



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

TEMA:

“ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y
RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.

TRABAJO PRÁCTICO DEL EXAMEN COMPLEXIVO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

AUTORA:

PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA

MACHALA - EL ORO

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTOR

Yo, PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA, con C.I. 0705858363, estudiante de la carrera de ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL de la UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, en calidad de Autora del siguiente trabajo de titulación "ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER".

- Declaro bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de mi autoría; que no ha sido previamente presentado para ningún grado o calificación profesional. En consecuencia, asumo la responsabilidad de la originalidad del mismo y el cuidado al remitirme a las fuentes bibliográficas respectivas para fundamentar el contenido expuesto, asumiendo la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera EXCLUSIVA.

- Cedo a la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA de forma NO EXCLUSIVA con referencia a la obra en formato digital los derechos de:
 - a. Incorporar la mencionada obra al repositorio digital institucional para su democratización a nivel mundial, respetando lo establecido por la Licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-CompartirIgual 4.0 Internacional (CC BY-NC-SA 4.0), la Ley de Propiedad Intelectual del Estado Ecuatoriano y el Reglamento Institucional.

 - b. Adecuarla a cualquier formato o tecnología de uso en internet, así como incorporar cualquier sistema de seguridad para documentos electrónicos, correspondiéndome como Autor(a) la responsabilidad de velar por dichas adaptaciones con la finalidad de que no se desnaturalice el contenido o sentido de la misma.

Machala, 24 de noviembre de 2015

PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA
C.I. 0705858363



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA
UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

TÍTULO:

“ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y
RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.

TRABAJO PRÁCTICO DEL EXAMEN COMPLEXIVO PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

AUTORA:

0705858363 - PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA

MACHALA, OCTUBRE DE 2015

CESIÓN DE DERECHOS DE AUTORÍA

Yo, PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA, con C.I. 0705858363, estudiante de la carrera de ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL de la UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA, responsable del siguiente trabajo de titulación:

“ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.

Certifico que los resultados y conclusiones del presente trabajo pertenecen exclusivamente a mi autoría, por lo cual cedo este derecho a la UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA y la deslindo de cualquier delito de plagio, para que ella proceda a darle el uso que sea conveniente.

Agradezco vuestra gentil atención.

PESANTES CHUNGA MARÍA FERNANDA
C.I. 0705858363

**TEMA: “ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC
Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.**

AUTOR

MARÍA FERNANDA PESANTES CHUNGA

C.C. 0705858363

ma.fer.pesantes@hotmail.com

TUTORA

EC. FLOR YELENA VEGA JARAMILLO

C.C. 070336361-4

fvega@utmachala.edu.ec

MACHALA, OCTUBRE, 2015

TEMA: “ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.

AUTOR:

MARÍA FERNANDA PESANTES CHUNGA

TUTORA:

EC. FLOR YELENA VEGA JARAMILLO

Resumen:

El objetivo general de este trabajo es analizar el riesgo único de la empresa Tex Fabricato Tejic y el riesgo de mercado de la empresa Coltejer. Es muy importante conocer estos tipos de riesgo puesto que ayuda a identificar cual es la mejor opción para saber invertir en acciones. La relación que conllevan las empresas con los riesgos como la volatilidad de acciones, los riesgos no sistemático y riesgos de mercado muchas veces son inevitables, pero estos son los que marcan la diferencia entre tomar o no la decisión de hacer una inversión en una empresa indiferentemente a la actividad que realice. La metodología empleada para la realización de este caso es una investigación bibliográfica tomando como referencia autores como Guillermo L Dumrauf del Libro Finanzas Corporativas, James C. Van Horne del libro Fundamentos de Administración Financiera, Michael C. Ehrhardt del libro Finanzas Corporativas para dar un argumento científico a esta preguntas. Los resultados obtenidos para la realización de este caso fue exitoso ya que la empresa Tex Fabricato Tejic si tiene mayor riesgo único y la empresa Coltejer si tiene mayor riesgo de mercado. Como conclusión, la empresa Tex Fabricato Tejic siendo la de mayor porcentaje de volatilidad en comparación al resto de las empresas se confirma que esta empresa es la que cuenta con mayor riesgo único. Y la empresa Coltejer que cuenta con un coeficiente Beta mayor en comparación a las otras empresas, se confirma que esta cuenta con mayor riesgo de mercado. Como recomendación se debe tomar en cuenta que para la compra de acciones o activos se debe observar la volatilidad que representa cada una de estas y cuál es el riesgo de mercado ya que de esto dependería hacer una buena inversión o no.

