

Valoraciones entorno al riesgo financiero en las medianas empresas de la Provincia de Manabí¹

Oscar Santiago Barzaga Sablón²; José Víctor Nevárez Barberán³;
Argelio Antonio Hidalgo Ávila⁴; David Izandro Iloor Velez⁵

Resumen.

Introducción: El riesgo financiero en las empresas es uno de los problemas científicos de relevancia, que preocupan a: empresarios, gerentes, emprendedores, entre otros. La sostenibilidad y eficiencia de las empresas, en especial de las medianas empresas, depende, en gran medida, del sistema financiero que adopten. Evaluar la probabilidad de riesgo, adquiere una gran relevancia. La presente investigación realizada en la provincia de Manabí, tiene como

objetivo analizar la necesidad de la introducción del análisis del riesgo en el financiamiento de las medianas empresas (Me). Para el desarrollo de la investigación se utilizaron **materiales** y **métodos**, entre los que se puede mencionar: el análisis de documentos, el método hipotético deductivo, el método comparativo, la abstracción científica, el análisis de documentos y el método hermenéutico. En calidad de **resultados** fundamentales de la investigación se pueden citar: la determinación de las fuentes de financiamientos para la Me, el

1 Artículo original derivado del proyecto de investigación: Desarrollo Comunitario Local Sostenible. ejecutado entre las fechas 2016 y finalizado por 2018

2 Dr. en Ciencias Filosóficas, Mg. en Ciencias Filosóficas y Lic. En Ciencias Filosóficas. Experto en: Economía Política, Filosofía y en Estadística aplicada a las Ciencias Sociales. Profesor Principal de la Universidad Técnica de Manabí ORCID: 0000-0002-5303-949x Email: obarzaga52@gmail.com

3 Mg. en Contabilidad Pública y Auditoría (2016), Lic. en Economía, Universidad LAICA Eloy Alfaro de Manabí, Universidad del Azuay Máster Internacional Auditoría y Gestión Empresarial (2017), Universidad Europea del Atlántico. Profesor Titular de la Universidad LAICA Eloy Alfaro de Manabí. Email: victnev@hotmail.com ORCID: 0000-0002-4377-6867

4 Máster en Dirección. Licenciado en Economía. Argelio Antonio Hidalgo Ávila. Docente de la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí (ULEAM). Facultad de Contabilidad y Auditoría. Docente Estadística Aplicada y Macroeconomía. ORCID: 0000-0002-1952-5312 Correo electrónico: argelio.antoniohidalgo@hotmail.com

5 Máster en Comercio y Finanzas Internacionales. Ingeniero Industrial. Docente de la Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí (ULEAM). Facultad de Ingeniería Industrial. Docente Estadística e Investigación Operativa. Experto y consultor en tributación. ORCID: 0000-0001-9441-5933 Correo electrónico: david-loorv@hotmail.com

Artículo recibido: 1/05/2018 · Artículo aprobado: 19/07/2018

Autor para correspondencia, Oscar Santiago Barzaga Sablón, E-mail: obarzaga51@gmail.com

perfeccionamiento de la definición de riesgo financiero y las sugerencias para un uso racional de los recursos financieros y para obtención de crédito. **Conclusión.** Se caracterizó la mediana empresa de la provincia, determinando así las vías de financiamientos para las mismas.

Palabras Claves: Mediana empresa, riesgo financiero, metodología de análisis de riesgo.

Assessments about financial risk in the medium-sized companies of Manabí.

Abstract

Introduction: Financial risk in companies is one of the relevant scientific problems, which concern: entrepreneurs, managers, entrepreneurs, among others. The sustainability and efficiency of companies, especially medium-sized companies, depends to a large extent on the financial system they adopt. Assess the probability of risk, acquires great relevance. The present investigation carried out in the province of Manabí, has like **objective** analyze the necessity of the introduction of the analysis of the risk in the financing of the medium companies (Me). For the development of the research **materials and methods** were used, among which we can mention: the analysis of documents, the deductive hypothetical method, the comparative method, scientific abstraction, the analysis of documents and the hermeneutical method. The

following are fundamental **results** of the research: the identification of financing sources for the Me, the improvement of the definition of financial risk and the suggestions for a rational use of financial resources and for obtaining credit. **Conclusion.** The medium-sized company of the province was characterized, thus determining the means of financing for them.

