

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Gestión de riesgos financieros para la empresa Servientrega Internacional S.A para los
años 2024 y 2023

Trabajo de grado para optar al título de Profesional en
Contaduría Pública.

Corporación Universitaria Remington
Facultad de Ciencias Contables
Seminario de Gestión de Riesgos Financieros
Cali, valle del cauca

2025

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Gestión de riesgos financieros para la empresa Servientrega Internacional S.A para los
años 2024 y 2023

Diana Patricia Castaño

Juan Camilo Lucumi

Trabajo de grado para optar al título de Profesional en
Contaduría Pública.

Asesor o Director

Mauricio Alexander Rivadeneira

Corporación Universitaria Remington

Facultad de Ciencias Contables

Programa de Contaduría Pública

Seminario de Gestión de Riesgos Financieros

Cali, Valle del Cauca

2025

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Tabla de Contenido

Introducción.	8
Objetivos.	9
Objetivos específicos.	9
Estado de Arte.	10
Pregunta orientadora.	16
Sustentación teórica de la pregunta.	16
Análisis Financiero.	16
Efectivo y equivalente al efectivo:	17
Propiedad, planta y equipo:	17
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes:	17
Otros pasivos no financieros corrientes:	17
Ingresos de actividades ordinarias:	18
Costos de ventas:	18
Otros gastos:	18
Gastos de administración:	18
Indicadores Financieros.	19
Indicadores de Liquidez.	20
Liquidez General:	21

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Liquidez Corriente:	21
Capital de Trabajo:	21
Disponibilidad de Tesorería inmediata:	22
Prueba Acida:	22
Indicador de Rentabilidad.	22
Margen de utilidad bruta:	23
Margen operativo:	23
Margen neto de utilidad:	23
ROA:	23
ROE:.....	24
Indicador de endeudamiento.	24
Nivel de endeudamiento:.....	25
Endeudamiento a corto plazo:.....	25
Endeudamiento a largo plazo:.....	25
Cobertura de interés:	26
Riesgo de Liquidez.	26
KTNO:	27
Riesgo de Mercado.	31

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

VaR:	31
Riesgos de Crédito.....	35
Conclusión	38
Referencias.....	39

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Tabla de Figuras.

Figura 1 <i>Análisis Financiero 2024-2023.</i>	16
Figura 2 <i>Indicadores Financieros 2024.</i>	20
Figura 3 <i>KTNO 2024.</i>	28
Figura 4 <i>KTNO 2023.</i>	28
Figura 5 <i>Flujo libre de caja</i>	30
Figura 6 <i>VaR 2024.</i>	33
Figura 7 <i>VaR 2023.</i>	34
Figura 8 <i>Estructura Riesgo de Crédito.</i>	36
Figura 9 <i>Resultados R. Crédito.</i>	37

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Índice de Tablas.

Tabla 1 <i>BBVA</i>	20
Tabla 2 <i>Parámetros del portafolio</i>	32

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Introducción.

El presente trabajo tiene como propósito analizar los riesgos financieros a los que se enfrentó *Servientrega Internacional S.A.*, con especial enfoque en el año 2024, *Servientrega* es una de las empresas con gran recorrido que por mucho tiempo fue líder en servicios de mensajería, logística y encomiendas del país, por su naturaleza la empresa se encuentra en un entorno económico cambiante y altamente competitivo, por lo cual es fundamental comprender como ciertos factores como los costos operativos, el comportamiento del mercado, la situación microeconómica, junto con la administración interna de recursos pueden poner en riesgo financiero la continuidad de la operación de la empresa, la estabilidad estructural, el desempeño y la eficiencia de la misma, lo que buscamos a través de este trabajo de análisis es evaluar los riesgo en el ámbito financiero a los que se enfrentó la empresa su impacto y una breve conclusión de los análisis.

Palabras clave: (*Riesgo Financiero, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Crédito, Indicadores, Ktno, Free cash flow*)

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Objetivos.

Analizar los riesgos financieros que afectaron la empresa servientrega internacional S.A., con base en la información contenida en los estados financieros de los periodos 2023 y 2024.

Objetivos específicos.

Diagnosticar la situación de la empresa en materia financiera: por medio de los indicadores financieros desarrollados en el atreves del análisis a la empresa *Servientrega Internacional S.A.*

Determinar los recursos para inversión mediante el desarrollo y medición del flujo libre de caja (free cash flow).

Proponer inversiones: en portfolios de inversión para los periodos 2023 y 2024.

Examinar la situación de la empresa con la que comenzó el 2025: mediante el desarrollo de la evaluación a la empresa.

Palabras clave: (*Riesgo Financiero, Riesgo de Liquidez, Riesgo de Crédito, Indicadores, Ktno, Free cash flow, Pasivos, Activos*)

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Estado de Arte.

