

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



**El Riesgo Financiero en Empresas Peruanas: Un análisis
Previo y Durante la Pandemia del Covid 19**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Jorge Luis Palacios Valle
Kelvin Anderson Coronel Diaz

Asesor:

Dr. Juan Felix Quispe Gonzales

Tarapoto, mayo de 2023

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

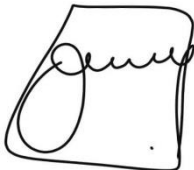
Yo, Dr. Juan Felix Quispe Gonzales, de la Facultad de Ciencias Empresariales Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“EL RIESGO FINANCIERO EN EMPRESAS PERUANAS: UN ANÁLISIS PREVIO Y DURANTE LA PANDEMIA DEL COVID”** constituye la memoria que presenta el (la) / los Bachiller(es) Jorge Luis Palacios Valle, Kelvin Anderson Coronel Diaz para obtener el título de Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Tarapoto, a los 05 días del mes de mayo del año 2023



Dr. Juan Felix Quispe Gonzales

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En san Martín, Tarapoto, Morales, a los 04 día(s) del mes de mayo del año 2023 siendo las 09:30 horas se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión campus Tarapoto, bajo la dirección del (de la) Presidente(a): **Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz**, el (la) secretario(a): **Dr. Eudal Delmar Santos Gutiérrez**; los demás miembros, CPCC. **Erika Liliana Castro Carlos**; **Mtra. Marisol Carranza Molina** y el asesor(a): **Dr. Juan Felix Quispe Gonzales**, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado:

“El Riesgo Financiero en empresas peruanas: un análisis previo y durante la pandemia del Covid 19.”

de los (las) bachiller (es): a) **Jorge Luis Palacios Valle** b) **Kelvin Anderson Coronel Diaz**

c) Conducente a la obtención del título profesional de:

Contador Público

El presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato (a)/s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancias escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Bachiller (a): **Jorge Luis Palacios Valle**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	17	B+	MUY BUENO	SOBRESALIENTE

Bachiller (b): **Kelvin Anderson Coronel Diaz**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	17	B+	MUY BUENO	SOBRESALIENTE

Bachiller (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

Finalmente, el Presidente del jurado invito al (a la) / (los) (las) candidato (a)/s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

.....
Presidente/a


.....
Secretario/a

.....
Asesor

.....
Miembro

.....
Miembro

.....
Bachiller (a)

.....
Bachiller (b)

.....
Bachiller (c)

Esta sustentación fue realizada de manera virtual u online sincrónica, conforme al Reglamento General de Grados y Títulos.

Resumen

Conocer el riesgo financiero en las empresas, es uno de los principales mecanismos que se considera para la toma de decisiones, es por ello que el objetivo de esta investigación es determinar cuántas empresas que presentan sus estados financieros en la página de la SMV, clasifican en condición de riesgo y no riesgo, en los años 2019 y 2020. A través de un tipo de estudio descriptivo, diseño no experimental y de enfoque cuantitativo; se realizó la medición de riesgo a 89 empresas, mediante las ratios de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera, clasificando mediante variables dicotómicas, se determinó en el 2019, el 21% clasifican en la condición de riesgo y el 79% clasifican en condición de no riesgo; y en el 2020, el 24% de ellas clasifican en condición de riesgo y el 76% de ellas clasifican en condición de no riesgo.

Palabras clave: Riesgo financiero, riesgo de liquidez, riesgo de endeudamiento, riesgo de recuperación de cartera.

Abstract

Knowing the financial risk in companies is one of the main tools considered for decision making, that is why the objective of this research is to determine how many companies that present their financial statements on the SMV website, present in risk and non-risk condition, in the years 2019 and 2020. Through a descriptive type of study, non-experimental design and quantitative approach; the risk measurement was performed to 89 companies, through liquidity ratios, indebtedness and portfolio recovery, classified by dichotomous variables, it was determined in 2019, 21% classified in risk condition and 79% classified in non-risk condition; and in 2020, 24% of them classified in risk condition and 76% of them classified in non-risk condition.

Keywords: Financial risk, liquidity risk, debt risk, portfolio recovery risk.

Introducción

Los diferentes tipos de crisis causados por la pandemia del covid 19, generaron mucha incertidumbre a nivel mundial, y en especial en el sector empresarial; en el Perú, el 93% de las empresas en los diferentes rubros, se vieron afectadas por dicha crisis sanitaria, según lo afirma PriceWaterhouseCoopers en Perú. (2020); por lo que, ante esa situación de incertidumbre, medir el riesgo en las empresas, es una de las herramientas más importantes para la toma de decisiones.

