



**República del Ecuador**

**Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil - UTEG**

**Trabajo de Titulación para la obtención del título de:**

**Licenciada en Contabilidad y Auditoría**

**Tema:**

**Evaluación de Riesgos en Proyectos de Inversión para la Toma de Decisiones**

**Empresarial en Klairoug S.A.**

**Autora:**

**Haylis Karoline Pinela Villafuerte**

**Director de trabajo de titulación:**

**Dra. Olga Bravo**

**2024**

**Guayaquil - Ecuador**

## **Agradecimiento**

Mi agradecimiento a la Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil, Carrera de Contabilidad y Auditoría, a mis docentes por su contribución académica en mi formación integral, brindándome la oportunidad de llegar a ser un profesional en el ámbito contable y de auditoría.

Extiendo un especial agradecimiento a la Empresa Klairoug S.A, por permitirme evaluar la información necesaria para la realización de este trabajo. Su colaboración ha sido crucial para el éxito de este proyecto. A la Eco. Sabel Gutierréz quiero expresar mi más profundo agradecimiento por su constante apoyo y confianza a lo largo de este proceso. Su liderazgo ha sido una fuente de inspiración y sus orientaciones precisas han enriquecido no solo este trabajo, sino también en mi crecimiento laboral y profesional.

**Haylis Karoline Pinela Villafuerte**

## **Dedicatoria**

En primer lugar, agradezco a Dios por su infinita guía, fortaleza y bendiciones, que me han acompañado a lo largo de todo este camino. Sin su presencia en mi vida, nada de esto hubiera sido posible.

Con especial gratitud, dedico este trabajo a mi madre Aura Villafuerte y mi padre Pedro Pinela que con su amor, esfuerzo y sabiduría han sido las bases sobre las que he construido mis logros. Gracias por ser mi inspiración y por enseñarme el valor de la perseverancia.

A mis hermanos, por su apoyo constante y aliento a lo largo de este proceso. Su presencia y comprensión han sido una fuente importante de fortaleza y motivación.

A mi pequeña hija Marietta, quien es mi mayor motivación y mi razón para seguir adelante, siempre luchando para seguirme preparando profesionalmente ya que con su alegría y energía me inspiran mi día a día.

A mi esposo, Miguel Larco, cuyo apoyo constante y fe inquebrantable en mí han sido fundamentales a lo largo de este proceso. Su amor y comprensión han sido pilares esenciales en cada etapa de este camino y sin ellos, este logro no habría sido posible.

**Haylis Karoline Pinela Villafuerte**

## **Declaración de Autoría**

**Yo, Haylis Karoline Pinela Villafuerte, con C. I. #0953173044. Declaro ser la Autora del presente Artículo de Investigación, cuyo tema es: EVALUACIÓN DE RIESGOS EN PROYECTOS DE INVERSIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIAL EN KLAIROUG S.A**

Guayaquil, Septiembre del 2024

---

Haylis Karoline Pinela Villafuerte

# **EVALUACIÓN DE RIEGOS EN PROYECTOS DE INVERSIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIAL EN KLAIROUG S.A.**

Haylis Karoline Pinela Villafuerte

haylispinela96@hotmail.com

## **RESUMEN**

Klairoug S.A. enfrenta riesgos significativos en sus proyectos de inversión, lo que impacta en la rentabilidad de la empresa. La gestión efectiva de estos riesgos es esencial para garantizar el crecimiento y la sostenibilidad económica a largo plazo. Este trabajo tiene como objetivo evaluar los riesgos asociados con los proyectos de inversión en Klairoug S.A. para optimizar los procesos de toma de decisiones y mejorar la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa. Se emplearon métodos cuantitativos y cualitativos para analizar documentos internos y realizar encuestas a empleados, combinando análisis documental con evaluación directa de percepciones y actitudes hacia los riesgos. Los principales riesgos identificados incluyen riesgos financieros, de mercado, y regulatorios, con los financieros siendo percibidos como los más críticos. Los riesgos de mercado y los cambios regulatorios también presentan desafíos significativos. Un análisis utilizando el modelo de Valor en Riesgo (VaR) complementado con simulaciones de Monte Carlo proyectó pérdidas potenciales en diversos escenarios, resaltando la necesidad de estrategias de mitigación efectivas. Los resultados subrayan la importancia crítica de adoptar un enfoque sistemático y metodológico en la evaluación de riesgos en Klairoug S.A. La implementación de estrategias de mitigación adecuadas y la mejora en la capacitación y preparación en gestión de riesgos son esenciales para fortalecer la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad a largo plazo de la empresa en un entorno volátil y competitivo.

**Palabras Clave:** Riesgos, Inversión, Rentabilidad, Evaluación, Decisiones

## INTRODUCCIÓN

Los proyectos de inversión son riesgos e incertidumbres que enfrentan las empresas son factores que predominan con mayor frecuencia. Los diversos riesgos se reflejan en las proyecciones que se observa en cada inversión donde se basan a las probabilidades para garantizar el éxito en el futuro (Ubieta Romero, 2021).

Las empresas a través del tiempo tienden a tener un entorno empresarial más competitivo volviéndose más complejo para el desempeño y evolución, la toma de decisiones es clave para los procesos de inversión que garantiza el crecimiento y sostenibilidad económica.

La Empresa Klairoug S.A., tiene una trayectoria consolidada en el sector industrial, se dedica a venta al por mayor de electrodomésticos (EMIS, 2024). En la actualidad la empresa tiene diferentes problemáticas para la identificar y gestionar los riesgos en los proyectos de inversiones, estos riesgos abarcan las fluctuaciones del mercado, cambios regulatorios, riesgos operacionales, riesgos financieros afectando de forma clave a la economía, rentabilidad, factibilidad en los proyectos y el futuro de la empresa.

La problemática central radica en las necesidades que tiene la empresa para la evaluación de los riesgos de inversión para asegurar las decisiones que sean de forma estratégica. En la actualidad la empresa Klairoug S.A. tiene deficiencias en el enfoque sistemático que sirven para identificar, analizar y mitigar estrategias para realizar una labor más efectiva. La falta de estrategias y una estructura para abordar los riesgos crean un ambiente complejo e incrementa la incertidumbre llevando una ineficiencia en los recursos, afectando al desempeño de la empresa.

En diversos estudios las gestiones de riesgos que fundamental para preservar el capital de la empresa optimizando su rentabilidad.

