.

Referencias

- Aguirre., D. A. (2015). *Análisis para la toma de decisiones en base al ebitda aplicado a estados financieros consolidados*. [Tesis de Pregrado, Universidad Católica del Ecuador] Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/12332/Plan%20de%20tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Albert, A. P. (2020). *Análisis de los estados financieros y toma de decisiones de la empresa plastimedica s.c.r.l. en el año 2019*. [Tesis Pregrado, Universidad Peruana de las Américas] Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1145/AVELLANEDA%20PAUCAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- ANCCASI., C. Q. (2017). *Influencia de los Estados Financieros en la Toma de decisiones Estratégicas de las Empresas de Distribución Eléctrica del Perú*. [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional del Centro del Perú] Obtenido de <https://repositorio.uncp.edu.pe/handle/20.500.12894/4127>
- Apaza., V. R. (2018). *Análisis de los estados financieros y su influencia en la toma de decisiones por unidad de negocio en la empresa motoraqp s.a.c. - 2017*. [Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa] Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/8858>
- Barragán-Vianchá, N. C., Guerrero-Márquez, A. M., & Ramos-Algara., Y. M. (2018). *Análisis cualitativo de factores de riesgo financiero de la empresa elemecanic s.a.s de la ciudad de duitama Boyacá*. [Tesis de Posgrado, Universidad libre] Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/15922/ANALISIS%20CUALITATIVO%20DE%20FACTORES%20DE%20RIESGO%20FINANCIERO%20DE%20LA%20EMPRESA%20>

ELEMECANIC%20S.A.S%20DE%20LA%20 CIUDAD%20DE%20DUITAMA%20BO- YACA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Bedoya, L. T., & Soto, A. M. (2008). *Análisis del riesgo financiero para las pequeñas y medianas empresas de Colombia periodo 2003-2006*. [Tesis de Pregrado, Universidad Libre] Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18596/AN%C3%81LISIS%20DEL%20RIESGO%20FINANCIERO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Beltran, J. C., Pineda, A. K., & Quevedo., A. F. (2016). *Análisis de los riesgos que causan la fuga de información en la empresa asesorías contables y revisoría fiscal jaa sas*. [Tesis de Posgrado, Universidad Católica de Colombia] Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/14001/4/AN%C3%81LISIS%20DE%20LOS%20RIESGOS%20QUE%20CAUSAN%20LA%20FUGA%20DE%20INFORMACI%C3%93N%20EN%20LA%20EMPRESA%20ASESORIAS%20CONTABLES%20Y%20REVISORIA%20FISCAL%20JAA%20SAS.pdf>
- Bohórquez, K. D. (2019). ANÁLISIS DE LAS METODOLOGÍAS PARA EL RIESGO FINANCIERO EN LAS PYMES. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/286063524.pdf>
- Bohórquez., K. D. (2019). ANÁLISIS DE LAS METODOLOGÍAS PARA EL RIESGO FINANCIERO EN LAS PYMES. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/286063524.pdf>
- Briceño, K. Y., & Solano., A. J. (2021). Análisis de los riesgos financieros de la empresa Constructora Matiz S.A.S de la ciudad de Cúcuta. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/19821/ARTICULO%20RODRIGUEZ%20%26%20SANDOVAL%20EGF2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- BUENO, R. Y., & GALÁN., D. M. (2016). EL CONTADOR Y LA GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO EN LAS EMPRESAS PRIVADAS DE VILLAVICENCIO. Obtenido de https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/12083/1/2016_contador_gestion_riesgo_.pdf
- Cabrera, W. A., Melo, L. F., & Parra, D. (2014). Relación entre el riesgo sistémico del sistema financiero y el sector real: un enfoque FAVAR. *Ensayos sobre política económica* 32 (75) Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-44832014000300001
- Cáceres, F. A. (2018). *La gestión de riesgos y su impacto en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en lima metropolitana 2012 - 2015*. [Tesis de Posgrado, Universidad de San Martín de Porres] Obtenido de https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/3580/caceres_pfa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cangalaya Duran, T (2020). *Análisis Financiero y su influencia en la Toma de Decisiones Gerenciales en la Empresa CORPORACION PRO EIRL de Miraflores – Lima 2017 -2018*. [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana de las Américas]. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1328/CANGALAYA%20DURAN%20c%20TOMAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Castrellón Calderón, X., Cuevas Castillo, G. Y., & Calderón, R. E. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera contables. *Revistas Frecoapiens*. 4 (2). Obtenido de <http://portal.amelica.org/ameli/journal/221/2212240006/2212240006.pdf>
- Castro-Iragorri, C. A. (2015). La administración

