

Gestión del Riesgo Financiero empresarial: Una Revisión Sistemática

Business Financial Risk Management: A Systematic Review

Laura Olguín Villalobos ¹ ; Oriana Andia Carpio ;
Juan García Salvador ; Vanesa Gonzales Moncada ;
Ever Regalado Lescano 

RESUMEN

La investigación se centra en la gestión del riesgo financiero en las empresas, destacando su importancia para asegurar la estabilidad y rentabilidad a largo plazo. La tarea clave es reconocer, evaluar y mitigar los riesgos financieros a los que se enfrentan las compañías. El objetivo principal es exponer los resultados de una gestión adecuada de estos riesgos, fortaleciendo la posición financiera mediante directrices y tácticas apropiadas. La implementación de un enfoque proactivo en la gestión del riesgo financiero es crucial para minimizar impactos negativos y maximizar oportunidades de crecimiento. Se enfatiza que la ausencia de un plan estratégico formal evidencia un control interno deficiente, aumentando la vulnerabilidad ante riesgos financieros. La investigación se basa en un análisis exhaustivo de la literatura disponible en diversas bases de datos, como Google Académico, Alicia, Scielo, Dialnet y Redalyc, proporcionando una sólida base para las conclusiones del estudio.

Palabras clave: Gestión; riesgo; financiero; rendimiento; empresarial

ABSTRACT

The research focuses on financial risk management in companies, highlighting its importance to ensure long-term stability and profitability. The key task is to recognize, evaluate and mitigate the financial risks that companies face. The main objective is to expose the results of proper management of these risks, strengthening the financial position through appropriate directives and tactics. Implementing a proactive approach to financial risk management is crucial to minimizing negative impacts and maximizing growth opportunities. It is emphasized that the absence of a formal strategic plan shows poor internal control, increasing vulnerability to financial risks. The research is based on an exhaustive analysis of the literature available in various databases, such as Google Scholar, Alicia, Scielo, Dialnet and Redalyc, providing a solid basis for the study's conclusions.

Keywords: Management; risk; financial; performance; business

1. INTRODUCCIÓN

Dentro del entorno dinámico empresarial, las organizaciones se enfrentan constantemente con escenarios en incertidumbre y riesgo financiero. La correcta gestión de estos se vuelve esencial para la comunidad y el logro de metas corporativas. En este sentido, es fundamental que los profesionales adquieran las destrezas y saberes necesarios para reconocer, medir y mitigar los riesgos financieros.

Según Gómez (2018), el riesgo es una realidad intrínseca a todas las operaciones comerciales. Reconocer la existencia de este riesgo y comprender su naturaleza es el primer paso para su gestión efectiva. La conexión entre el riesgo y la incertidumbre con relación a eventos futuros es innegable, y por tanto, la gestión de los riesgos financieros se transforma en un componente crucial en el mundo empresarial.

En el entorno financiero y empresarial, la capacidad de prever el futuro se vuelve esencial para tomar decisiones estratégicas. Según Gómez (2018), la gestión del riesgo financiero implica no solo evaluar las variables y factores que pueden afectar las finanzas de una empresa, sino también desarrollar estrategias efectivas para minimizar los impactos negativos y aprovechar las oportunidades que puedan surgir.

¹ Universidad Nacional de Trujillo, Ciudad Trujillo, País Perú. rolguin@unitru.edu.pe

Además, es importante tener en cuenta que todas las organizaciones están expuestas a dificultades económicas inesperadas. Espinoza, Montesinos y Dávila (2020) destacan la importancia de entender la coyuntura actual de la compañía y tomar medidas preventivas para mitigar los riesgos financieros. Esto implica analizar detalladamente los riesgos potenciales y establecer planes de acción para enfrentarlos de manera proactiva.

En conclusión, la gestión de los riesgos financieros en las empresas se ha vuelto esencial para su continuidad y expansión. Reconocer, evaluar y protegerse de los riesgos financieros, así como anticiparse a las dificultades económicas inesperadas, constituyen elementos esenciales para asegurar la estabilidad económica y el progreso empresarial. A lo largo de este artículo de revisión de literatura, se explorarán diferentes enfoques y estrategias para gestionar el riesgo financiero en las empresas, ofreciendo a los expertos los recursos necesarios para afrontar los retos del panorama empresarial actual.