La importancia de este estudio refleja que la gestión de inversión genera riesgos asociados que pueden causar diversos problemas críticos para la empresa, lo cual es óptimo abordar para minimizar los riesgos, preservar su capital y maximizar su rentabilidad a largo plazo. Lo cual justifica la relevancia de este estudio académico a través de la evaluación de riesgos, analizar su impacto y establecer estrategias para mejorar la toma de decisiones para la empresa Klairoug S.A.

El propósito general de esta investigación es proponer un enfoque metodológico para la evaluación de riesgos que pueda ser aplicado a los proyectos de inversión de Klairoug S.A., mejorando la calidad de las decisiones empresariales.

Pregunta de investigación: ¿De qué manera la evaluación de riesgos en proyectos de inversión puede fortalecer el proceso para la toma de decisiones en Klairoug S.A.?

## **Objetivos**

### **Objetivo general:**

Evaluar los riesgos asociados con los proyectos de inversión en Klairoug S.A., para la optimización de los procesos en la toma de decisiones mejorando la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa.

### **Objetivos específicos:**

1. Identificar los principales riesgos que afectan los proyectos de inversión en Klairoug S.A.
2. Analizar el impacto de estos riesgos en la rentabilidad de los proyectos.
3. Establecer estrategias de mitigación efectivas que permitan a Klairoug S.A. reducir la exposición a riesgos y tomar decisiones de inversión más sólidas.

## MARCO TEÓRICO

La evaluación de los riesgos en el proyecto de inversión es un campo amplio para su estudio, ya que el impacto trasciende y pueden llegar a ser crítico de forma económica para diversas empresas. Para este estudio es importante revisar los contexto antiguos y actuales de tema similares o exactos para explorar su teoría y modelos, con el fin de sustentar este estudio y ubicar la problemática de la Empresa Klairoug S.A.

### **Antecedentes**

Como primer antecedente, tenemos a Tamayo Saborit, *et al.* (2020), quienes en su libro "La gestión de riesgos: herramienta estratégica de gestión empresarial", se refiere que la evolución en la gestión de riesgo es significativa para las diferentes empresas, principalmente para la evolución y gestión de proyectos de inversión. En el libro indica que las pérdidas económicas en la gestión de riesgo son importantes para abordar las decisiones y estrategias organizadas. Desde la antigüedad, la gestión de riesgo surge como una necesidad en la actividad humana para la evolución comercial, en el siglo XX se formó como una disciplina independiente, ya que se reconoció su importancia en el control de los riesgos para los activos de las empresas, estos procesos abarcan en la identificación, analizar y controlar estos riesgos, en diferentes países aplicaron estas estrategias para obtener beneficios económicos.

En la empresa Klairoug S.A, el proyecto de inversión se considera como uno de los procesos más importantes, ya que esta de por medio la estabilidad no solo de la empresa sino de todo el equipo humano, según el autor resalta que las inversiones se deben tener con los procesos sistemáticas que incluyen las diversas precauciones. En sus recomendaciones ofrece que las organizaciones deben protegerse contra pérdidas y aprovechar las oportunidades para poner en marcha un análisis profundo sobre los riesgos.



Estos estudios reflejan que varios de los riesgos suelen ser inevitables, pero la preparación, conocimiento pueden transformar esas situaciones en prevenir daños más graves y mejorar para su crecimiento. En proyectos de inversión no referimos a tener la capacidad de prever contingencias que pueden llegar afectan la económica y rentabilidad a largo plazo. así, las empresas pueden asegurar las decisiones y planificar estrategias con un conocimiento claro para evitar amenazas.

Sacta Sucuzhañay (2019) en su proyecto de maestría titulado "Evaluación financiera y análisis de riesgos de un proyecto de expansión empresarial", indica que las diferentes inversiones que se realice se deben pretender tener un análisis para los riesgos asociados. El autor refleja que los hallazgos principales que se deben tomar en los análisis de riesgo de inversión, es poder estructurar el financiamiento y los riesgos de los procesos de la evolución de la inversión para garantizar una sostenible en el futuro para los siguientes proyectos de inversión. Es importante tener guías para el sustento de los riesgos y tomar medidas de prevención, para poder mitigar los riesgos mejorando los resultados en el proyecto, reduciendo la incertidumbre y aumentar la eficiencia de la empresa. Basándonos en este enfoque se predomina la protección de activos, asegurando un retorno de inversión sólido.

Losada Camacho (2019), en su ensayo nombrado “Qué Importancia Tiene La Toma De Decisiones Para El Desarrollo Empresarial”, investiga la importancia en la toma de decisiones del éxito y desarrollo de las organizaciones empresariales. Se enfoca en estudios previos que analizan cómo la toma de decisiones afecta el desempeño organizacional y la productividad. El trabajo se fundamenta en estudios clásicos como los de Herbert Simon (1947) sobre el comportamiento administrativo, que indica la importancia de una toma de decisiones bien estructurada y basada en datos confiables. Losada Camacho destaca cómo las decisiones estratégicas influyen directamente

en el rendimiento de las organizaciones, afectando áreas clave como la eficiencia, productividad, calidad y permanencia en el mercado.

En su análisis, se concluye que una toma de decisiones eficaz es esencial para enfrentar desafíos operativos y estratégicos en las organizaciones modernas, y que un proceso de decisión inadecuado puede poner en riesgo no solo los resultados inmediatos, sino también la sostenibilidad a largo plazo de la empresa.

### **Teorías relevantes**

La teoría prospectiva de la cual manifiesta Díaz Lara (2020) en su trabajo “Notas Breves Sobre La Teoría Prospectiva Y Su Aplicación En El Campo De La Economía”, abarca una de las principales teorías conductual en el campo de la economía, este pensamiento surge sobre una crítica de la teoría de la utilidad, que es un modelo importante para poder indicar como las empresas toman decisiones bajo las condiciones de riesgo e incertidumbre. Esto refleja que las personas no siguen la teoría de la utilidad, por lo contrario, se observa que los comportamientos psicológicos y cognitivos influyen, como el efecto de la incertidumbre y la preocupación a las pérdidas. En el análisis del autor indica que las personas se orientan a sobrevalorar las bases seguras y tomar decisiones para no maximizar las utilidades, sino que procurar minimizar los riesgos, arrepentimientos y evitar pérdidas.