De acuerdo con un estudio publicado en el Journal of Financial Economic, Nava. (2002) El análisis financiero es un componente clave en el desarrollo de la toma de decisiones de los inversores. El análisis financiero es importante porque proporciona información valiosa sobre la rentabilidad choque de la dificultad sanitaria en el sector empresarial, mediante el riesgo financiero que posee cada institución o empresa, sin embargo, en la actualidad, es difícil encontrar una clasificación del riesgo de las empresas del (SMV) - Superintendencia del Mercado de Valores, lo que sería un problema para los inversionistas y demás entes interesados en conocer la realidad del riesgo financiero de las empresas.

Ante todo lo anteriormente mencionado y con la finalidad de dar solución al problema descrito nos planteamos la siguiente pregunta: ¿Cuántas empresas que presentan sus estados financieros en la página web del (SMV) - Superintendencia del Mercado de valores, clasifican en una condición de riesgo y no riesgo, en los años 2019 y 2020?, es por ello que para lograr este cometido, el objetivo general se enfocará en, determinar cuántas empresas que presentan sus estados financieros en la página del (SMV) - Superintendencia del Mercado de valores, clasifican en una condición de riesgo y no riesgo, en los años 2019 y 2020; mediante la determinación del índice de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera.

Riesgo Financiero

El concepto de riesgo financiero implica la falta de certeza acerca de los sucesos que podrían afectar el valor y el rendimiento de una inversión, por lo que no se puede eliminar por completo. Por lo tanto, es necesario seleccionar las estrategias más adecuadas para manejarlo de manera efectiva. (Montoya et al, 2014).

Según Bustos (2014) las organizaciones enfrentan tres tipos principales de riesgos: el riesgo de mercado, el riesgo de liquidez y el riesgo de crédito. El riesgo de mercado se refiere a la evaluación del impacto que pueden tener los movimientos en los factores de riesgo en las posiciones de inversión, financiamiento y cobertura. Por otro lado, el riesgo de crédito se enfoca en el análisis de los saldos pendientes, cuentas por cobrar a los clientes y saldos con otros agentes económicos. Finalmente, el riesgo de liquidez implica el examen de los saldos disponibles, considerando los indicadores de liquidez, los plazos del portafolio y la disponibilidad de los activos (p.33).

Liquidez

La liquidez demuestra la agilidad que debe cumplir con sus obligaciones a corto plazo a medida que vencen, es decir, qué tan bien puede pagar sus facturas. (Gitman y Zutter, 2012) así mismo, se define la liquidez corriente, como la relación que existe entre los activos corrientes frente a las deudas de la misma naturaleza; es decir, indica en qué medida los activos más líquidos están cubiertos por bonos con vencimientos más cortos o mayor exigibilidad, también conocido como razón circulante, liquidez corriente y una característica específica: disponibilidad, realizable y existencia (Aguilar, 2013).

Endeudamiento

El término "endeudamiento" se refiere al uso de fondos obtenidos de terceros a través de préstamos con el fin de financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa. En resumen, se trata de compromisos de pago que las empresas o individuos adquieren al contraer obligaciones de deuda Choquecahua et al, (2021). Existen endeudamientos a corto plazo y largo plazo; para Contreras y Palacios, (2020) el endeudamiento corriente o pasivos corrientes son deudas que la empresa contrae en función de sus activos, con un vencimiento inferior a un año; ya largo plazo, es la relación con la porción de capital que no posee la empresa, pasivos de largo plazo; cuya obligación económica es superior a un año. Además, se considera sugerente que las deudas constituyen menos del 50% del capital (De la Vega y Ramón, 2019) es decir que los indicadores de medición es el pasivo entre el total pasivo y patrimonio.

Recuperación de Cartera

Para Maria et al. (2022), la cartera de crédito o cartera de cobranza es un instrumento financiero de las organizaciones afiliadas, que incluye las operaciones crediticias otorgadas y desembolsadas a sus socios en diferentes términos, aprobadas de acuerdo a la normativa, cada institución y sujeta a riesgo crediticio debe ser evaluada de manera continua, secuencial. para documentar dicha deficiencia, así mismo para Acuña. (2022) La empresa implementó un sistema de ventas a crédito para atender la demanda de sus clientes más importantes, permitiéndoles obtener bienes o servicios a crédito de acuerdo con las políticas establecidas por la empresa. Este sistema se desarrolló para satisfacer las necesidades de los consumidores y fortalecer la relación comercial con ellos.