2. MATERIALES Y MÉTODOS

El enfoque metodológico para este estudio se basa en la "Revisión sistemática de la literatura científica". Carrizo, Dante y Moller (2018) resaltan la importancia de esta metodología como una manera rigurosa de identificar, evaluar y analizar toda la evidencia de estudios primarios disponible sobre una interrogante específica de investigación. En línea con este enfoque, la pregunta que guiará este proceso metodológico a continuación es: ¿Cómo influye la gestión del riesgo financiero en el rendimiento general de las empresas?

2.1. Proceso de Recolección de Información

A partir de nuestra pregunta de investigación planteada, con el fin de respaldar la investigación se han definido términos clave como 'gestión del riesgo financiero', 'rendimiento empresarial', 'instrumentos financieros' e 'impacto financiero'.

Asimismo, se ha seleccionado GOOGLE ACADÉMICO, ALICIA, SCIELO, DIALNET y REDALYC como las bases de datos especializadas para esta revisión. Las rutas específicas de búsqueda, las cuales se han estructurado para optimizar la obtención de información relevante en relación con nuestra interrogante, son las siguientes:

- GOOGLE ACADÉMICO
(Gestión del Riesgo Financiero), (Impacto Financiero), (Instrumentos Financieros)
- ALICIA
(Gestión del Riesgo Financiero), (Rendimiento Empresarial)
- SCIELO
(Gestión del Riesgo Financiero), (Rendimiento Empresarial)
- DIALNET
(Gestión del Riesgo Financiero), (Impacto Financiero)
- REDALYC
(Gestión del Riesgo Financiero), (Rendimiento Empresarial)

Tabla 1. Gestión del Riesgo Financiero

Título:	GOOGLE ACA- DÉMICO	ALICIA	SCIELO	DIALNET	REDALYC
Tipo de re- cursos	Artículos Científi- cos	Artículos Científi- cos	Artículos Científi- cos	Artículos Ci- entíficos	Artículos Ci- entíficos
Idioma	Español	Español - Inglés	Español	Español	Español
Rangos Pe- riodos de Publicación	2016 – 2023	2010 - 2014	2016 - 2021	2008 - 2021	2011 - 2018
Total	2	2	2	3	2

Tabla 2.Impacto Financiero

Título:	GOOGLE ACADÉMICO	DIALNET
Tipo de recursos	Artículos Científicos	Artículos Científicos
Idioma	Español	Español
Rangos Periodos de Publicación	2016 - 2023	2008 - 2021
Total	2	2

Tabla 3.Instrumentos Financieros

Título:	GOOGLE ACADÉMICO
Tipo de recursos	Artículos Científicos
Idioma	Español
Rangos Periodos de Publicación	2016 - 2023
Total	2

Tabla 4. Rendimiento Empresarial

Título:	ALICIA	SCIELO	REDALYC
Tipo de recursos	Artículos Científicos	Artículos Científicos	Artículos Científicos
Idioma	Español - Inglés	Español	Español
Rangos Periodos de Publicación	2010 – 2014	2016 - 2021	2011 - 2018
Total	2	1	2

2.2. Criterios de inclusión y exclusión

Se llevaron a cabo dos fases para ordenar y clasificar los artículos: una de inclusión y otra de exclusión. En la primera fase, de inclusión, se seleccionaron únicamente los artículos científicos que se ajustaran a las variables de investigación relacionadas con el control interno y la liquidez. Se estableció un rango de fechas de publicación de 2008 a 2023 para obtener artículos que trataran específicamente sobre estas variables. Se consideró que los artículos estuvieran completos y se obtuvo información relevante a nivel nacional e internacional, la cual fue traducida al español. Además, los artículos fueron seleccionados en función de la precisión de la estrategia utilizada, lo cual implicó analizar los resúmenes, conclusiones y contenidos generales de los diversos artículos.