Keywords: Medium enterprises, financial risk, risk analysis methodology.

Valorações meio ao risco financeiro nas médias empresas da Província de Manabí.

RESUMO.

Introdução: O risco financeiro nas empresas é um dos problemas científicos relevantes, que dizem respeito a: empresários, gestores, empresários, entre outros. A sustentabilidade e a eficiência das empresas, especialmente as médias empresas, dependem em grande medida do sistema financeiro que adotam. Avalie a probabilidade de risco, adquira grande relevância. A presente investigação realizada na província de Manabí, tem como objetivo analisar a necessidade da introdução da análise do risco no financiamento das médias empresas (Me). Para o desenvolvimento dos materiais e métodos de pesquisa foram utilizados, dentre os quais podemos citar: a análise de documentos, o método hipotético-dedutivo, o método comparativo, a

abstração científica, a análise de documentos e o método hermenêutico. A seguir, são apresentados os resultados fundamentais da pesquisa: a identificação de fontes de financiamento para o eu, o aprimoramento da definição de risco financeiro e as sugestões para o uso racional dos recursos financeiros

e para obtenção de crédito. Conclusão A empresa de tamanho médio da província foi caracterizada, determinando assim os meios de financiamento para eles.

Palavras-chave: empresas de médio porte, risco financeiro, metodologia de análise de risco.

Introducción.

Las medianas empresas en Manabí tienen diferentes formas de financiamiento, esto se debe a la existencia de oferta de financiamiento diverso que tiende al incremento de la deuda debido a los altos impuestos. Esto trae consecuencias negativas, entre las que se encuentra la bancarrota de las medianas empresas. En este sentido, adquiere una significativa importancia el riesgo en el sistema de financiamiento de las medianas empresas en Manabí, por las implicaciones que tiene en relación al empleo de un importante número de personas en edad laboral, su bienestar y la calidad de vida.

Tomar una adecuada decisión implica que el gerente de las medianas empresas debe elegir un sistema de financiamiento que favorezca el equilibrio entre los costos y los beneficios, que se logra analizando las particularidades de la empresa y el riesgo financiero. Este estudio tiene el objetivo de analizar la necesidad de la introducción del análisis del riesgo en el financiamiento de las medianas empresas (Me). Se abordarán las distintas formas para el financiamiento de las medianas

empresas en Manabí, para determinar la forma óptima de capital, que minimizará los costos, por consiguiente favorecerá el aumento del valor de la mediana empresa y reduciría el riesgo de quiebra.

Las medianas empresas en Manabí, son importantes por el rol cardinal que juegan en la economía de la región y su fuerte impacto social. El presente trabajo aporta un conocimiento dirigido a los empresarios, gerentes, docentes universitarios, estudiantes de economía, administración y marketing para que logren perfeccionar su nivel competitivo en el país y en el exterior.

Esto permitirá elevar su eficiencia y competitividad en el orden: administrativo, económico, financiero y organizacional; otorgando así una mejor calidad de vida y desarrollo socioeconómico para los habitantes de la región de Manabí. Las razones que impulsan este análisis es determinar las potencialidades de la mediana empresa en calidad de fuente de empleo y aumentar el nivel de ingresos de los habitantes de un determinado sector. Lo que está directamente unido a apoyar a la mediana empresa en la obtención de un financiamiento que implique

bajos niveles de riesgo para la mediana empresa, en cuanto a las exigencias y requerimientos del capital.

Una de las definiciones poco abordada, en la literatura científica, es el riesgo financiero en las medianas empresas. Este delimita el estado intermedio entre seguridad y la quiebra, donde la percepción del riesgo amenazante determina el pensamiento y la acción a seguir, la empresa es amenazada pero aún no quiebra, este es el intervalo en el que se mueve el concepto de riesgo. (Galindo, J, 2015, p141).

En el caso de las definiciones de riesgo de: Luján, J & Echeverría, J (2004), Vila, J (2005), Hincapié, J (2007), Ballesteros, J & López, D (2009) y Herrera Soler (2011), lo consideran como una combinación probabilística asociada a un evento y sus consecuencias. La probabilidad de sufrir algún tipo de daño, desde el más pequeño hasta el más inimaginable en el futuro, cuyo origen es social.