- cuantitativa del riesgo financiero en la provisión de un plan de salud. Obtenido de file:///C:/Users/ufps/Downloads/adminpujojs,+RGPS14-28+-+Art+3+Administraci%C3%B3n.pdf
- Catilla-Torres, L. B. (2015). La auditoría como ejercicio generador de herramientas gerenciales para reducirlos riesgos de fraude en los entes económicos. *Saber, Ciencia y Libertad 10 (2)*. Obtenido de <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/saber/article/view/783/613>
- Celis, D. H., Hernández-Celis-Vallejos, J. P., Vallejos, L. K., & Hernandez-Vallejos., A. D. (2021). Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades anónimas. *Revista Científica, Ecno Humanismo 2 (3)*, 121 Obtenido de file:///C:/Users/ROSSI/Downloads/Dialnet-AnalisisFinancieroYEconomicoParaLaTomaDeDecisiones-8356016.pdf
- Cerna Machuca, N. M., & Carlos Povis, D. O. (2018). *Los Estados Financieros y su impacto en la toma de decisiones financieras de las pequeñas empresas rurales de la región Cajamarca*. [Tesis de Pregrado, Universidad de Ciencias Aplicadas] Obtenido de https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/623542/Carlos_PD.pdf?sequence=13&isAllowed=y
- Davila., K. R. (2018). *Los Estados Financieros como Herramienta y su Influencia n la Toma de Decisiones de la empresa Nexos Operador logístico S.A.C. 2018 – Lima-Lurín*. [Tesis de pregrado, Escuela de contabilidad y finanzas] Obtenido de http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/644/14.06.19%20BACHILLER%20-%20Proyecto_Keisy%20Davila.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Díaz, J. T., & Zurdo., R. P. (2014). Análisis del riesgo financiero en las PYMES - estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales. *Revista lasallista de investigación 11(2) 78-88* Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/rlsi/v11n2/v11n2a10.pdf>
- Díaz, J. T., Ramírez, I. R., & Restrepo., C. A. (2015). Riesgo Financiero en las Empresas de la ciudad de Medellín durante el año 2013. *Revista Gestión y Región 20, 139-159* Obtenido de <https://revistas.ucp.edu.co/index.php/gestionyregion/article/view/346/351>
- Gomez, J. m., & Bottini., M. Á. (2017). Productividad de las empresas de la zona extractiva minera-energética y su incidencia en el desempeño financiero en Colombia. *Estudios Gerenciales, 33(145), 330-340* Obtenido de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0123592317300736?token=536F5F76068880730A00C0A8E2EBF11FD8ADF1333BFA5FB303A9DDE3A6325BD79E4B7C73583D11B825439813234C2A44&originRegion=us-east-1&originCreation=20220627055259>
- Gutiérrez Estévez, J. C. (2011). *Metodología para toma de decisiones en el corto plazo a partir del análisis de estados financieros para empresas pequeñas y medianas del sector comercio*. [Tesis de Magister, Universidad Autónoma de Bucaramanga]. Obtenido de https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/12020/2020_Tesis_Juan_Camilo_Gutierrez_.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Hernández, F. l., & Giraldo, S. L. (2016). *Análisis del riesgo financiero en las empresas: aplicación empírica de la ciudad de Medellín en el año 2014*. [Tesis de Magister, Universidad Autónoma de Manizales] Obtenido de https://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/649/1/An%C3%A1lisis_riesgo_financiero_empresas_aplicaci%C3%B3n_emp%C3%ADrica_Medell%C3%ADn_2014.pdf
- Hidalgo Gómez, G. F., & Mamani Machaca,