En la segunda fase, de exclusión, se filtró y eliminó cualquier tipo de información que no fuera relevante para la investigación.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

3.1 Definición de Riesgo Financiero

Al respecto, Andrade (2012) refiere que el riesgo financiero es la posibilidad de obtener ganancias o pérdidas en relación con una inversión. En cualquier inversión, existe la dualidad de posibilidades de ganar o perder, lo que nos lleva a considerar la volatilidad del rendimiento de un activo. La volatilidad se refiere a la variabilidad en el cambio de rentabilidad de una inversión a lo largo del tiempo. Aunque no podemos predecir el futuro y hay incertidumbre sobre los resultados, al analizar comportamientos pasados, podemos estimar el nivel de riesgo histórico de un activo financiero. Esto nos permite proyectar posibles comportamientos de la rentabilidad en circunstancias específicas.

Lizarzaburu, Berggrun y Quispe (2012) confirmaron que los riesgos financieros están relacionados con bienes y servicios en el mercado financiero y las empresas obtienen o asignan recursos del mercado financiero. Entre otras cosas, son importantes para la implementación de estrategias destinadas a reducir o mitigar estos riesgos. Al mismo tiempo, Valencia y Narváez (2021) afirman que la gestión del riesgo financiero es una herramienta importante para todas las organizaciones, independientemente de su tamaño o sector económico. Sin embargo, una debilidad común en el entorno empresarial es la incapacidad de evaluar y gestionar el riesgo, lo que resulta en deficiencias en la rentabilidad, el desempeño y el crecimiento organizacional.

3.2 Tipos de Riesgos Financieros

Según Jara y Zurita (2021), los riesgos financieros se dividen en categorías como el riesgo de mercado, crédito, operacional, legal y liquidez. Es crucial entender estas diversas facetas del riesgo dentro de cada entidad, ya que el equilibrio entre estos factores y la obtención de ganancias garantizan la estabilidad financiera de la empresa, influyendo en su solvencia y capacidad para atraer potenciales inversores. A continuación, presentamos dichos tipos de riesgos financieros y su influencia en las organizaciones.

3.2.1. Riesgo de Mercado

Ramos, Figueroa, Garrido y Sotolongo (2013) mencionaron que el riesgo de mercado se refiere a la posibilidad de que los inversionistas sufran pérdidas debido a cambios en los factores que afectan los precios y rendimientos de los activos financieros, dando lugar a diferencias de precios negativas observadas por el mercado.

3.2.2. Riesgo de Crédito

Al respecto, Gaytán (2018) nos comenta que el riesgo de crédito implica la posibilidad de incumplimiento financiero por parte de un deudor, afectando diversas inversiones. En instituciones bancarias, cada préstamo conlleva el riesgo de que el prestatario no cumpla con los pagos. Este riesgo abarca instrumentos financieros como bonos, obligaciones empresariales y contratos de futuros, todos sujetos al peligro de impago. Se desglosa en riesgo emisor, riesgo contraparte y riesgo país, representando la pérdida potencial debido a la falta de pago por parte del deudor o contraparte.

3.2.3. Riesgo Operacional

Al respecto, Gaytán (2018) dice que riesgo de crédito significa la posibilidad de incumplimiento financiero de un deudor, lo que a su vez afecta diversas inversiones. En las instituciones financieras, todo préstamo está asociado al riesgo de que el prestatario incumpla los pagos. Este riesgo incluye instrumentos financieros como bonos, deuda corporativa y contratos de futuros, todos los cuales están sujetos al riesgo de incumplimiento. Se

divide en riesgo de emisor, riesgo de contraparte y riesgo país y refleja las pérdidas potenciales provocadas por el incumplimiento del deudor o de la contraparte.

3.2.4. Riesgo Legal

Según la descripción presentada por Arbeláez y Velásquez (2011), el riesgo legal comprende las posibles pérdidas resultantes de sanciones, compensaciones o incumplimientos de normativas, reglamentos o compromisos contractuales, así como errores en contratos o transacciones.

3.2.5. Riesgo de Liquidez

Gaytán (2018) nos relata que, el riesgo de liquidez implica desafíos cuando los flujos de caja no coinciden con las obligaciones financieras, exigiendo la cobertura inmediata de déficits en los mercados. Se refiere a la posible pérdida debido a la incapacidad de renovar pasivos o vender activos a tiempo, lo que podría resultar en la obtención costosa de recursos o la venta de activos con pérdida. En instituciones bancarias, mantener suficiente liquidez es crucial para cumplir con las obligaciones sin depender constantemente de fondeo costoso, ya que la salida de pasivos o la necesidad de fondear activos pueden generar riesgos, incluso al obtener liquidez a través de intermediarios.