En el contexto de la empresa Klairoug S.A., que tienen diferentes falencias en la evaluación de riesgos en el proyecto de inversión para la toma de decisiones empresariales, es importante que los ejecutivos reconozcan los modelos que se utilizan en los cuales son tradiciones como la teoría de utilidad que se aconseja que se complemente con la teoría prospectiva. Esto se refiere que las inversiones empresariales en la práctica se deba evaluar la probabilidad de ganancia, sino que también la toma de decisiones en sus resultados sea predecible por efecto de la toma de decisiones.

La teoría prospectiva, proporciona un énfasis y ayuda a entender por qué los gestores de la empresa Klairoug S.A, podría identificarse mejor con la opción de tener menos riesgo, pero también menos flujo económico, debido a la preocupación de pérdidas potenciales que puede tener.

Respecto a la evaluación de riesgo, los autores Quah & Siong Tan (2019), en “Valuing The Environment”, refleja sobre El Método de Valoración Contingente (MVC) es una técnica que estima el costo que está dispuesto a pagar y esencial para evaluar la economía y bienes en los servicios que no lo hacen en el mercado tradicional. Este método, al crear un mercado hipotético en el que los individuos declaran su disposición a pagar (DAP) por un bien, permite la inclusión de valores pasivos, como los asociados a los bienes ambientales. En el contexto de Klairoug S.A., una empresa dedicada a la toma de decisiones estratégicas en proyectos de inversión, la incorporación de esta metodología es clave para evaluar los riesgos inherentes a la interacción de estos proyectos con el medio ambiente y otros factores que no se pueden monetizar de forma directa.

### **Teorías sustantivas**

#### ***Modelo de valor en riesgo (VaR - Value at Risk)***

El autor Guerrero et al. (2022) en su trabajo “Valor en Riesgo y simulación: una revisión sistemática”, proporciona un modelo acerca de la teoría del Valor en Riesgo (VaR), esta herramienta proporciona una gestión eficaz ante los riesgos que puede presentar una empresa ya que cuantifica las exposiciones de peligro que puede causar pérdidas en la económica principalmente en las inversiones. El modelo de valor en riesgo mide las pérdidas máximas de una empresa, proporcionando a los ejecutivos una idea clara para los posibles riesgos financieros que enfrenta al involucrarse en una inversión.

En el contexto de proyectos de inversión, como en el caso de KLAIROUG S.A., el VaR

Este modelo se puede adaptar para evaluar los riesgos de inversión, utilizando también otros métodos como el Monte Carlo se pueda estimar el VaR para poder observar las pérdidas. Sin embargo, es importante destacar que, aunque el VaR es una herramienta valiosa, tiene limitaciones, como su incapacidad para prever pérdidas extremas más allá del umbral calculado y su falta de consideración del riesgo de liquidez. Por lo tanto, para una evaluación de riesgos más completa, es recomendable que KLAIROUG S.A. complemente el VaR con otras métricas de riesgo. Es por ello que el uso del VaR en la evaluación de riesgos de proyectos de inversión permite a KLAIROUG S.A. tomar decisiones más informadas, establecer límites de riesgo adecuados y gestionar el capital de manera más eficiente, basándose en una comprensión clara de los riesgos financieros implicados en sus proyectos.

### ***Modelo de evaluación de riesgos de Monte Carlo***

Abou Jaoude (2022), en su trabajo llamado “The Monte Carlo Methods - Recent Advances, New Perspectives and Applications”, donde menciona en el contexto de la evaluación de riesgos para la toma de decisiones empresariales, la metodología de Montecarlo Estructurado es altamente relevante. Esta metodología permite modelar de manera precisa los riesgos asociados con los activos financieros, considerando factores como la volatilidad y la no normalidad de los retornos, que son esenciales para prever las posibles pérdidas en un portafolio de inversión. En particular, el estudio muestra cómo el uso de modelos GARCH y otras variantes avanzadas (EGARCH, PARARCH, APARCH) puede mejorar la predicción del VaR en comparación con métodos más tradicionales, lo cual es crucial para la toma de decisiones informadas en proyectos de inversión.

## **METODOLOGÍA**

Este estudio siguió un enfoque no experimental, utilizando métodos cuantitativos y cualitativos. Tuvo un alcance descriptivo, basado en los datos obtenidos. Para guiar todo el proceso, se optó por métodos lógicos como la inducción y deducción, lo que ayudó a analizar los riesgos en los proyectos de inversión de Klairoug S.A. para obtener datos cuantitativos, se realizaron encuestas estructuradas. La población de estudio estuvo compuesta por 48 empleados incluidos gestores, directivos y personal administrativo de la empresa. De esta población, se seleccionó una muestra de 35 personas, con el fin de asegurar una representación adecuada. La selección de este número en la muestra (35) fue realizada para obtener una buena representación de la población seleccionada. En cuanto a los datos cualitativos, se revisó una serie de documentos clave de la empresa, tales como los informes de inversión, los análisis financieros y los reportes de gestión de riesgos. Además, se buscó información en artículos científicos y literatura académica sobre gestión de riesgos y evaluación de proyectos de inversión, para proporcionar un marco teórico sólido a los resultados obtenidos.

Todos los detalles sobre los instrumentos utilizados están situados en los anexos.

## **RESULTADOS**

### **Análisis basado en documentos de la empresa**

#### ***Identificación de riesgos principales***

A través de la revisión de documentos internos de Klairoug S.A., como los estados financieros al cierre de 2023, los informes de auditoría y las proyecciones de flujo de caja, se identificaron los principales riesgos que podrían afectar los proyectos de inversión de la empresa. Los riesgos financieros, como se detalla en el informe de KPMG (2023), pueden incluir pérdidas por fluctuaciones en ingresos y costos operativos, especialmente cuando los resultados de las

actividades económicas no cumplen con las expectativas. Una auditoría interna robusta ayuda a identificar estos riesgos y mitigar sus impactos.