Palabras claves: Inversión, riesgo, decisión, éxito, fracaso

Abstract:

The main objective of this paper is to analyze the only risk company Fabricato Tex Tejic market risk and company Coltejer. It is very important to know these types of risk as it helps to identify which is the best option to know how to invest in stocks. The relationship involving companies with risk and volatility of shares, the unsystematic risks and market risks often are not inevitable, but these are what make the difference between whether to take the decision to make an investment in a company regardless of the activity carried out. The methodology for conducting this case is a literature reference to authors such as William L. Dummer of Corporate Finance Book, James C. Van Horne's book Fundamentals of Financial Management, Michael C. Ehrhardt book Corporate Finance to give an argument to these scientific questions. The results obtained for the realization of this event were successful as the company Tex Fabricato Tejic if you have higher risk and only if you Coltejer greater market risk. In conclusion, the company Tex Fabricato Tejic being the highest percentage of volatility compared to other companies confirms that the company is the only one with the highest risk. And the company Coltejer which has a higher beta coefficient compared to other companies, confirms that this has greater market risk. A recommendation should be taken into account for the purchase of shares or assets should be observed volatility representing each of these and what is the market risk as this would depend on making a good investment or isn't.

Keywords: Investment risk , decision, success, failure.

SECCIÓN CONTENIDOS

Introducción

Contextualización: El siguiente caso fue tomado del libro Finanzas Corporativas de Guillermo Dumrauf, capítulo 7. Riesgo y Rendimiento. Pag 212. Preg. #2.

“Muchas personas estarían dispuestas a aceptar la definición de rendimiento sin gran dificultad. Pero no todos estarían de acuerdo en cómo definir el riesgo, y mucho menos en cómo medirlo.” (Horne, Fundamentos de Administración Financiera, 2010).

“Los riesgos financieros están relacionados con las pérdidas en el valor de un activo financiero, tales como un préstamo o una inversión.” (Paricio, 2012)

“La manera en cómo se puede medir el riesgo es a través de la volatilidad o desviación estándar.” (Dumrauf, 2006).

Riesgo de un portafolio y la importancia de la covarianza

“Aunque el rendimiento esperado del portafolio es directo, el promedio ponderado de los rendimientos sobre los valores individuales, la desviación estándar del portafolio no es simplemente el promedio ponderado de las desviaciones estándar de los valores individuales. Tomar un promedio ponderado de las desviaciones estándar sería ignorar la relación, o covarianza, entre los rendimientos sobre los valores. Esta covarianza, sin embargo, no afecta el rendimiento esperado del portafolio.” (Horne, Fundamentos de Administración Financiera).

“La covarianza es una medida estadística del grado en el que dos variables (como rendimientos sobre valores) se mueven juntas. Una covarianza positiva indica que, en promedio, las dos variables se mueven juntas. Una covarianza negativa sugiere que, en promedio, las dos variables se mueven en direcciones opuestas. Una covarianza de cero significa que las dos variables no muestran una tendencia a variar juntas de manera lineal ni positiva ni negativa. La covarianza en los rendimientos sobre los valores complica nuestro cálculo de la desviación estándar de un portafolio. Aun así, esta nube oscura de complejidad matemática contiene un fondo ventajoso: la covarianza entre los valores ofrece la posibilidad de eliminar parte del riesgo sin reducir el rendimiento potencial.” (Horne, Fundamentos de Administración Financiera).

Coefficiente Beta

“El coeficiente beta es una de las mejores medidas de riesgo de un valor específico desde el punto de vista de un inversionista diversificado.” (Cossio et al., 2012).

Este coeficiente mide la sensibilidad de un valor a los movimientos de carteras que realiza el mercado. (Cossio et al., 2012)

La fórmula de beta es:

$$\beta_{i} = \frac{Cov(R_i, R_M)}{\sigma^2(R_M)}$$

Donde Cov (R_i , R_M) es la covarianza entre el rendimiento del activo (i) el rendimiento del portafolio del mercado y $\sigma^2(R_M)$ es la varianza del mercado. (Cossio et al., 2012).

“Como los valores futuros se calculan a partir de datos pasados, es necesario que estas medidas sean estables en el tiempo para que la estimación sea correcta y precisa. Por ello, su utilidad será mayor cuanto más estable sea su valor en el tiempo.” (Cimbage & Cimbage, 2011).

Prima de Riesgo de Mercado

Según Fernández, prima de riesgo de mercado “se utiliza para definir tres conceptos distintos: a) la rentabilidad incremental que un inversor exige a las acciones por encima de la renta fija sin riesgo, b) la diferencia entre la rentabilidad histórica de la bolsa y la rentabilidad histórica de la renta fija, y c) el valor esperado de la diferencia entre la rentabilidad futura de la bolsa y la rentabilidad futura de la renta fija.” (Fernández & Carabias, 2006).

La prima de riesgo es una cuota que pagan los inversores al asumir el riesgo de comprar acciones, bonos que tienen menos confiabilidad económica que otros, para tener una buena rentabilidad. (Fernández & Carabias, 2006)

Volatilidad

“La volatilidad arrojada por el mercado, mide los rendimientos de las acciones de compañías comparables que cotizan en bolsa.” (González-echeverri, Mora-valencia, & Solano, 2015).