También es de gran importancia mencionar que el objetivo de la recuperación o conocido también como la cobranza, es mantener una cartera de crédito existente y saludable en el negocio. Por tanto, las estrategias comerciales para lograr este objetivo se basan en un proceso integral de la empresa.

Materiales y Métodos

La presente investigación, es un estudio de enfoque cuantitativo, porque mide el riesgo financiero, esto hace referencia al uso de datos numéricos; también se ejecutó de forma organizada y estructurada la información, partiendo desde una estructura lógica, con

respecto al autor Ñaupas, et al. (2018), sostiene que, en una investigación cuantitativa, se utiliza la recolección y el análisis de datos, usando métodos y técnicas cuantitativas que tienen que ver con la medición. Así mismo, el trabajo es de diseño no experimental, porque no se llegó a manipular la variable, en relación con el autor Kerlinger, (2002) alude que la investigación no experimental se refiere a un enfoque empírico y sistemático en el que el investigador no tiene control directo sobre las variables independientes que está estudiando. Esto es porque las manifestaciones de estas variables ya han ocurrido o porque son inherentemente no manipulables. En otras palabras, en la investigación no experimental, el científico se enfoca en observar y medir fenómenos tal y como se presentan en la realidad, en lugar de manipularlos en un entorno controlado. (p. 504). También es de tipo descriptivo porque este trabajo describe la caracterización del riesgo financiero, De acuerdo con el autor Sampieri (2016), los estudios descriptivos se enfocan en describir fenómenos, situaciones o sucesos, sin buscar establecer relaciones causales. Estos estudios solo buscan medir o recolectar información de manera independiente.

Respecto a la población del presente trabajo, está compuesta por 172, y la muestra está determinada por 89 empresas. Para determinar la muestra, se realizó mediante los criterios de inclusión y exclusión, debido a que todas las empresas no son homogéneas, y también para un cálculo libre de sesgos; en el criterio de inclusión se consideró aquellas empresas que están obligadas a presentar sus estados financieros ante la Superintendencia de Mercado de Valores, asimismo las empresas que tengan las partidas completas. En los criterios de exclusión, las entidades financieras fueron excluidas, debido a que es un sector empresarial que trabaja con créditos a largos plazos, muchos mayores al promedio de las demás empresas, por lo que el instrumento a usar no atribuye en este rubro, de igual manera se excluyó a empresas que no cuentan con el rubro de ventas, debido a que no permitirá calcular el indicador de rotación de cartera.

Para la recolección de datos se realizó una búsqueda de los estados financieros de empresas de dichos periodos, donde se reunió la información financiera de los años, 2019 y 2020; dicha información se extrajo de la página de la Superintendencia de Mercado Valores (SMV). Una vez explorada la información financiera de cada empresa mostrada, se procedió a depurar y agrupar los estados financieros, con el objetivo de reconocer aquellas empresas que conforman la presente investigación.

Después de haber recolectado la información, se procedió a calcular aquellos principales índices financieros como la liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera de cada empresa, en el programa informático de Microsoft Excel, posteriormente se agrupó las 89 empresas con las respectivas ratios ya calculados, para clasificar mediante los criterios y condiciones de riesgo utilizados en la investigación de Toro Díaz, (2019) titulada Riesgo Financiero en las empresas españolas.

Para liquidez, cuando el indicador sea menor a 1.1, la se clasifica que posee riesgo y cuando sea mayor a ese indicador, no posee riesgo; para endeudamiento, cuando el resultado sea menor al 50% se clasifica que posee riesgo, y cuando sea mayor al 50%, no

posee riesgo; y para el último indicador de recuperación de cartera, cuando el resultado sea menor a 60 días, se clasifica como no posee riesgo y cuando el resultado sea mayor a 60 días, la clasificación es de posee riesgo. Después de haber clasificado a cada empresa, con las condiciones ya mencionadas, se clasificó el riesgo de manera general por cada empresa; la empresa poseedora de 2 o 3 indicadores en condición de riesgo (1), esta posee riesgo financiero y la empresa que posea 2 o 3 de los indicadores en condiciones de No riesgo (0), no posee riesgo financiero.

Finalmente se procedió a analizar los datos obtenidos mediante el modelo logit de regresión lineal, en el software estadístico SPSS Statistics 26, para una mayor confiabilidad e interpretación de los datos.

Resultados

Para lograr el objetivo de estudio, a continuación, se muestra el análisis de los resultados obtenidos, tras procesar los datos en base a estados financieros, en la SMV - Superintendencia del Mercado de Valores durante los periodos de estudio.

Tabla 1

Indicadores agrupados en condición de riesgo durante los periodos de los periodos 2019 y 2020.