- M. D. (2020). *Análisis sistemático de la gestión integral de riesgo en las entidades financieras y en las Mypes financieras, 2015-2020*. [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana Unión] Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/3860/Grethel_Trabajo_Bachiller_2002.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Huapaya, S. H., & Meléndez., E. (2020). *Los estados financieros y su importancia en la toma de decisiones en las empresas comerciales en la provincia de Huaura 2016*". [Tesis de Pregrado, Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión] Obtenido de <https://repositorio.unjpsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/3766/TESES%20-%20EDUARDO%20FRANCO%20MELENDEZ%20BAZALAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hurtado, S. M., & Manco., Ó. O. (2007). Diseño de un sistema experto difuso: evaluación de riesgo crediticio en firmas comisionistas de bolsa para el otorgamiento de recursos financieros. *Estudios Gerenciales*, 23(104), Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232007000300005
- Ishpilco, J. I., & Vásquez., T. S. (2020). "La Auditoría en la prevención de Riesgos financieros en las Empresas de América Latina en la Última Década". Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/27159/Trabajo%20de%20Investigaci%c3%b3n.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Lanas, X. C. (julio de 2008). *Gestión por Procesos y Riesgo Operacional en el Banco del Estado*. [Tesis de Maestría, Universidad Andina Simón Bolívar] Obtenido de <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/1084/1/T639-MFGR-Carrillo-Gesti%c3%b3n%20por%20procesos.pdf>
- LEMOS, C. A., & ROLÓN., K. A. (2014). *Análisis del riesgo de mercado del sector bancario en Colombia desde una perspectiva de indicadores de basilea iii para el año 2013*. [Tesis de Pregrado, Universidad Autónoma de Occidente] Obtenido de <https://red.uao.edu.co/bitstream/handle/10614/6647/T04733.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mantilla, K. G., Contreras, K. M., & Floril., P. P. (2016). Gestión de riesgo empresarial Evaluación y mejoramiento del control interno de fundaciones. Estudio de caso. . Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/12825/1/GESTION%20DE%20RIESGO%20EMPRESARIAL.pdf>
- Manzo, J. C., Fernández, M. L., & Mejía, J. M. (2019). REVISIÓN SISTEMÁTICA DEL ESTADO DEL ARTE SOBRE BLOCKCHAIN FINANCIERO. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/343334754_REVISION_SISTEMATICA_DEL_ESTADO_DEL_ARTE_SOBRE_BLOCKCHAIN_FINANCIERO
- Medina Quispe, P. I., & Mondalgo Ramírez, C. R. (2018). "Los riesgos financieros en las Pymes del sector confecciones de ropa para bebés de Inversiones Hilpa S.A.C. de los periodos 2013 - 2017". [Tesis de Pregrado, Universidad tecnológica del Perú] Obtenido de https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2072/Pilar%20Medina_Cynthia%20Mondalgo_Trabajo%20de%20Investigacion_Bachiller_2018.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- Milla., M. R. (2013). *Impacto de la política monetaria y las estrategias micro financieras sobre el riesgo crediticio en el Perú: 1995-2012*. [Tesis de Posgrado, Universidad de San Martín de Porres] Obtenido de https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/648/velasquez_mr.pdf?sequence=3&isAllowed=y