3.3 Estrategias en la gestión del riesgo financiero.

3.3.1. Diversificación de Portafolio

Ruíz, Altamirano y Tonon (2021) señalan que el inversionista, al buscar la conformación óptima del portafolio, emplea la diversificación como estrategia principal. Esta estrategia implica distribuir sus inversiones entre diferentes activos financieros para minimizar el riesgo total, aprovechando la relación entre riesgo y rentabilidad. La diversificación, basada en la combinación de diferentes instrumentos financieros y sus ponderaciones, busca optimizar la relación entre el retorno esperado y el riesgo, facilitando decisiones estratégicas en la administración del portafolio.

Por otro lado, Ramírez Carmona y García Salgado (2016) enfatizan la importancia de incluir los costos asociados a las transacciones financieras como parte esencial de las estrategias de inversión. Incorporar de manera explícita los gastos de operación en la fase de asignación de recursos financieros da lugar a carteras con mayor eficiencia financiera y mejoras en cuanto a la capacidad de obtener beneficios considerando el riesgo.

Asimismo, Gomero Gonzales (2014) destaca la relevancia de indicadores como las ratios de Sharpe y Treynor para evaluar y seleccionar carteras de activos, especialmente aquellas con covarianzas negativas y betas bajas. Estos índices proporcionan una estimación de la conexión entre el desempeño y la posibilidad de pérdida asociada a una inversión, lo que ayuda a minimizar el riesgo de los activos de renta variable y aumentar los rendimientos mediante la diversificación.

3.3.2. Derivados Financieros

Según Gil Pelayo (2020), los derivados financieros o contratos derivados son acuerdos entre dos o más partes cuyo valor o precio se establece en relación con un activo subyacente. Además, Quintero (2017) señala que los derivados financieros son una herramienta valiosa para mitigar el riesgo de cambios futuros en los precios, aunque advierte que eliminar por completo dicho riesgo resulta desafiante. Subraya que, si bien estos instrumentos pueden reducir el riesgo, es crucial un monitoreo constante de la evolución de los precios para su gestión efectiva, así como entender estas herramientas, ya que su uso inadecuado ha llevado a pérdidas considerables debido a la falta de comprensión de estos productos.

3.3.3. Desviación Típica en la Valuación de Bonos y Acciones

Al respecto, Gomero Gonzales (2010) analiza la relación entre la desviación típica y la valuación de instrumentos económicos como valores de deuda y participaciones. En el caso de bonos de alta calificación, la sensibilidad de su valor en el mercado secundario, representada a través de la variabilidad estándar, está sujeta a la tasa crediticia del mercado, a pesar de tener intereses contractualmente establecidos con volatilidad cero. Por otro lado, en la valuación de acciones, el mismo también indica que la desviación típica se vincula con la volatilidad en el mercado secundario, donde una mayor volatilidad sugiere un mayor rendimiento esperado, y una menor volatilidad, un menor retorno. Esta herramienta estadística se muestra útil para evaluar la rentabilidad de las acciones en diferentes condiciones económicas.

En el control de riesgos monetarios, el análisis de la desviación típica en la valuación de bonos y acciones nos permite comprender y anticipar los cambios en el valor de estos activos, lo que simplifica la formulación de decisiones a nivel estratégico para minimizar riesgos y maximizar rendimientos en sus carteras de inversión.

3.3.4. Política de Endeudamiento y Financiación

La Política de Endeudamiento y Financiación, considerada una estrategia clave en el manejo de vulnerabilidades financieras en la empresa, se fundamenta en la teoría del trade-off, según Fernández (2017), en la que las empresas buscan un equilibrio entre los beneficios fiscales de la deuda y los riesgos asociados al endeudamiento. Se enfoca en determinar un nivel óptimo de endeudamiento que maximice las ventajas fiscales y minimice la posibilidad de quiebra.

Además, Torres (2016) señala que esta política se activa cuando las utilidades retenidas no cubren los requerimientos de inversión de una organización. Se busca, por lo tanto, financiamiento proveniente de fuentes externas para cumplir con los requerimientos de inversión. Cuando la limitación para distribuir dividendos está en vigor, implica que la firma opte por recurrir a recursos externos para garantizar el crecimiento y desarrollo de organización.