Posteriormente se muestran los resultados de la tabla general, dando un mayor detalle de las empresas que se encuentran en condición de riesgo y no riesgo del periodo 2019.

Riesgo Financiero	2019		2020	
	Total	%	Total	%
Riesgo	25	28%	35	39%
No Riesgo	64	72%	54	61%

Se logra visualizar, que en la tabla 1, que en el periodo 2019, 89 compañías, 25 de ellas clasifican en condición de riesgo, equivalente al 28% y el 72% que equivale a 64 empresas presentan una condición de no riesgo. Para el año 2020, el 39% equivalente a 35 empresas presentan una condición de riesgo y el 61% equivalente a 54 empresas presentan una condición no riesgo.

Tabla 2

Riesgo de Liquidez durante los periodos de los periodos 2019 y 2020.

A continuación, se muestran los resultados obtenidos referente al indicador de liquidez, además del total de empresas que se encuentran en condición de riesgo y no riesgo que han sido procesados de los siguientes periodos.

Riesgo de Liquidez	2019		2020	
	Total	%	Total	%
Riesgo	19	21%	21	24%
No Riesgo	70	79%	68	76%

En la tabla 2 de Riesgo de Liquidez; que en el periodo 2019, de las 89 empresas, 19 de ellas clasifican en condición de riesgo, equivalente al 21% y el 79% que equivale a 70 empresas, presentan una condición de no riesgo. Para el año 2020, el 24% equivalente a 21 empresas presentan una condición de riesgo y el 76% equivalente a 68 empresas presentan una condición no riesgo.

Tabla 3

Riesgo de endeudamiento durante los periodos de los periodos 2019 y 2020.

Seguidamente se evidencia en el indicador de endeudamiento donde nos muestra de manera detallada, la cantidad de empresas y el porcentaje de condición de riesgo y no riesgo.

Riesgo de Endeudamiento	2019		2020	
	Total	%	Total	%
Riesgo	29	33%	33	37%
No Riesgo	60	67%	56	63%

Para el riesgo de endeudamiento en la tabla 3, se muestra que, en el 2019, del total de empresas, presentó el 33% en condición de riesgo con un total de 29 empresas, para el periodo 2020 el 37% equivalente a 33 empresas se encuentran en condición de riesgo, afectando la capacidad de respuesta de las empresas en términos de ejecución de los objetivos, arriesgándose así mismo la rentabilidad de su capital propio de la compañía.

Tabla 4

Riesgo de Recuperación de cartera durante los periodos de los periodos 2019 y 2020.

A continuación, en el indicador de recuperación de cartera se muestra la cantidad de empresas que se encuentran en condición de riesgo y no riesgo.

Riesgo de R. Cartera	2019	2020
-----------------------------	-------------	-------------

	Total	%	Total	%
Riesgo	57	64%	59	66%
No Riesgo	32	36%	30	34%

En cuanto a la recuperación de cartera de la tabla 4, se observa de las compañías objeto de estudio que en el periodo del 2019 la condición de riesgo de recuperación de cartera es de un 64% equivalente a 57 empresas y para el periodo 2020 un 66% en condición de riesgo.

Para corroborar la información estudiada, como se especifica en la tabla 5 y tabla 6 de ambos periodos, de prueba de muestras independientes, en la totalidad de las variables son significativas, lo que indica que cada una de estas tiene incidencia y que permite la interpretación del riesgo financiero. Resumiendo, el manejo de casos mostró que todas las empresas involucradas en el análisis fueron incluidas en el modelo y ninguno de los casos fue dado como caso perdido.

Tabla 5

Tabla de clasificación del periodo 2019.

A continuación, nos muestra los resultados observados y resultados pronosticados por el modelo, teniendo en cuenta que se mostrará si influye negativamente o no al riesgo financiero.

	Observado	Pronosticado			
		Riesgo		Porcentaje correcto	
		Sin riesgo	Con riesgo		
Paso 1	Riesgo	Sin riesgo	64	0	100,0
		Con riesgo	3	22	88,0
Porcentaje global					96,0

a El valor de corte es .500

La clasificación del periodo 2019 muestra que el modelo, clasifica el 100% libre de riesgo y el 88% de compañías posee riesgo, por lo tanto, que el modelo interpreta y clasifica correctamente el 96% que los indicadores influyan negativamente al riesgo financiero.

Tabla 6

Tabla de clasificación del periodo 2020.