En el mercado la volatilidad puede ser tanto positiva como negativa, positivas cuando se puede tener algún beneficio, como vender a precios altos y negativas en cuanto a las compras que se realice a menores precios por ende entre más alto es la volatilidad mayor es la rentabilidad. Uno de los beneficios de los mercados volátiles es que se puede recuperar la inversión a corto plazo.

“La importancia de la volatilidad reside en su capacidad para explicar y fundamentar la magnitud e incidencia temporal de las variaciones en el precio de la opción frente a variaciones en el precio en el subyacente.” (Milanesi, 2014)

La volatilidad como instrumento financiero, se puede medir de muchas maneras, a través de datos históricos, pero no es una variable directamente observable, en comparación al precio en el mercado que se pueden observar las fluctuaciones a través del tiempo, para la estimación de la volatilidad es necesario la implementación de métodos y técnicas.

Indicadores del problema

Riesgo Sistemático o de Mercado.- El riesgo de mercado proviene de factores que afectan de manera sistemática a una gran parte de las empresas como son los cambios que surgen en la economía, la inflación, altas tasas de interés, que la mayoría de las acciones se verán afectadas negativamente por estas causas. (Brigham, 2006).

Este tipo de riesgo es impredecible e imposible de evitar, genera grandes pérdidas por movimientos en los precios de mercado de capitales ya sea por materia prima, tipos de intereses pero los beneficios que se obtiene de este tipo son altos, ya que si mayor es el riesgo, mayor rentabilidad. (Martinez P., 2012).

Riesgo no Sistemático o único.- Este afecta a pequeños grupos de activos y es por eso que se lo denomina también como riesgo único; la manera en que se reduce este riesgo es a través de la diversificación. (Dumrauf, 2006).

La ventaja sobre este tipo de riesgo es que los inversores pueden minimizar el riesgo diversificando el portafolio, no solo se enfocan en una sola empresa para realizar una inversión, si no que busca otras opciones para realizar la inversión.

Objetivo general del reporte

Analizar el riesgo único de la empresa Tex Fabricato Tejic y el riesgo de mercado de la empresa Coltejer.

Ventaja competitiva del trabajo

La ventaja competitiva que se obtiene al resolver el presente trabajo es identificar el riesgo único y el riesgo de mercado de las empresas.

El beneficio que se obtiene al resolver este caso es; que se puede identificar de una manera más clara los tipos de riesgos que las empresas presentan, saber cómo diversificar los portafolios, de qué manera se puede realizar una inversión segura.

Desarrollo

La diversificación en activos permite reducir el riesgo único, aunque permanece un riesgo sistemático o de mercado, que está vinculado a factores macroeconómicos y que no puede ser reducido mediante la diversificación.

Tomando como referencia la siguiente información de compañías reales, ¿sería correcto afirmar que la empresa que tiene mayor riesgo único es Tex Fabricato Tejic y que la que tiene mayor riesgo de mercado es Coltejer? Argumente su respuesta.

NOMBRE	PAIS SEDE	VOLATILIDAD Base Anual 17 nov 09 En moneda orig	BETA Nov 09 60 meses En moneda orig
1. TEX FABRICATO TEJIC	COL	39.7	1.2
2. EMP. TELECOM. BOGOTA	COL	38.7	0.8
3. TABIEMAC	COL	38.5	1.2
4. PAZ DEL RIO	COL	37.5	1.2
5. VALOREM	COL	33.6	0.8
6. CEMENTOS ARGOS	COL	27.8	1.0
7. INTERBOLSA C DE B	COL	27.7	1.1
8. INV. ARGOS	COL	27.6	1.1
9. BANCOLOMBIA	COL	27.1	0.9
10. MINEROS S.A.	COL	26.1	0.5
11. SURAMERICANA D INV.	COL	24.7	1.4
12. GRUPO AVAL Ac Va	COL	24.6	0.9
13. ÉXITO	COL	24.4	0.7
14. COLINVER S.A.	COL	22.9	0.9
15. ISA INTERCONEX ELEC	COL	21.3	0.6
16. BANCO BOGOTA	COL	20.4	0.8
17. CORFICOL C.F.	COL	19.7	1.1
18. GRUPO NAC. CHOCOLATE	COL	19.6	0.5
19. COLTEJER	COL	18.2	1.5

Elaborado por autor

Las compañías Tex Fabricato Tejic y Coltejer, son grandes industrias Colombianas que con el pasar de los años se han desarrollado significativamente en el sector textil.

Estas industrias tienen grandes carteras para realizar inversiones, estas se dedican a fabricar las necesidades del mercado y las tendencias de moda que existen cada día.