En este emergen como la mayor amenaza, con un impacto estimado de 9 sobre 10. Estos riesgos incluyen la volatilidad de los ingresos, las fluctuaciones en los costos operativos, y la capacidad de la empresa para manejar su deuda y liquidez en un entorno de mercado incierto (Khakhanaev, 2019). Los riesgos de mercado, como las fluctuaciones en la demanda de productos y los precios de insumos, también se consideran significativos, con un impacto de 8 sobre 10. Estos riesgos pueden afectar directamente la rentabilidad de los proyectos, especialmente en un sector tan dependiente de la economía global y las tendencias de consumo como es el de mobiliario. Además, los cambios regulatorios presentan un riesgo considerable para Klairoug S.A. Las normativas en constante evolución pueden imponer nuevas barreras o restricciones que afecten la viabilidad de los proyectos de inversión. Este riesgo ha sido valorado con un impacto de 7 sobre 10.

Como lo mencionan Valencia Jara & Narváez Zurita (2021):

“La gestión del riesgo es un instrumento básico para cualquier organización, indistintamente de su tamaño y sector económico. Sin embargo, una debilidad latente a nivel empresarial es la incapacidad de medir y controlar el riesgo, provocando deficiencias de rentabilidad, rendimiento y crecimiento organizacional” (pág. 692).

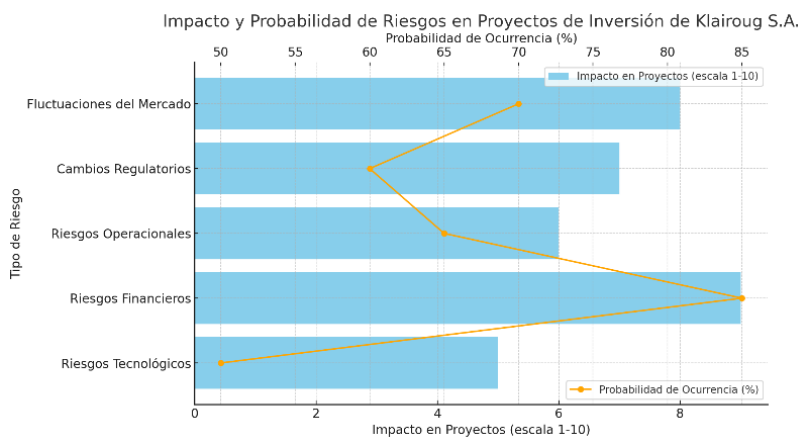
Esto refuerza la necesidad de abordar y mitigar estos riesgos para evitar problemas en la rentabilidad y el rendimiento, que son precisamente los desafíos que Klairoug S.A. está enfrentando.

Por otro lado, los riesgos operacionales, estos son “aquellos riesgos a los que se enfrentan las empresas que están vinculados a su actividad diaria, causados tanto por factores internos como

externos” (UNIR, 2023). Que incluyen fallos en la cadena de suministro, problemas de producción y riesgos laborales, se han identificado con un impacto de 6 sobre 10. Aunque menos críticos en comparación con los riesgos financieros y de mercado, estos riesgos siguen siendo una preocupación constante debido a su potencial para interrumpir las operaciones diarias de la empresa. Finalmente, los riesgos tecnológicos se perciben como los menos críticos, con un impacto de 5 sobre 10. Sin embargo, a medida que la tecnología se integra cada vez más en los procesos operativos de la empresa, la gestión de estos riesgos se vuelve crucial para mantener la competitividad e innovación en el mercado.

La tecnología se ha vuelto un componente clave en los procesos operativos de las empresas, permitiendo optimizar la gestión de recursos y mejorar la competitividad, integrando elementos innovadores que conducen a ventajas competitivas sostenibles. Según Hussain Shahadat et al. (2023), la integración de tecnologías digitales en la cadena de suministro no solo mejora la agilidad y flexibilidad de los procesos, sino que también contribuye directamente a una mejor competitividad y rendimiento organizacional a largo plazo.

Figura 1: Impacto y Probabilidad de Riesgos



## **Impacto en la Rentabilidad**

Para cuantificar el impacto de estos riesgos en la rentabilidad de los proyectos de inversión, se realizó un análisis utilizando el modelo de Valor en Riesgo (VaR), complementado con simulaciones de Monte Carlo. Este análisis permite proyectar las pérdidas potenciales bajo diferentes escenarios de mercado;

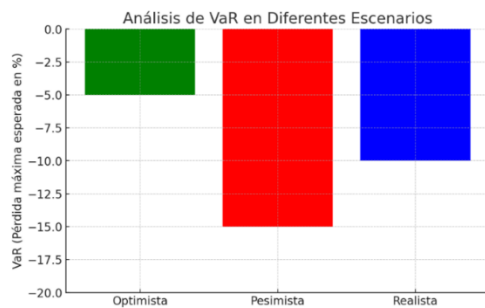
En el escenario optimista, como se menciona en el análisis de S&P Global (Ryo, 2022), las condiciones del mercado son favorables, permitiendo una gestión eficiente de los riesgos, lo que sugiere un impacto moderado en la rentabilidad proyectada. En este caso se proyecta una pérdida máxima esperada del 5%. Esto podría indicar un impacto moderado en la rentabilidad de los proyectos, sugiriendo que Klairoug S.A. podría mantener su estabilidad financiera incluso ante pequeñas fluctuaciones en el mercado.

Mientras que, en un escenario realista, que refleja condiciones normales del mercado, la pérdida máxima esperada aumenta al 10%. Este resultado sugiere que, aunque los riesgos son manejables, podrían afectar de manera significativa la rentabilidad de los proyectos si no se toman medidas adecuadas para mitigar su impacto. En el escenario pesimista, basado en el análisis de modelos GARCH, se proyecta un mayor riesgo con una volatilidad significativa, lo que sugiere una reducción considerable en los beneficios del proyecto debido a las condiciones desfavorables del mercado (Müller & Righi , 2024).

En este caso los resultados proyectan una pérdida máxima del 15%, lo que representa un riesgo considerable para la viabilidad financiera de la empresa. Este escenario asume un entorno de mercado adverso, con caídas en la demanda, aumentos en los costos operativos y cambios regulatorios desfavorables.



*Figura 2: Análisis de VaR*



Los cambios regulatorios pueden aumentar los costos de operación, ya que la empresa tendría que cumplir con nuevas normativas que impliquen inversiones adicionales en infraestructura o adaptaciones en los procesos. La incertidumbre regulatoria puede retrasar la aprobación de proyectos, lo que a su vez reduce su rentabilidad potencial y puede hacer que los proyectos sean inviables si los costos asociados con el cumplimiento regulatorio son demasiado altos.