Liquidez									
Se asumen varianzas iguales	1,833	0,179	-6,808	87	0,001	0,647	0,095	0,835	-0,458
No se asumen varianzas iguales			-6,163	25,34	0,000	0,647	0,105	-0,863	-0,431
Endeudamiento									
Se asumen varianzas iguales	30,754	0,432	-6,623	87	0,001	-0,555	0,084	-0,722	-0,389
No se asumen varianzas iguales			-5,668	38,928	0,001	-0,555	0,098	-0,753	-0,357
Cartera									
Se asumen varianzas iguales	37,561	0,325	-2,51	87	0,000	-0,243	0,097	-0,436	-0,051
No se asumen varianzas iguales			-2,777	83,162	0,001	-0,243	0,088	-0,418	-0,069

En la tabla 7, donde se muestra la prueba de muestras independientes del periodo 2019 nos muestra que los indicadores liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera es inferior a 0,05 dando a conocer que se rechaza la hipótesis nula (endeudamiento, liquidez y recuperación de cartera no intervienen negativamente sobre el riesgo financiero de las empresas) planteada para fines de comprobación estadística.

Tabla 8

Prueba de muestra independientes del periodo 2020

A continuación se muestra de manera detallada especificando que se rechaza la hipótesis nula que es (endeudamiento, liquidez y recuperación de cartera no influyen negativamente sobre el riesgo financiero de las empresas).

Prueba de Levene de igualdad de varianzas

Prueba t para la igualdad de medias

F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error	95% de intervalo de confianza de la diferencia
---	------	---	----	------------------	----------------------	---------------------	--

		estándar							Inferior	Superior
Liquidez										
Se asumen	0,493	0,485	0,369	87	0,002	0,039	0,107	-0,173	0,251	
varianzas iguales										
No se asumen			0,367	74,216	0,000	0,039	0,107	-0,174	0,253	
varianzas iguales										
Endeudamiento										
Se asumen	1,415	0,237	-7,374	87	0,000	-0,627	0,085	-0,796	-0,458	
varianzas iguales										
No se asumen			-7,159	61,251	0,000	-0,627	0,088	-0,802	-0,452	
varianzas iguales										
Cartera										
Se asumen	65,129	0,231	-3,825	87	0,001	-0,392	0,103	-0,596	-0,188	
varianzas iguales										
No se asumen			-4,308	79,224	0,001	-0,392	0,091	-0,573	-0,211	
varianzas iguales										

En la tabla 8 donde se muestra la prueba de muestras independientes del periodo 2020 nos muestra que el valor de significancia bilateral es inferior al 0,05 lo que significa que $P\text{-valor} < \alpha$, por lo tanto que se rechazar la hipótesis nula, dando así a conocer que los indicadores como liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera intervienen negativamente al riesgo financiero de las empresas peruanas.

Tabla 9

Variables en la ecuación del periodo 2019

A continuación, nos muestra el valor de los coeficientes que ingresamos, liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera.

		B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1 ^a	Liquidez	-0,037	5,568	8,707	1	0,000	0,61

Endeudamiento	3,831	3,635	14,026	1	0,000	292,357
Cartera	0,856	4,635	11,949	1	0,000	1,014
Constante	-4,440	3,635	10,063	1	0,000	0,035

Variables especificadas en el paso 1: Liquidez, Endeudamiento, Cartera.

A partir de las variables de la ecuación de la tabla 9 del periodo 2019, podemos ver que la beta de liquidez, es negativa lo que da a entender que un aumento en la liquidez reduce el riesgo financiero, mientras que podemos observar que el endeudamiento y recuperación de cartera son positivas, demostrando una relación directa, es decir que un aumento en estos indicadores, aumenta el riesgo financiero.

Tabla 10

Variables en la ecuación del periodo 2020

A continuación, nos muestra el valor de los coeficientes que ingresamos, liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera, teniendo en cuenta el P-valor que es la significancia que debe ser menor a 0,05 así mismo, podemos observar que la significancia es menor que 0,05 dando a conocer que la liquidez, endeudamiento y rotación por cartera intervienen sobre el riesgo financiero de las empresas peruanas.

		B	Error estándar	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 1a	Liquidez	-0,922	0,714	1,669	1	0,000	0,398
	Endeudamiento	2,031	4,769	12,021	1	0,000	360,680
	Cartera	1,132	4,769	3,025	1	0,000	150,500
	Constante	-2,848	4,769	11,251	1	0,000	0,236

a Variables especificadas en el paso 1: Liquidez, Endeudamiento, Cartera.