En línea con lo expuesto, podemos decir que la Política de Endeudamiento y Financiación permite a las empresas manejar sus necesidades de financiamiento, balanceando el uso de recursos tanto internos como externos destino a inversiones y operaciones, minimizando las posibles desventajas vinculadas a un endeudamiento excesivo y maximizando los beneficios fiscales.

3.4 Impacto de la gestión del riesgo financiero

El riesgo económico en el ámbito financiero constituye un componente fundamental para el éxito empresarial, ya que facilita la preparación para capitalizar las oportunidades y prever situaciones que podrían resultar en pérdidas económicas. Al respecto, Ramos, Figueroa, Garrido y Sotolongo (2013) mencionan que el análisis del riesgo resulta beneficiosa al momento de tomar decisiones frente a posibles amenazas que podrían impactar la inversión o el capital de una empresa u cualquier otra forma de organización, asimismo llevar a cabo el análisis mencionado debe integrarse como una práctica regular en la dirección económica y la administración de la compañía. Además, Moreno (2008) informó que el riesgo económico de una corporación está relacionado con la forma en que los empresarios financian sus operaciones, usualmente mediante la distribución de capitales. Maldonado, Uquilla y Tello (2023) señalan que hoy el entorno económico global está experimentando cambios importantes, resaltados por la recesión económica global que afecta a los países latinoamericanos. Estas transformaciones conllevan a que se generen modificaciones en la actividad empresarial. En este contexto, se requiere una gestión eficaz del riesgo para facilitar la toma de decisiones sobre aspectos clave como la política, los costes de producción, el beneficio, la solvencia, el flujo de caja, la financiación y todas las decisiones relacionadas con la dirección y gestión estratégica de la organización.

Albarracín, García A. y García (2017) por su lado, refieren que resulta imprescindible examinar y evaluar el riesgo financiero, destacando su importancia, especialmente para las pequeñas y medianas empresas (pymes) que son más susceptibles a la incertidumbre del mercado. Esto cobra relevancia, especialmente considerando

que los modelos existentes hasta la fecha se han aplicado principalmente a empresas que cotizan en el mercado de capitales.

3.5 Estrategias en la gestión del riesgo financiero

3.5.1. Diversificación de Portafolio

Ruíz, Altamirano y Tonon (2021) señalan que el inversionista, al buscar la conformación óptima del portafolio, emplea la diversificación como estrategia principal. Esta estrategia implica distribuir sus inversiones entre diferentes activos financieros para minimizar el riesgo total, aprovechando la relación entre riesgo y rentabilidad. La diversificación, basada en la combinación de diferentes instrumentos financieros y sus ponderaciones, busca optimizar la relación entre el retorno esperado y el riesgo, facilitando decisiones estratégicas en la administración del portafolio.

Por otro lado, Ramírez Carmona y García Salgado (2016) enfatizan la importancia de incluir los costos asociados a las transacciones financieras como parte esencial de las estrategias de inversión. Incorporar de manera explícita los gastos de operación en la fase de asignación de recursos financieros da lugar a carteras con mayor eficiencia financiera y mejoras en cuanto a la capacidad de obtener beneficios considerando el riesgo.

Asimismo, Gomero Gonzales (2014) destaca la relevancia de indicadores como los ratios de Sharpe y Treynor para evaluar y seleccionar carteras de activos, especialmente aquellas con covarianzas negativas y betas bajas. Estos índices proporcionan una estimación de la conexión entre el desempeño y la posibilidad de pérdida asociada a una inversión, lo que ayuda a minimizar el riesgo de los activos de renta variable y aumentar los rendimientos mediante la diversificación.

3.5.2. Derivados Financieros

Según Gil Pelayo (2020), los derivados financieros o contratos derivados son acuerdos entre dos o más partes cuyo valor o precio se establece en relación con un activo subyacente. Además, Quintero (2017) señala que los derivados financieros son una herramienta valiosa para mitigar el riesgo de cambios futuros en los precios, aunque advierte que eliminar por completo dicho riesgo resulta desafiante. Subraya que, si bien estos instrumentos pueden reducir el riesgo, es crucial un monitoreo constante de la evolución de los precios para su gestión efectiva, así como entender estas herramientas, ya que su uso inadecuado ha llevado a pérdidas considerables debido a la falta de comprensión de estos productos.