Ejemplo de situación concreta y su impacto: “Si se introduce una nueva normativa fiscal que aumente los impuestos sobre las inversiones de capital, la viabilidad de los proyectos de inversión a largo plazo podría verse afectada, reduciendo la rentabilidad esperada en un 7-10%.”

### **Resultados de la encuesta**

La pregunta número uno se llevó principalmente para verificar quienes estaban realizando la encuesta y estar de seguro que se hayan cumplido con los criterios, pues los encuestados efectivamente formaban de mayor parte del área administrativa, seguida de los gestores y principales directivos que pudieron participar.

### ***Percepción de los Riesgos***

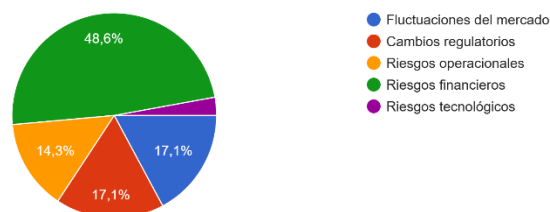
Los resultados de las encuestas dieron los siguientes datos respecto a la percepción de riesgo: El 48.6% de los encuestados identificó los riesgos financieros como la mayor amenaza, lo

que coincide con los hallazgos basados en los documentos de la empresa. Estos resultados reflejan una preocupación generalizada por la estabilidad económica de la empresa y la capacidad de gestionar las fluctuaciones en los ingresos y costos. Por otro lado, el 17.1% de los encuestados consideró que las fluctuaciones del mercado son el principal riesgo, lo que subraya la sensibilidad de la empresa a las condiciones externas del mercado. Los cambios regulatorios también fueron identificados como una preocupación significativa por el 17.1% de los participantes.

Es decir, las fluctuaciones del mercado en los precios y valores de los activos financieros pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas, afectando no solo a los inversores, sino también a la estabilidad económica general. La gestión efectiva de estos riesgos es crucial para mantener la estabilidad y el crecimiento organizacional (Santander, 2023).

*Figura 3: Pregunta 2*

Identificación de Riesgos: ¿Cuál cree usted que es el principal riesgo que afecta en los proyectos de inversión en Klairoug S.A.?  
35 respuestas



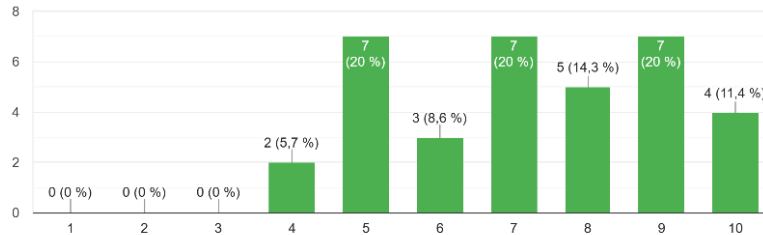
### ***Impacto Percibido de los Riesgos***

En cuanto al impacto percibido de los riesgos en la rentabilidad de los proyectos, los encuestados proporcionaron calificaciones variadas en una escala del 1 al 10. La mayoría de los encuestados (20%) calificó el impacto de los riesgos financieros con un 9, lo que indica una alta preocupación por su efecto potencial en la rentabilidad. Otros resultados de la encuesta muestran que un 14.3% de los encuestados calificó el impacto con un 8, mientras que un 20% lo calificó con un 7. Estos resultados sugieren que, aunque existe una percepción generalizada de que los riesgos

financieros son críticos, también se reconoce la importancia de otros tipos de riesgos en la rentabilidad de los proyectos.

*Figura 4: Pregunta 3*

Impacto de los Riesgos: En una escala del 1 al 10, ¿cómo calificaría el impacto potencial de estos riesgos en la rentabilidad de los proyectos?  
35 respuestas

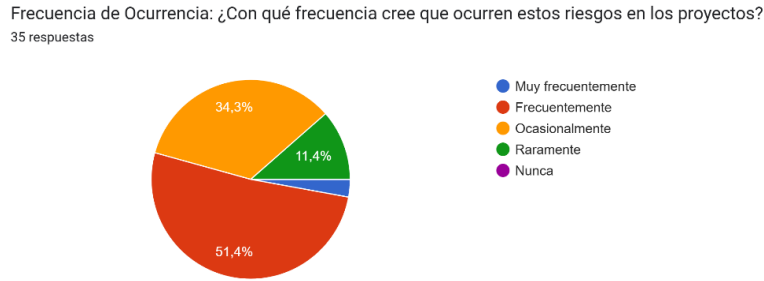


Bajos los conceptos que menciona Acosta Camino & Horna Suárez (2023), vemos como la investigación indica que los riesgos financieros son percibidos como una amenaza significativa para la rentabilidad de los proyectos. La falta de análisis y estrategias adecuadas para gestionar estos riesgos se relaciona con dificultades en el crecimiento empresarial y la estabilidad financiera.

#### ***Frecuencia Percibida de los Riesgos***

La encuesta también reveló cómo los encuestados perciben la frecuencia de ocurrencia; siendo este el “el número de veces que ocurre un suceso en un periodo de tiempo” (Sarasola, 2024). De estos riesgos el 51.4% de los encuestados cree que los riesgos financieros y de mercado ocurren "frecuentemente", lo que refuerza la percepción de su importancia en la toma de decisiones empresariales. Sin embargo, solo un pequeño porcentaje (11.4%) considera que estos riesgos ocurren "muy frecuentemente", lo que sugiere que, aunque son comunes, no todos los encuestados los perciben como constantes. Este hallazgo indica que, aunque los riesgos son reconocidos, su frecuencia no siempre se considera alta.

Figura 5: Pregunta 4



### ***Preparación de la Empresa para Mitigar los Riesgos***

Un aspecto crucial de la encuesta fue evaluar la percepción de los encuestados sobre la preparación de Klairoug S.A. para mitigar estos riesgos. Los resultados indican una percepción predominantemente negativa, con el 48.6% de los encuestados considerando que la empresa está "moderadamente preparada" para enfrentar estos riesgos. Un 28.6% de los encuestados considera que la empresa está "poco preparada", mientras que solo un 14.3% la considera "bastante preparada". Estos resultados subrayan la necesidad de mejorar las estrategias de mitigación y la capacitación en gestión de riesgos dentro de la empresa.