Una limitación en la definición de riesgo radica en que no se puede solo concebir equivalente a destrucción, los riesgos amenazan con la destrucción, en sus diferentes niveles y es inversamente proporcional a la seguridad, al incrementarse el riesgo disminuye la seguridad, y desaparece cuando se hace realidad con el desastre o cuando se previene y disminuye su probabilidad de ocurrencia a 0. El análisis y prevención del riesgo permite valorar las probabilidades de materialización del riesgo.

El concepto de riesgo, considerado por los autores antes mencionados implica que el riesgo es igual al desastre por la probabilidad. Es la forma de valorar las consecuencias impredecibles del accionar humano en condiciones de incertidumbre. El riesgo solo puede existir en forma de amenaza, donde un riesgo menor que 0,5 puede no considerarse una amenaza por considerarlo pequeño. Es consenso general, que el riesgo tiene un carácter eminentemente social cuya principal fuente se encuentra en la capacidad del hombre de generar un daño. Existe diferencia entre riesgo financiero y el riesgo en el ámbito de la gestión empresarial.

A la sociedad actual se le denomina sociedad del riesgo, esto evidencia la importancia que se le concede a la teoría del riesgo, que ha pasado de la perspectiva de mitigación de impactos negativos a la preventiva. Teniendo en cuenta las limitaciones de la definición de riesgo, sobre todo en lo relacionado con el hecho de que en la literatura científica, no se ha abordado suficientemente el riesgo financiero para las medianas empresas, se evidencia la necesidad de su definición y así suplir uno de los vacíos teóricos existentes en la gestión del riesgo.

Se define al riesgo financiero de la mediana empresa a: la probabilidad de ocurrencia de acciones financieras vinculadas a la ejecución de los procesos productivos y el mercado, que pueden tener un efecto negativo sobre el funcionamiento de la empresa, sus resultados, trabajadores y el

medio exterior, significa una adecuada percepción y ciencia del riesgo que permite valorar las consecuencias de la acción de las finanzas y créditos sobre la mediana empresa.

Esta definición tiene una relevante importancia teórica y metodológica al favorecer su extensión a cualquier esfera de la realidad y en especial, el caso que nos ocupa, que son las medianas empresas con un fuerte impacto social. Los diversos estudiosos del tema Ochoa, Setzer, G (2002); Luján, J & Echeverría, J (2004); Vila, J (2005); Tudela, M & Young, G (2005); Hincapié, J (2007); Ballesteros, J & López, D (2009); Toro, J, & Rosas, K (2012), Galindo, J (2015), Utlu, Deniz; Niebank & Jan-Christian (2017); Bonilla, J Crespo, C, León Y (2018) han establecido variadas metodologías para determinar riesgo.

Materiales y métodos.

El análisis del riesgo financiero de las medianas empresas manabitas, presentado es un estudio teórico, donde se realiza un análisis crítico y se enriquecen, a partir del aportes de importantes estudiosos sobre el tema, la teoría y metodología sobre el riesgo financiero. Este enfoque científico, exige métodos que corresponden con los métodos teóricos de investigación y los del paradigma cualitativo, que en la metodología de la investigación se conoce bajo el concepto de triangulación de métodos (Nocedo, I, 1983).

El análisis del riesgo financiero en las medianas empresas manabitas se

utilizaron métodos teóricos tales como: La abstracción científica, este método se aplicó a través de las operaciones lógicas del pensamiento: análisis – síntesis e inducción- deducción. Esto permitió la descomposición de los rasgos fundamentales del sistema financiero de las medianas empresas manabitas, para luego integrar mentalmente las partes previamente analizadas y descubrir sus relaciones esenciales en calidad de elementos que forman parte del núcleo teórico del objeto de estudio. La inducción-deducción permitió definir una serie de interrogantes en torno a la teoría relacionada con el tema del riesgo financiero en las organizaciones productivas (Nocedo, I, 1983).

El empleo del método teórico histórico-lógico permitió valorar los diferentes aportes de diversos autores y tendencias que forman parte de la epistemología del riesgo financiero de la mediana organización productiva, para establecer las tendencias y perspectivas de su desarrollo histórico (Nocedo, 1983).