Para saber cómo identificar una buena inversión se debe fijar en el riesgo de mercado que representa cada empresa y la volatilidad de cada una de ellas.

La empresa Tex Fabricato Tejic si tiene mayor riesgo único o mayor volatilidad en comparación a las demás empresas, eso hace que tenga un menor riesgo de mercado, ya que el riesgo único afecta a pequeñas empresas y con la diversificación se reduce este riesgo.

En cambio la empresa Coltejer, si tiene mayor riesgo de mercado en comparación a las demás empresas y cuenta con una volatilidad baja, esto se debe a que el riesgo sistemático, afecta al mercado en general, es difícil reducir este riesgo, es algo inesperado, porque ocurre de un momento a otro, pero así mismo mientras mayor es este riesgo, los beneficios de realizar inversión también son mayores.

Cierre

Analizando los casos y tomando en cuenta sus valores de volatilidad y el coeficiente beta (riesgo de mercado) de las empresas Tex Fabricato Tejic, y Coltejer, se llega a la conclusión de:

Tomando en cuenta el porcentaje de 39.7 de volatilidad de la empresa Tex Fabricato Tejic y según los principios de las finanzas corporativas este riesgo afecta solamente a una parte de la compañía, independientemente de factores económicos o políticos que afectan a los activos de manera sistemática. (Horne, Fundamentos de Administracion Financiera, 2010).

Esta industria si cuenta con el mayor riesgo único en comparación a las demás empresas, tomando en cuenta que esta compañía tiene diversificación de sus activos o acciones le ayuda a que no tenga muchas pérdidas en su inversión.

Como resultado del coeficiente beta de esta empresa que es de 1.5; confirma que si cuenta con el mayor riesgo de mercado en comparación a las demás empresas, pero así mismo los beneficios son mayores.

SECCIÓN REFERENCIAS

Bibliografía

- Brigham, E. F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Compañía Editorial Continental
- Dumrauf, G. (2006). *Finanzas Corporativas*. Mexico: Alfaomega.
- Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: Pearson Education.
- Jaffe, R. W. (2012). *Finanzas Corporativas*. Mexico: Industria Editorial Mexicana.
- Cimbage, C., & Cimbage, C. (2011). Sistema de Información Científica ESPAÑOL . REGRESIÓN BORROSA VS REGRESIÓN.
- Cossio, M. L. T., Giesen, L. F., Araya, G., Pérez-Cotapos, M. L. S., VERGARA, R. L., Manca, M., ... Héritier, F. (2012). *No Title No Title. Uma ética para quantos?* (Vol. XXXIII). <http://doi.org/10.1007/s13398-014-0173-7.2>
- Fernández, P., & Carabias, J. M. (2006). La prima de riesgo del mercado. *SSRN eLibrary*, 10–19. Retrieved from <http://ssrn.com/paper=897676>
- González-echeverri, G., Mora-valencia, A., & Solano, G. (2015). empleando diferentes métodos de estimación de la volatilidad, *31*, 287–298.
- Martinez P., I. (2012). Definición y Cuantificación de los Riesgos Financieros. *Global Risk Management, BBVA*, 26–29.
- Milanesi, G. S. (2014). Momentos estocásticos de orden superior y la estimación de la volatilidad implícita: aplicación de la expansión de Edgeworth en el modelo Black-Scholes. *Estudios Gerenciales*, *30*(133), 336–342. <http://doi.org/10.1016/j.estger.2014.01.021>

List of sources

Document	Examen Complexico Caso Practico.docx (D15856050)	⊕ Rank	Pa
Submitted	2015-10-25 21:24 (-05:00)	⊕ >	C/
Submitted by	Maria Fernanda Pesantes Chunga (ma.fer.pesantes@hotmail.com)	⊕	ht
Receiver	fvega.utmac@analysis.orkund.com	⊕ Alternative sources	
Message	EXAMEN PRACTICO Show full message	⊕ Sources not used	

2% of this approx. 5 pages long document consists of text present in 2 sources.



100% Active . 100% ⚠ 0 Warnings

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN GESTIÓN EMPRESARIAL	UNIVERSIDAD TÉCNICA DE MACHALA UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES CARRERA DE ECONOMÍA MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL
--	---

TRABAJO DE TITULACIÓN

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE ECONOMISTA CON MENCIÓN EN GESTIÓN EMPRESARIAL

TEMA: “ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”. AUTOR MARÍA FERNANDA PESANTES CHUNGA C.C. 0705858363
TUTORA EC. FLOR YELENA VEGA
JARAMILLO MACHALA, OCTUBRE, 2015
TEMA: “ANÁLISIS DEL RIESGO ÚNICO DE LA EMPRESA TEX FABRICATO TEJIC Y RIESGO DE MERCADO DE LA EMPRESA COLTEJER”.