Figura 6: Pregunta 5



### **Contraste entre los datos documentales y los resultados obtenidos de la encuesta**

Al comparar los riesgos identificados en los documentos internos de Klairoug S.A. con las percepciones obtenidas de la encuesta, se destacan coincidencias y discrepancias importantes, las

cuales guían el desarrollo de estrategias de mitigación efectivas, Beasley & Branson (2022), en el informe "The State of Risk Oversight", destacan que la gestión de riesgos es crucial para mantener la continuidad de las operaciones y evitar sorpresas en momentos de crisis, subrayando la importancia de integrar información de riesgos en los procesos estratégicos

### ***Riesgos Financieros:***

Tanto los documentos internos como la encuesta coinciden en que los riesgos financieros son los más críticos para la empresa. La fluctuación de los ingresos y la inestabilidad de los costos operativos se reconocen como las principales amenazas para la rentabilidad. Sin embargo, la preparación percibida por el personal para gestionar estos riesgos es moderada, lo que sugiere que las estrategias propuestas no están totalmente implementadas o comunicadas. Los riesgos financieros, especialmente la volatilidad del mercado, representan una amenaza crítica para la estabilidad de las empresas, lo que refuerza la importancia de contar con estrategias proactivas para mitigar estos impactos y asegurar la viabilidad económica a largo plazo (Stefanell, 2023).

Una situación a tomar en cuenta es que en ciertas ocasiones las empresas frecuentemente subestiman la percepción del riesgo financiero hasta que eventos negativos los hacen evidentes, lo que resalta la importancia de una evaluación proactiva y continua del riesgo. Como se menciona en el "Global Risks Report 2023", la inestabilidad financiera y la volatilidad del mercado resaltan la importancia de una evaluación continua y proactiva de los riesgos para mitigar impactos potenciales en la estabilidad financiera y asegurar la viabilidad de los proyectos a largo plazo (World Economic Forum, 2023).

### ***Estrategias establecidas para la mitigación:***

- Fortalecer la liquidez mediante la creación de un fondo de ahorro para capital de trabajo para poder amortiguar cualquier fluctuación financiera.

- Realizar revisiones trimestrales de la posición de liquidez para ajustar la estrategia en función de las necesidades emergentes.

Las Fluctuaciones del Mercado, aunque importantes, no se percibe de la misma manera entre el personal y los datos documentales. Si bien un 17.1% de los encuestados lo considera relevante, los documentos internos lo catalogan como un riesgo secundario. Las fluctuaciones de la demanda y los precios de insumos impactan la rentabilidad directamente, pero su gestión requiere una adaptación más proactiva, para su solvencia se proponen estrategias como la diversificación de productos y mercados, la cual ayudara a identificar y expandir a mercados emergentes menos afectados por las fluctuaciones, reduciendo la dependencia en un único sector o región; junto a ello se recomienda llevar un seguimiento, mediante la revisión anual de los resultados en los nuevos mercados y productos para evaluar la efectividad de la diversificación.

Respecto a los Cambios Regulatorios, tanto los documentos como las encuestas resaltan que los cambios regulatorios son una preocupación considerable. Las normativas imprevistas pueden aumentar los costos y retrasar los proyectos, lo que afecta tanto la rentabilidad como la viabilidad de las inversiones. Para este caso se plantea el monitoreo regulatorio, el cual se encarará de poder implementar un sistema continuo de monitoreo para anticipar los cambios regulatorios y ajustar los proyectos de inversión antes de que se vean afectados, dándole un seguimiento mediante auditorías semestrales para evaluar la adaptación de la empresa a las nuevas regulaciones.

Riesgos Operacionales se presenta como fallos en la cadena de suministro y problemas de producción, son percibidos por el personal como más críticos que lo reflejado en los documentos internos. Esta discrepancia sugiere que la empresa podría estar subestimando su impacto. Ello tendría un mejor desarrollo mediante la mejora en la cadena de suministro, al agregar sistemas

tecnológicos para monitorear en tiempo real y prever problemas operacionales antes de que afecten la producción.

Por último y aunque se consideran los menos crítico en los documentos, los riesgos tecnológicos aún representan una preocupación para algunos encuestados. La modernización de la infraestructura y la ciberseguridad son áreas clave que la empresa debe abordar. Una forma integral de abordarlo podría ser mediante la modernización tecnológica y la ciberseguridad.

## **CONCLUSIÓN**

Este estudio ha evaluado los riesgos asociados con los proyectos de inversión en Klairoug S.A., identificando los principales riesgos que afectan estos proyectos y analizando su impacto en la rentabilidad. Se ha determinado que los riesgos financieros, de mercado y regulatorios son críticos para la sostenibilidad de la empresa. Respecto a los riesgos financieros, se ha demostrado que tienen un impacto considerable en la rentabilidad de los proyectos, como lo indica el 48.6% de los encuestados.

Este resultado confirma que, aunque se reconoce la importancia de otros tipos de riesgos, los financieros predominan en preocupaciones, reflejando una necesidad urgente de estrategias eficaces de mitigación para asegurar estabilidad económica y crecimiento a largo plazo.

En cuanto al impacto de los riesgos de mercado, aunque solo un 17.1% de los encuestados los considera como el principal riesgo, su influencia en la fluctuación de los precios y valores de los activos financieros resalta la sensibilidad de la empresa a las condiciones externas del mercado. Esto subraya la importancia de estrategias diversificadas que puedan responder proactivamente a estos cambios para mantener una rentabilidad estable.

Los cambios regulatorios, también identificados como una preocupación significativa por el 17.1% de los participantes, revelan la necesidad de una vigilancia y adaptación continua a las normas que pueden influir considerablemente en la ejecución y éxito de los proyectos de inversión. La capacidad de adaptarse rápidamente a estos cambios es fundamental para evitar retrasos y costos adicionales que podrían comprometer la viabilidad de los proyectos.

Por último, la preparación de la empresa para enfrentar estos riesgos muestra que, aunque hay un reconocimiento de los riesgos inherentes, existe una percepción de preparación insuficiente. Este estudio sugiere que mejorar la formación y las capacidades en la gestión de riesgos dentro de Klairoug S.A. podría significativamente aumentar la eficacia de las decisiones empresariales, proporcionando así un marco más robusto para el manejo de riesgos y la optimización de la rentabilidad.