- Morelos-Gómez, J. (2014). *Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de ate vitarte, 2013*. [Tesis de Pregrado, Universidad de San Martín De Porres] Obtenido de https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/1112/ribbeck_gcg.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Muñoz, M. A., & Arenas, L. F. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las mipymes en Colombia. *Revista aglala*, 8 (1) Obtenido de <https://revistas.curn.edu.co/index.php/aglala/article/view/1029>
- Nieto, E. E. (2021). *Cálculo de brechas de liquidez y su impacto en la administración del riesgo financiero en una cooperativa de ahorro y crédito cerrada, del sector educativo, de la ciudad de Cuenca, perteneciente al segmento 2, durante el periodo 2019*. [Tesis de Magister, Universidad del Azuay] Obtenido de <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10622/1/16210.pdf>
- Olarte, J. C. (2006). Incertidumbre y evaluación de riesgos financieros. *Scientia Et Technica*, 12 (32), 347-350. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84911652061>
- Pérez, A. M. (2016). Análisis financieros para una adecuada toma de decisiones. Obtenido de <https://www.uv.mx/personal/cbustamante/files/2011/06/An%C3%A1lisis-Financiero-para-una-adeuada-toma-de-decisiones.pdf>
- R.Lizarzaburu, E., Berggrunb, L., & Quispe, J. (diciembrede2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano. Obtenido de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0123592312700128?token=70FFD7A006F16FD9C0DB3545576B04C843E9477B6B12B9E6169C0B99B918F9004AC6234CA4EFD56F26248A7BEA1D9971&originRegion=us-east-1&originCreation=20220627044834>
- Rengifo., J. A. (2020). Información contable y su incidencia en la toma de decisiones en caja piura, iquitos-2020. [Tesis de Pregrado, Universidad privada de la Selva Peruana] Obtenido de <http://repositorio.ups.edu.pe/bitstream/handle/UPS/227/TESIS%20JHUNIOR%20RENGIFO%20TANANTA-ARREGLADO.pdf>
- Reverte, J. A. (2015). Divulgación de riesgos en empresas no financieras españolas. [Tesis de Doctorado, Universitat Jaume I] Obtenido de <https://www.tesisenred.net/bitstream/handle/10803/352224/jareverte.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Roca Espinoza, A. M., Montesinos Nina, E. D., & Dávila., G. D. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7 (1) ,79-90 Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1398
- Roca, A. M., & Montesinos, E. D. (2020). *Análisis bibliográfico de las estrategias financieras sostenibles aplicadas por las empresas ante situaciones de riesgo empresarial*. [Tesis de Pregrado, Universidad Peruana Unión] Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/3635/Adan_Trabajo_Bachiller_2020.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Rueda, J. G., & Pabón., A. M. (2014). El papel de la estructura del sistema financiero en la transmisión de la política monetaria. *Ensayos sobre política económica* 33, 44-52 Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/espe/v33nsp76/v33n76a04.pdf>
- Sánchez., P. A. (2011). *Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa vialmotos*. [Tesis de Pregrado, Universidad Técnica de Ambato]

20

Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1511/1/TA0024.pdf>

Sepúlveda, C., Gutiérrez, W. R., & Gutiérrez, J. C. (2012). Estimación del riesgo de crédito para empresas del sector real en Colombia. *Universidad EAFIT (12)* Obtenido de <https://docplayer.es/60957195-Claudia-sepulveda-rivillas-walter-reina-gutierrez-juan-carlos-gutierrez-betancur.html>

Valencia., G. A. (2011). *El riesgo de mercado y su incidencia en los portafolios de inversión de las economías domésticas, caso adquisición de vivienda y activos financieros*. [Tesis de Doctorado, Universidad Nacional de Colombia] Obtenido de https://repositorio.unal.edu.co/bitstream/handle/unal/7224/EL_RIESGO_DE_MERCADO_Y_SU_INCIDENCIA_EN_LOS_PORTAFOLIOS_DE_INVERSION.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Yepes-Quintero., D. P. (2021). *Gestión del riesgo de tasa de interés en el libro bancario en una compañía de financiamiento comercial colombiana*. [Tesis de Maestría, Universidad EAFIT] Obtenido de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/30945/DianaPatricia_YepesQuintero_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y