3.6 Desviación Típica en la Valuación de Bonos y Acciones

Al respecto, Gomero Gonzales (2010) analiza la relación entre la desviación típica y la valuación de instrumentos económicos como valores de deuda y participaciones. En el caso de bonos de alta calificación, la sensibilidad de su valor en el mercado secundario, representada a través de la variabilidad estándar, está sujeta a la tasa crediticia del mercado, a pesar de tener intereses contractualmente establecidos con volatilidad cero. Por otro lado, en la valuación de acciones, el mismo también indica que la desviación típica se vincula con la volatilidad en el mercado secundario, donde una mayor volatilidad sugiere un mayor rendimiento esperado, y una menor volatilidad, un menor retorno. Esta herramienta estadística se muestra útil para evaluar la rentabilidad de las acciones en diferentes condiciones económicas.

En el control de riesgos monetarios, el análisis de la desviación típica en la valuación de bonos y acciones nos permite comprender y anticipar los cambios en el valor de estos activos, lo que simplifica la formulación de decisiones a nivel estratégico para minimizar riesgos y maximizar rendimientos en sus carteras de inversión.

En línea con lo expuesto, podemos decir que la Política de Endeudamiento y Financiación permite a las empresas manejar sus necesidades de financiamiento, balanceando el uso de recursos tanto internos como externos

destino a inversiones y operaciones, minimizando las posibles desventajas vinculadas a un endeudamiento excesivo y maximizando los beneficios fiscales.

3.7 Política de Endeudamiento y Financiación

La Política de Endeudamiento y Financiación, considerada una estrategia clave en el manejo de vulnerabilidades financieras en la empresa, se fundamenta en la teoría del trade-off, según Fernández (2017), en la que las empresas buscan un equilibrio entre los beneficios fiscales de la deuda y los riesgos asociados al endeudamiento. Se enfoca en determinar un nivel óptimo de endeudamiento que maximice las ventajas fiscales y minimice la posibilidad de quiebra.

Además, Torres (2016) señala que esta política se activa cuando las utilidades retenidas no cubren los requerimientos de inversión de una organización. Se busca, por lo tanto, financiamiento proveniente de fuentes externas para cumplir con los requerimientos de inversión. Cuando la limitación para distribuir dividendos está en vigor, implica que la firma opte por recurrir a recursos externos para garantizar el crecimiento y desarrollo de organización.

4. CONCLUSIONES

La gestión de riesgos financieros es esencial para todas las organizaciones, independientemente de su tamaño o sector. Permite identificar, evaluar y mitigar riesgos, protegiendo activos y reduciendo vulnerabilidad a crisis financieras. Es parte integral de la estrategia empresarial, requiere atención constante y actualización periódica. Los riesgos financieros pueden variar con el tiempo, por lo que es importante que las empresas revisen y actualicen periódicamente sus estrategias de gestión del riesgo. Finalmente, se exhorta a los investigadores a que sigan reforzando y haciendo crecer las diversas líneas de las investigaciones que se encuentran ligadas para lograr ofrecer un mejor conocimiento que sea de beneficio para todos los interesados.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Albarracín Muñoz, M., García Arenas, L., & García, C. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las mipymes en Colombia. *Aglala*, 8(1), 139–160. Recuperado a partir de <https://core.ac.uk/download/pdf/267966499.pdf>
- Andrade Pinelo, A. M. (2012). Medición del riesgo financiero. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/604396/Art%20adculo%201%20b0%20Agosto%202013%20%20Me-dici%20del%20riesgo.pdf?sequence=5&isAllowed=y>
- Brito Gómez, D. (2018). El riesgo empresarial. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(1), 269–277. <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v10n1/2218-3620-rus-10-01-269.pdf>
- Carrizo, Dante, & Moller, Carlos. (2018). Estructuras metodológicas de revisiones sistemáticas de literatura en Ingeniería de Software: un estudio de mapeo sistemático. *Ingeniare. Revista chilena de ingeniería*, 26(Supl. 1), 45–54. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-33052018000500045>
- Espinoza, A. M. R., Nina, E. D. M., & Dávila, G. D. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 79–90. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1398/1754
- Fernández Fiant, M. A. (2017). Relación entre la estructura financiera de una empresa y la influencia en su valoración. Revisión bibliográfica y análisis empírico. https://repositorio.uji.es/xmlui/bitstream/handle/10234/171803/TFM_2017_FernandezFiant_MariaAgustina.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Franco Arbeláez, LC, & Velásquez Ceballos, H. (2011). CUANTIFICACIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL UTILIZANDO SISTEMAS DE FUNCIONES ITERADAS. *Revista Ingenierías Universidad de Medellín*, 10 (18), 87–96. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75022311009>
- Gaytán Cortés, J., (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Mercados y Negocios*, (38), 123–136. <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>
- Gil Pelayo, S. K. (2020). Los contratos de derivados y la disminución del riesgo que estos representan para las empresas. <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/18496/Art%C3%ADculo%20Sindy%20%281%29.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