El método comparativo se aplicó para comparar las diversas teorías desde la perspectiva multidisciplinaria acerca del riesgo financiero a nivel internacional, nacional y local, con el objetivo de definir los elementos comunes y diferenciales de la mencionada actividad en los tres niveles antes mencionados (Nocedo, I, 1983). El empleo de la modelación científica, develó el contenido y las formas de financiamiento, el riesgo, la vulnerabilidad y el daño que puede generar un deficiente sistema de

financiamiento en la mediana empresa manabita (Nocedo, I, 1983).

El método cualitativo historia de vida (Olabuénaga, R. J, 1999) favoreció acceder a importante información como: la historia de vida de la mediana institución productiva, el sistema de financiamiento, las vulnerabilidades, perspectivas y tendencias de su desarrollo. Se implementó a partir de una guía de temas, a través de ella va introduciendo nuevas interrogantes que satisfacen las necesidades de información del tema seleccionado.

El método análisis de documentos, permitió obtener información referente a los documentos referentes a la mediana empresa manabita, informes sobre finanzas, auditorías, resultados productivos, oficios, convenios, proyectos, entre otros. A los documentos se les aplicó el procedimiento siguiente: el análisis de dominio, que abarcó los aspectos descriptivos del documento, el análisis de taxonomías, que favoreció profundizar en los aspectos estructurales, el análisis de componentes principales, y el análisis de temas que establecer los aspectos estructurales de los documentos referentes a los temas abordados relacionados.

Resultados

Tomando los aspectos considerados aportes, de las metodologías propuestas por los autores antes mencionados, a lo que se agrega pasos propuestos que no están presentes en las metodologías antes estudiadas, a las condiciones de

las medianas empresas de Manabí, se elaboró una metodología que permite estudiar el riesgo en la mediana empresa, que a continuación se expone:

- Gestionar adecuadamente la información y el conocimiento en función del riesgo financiero en la mediana empresa: es la sistematización de la información y el conocimiento en función del análisis del riesgo financiero para identificar las fuentes y estimar el riesgo financiero en las medianas organizaciones. Es la base para la evaluación y control de los riesgos financieros.
- Realizar un diagnóstico de la mediana empresa objeto de evaluación del riesgo financiero.
- Identificar las fuentes del riesgo financiero entre las que se sitúan: implica inventariar las fuentes generadoras de riesgo financiero en la organización, que pueden estar vinculados con las vulnerabilidades, que elevan las probabilidades de daño a la empresa.
- Determinación de la vulnerabilidad de la mediana empresa: son las debilidades y amenazas presentes en la mediana organización que constituyen factores que inciden significativamente en la aparición del riesgo financiero, que en dependencia de su magnitud puede generar daños en las actividades fundamentales de las medianas empresas. La vulnerabilidad de la mediana empresa está asociada

- también a la capacidad de respuesta de la organización, en relación a exponerse y resistir los impactos negativos que ejercen los factores de riesgo. La vulnerabilidad es la medida del peligro existente en la mediana empresa, indica que el riesgo absoluto está muy próximo a los límites de confianza permisibles de riesgo.
- Determinación de la probabilidad de riesgo financiero absoluto: es el proceso de determinar con la ayuda de modelos matemáticos, la probabilidad absoluta de que ocurra un daño en la mediana empresa como resultado de sus vulnerabilidades financieras.
 - Determinación de la probabilidad de riesgo financiero tolerable: es el riesgo que implica la existencia de una probabilidad que todavía no indica la existencia de peligro y daño a la mediana empresa, significa la existencia de una adecuada gestión financiera, donde el peligro del daño ha sido minimizado hasta probabilidades no significativas. Es además, el intervalo de confianza que se sitúa entre un límite inferior y superior de riesgo financiero admisible.
 - Evaluación del peligro financiero: Es el incremento significativo del valor del riesgo absoluto muy próximo al riesgo límite superior o inferior del riesgo tolerable. Situación que tiene el potencial de provocar daños. Es una forma de existencia de la percepción y conciencia del riesgo.
 - Evaluación del riesgo financiero en la mediana organización: es el proceso de comparación estadística del riesgo absoluto estimado con respecto al riesgo tolerable, para determinar si el riesgo absoluto es tolerable o no.
 - Evaluación del posible daño empresarial como consecuencia del riesgo financiero: Los pasos antes analizados permiten valorar la magnitud del posible daño a generar en caso de materialización del riesgo financiero relacionado con las diferentes esferas de acción de la mediana empresa, para satisfacer necesidades sociales. Incidiendo significativamente sobre los cambios que provoca el hombre en el sistema de la mediana empresa, vinculados a intereses sociales, económicos, políticos, del entorno social y del empleo de tecnologías. Cuando se refiere al riesgo financiero en la mediana empresa, se hace referencia al impacto que provoca, el mismo, sobre la mediana organización con consecuencias negativas para los procesos, operaciones, servicios y productos de la organización a través de todo el ciclo de actividades empresariales.
 - Evaluación del riesgo residual financiero: es el riesgo resultante, que existe, una vez aplicadas las medidas, controles y evaluaciones establecidas para mitigar o disminuir el riesgo absoluto y que debe situarse entre los valores de probabilidad permisibles para el riesgo tolerable.