Este estudio resalta la crítica necesidad de Klairoug S.A. de adoptar un enfoque metodológico riguroso y continuamente actualizado para la evaluación de riesgos, lo cual no solo es esencial para la rentabilidad inmediata, sino también para la sostenibilidad a largo plazo de la empresa en un entorno empresarial cada vez más volátil y competitivo.



## Bibliografía

- About Jaoude, A. (2022). The Monte Carlo Methods - Recent Advances, New Perspectives and Applications. (A. About Jaoude, Ed.) *IntechOpen*.  
<https://doi.org/10.5772/intechopen.96413>
- Acosta Camino, D. F., & Horna Suárez, M. J. (2023, julio 07). Análisis del Riesgo Financiero y su Efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes De Ambato. *Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 4(2), 2832-2843.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v4i2.798>
- Beasley, M. S., & Branson, B. C. (2022). 2022 The State of Risk Oversight: An Overview of Enterprise Risk Management Practices. *Enterprise Risk Management Initiative*, 13. Retrieved agosto 28, 2024, from <https://erm.ncsu.edu/resource-center/2022-risk-oversight-report-erm-ncstate-lp/>
- Díaz Lara, J. F. (2020). Notas Breves Sobre La Teoría Prospectiva Y Su Aplicación En El Campo De La Economía. *Revista Académica ECO*. Retrieved agosto 22, 2024, from <http://revistasguatemala.usac.edu.gt/index.php/race/article/view/1357>
- EMIS. (2024, abril 12). *Klairoug S.A. (Ecuador)*. Retrieved agosto 20, 2024, from [https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Klairoug\\_SA\\_es\\_3962570.html](https://www.emis.com/php/company-profile/EC/Klairoug_SA_es_3962570.html)
- ERM Academy. (2023). Risk Management Trends to Watch in 2023, as Seen by CROs Across the World. *ERM Academy*. Retrieved agosto 31, 2024, from <https://www.erm-academy.org/publication/risk-management-article/5-risk-management-trends-to-watch-in-2023-as-seen-by-cros-across-the-world/#:~:text=CROs%20are%20keeping%20an%20eye,affecting%20the%20financial%20services%20sector.>

- Guerrero, P., Medina, R., Aguirre, A., & Hurtado, D. (2022, junio). Valor en Riesgo y simulación: una revisión sistemática. *Económicas CUC*, 43(1), 57–82.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.17981/econcuc.43.1.2022.Econ.3>
- Hussain Shahadat, M. M., Mohammed Yeaseen Chowdhury, A. H., Jeyakumar Nathan, R., & Fekete Farkas, M. (2023). Digital Technologies for Firms' Competitive Advantage and Improved Supply Chain Performance. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(4).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.3390/jrfm16020094>
- Khakhanaev, U. S. (2019, diciembre). The Study Into Factors Reducing Investment Project Financing Risks. *Digest Finance*, 24(4), 395-402. Retrieved septiembre 01, 2024, from <http://213.226.126.9/df/2019/df04/df0419-395.pdf>
- KPMG. (2023). Internal Audit Key risk areas 2023. *KPMG*. Retrieved agosto 31, 2024, from <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/cn/pdf/en/2022/11/internal-audit-key-risk-areas-2023.pdf>
- Losada Camacho, E. H. (2019). QUÉ IMPORTANCIA TIENE LA TOMA DE DECISIONES PARA EL DESARROLLO EMPRESARIAL - [Ensayo, Universidad Militar Nueva Granada]. *Repositorio Institucional*. Retrieved agosto 28, 2024, from <https://repository.unimilitar.edu.co/server/api/core/bitstreams/9100b46b-63c4-4c14-bebe-49bb72d05a43/content>
- Löyttyniemi, T. (2023, abril 28). Financial Instability in 2022-2023: Causes, Risks, and Responses. *VoxEU Column*. Retrieved septiembre 06, 2024, from <https://cepr.org/voxeu/columns/financial-instability-2022-2023-causes-risks-and-responses>

- Müller, F. M., & Righi, M. B. (2024). Comparison of Value at Risk (VaR) Multivariate Forecast Models. *Comput Econ*, 63, 75-110. <https://doi.org/10.1007/s10614-022-10330-x>
- Quah, E., & Siong Tan, T. (2019). Valuing The Environment. *ADB I*(1012). Retrieved agosto 22, 2024, from <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/532731/adbi-wp1012.pdf>
- Ryo, T. (2022, abril 21). Navigating Tail Risks in the New Decade Using Value at Risk. *S&P Global*. Retrieved septiembre 01, 2024, from <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/research-analysis/navigating-tail-risks-in-the-new-decade-using-value-at-risk-.html>
- Sacta Sucuzhañay, J. V. (2019). Evaluación Financiera Y Análisis De Riesgos De Un Proyecto De Expansión En Una Empresa Comercializadora De Muebles Del Hogar. *Universidad Del Azuay*, 5-40. Retrieved agosto 21, 2024, from <https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9006/1/14651.pdf>
- Santander. (2023, octubre 17). ¿Qué es la fluctuación? *Santander*. Retrieved septiembre 02, 2024, from <https://www.bancosantander.es/glosario/fluctuacion>
- Sarasola, J. (2024, agosto 27). Frecuencia de ocurrencia. *Ikusmira.Org*. <https://doi.org/https://ikusmira.org/p/frecuencia-de-ocurrencia>
- Stefanell, B. (2023). Navigating Volatile Markets: Strategies for Risk Management in Uncertain Times. *Journal of Business & Financial Affairs*, 12(3). Retrieved agosto 32, 2024, from <https://www.hilarispublisher.com/open-access/navigating-volatile-markets-strategies-for-risk-management-in-uncertain-times.pdf>
- Tamayo Saborit, M., Gonzalez Capote, D., Mata Varela, M. D., Fornet Batista, J. D., & Cabrera Álvarez, E. N. (2020). La Gestión De Riesgos: Herramienta Estratégica. *UMET*, 9-238.