- Gomero Gonzales, N. A. (2010). ANALYSIS OF ASSETS FINANCIAL USING STATISTICAL TOOLS: STANDARD DEVIATION AND CORRELATION COEFFICIENT. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/4553/3634>
- Gomero Gonzales, N. A. (2014). Portafolios de activos financieros utilizando el modelo de Sharpe y Treynor. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/10078/8819>
- Jara, B. D. V., & Zurita, I. N. (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. CIENCIAMATRIA, 7(2), 691-722. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8318867.pdf>
- Lizarzaburu, Berggrun y Quispe (2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano. Revista científica ELSEIVER, 28, 96-103. <https://www.redalyc.org/pdf/212/21226279011.pdf>
- Maldonado Núñez, A. I., Uquillas Granizo, G. G., & Tello Núñez, C. L. (2023). Avances en la gestión de riesgos: modelo ISO 31000 y enfoques actuales. Revista Científica FIPCAEC (Fomento De La investigación Y publicación científico-técnica multidisciplinaria). ISSN: 2588-090X. Polo De Capacitación, Investigación Y Publicación (POCAIP), 8(4), 135-157. <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/912/1544>
- Moreno Torres, A. (2008). El Riesgo financiero y su impacto en las utilidades de la empresa: Un análisis sobre estructura financiera y esquemas de financiamiento del sector productivo. Avances Investigación En Ingeniería, 1(8), 52-61. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6684802.pdf>
- Quintero, D. P. (2017). Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones. Revista Espacios, 38(36). <https://www.revistaespacios.com/a17v38n36/a17v38n36p23.pdf>
- Ramírez Carmona, N., & García Salgado, O. (2016). Estado del arte en teoría de portafolios: del análisis individual de acciones a la optimización multiobjetivo. Economía Coyuntural, 1(4), 101-144. http://www.scielo.org.bo/pdf/ec/v1n4/v1n4_a05.pdf
- Ramos, Figueroa, Garrido y Sotolongo (2013). Aplicación de una metodología para la administración de riesgos financieros como parte de la gestión empresarial. Revista científica Avances 15 (1), 29-39. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=637867086005>
- Rodríguez, M. R., Piñeiro, C., & De Llano, P. (2013). Mapa de riesgos: Identificación y gestión de riesgos. Atlantic Review of Economics: Revista Atlántic de Economía, 2(1), 2-29. <https://www.econstor.eu/bitstream/10419/146556/1/776123106.pdf>
- Ruíz Barrezueta, J. C., Altamirano Flores, J. E., & Tonon Ordóñez, L. B. (2021). Aplicación del CAPM en Mercados Emergentes: Una revisión teórica. Podium, (39), 53-70. <http://scielo.senes-cyt.gob.ec/pdf/podium/n39/2588-0969-podium-39-53.pdf>
- Silva, M. (2014). Cálculo del Requerimiento de Patrimonio Efectivo por Riesgo Operacional. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/337038/171-640-2-PB.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Torres, C. (2016). Inversión y financiamiento corporativo: revisión bibliográfica y análisis a través de la teoría de agencia. <https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/137590/In-versi%C3%B3n%20y%20financiamiento%20corporativo%20%20revisi%C3%B3n%20bibliogr%C3%A1fica%20y%20an%C3%A1.pdf?sequence=1>
- Valencia y Narváez (2021). La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones. Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología, 7(2), 691-722. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8318867.pdf>