- Diseñar e implementar una eficiente estrategia de gestión de riesgos financiero: es el proceso mediante el cual se analizan, valoran, controlan y evalúan los riesgos financieros en la mediana organización.

Discusión

Para comprender la importancia de las medianas empresas en Manabí, es necesario realizar su caracterización. En Ecuador, en la provincia de Manabí, las medianas empresas se clasifican en dependencia de su tamaño y el capital con que operan. Las medianas empresas son aquellas que albergan entre 50 y 99 obreros, y el capital fijo no sobrepasa los 120 mil dólares (INSOTEC, 2017, p.45).

En el país, las medianas empresas tienen la siguiente ubicación geográfica: la mayoría significativa están situadas en Quito y Guayaquil, el 77%, en Azuay, Manabí y Tungurahua se ubican el 15% y el 8% se corresponde con la presencia de las medianas organizaciones en otras provincias. Es decir, las medianas empresas manabitas tienen una presencia significativa en el país y en la provincia (INSOTEC, 2017, p 51).

El estado de las medianas empresas en Manabí se puede sintetizar de la siguiente manera: bajo nivel tecnológico, baja calidad de la producción, ausencia de normas y altos costos, falta de crédito (lo que se otorgan tienen altos intereses y son de difícil acceso), mano de obra con baja calificación, producción orientada, en lo fundamental, al mercado

interno, débil presencia de las medianas empresas en el mercado internacional, ausencia de estrategias estatales para el desarrollo del sector, limitados e ineficientes mecanismos de apoyo para el financiamiento, capacitación, uso de tecnología y el marco legal para el sector de la mediana industria es obsoleto (INSOTEC, 2017, p.73-78).

La mediana industria en Manabí posee un sin número de fortalezas muy poco conocidas y aprovechadas: son factores claves para generar riqueza y empleo, dinamizan la economía, diluye los problemas y tensiones sociales, mejora los procesos de gobernabilidad, requieren menores costos de inversión, constituyen factor clave para dinamizar la economía de localidades y provincias, es el sector que mayormente utiliza insumos y materias primas nacionales, posibilitan la obtención de nichos de exportación de bienes no tradicionales generados en el sector, alto valor agregado de su producción que contribuye al reparto más equitativo del ingreso, alta capacidad para proveer bienes y servicios a la gran industria y elevada capacidad para asociarse y responder a las exigencias del mercado.

Los gerentes de las medianas empresas utilizan, en su generalidad, los ahorros personales y activos e ingresos generados por los negocios para financiar la empresa, es decir, el financiamiento es informal. La necesidad de financiamiento externo, la suplen, generalmente, a través de fuentes informales: ahorros personales, la familia, amigos y prestamistas. Las instituciones bancarias, financieras,

cooperativas y organizaciones no gubernamentales son consideradas fuentes no confiables para la obtención de fondos dado: los bajos niveles de créditos, altos intereses y el elevado riesgo que entraña la obtención de fondos con estas instituciones.

Sin embargo, es preciso comprender que este mecanismo de protección de los medianos empresarios se debe a los altos impuestos bancarios, a una pobre política de estimulación, protección de las medianas empresas y los bajos niveles de capacitación de estos empresarios en lo que a evaluación de riesgo y toma de decisiones refiere, tomando decisiones de manera empírica, ante un incierto, cambiante, inestable y riesgoso ambiente económico. La generalidad de los medianos empresarios solo asumen una deuda cuando realmente lo necesitan y las circunstancias les obligan.