- Retrieved agosto 20, 2024, from <https://repositorio.umet.edu.ec/bitstream/67000/114/1/La%20gestion%20de%20riesgos.pdf>
- Tetiana, Z., Olesia, G., Maryna, B., Yurii, K., & Olena, O. (2021). Methodological Tools for Investment Risk Assessment for the Companies of Real Economy Sector. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/jrfm14020078>
- Ubieta Romero, F. (2021, septiembre). Gestión De Riesgos En Proyectos De Inversión - [Universidad Politécnica de Madrid, Universidad Politécnica de Madrid]. *Repositorio Institucional*. Retrieved agosto 19, 2024, from [https://oa.upm.es/68567/1/TFG\\_FERNANDO\\_UBIETA\\_ROMERO.pdf](https://oa.upm.es/68567/1/TFG_FERNANDO_UBIETA_ROMERO.pdf)
- UNIR. (2023, octubre 18). ¿Qué es un riesgo operacional u operativo? *UNIR Revista*. Retrieved agosto 30, 2024, from <https://www.unir.net/empresa/revista/riesgo-operacional>
- Valencia Jara, B. D., & Narváez Zurita, C. I. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, VII(2), 692. Retrieved septiembre 01, 2024, from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8318867>.
- World Economic Forum. (2022). Global Risks Report 2022. *World Economic Forum*(17). Retrieved agosto 25, 2024, from [https://www3.weforum.org/docs/WEF\\_The\\_Global\\_Risks\\_Report\\_2022.pdf](https://www3.weforum.org/docs/WEF_The_Global_Risks_Report_2022.pdf)
- World Economic Forum. (2023). Global Risks Report 2023. Retrieved septiembre 02, 2024, from <https://www.weforum.org/publications/global-risks-report-2023/in-full/1-global-risks-2023-today-s-crisis/>

## Anexos

### Anexo 1: Cuestionario tomado a gestores, directivos y personal administrativo.

#### 1. ¿Cual es su puesto administrativo en la empresa?

(Respuesta Abierta)

#### EVALUACION DE RIEGOS EN PROYECTOS DE INVERSIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES EMPRESARIAL EN KLAIROUG S.A

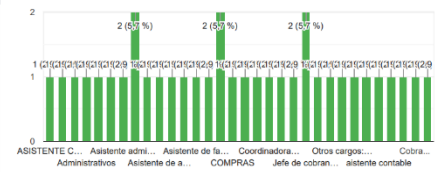
35 respuestas

[Publicar datos de análisis](#)

¿Cual es su puesto administrativo en la empresa?

[Copiar](#)

35 respuestas



#### 2. Identificación de Riesgos: ¿Cuál cree usted que es el principal riesgo que afecta en los proyectos de inversión en Klairoug S.A.?

*Fluctuaciones del mercado*

*Cambios regulatorios*

*Riesgos operacionales*

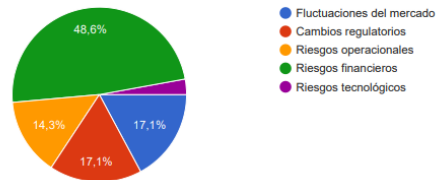
*Riesgos financieros*

*Riesgos tecnológicos*

Identificación de Riesgos: ¿Cuál cree usted que es el principal riesgo que afecta en los proyectos de inversión en Klairoug S.A.?

[Copiar](#)

35 respuestas



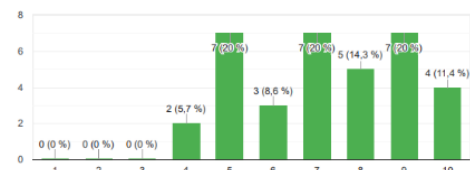
#### 3. Impacto de los Riesgos: En una escala del 1 al 10, ¿cómo calificaría el impacto potencial de estos riesgos en la rentabilidad de los proyectos?

(Puntuación del 1 al 10)

Impacto de los Riesgos: En una escala del 1 al 10, ¿cómo calificaría el impacto potencial de estos riesgos en la rentabilidad de los proyectos?

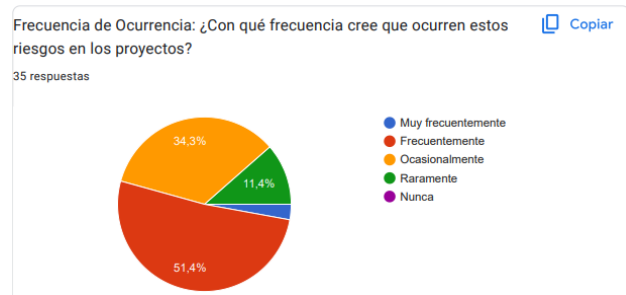
[Copiar](#)

35 respuestas



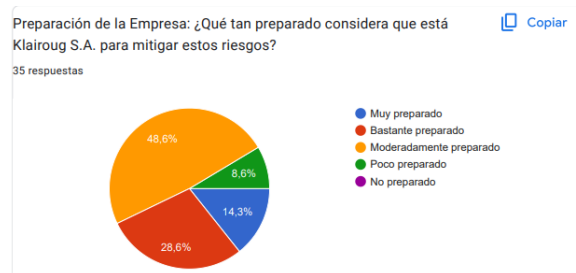
#### 4. Frecuencia de Ocurrencia: ¿Con qué frecuencia cree que ocurren estos riesgos en los proyectos?

- Muy frecuentemente*
- Frecuentemente*
- Ocasionalmente*
- Raramente*
- Nunca*



#### 5. Preparación de la Empresa: ¿Qué tan preparado considera que está Klairoug S.A. para mitigar estos riesgos?

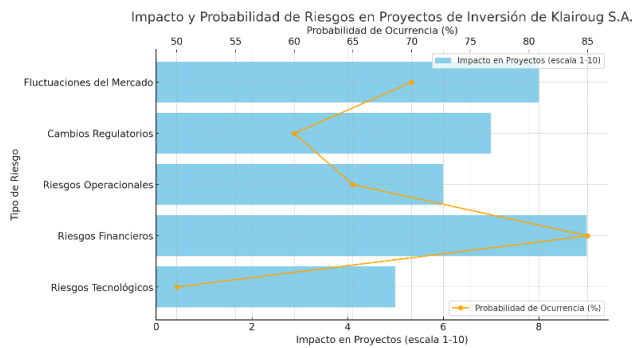
- Muy preparado*
- Bastante preparado*
- Moderadamente preparado*
- Poco preparado*
- No preparado*



Este contenido no ha sido creado ni aprobado por Google. [Denunciar abuso](#) · [Términos del Servicio](#) · [Política de Privacidad](#)

Google Formularios

#### Anexo 2: Impacto y probabilidad de riesgos



#### Anexo 3: Análisis VaR bajo 3 escenarios