A partir de las variables de la ecuación de la tabla 10, podemos ver que las betas de endeudamiento y recuperación de cartera son positivas, demostrando una relación directa, mientras que beta de liquidez es negativa, determinando asumir una relación inversa a menor liquidez, mayor el riesgo financiero, en otras palabras muestra una relación indirecta a al riesgo financiero

Tabla 11

Prueba ómnibus sobre los coeficientes del modelo del periodo 2019

A continuación, nos muestra nos brinda información significativa para poder interpretar el modelo logístico, y se realiza para comprobar los coeficientes del modelo, donde

necesitamos que los valores del modelo en cada uno de los pasos sean menores a 0.05, para tener un mejor resultado.

		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Paso 1	Paso	85,688	3	0,000
	Bloque	85,688	3	0,000
	Modelo	85,688	3	0,000

En la tabla 11 se presentan los resultados de algunas pruebas econométricas, como las pruebas ómnibus, Chi-cuadrado, Wald y Betas. Estos resultados permiten concluir que se rechaza la hipótesis nula de que la liquidez, el endeudamiento y la recuperación de cartera no tienen un impacto negativo en los riesgos financieros de las empresas, es decir que se acepta que estos indicadores tienen relación con el riesgo financiero. Además, se observa que la significancia es menor a 0,05 lo que sugiere que la liquidez, el endeudamiento y la rotación por cartera intervienen de manera negativa en el riesgo financiero de las empresas objeto de estudio, es decir que el aumento o disminución en uno de ellos está asociado con un mayor o menor riesgo financiero.

Tabla 12

Prueba ómnibus sobre los coeficientes del modelo del periodo 2020

Posteriormente se muestra la información donde necesitamos que los valores del modelo en cada uno de los pasos sean menores a 0,05 para tener un mejor resultado.

		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Paso 1	Paso	65,548	3	0,000
	Bloque	65,548	3	0,000
	Modelo	65,548	3	0,000

La tabla 12 muestra los resultados de las pruebas ómnibus, Chi-cuadrado, Wald y Betas, de acuerdo a estos resultados se puede afirmar que la liquidez, el endeudamiento y la recuperación de cartera tienen un efecto negativo en el riesgo financiero de las empresas. Sin embargo, la significancia es menor a 0,05, lo que sugiere que la liquidez, en otras palabras, estas variables van a intervenir en sí aumente o disminuya el riesgo financiero de las empresa.

Discusión

Considerando los resultados obtenidos, se pudo encontrar algunos indicadores del riesgo financiero, dichos indicadores están representados por dimensiones de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera..

Cabe mencionar que los ratios que representan mayor riesgo son los indicadores de recuperación de cartera y endeudamiento, de ambos periodos, mientras que en el indicador de liquidez no hubo riesgo considerable entre ambos períodos, esta información se contrasta con un estudio que realizaron los autores (Palomo y Díaz, 2014)., denominada, Análisis del riesgo financiero en las PYMES - estudio de caso aplicado a la ciudad de Manizales, donde cuyo objetivo era analizar el riesgo financiero a través del endeudamiento, liquidez y recuperación de cartera de las PYMES, en esta investigación se concluyó que al momento de analizar a aquellas empresas, el 84% de ellas presentó riesgos en los indicadores evaluados. El indicador de endeudamiento fue el que mostró el mayor porcentaje, con un 87% entre los sectores estudiados, lo que indica que estas empresas utilizaron una cantidad de recursos prestados que comprometió una parte importante de su patrimonio en ese período.

Al respecto, autores como (Díaz et al., 2015) en un estudio que realizaron, se buscó determinar los riesgos financieros de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera en cada empresa y sector. Al analizar los resultados, se encontró que todas las empresas presentaron riesgo en los tres indicadores evaluados, siendo el indicador de recuperación de cartera el que presentó mayor riesgo, superando el 68% de todos los sectores evaluados. Después de este indicador, el endeudamiento también fue un factor de riesgo importante, ya que los resultados arrojaron una situación negativa en dos indicadores, endeudamiento y recuperación de cartera. Es decir, que se concluyó que las empresas enfrentan importantes riesgos financieros en estos tres indicadores.

Por lo que es común que el nivel de riesgo en los indicadores de endeudamiento y recuperación de cartera sea elevado, debido a que la mayoría de empresas busca apalancamiento de terceros, y muchas veces las políticas de cobro que tienen muchas de ellas, son débiles.

Se puede ver que el ratio de recuperación de cartera, es el que presenta mayor condición de riesgo en las 89 empresas en ambos períodos, esto se puede volver más riesgosa aún, debido a que la recolección de cartera no es recuperada a su debido tiempo (60 días) entre ambos períodos, esto tiene a su vez un impacto en el indicador de endeudamiento, por el mismo hecho de que aumentar la deuda en más del 50% y afectar la suficiencia patrimonial.