Es evidente, que el valor de la empresa se ve impactado en dependencia del nivel de financiamiento que se decida incorporar (Hincapié, J, 2007). Una empresa endeudada tiene un gasto tributario adicional provocado por el subsidio del pago de intereses de la deuda, ventaja que no posee una empresa sin deuda, por lo que es ventajoso incorporar a la estructura de financiamiento de la empresa.

Esto provoca un elevado riesgo financiero en la mediana empresa; a medida que aumenta el porcentaje de la deuda en la estructura del financiamiento, los mercados financieros exigen tasas de interés más elevadas lo que reduciría

las ventajas del financiamiento, aumentando las probabilidades de quiebra de la empresa. Es evidente, que para obtener una estructura de financiamiento se deben equilibrar los beneficios de incurrir en deuda con los costos y riesgos de un excesivo financiamiento.

Tomar la decisión de financiamiento en las medianas empresas manabitas exige un conjunto de principios a considerar, a continuación algunas de las sugerencias más significativas:

- Determinar el objetivo o finalidad de su empleo, ¿para qué lo necesita?. Evaluar la necesidad objetiva del financiamiento externo, definir el objetivo, determinar la necesidad objetiva del financiamiento bancario.
- Determinar las fortalezas, debilidades, amenazas y oportunidades de la mediana empresa. Eso permitirá definir si la mediana empresa podrá solventar la deuda, al analizar la situación financiera de la mediana empresa. Esto facilitará la realización de planificaciones semestrales y anuales, para establecer las posibilidades de cumplir con los pagos.
- Solicitar solamente la cantidad necesaria. La cifra se obtendrá estableciendo las necesidades que cubrirá el financiamiento.
- Presentar el historial de la mediana empresa. Es imprescindible presentar la información de la mediana empresa, por lo que esta

debe ser, clara, real y ordenada.

- Honestidad en el sistema contable de la mediana empresa. La organización debe atenerse a tener una doble contabilidad, es decir, contabilidad interna y una contabilidad para la hacienda para evitar la desconfianza en la información financiera. Los resultados financieros y el balance de años anteriores deben estar correctamente auditados por un contador en finanzas, esto evidenciará el flujo real de efectivo y la capacidad que tiene la mediana empresa de generar ganancias y solventar sus deudas.
- Tener buena reputación y avales o garantías para el financiamiento. En la obtención del financiamiento es de capital importancia tener un desarrollo empresarial de varios años de experiencia y un historial crediticio confiable. Créditos libre de deudas, implica que se puede considerar sujeto de crédito confiable.
- Evaluar el riesgo y asegurar la organización. Es importante que mediana empresa cuente con seguros de riesgos; es imprescindible la obtención de seguros con cobertura de activos tanto tangibles como intangibles.
- Realizar una adecuada planificación estratégica, que incluye evaluar los riesgos y en específico el financiero. En este proceso se proyectan los objetivos y planes de la empresa a corto, mediano y largo plazo, organizándose la planeación

estratégica y la financiera. Esto incluye, la ejecución, control y evaluación de la estrategia.

La planeación financiera se orienta a la inversión de la financiación, de los ingresos, los costos y los gastos de un período, para efectuar las comparaciones pertinentes con otros resultados y así analizar las variaciones, determinar las responsabilidades, proponiendo los cambios necesarios y en general adoptar alternativas efectivas de financiación. La planificación estratégica de las medianas empresas manabitas, es una herramienta imprescindible para el logro de los objetivos propuestos, el uso racional de los recursos de los que dispone la empresa, incluido el financiero, permitiendo evaluar los resultados alcanzados a corto, mediano y largo plazo, y en esta dirección evaluar riesgo, y sobre todo el riesgo financiero. Esto permite perfeccionar la estrategia en correspondencia con las variaciones significativas que ocurren en el entorno.

Conclusiones

El financiamiento informal limita las posibilidades de crecimiento de la mediana empresa. Estas no generan grandes flujos de efectivo y de rentabilidad, que es relativamente baja, lo que trae consigo problemas financieros.

El desarrollo de la mediana empresa requiere de un mayor volumen de capital, por encima de lo que éstas pueden generar. Es evidente, que los bajos de ingresos y de rentabilidad no

permiten pagar préstamos de alto costo financiero.

Las medianas empresas, que buscan expandir su mercado y atraer nuevos clientes, necesitan adaptar sus estrategias a las condiciones cambiantes del mercado, por lo que en lugar de elevar los niveles de crédito, deben ajustar los mismos a la capacidad de solvencia de la mediana empresa.

La expansión generada de la mediana industria manabita, en los últimos años, no ha elevado su confianza en las instituciones financieras. El crédito otorgado por las instituciones financieras estatales o privadas no forman parte de la estrategia financiera; este hecho está dado en la creciente preocupación de estos empresarios a convertirse en deudores y perder sus propiedades, por lo que tienden a prescindir de los servicios financieros formales, sobre los cuáles tienen una marcada desconfianza.

Las medianas empresas de Manabí emplean variadas formas de financiamiento, la que más preferencia tiene es la forma no oficial, por los elevados intereses, escasas utilidades y el alto riesgo que entraña. En tal sentido, la evaluación del riesgo financiero es de capital importancia para las medianas empresas manabitas.

Las limitaciones en lo referente al análisis de riesgo financiero en las medianas empresas manabitas, se pueden superar con una adecuada estrategia de financiamiento, y con un cambio de mentalidad entre los

directivos donde se capaciten en la teoría y práctica del riesgo financiero en calidad de herramienta para la toma de decisiones en el desarrollo de la mediana empresa.

Referencias

- Ballesteros, J & López, D (2009). Propuesta de un modelo simplificado de detección del riesgo empresarial: estudio empírico aplicado al sector de la construcción (pymes). *Revista Iberoamericana de Contabilidad y Gestión*. 7(13), p. 1-27.
- Bernardo Castro Sáez (2012). Aportes de Niklas Luhmann a la teoría de la complejidad. Ediciones *Polis*.
- Bonilla, J., Crespo., C., León, Y., (2018) Análisis de la gestión de riesgos financieros en grandes empresas comerciales de Guayaquil. *Espirales Revista Multidisciplinaria de investigación*. Vol. 2 Núm. 14 <https://doi.org/10.31876/re.v2i14.195>
- Estupiñán, R (2009). Análisis Financiero y de Gestión. Ecoe Ediciones. Cap IV, p. 23-27, Cap. VII, p. 40,41,44, II parte Cap. I, p. 76-81, 84-86, Cap II, p. 89-101.
- Galindo, J (2015). El concepto riesgo en las teorías de Ulrich Beck y Niklas Luhmann. *Acta sociológica*, núm. 67, mayo-agosto de 2015, pp. 141-164.
- Herrera Soler, M (2011). El origen de los riesgos. Editorial INTEC.

- Hincapié, J (2007). Análisis de riesgo financiero para la micro, pequeña y mediana empresa del sector metalmeccánico de la ciudad de Manizales. (Tesis de maestría). Universidad Nacional de Colombia, Sede Manizales, Facultad de Administración, Manizales, Colombia.
- Instituto de Investigaciones Socio-Económicas y Tecnológicas (INSOTEC) (2017). Diagnóstico de la Pequeña y Mediana Industria. Quito, Marzo.
- Luján, J & L Echeverría, J (2004). Gobernar los riesgos. Ciencia y valores en la sociedad del riesgo, Madrid, OEI, Biblioteca Nueva.
- Nocedo, I (1983). Metodología de la investigación Pedagógica y Psicológica. Editorial Pueblo y Educación. Ciudad de la Habana. p. 18-88.
- Ochoa Setzer, G (2002). Administración Financiera. Ed. McGraw Hill.
- Olabuénaga, Ruiz, J,R(2012). Metodología de la investigación cualitativa (5a. ed.): Publicaciones de la Universidad de Deusto, p. 45-67
- Toro, J & Rosas, K (2012). Las decisiones financieras en las gerencias de las PYMEs. Estudio de caso -San Juan de Pasto, Colombia-. Revista Digital Observatorio de la Economía Latinoamericana, (163).
- Tudela, M & Young, G (2005). A Merton-Model Approach To Assessing The Default Risk of Uk Public Companies. International Journal of Theoretical and Applied Finance (IJTAF), 8(06), 737-761.
- Utlu, Deniz; Niebank & Jan-Christian (2017). Deutsches Institut für Menschenrechte (Ed.): El cálculo del riesgo: requisitos económicos vs requisitos en materia de derechos humanos en un análisis de riesgo empresarial. Berlin.
- Vila, J (2005). Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector real. Pontificia Universidad Javeriana, Facultad de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables. Bogotá. pp. 24-45.