Referencia

Acuña Lagos, J.N., González Quintero, M. de los Á. and Ruiz Rodríguez, J.V. (2022) 'Efectos de la recuperación de cartera de crédito en las finanzas de la Cooperativa de Servicios Múltiples El Gorrión, R.L. ubicada en el municipio de San Sebastián de Yalí – Jinotega, durante el año 2020'. Available at: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edsair&AN=edsair.od.....3634..7c11c3001b991164a049a68afac93891&lang=es&site=eds-live> (Accessed: 2 April 2023).

Aguilar, P. V. H. (2013). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera s.a.c. *Tesis Universidad San Martin De Porres*, 1–109.

Alcivar Cedeño María Jimena and Campos Vera José Antonio (2022) "Influencia de la recuperación de cartera en la liquidez de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Santa Ana Ltda. 2020", *Visionario Digital*, 6, pp. 123–147. Available at: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edsair&AN=edsair.doi.....5e027917dc4faf770e0a8a430d77d43b&lang=es&site=eds-live> (Accessed: 2 April 2023)."

Arias Montoya, L., Portilla, L. M. y Agredo Roa, L. H. (2007) «La información contable en el análisis de los estados financieros», *Scientia et Technica*, 1(37). doi: 10.22517/23447214.4109.

Bustos, J. C. A. (2005). Medición Y Control De Riesgos Financieros En Empresas Del Sector Real. *Ocean Modelling*, 22(3), 1361–1369. <http://dx.doi.org/10.1016/j.ocemod.2013.04.010>

Choquecagua Tacuri, N. J., Diego Caycho, R. J., & Vásquez Villanueva, C. A. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espí-ritu Emprendedor TES*, 5(2), 55–75. <https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>

Contreras Unchupaico, R. R., & Palacios Ponce de León, F. D. (2020). Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014 Lima, Perú. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 101–108. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1235>

De la Vega, M., & Ramón, L. (2019). *El Endeudamiento Y Su Impacto En La Rentabilidad De Alicorp S.a.a. Periodo 2009-2017*. 71. <http://209.45.55.171/handle/UNAC/4395> [Consultado 22-11-2012].

Díaz, J. T., Ramírez, I. R., & Restrepo, C. A. D. (2015). Riesgo Financiero en las Empresas de la ciudad de Medellín durante el año 2013. *Revista Gestión y Región*, 20, 139–159.

Fred N. Kerlinger, H. B. L. (2002). *Investigación Del Comportamiento. Métodos De Investigación En Ciencias Sociales (4ª Ed.)*. 2002.

Gliner, J. A., Morgan, G. A., & Harmon, R. J. (2017). Métodos de investigación en psicología. El Manual Moderno.

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. In *Pearson Educación* (Vol. 12). <https://educativopracticass.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628. Recuperado en 02 de abril de 2023, de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es.

Ñaupas, H., & Paitán, Marcelino Raúl Valdivia Dueñas, Jesús Josefa Palacios Vilela, H. E. R. D. (2018). Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9). <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>

Palomo Zurdo, R., & Toro Díaz, J. (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. <https://doi.org/10.22507/rli.v11n2a9>

PwC Perú. (2020). *Estudio sobre Fusiones y Adquisiciones 2020*. <https://www.pwc.pe/es/publicaciones/estudio-fusiones-y-adquisiciones.html>

Sampieri, H. S. (2016b). *Metodología de la investigación - sexta edición*.

Toro Díaz, J., Carmona Grajales, J., & Tabares Torres, M. (2019). Riesgo Financiero en las Empresas Españolas. *Empresarial*, 12(46), 52–61. <https://doi.org/10.23878/empr.v12i46.142>

ANEXOS

Anexo 1. Evidencia de sumisión del artículo en una revista de prestigio

Review of Accounting and Finance



Review of Accounting and Finance

Financial Risk in Peruvian Companies: An Analysis Prior to and During the Covid 19 Pandemic

Journal:	Review of Accounting and Finance
Manuscript ID	RAF-04-2023-0111
Manuscript Type:	Research Paper
Keywords:	Financial and Investment Analyst, Financial markets, Financial ratios, COVID 19
Note: The following files were submitted by the author for peer review, but cannot be converted to PDF. You must view these files (e.g. movies) online.	
SPSS.rar	

SCHOLARONE™
Manuscripts

Responder Responder a todos Reenviar

RO Review of Accounting and Finance <onbehalf@manuscriptcentral.com> Jorge Luis Palacios Valle domingo 11:09 p.
Review of Accounting and Finance - RAF-04-2023-0111

03-Apr-2023

Dear Mr. Jorge Luis Palacios Valle,

Your manuscript entitled "Financial Risk in Peruvian Companies: An Analysis Prior to and During the Covid 19 Pandemic" has been successfully submitted online and is presently being given full consideration for publication in the Review of Accounting and Finance.

Your manuscript ID is RAF-04-2023-0111.

Please mention the above manuscript ID in all future correspondence or when calling the office for questions. If there are any changes in your street address or e-mail address, please log in to ScholarOne Manuscripts at <https://mc.manuscriptcentral.com/raf> and edit your user information as appropriate.

You can also view the status of your manuscript at any time by checking your Author Centre after logging in to <https://mc.manuscriptcentral.com/raf>.

Please note that Emerald requires you to clear permission to re-use any material not created by you. If there are permissions outstanding, please upload these when you submit your revision or send directly to Emerald if your paper is accepted immediately. Emerald is unable to publish your paper with permissions outstanding.

Thank you for submitting your manuscript to the Review of Accounting and Finance.

Yours sincerely,
Review of Accounting and Finance Editorial Office

03-abr-2023

Estimado Sr. Jorge Luis Palacios Valle

Su manuscrito titulado "Riesgo Financiero en las Empresas Peruanas: Un Análisis Antes y Durante la Pandemia del Covid 19" **ha sido enviado exitosamente en línea y actualmente está siendo considerado para su publicación en la Revista de Contabilidad y Finanzas.**

El ID de su manuscrito es RAF-04-2023-0111.

Por favor, mencione la identificación del manuscrito anterior en toda la correspondencia futura o cuando llame a la oficina para hacer preguntas. Si se produce algún cambio en su dirección postal o de correo electrónico, inicie sesión en ScholarOne Manuscripts en <https://mc.manuscriptcentral.com/raf> y modifique su información de usuario según proceda.

También puede ver el estado de su manuscrito en cualquier momento consultando su Centro de Autor después de iniciar sesión en <https://mc.manuscriptcentral.com/raf>.

Tenga en cuenta que Emerald le exige autorización para reutilizar cualquier material que no haya creado usted. Si tiene permisos pendientes, cárguelos cuando envíe su revisión o envíelos directamente a Emerald si su artículo se acepta inmediatamente. Emerald no puede publicar su artículo con permisos pendientes.

Gracias por enviar su manuscrito a la Review of Accounting and Finance. Reciba un cordial saludo,

Redacción de la Review of Accounting and Finance

Anexo 2. Resolución de inscripción del perfil de proyecto de tesis



“AÑO DEL FORTALECIMIENTO DE LA SOBERANÍA NACIONAL”

RESOLUCIÓN N° 0801-2022/UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 14 de setiembre de 2022

VISTO:

El expediente, de (del) la (las, los) bachiller(es): **Jorge Luis Palacios Valle**, identificado(a) con código Universitario N° 201811463 y **Kelvin Anderson Coronel Diaz**, identificado(a) con código Universitario N° 201811474, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión,

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del perfil de proyecto de tesis en formato artículo y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del título profesional;

Que **Jorge Luis Palacios Valle** y **Kelvin Anderson Coronel Diaz**, ha(n) solicitado: la inscripción del perfil de proyecto de tesis titulado “*El Riesgo Financiero en empresas peruanas: un análisis previo y durante la pandemia del Covid 19*” y la designación del Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del perfil de proyecto de tesis en formato artículo;

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 14 de setiembre de 2022, y en aplicación del Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar la inscripción del perfil de proyecto de tesis en formato artículo (Art. 52.4), DESIGNAR el ASESOR (Art. 53), docente experimentado en investigación, con conocimiento en la temática de estudio, metodología de investigación, el cual es NOMBRADO PARA MONITOREAR, GUIAR, ORIENTAR Y SUPERVISAR la ejecución del perfil de proyecto de tesis, asimismo, se les dispone un plazo máximo de doce (12) meses para la ejecución (Art. 54).

Titulados	Código	CP	Título	Asesor	Dictaminadora
Jorge Luis Palacios Valle	201811463	Contabilidad y Gestión	El Riesgo financiero en empresas peruanas: un análisis previo y durante la pandemia del Covid 19	Dr. Juan Félix Quiroga González	CPCC. Enka Liliana Castro Carlos CPCC. Carlos Daniel Rosales Bustillos
Kelvin Anderson Coronel Diaz	201811474	Tributaria			

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA



Dra. Karina Elizabeth Paredes Abanto
SECRETARIA ACADÉMICA