Para presentar los riesgos financieros presentes dentro de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas en Colombia; en particular, se realizará un diagnóstico acerca de la exposición al riesgo por parte de estas empresas colombianas seleccionadas para el estudio; más exactamente en la gestión de riesgos financieros, tomado como muestra el ejercicio se desarrolla en el primer semestre del 2017 en el mercado colombiano, los estados financieros de las MIPYMES deberían reflejar no solo los resultados contables tradicionales, sino también la exposición real al riesgo: liquidez, estructura de capital, endeudamiento y capacidad de hacer frente a obligaciones. Las MIPYMES con información financiera poco rigurosa tienden a tener estados financieros que “ocultan” su fragilidad, los factores de riesgo identificados en MIPYMES fueron riesgo financiero, Riesgo de liquidez (dificultades para cumplir obligaciones a corto plazo), Dependencia de financiamiento externo o crédito bancario, Falta de planificación financiera y estructuración adecuada de capital; dando como resultados del diagnóstico reveló que muchas MIPYMES presentan un alto nivel de vulnerabilidad financiera, liquidez débil, alto apalancamiento, dependencia del crédito de corto plazo, lo que incrementa su exposición a los diferentes riesgos.

En conclusiones las MIPYMES en Colombia requieren una gestión de riesgos financieros organizada, deben fortalecer sus sistemas de provisiones, mejorar la estructura de capital, diversificar fuentes de financiamiento y mantener estados financieros más transparentes y realistas, solo así podrán reducir su vulnerabilidad. (A. M., G. A., L., & G. C., (2017). *Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las MIPYMES en Colombia*).

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

El análisis de los directivos de PYMES en Colombia, reconocer y gestionar el riesgo financiero dentro de sus procesos administrativos y qué estrategias emplean para mitigarlo, tomado como muestra encuesta y análisis documental aplicado a una muestra de PYMES colombianas (metodología mixta, Fase documental + encuesta a directivos), tomando una postura sobre los estados financieros comentando que suelen ser insuficientes para la gestión del riesgo si no incorporan análisis prospectivos y medidas de liquidez a corto plazo; la investigación enfatiza la necesidad de informes más detallados sobre flujos de caja y provisiones; los factores que afectan los obtener esta información es la baja planificación financiera, escaso uso de herramientas de gestión de riesgos, dependencia de crédito a corto plazo y falta de capacitación financiera en directivos, que arroja como resultado que muchas PYMES no integran políticas formales de riesgo, aquellas que sí lo hacen muestran mejor capacidad de respuesta ante shocks de liquidez.

Recomienda capacitación gerencial, adopción de herramientas prospectivas en los estados financieros como presupuestos flexibles, escenarios de estrés y diversificar fuentes de financiamiento. (Z. C., (2025), *Europea Public & Social Innovation*, P. 10)

Desarrollar un análisis conceptual y aplicado sobre los fundamentos de los riesgos financieros y cómo se reflejan en la gestión empresarial en Colombia, es el objetivo de este texto, que tiene como base la revisión teórica complementada con casos y ejemplos del contexto colombiano, en este artículo de revisión con enfoque aplicado, dice que los estados financieros incorporar notas sobre exposición a riesgos (liquidez, crédito, mercado) y que la transparencia en revelaciones mejora la capacidad de análisis de stakeholders, los factores de riesgo son la volatilidad macroeconómica, decisiones de endeudamiento, calidad de la información contable y

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

cambios regulatorios, dando como resultado un marco conceptual sólido ayuda a las empresas a identificar riesgos y mejorar las prácticas contables: mayor divulgación reduce costes de información asimétrica; en conclusión propone fortalecer normativas de revelación y promover adopción de modelos de gestión de riesgo financiero en PYMES y grandes empresas, para mejorar la calidad de los estados financieros. (H. V., R. E. (2021). *Aspectos fundamentales de los riesgos financieros y sus incidencias. Revista RC (UFPS), p. 10-25.*)

Analizar cómo el riesgo financiero afecta la sostenibilidad y permanencia en el mercado de las PYMES colombianas, mediante la revisión de trabajos académicos (tesis/artículo) con revisión documental y análisis de casos de PYMES colombianas, uso de estadísticas y trabajo empírico sobre indicadores financieros, e indican que los estados financieros se deben medir no solo rentabilidad histórica, sino también vulnerabilidades (liquidez, apalancamiento) que condicionan la sostenibilidad; se recomienda complementar con indicadores prospectivos, que los factores de riesgo como la inestabilidad económica, falta de acceso a financiamiento apropiado, dependencia de pocos clientes y ausencia de controles financieros, dan como resultado que las PYMES con peor gestión financiera muestran mayores tasas de cierre o informalidad; la diversificación de ingresos y la planificación financiera mejoran la resiliencia; en conclusión sugiere políticas públicas de apoyo al fortalecimiento financiero educación, acceso a crédito de largo plazo y que las empresas integren en sus estados financieros herramientas de gestión de riesgo y escenarios. (V. J.F., (2023), *Tesis, Especialización en Gerencia Financiera*).

La evaluación de la gestión del riesgo financiero en MiPymes comerciales de Bogotá y cómo la pandemia afectó su estructura financiera, es el objetivo de este trabajo, tomando como

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

muestra estudio empírico sobre 100 empresas en de distintos departamentos del país, además con encuestas y análisis de indicadores financieros, este autor advierte que durante la pandemia muchos estados financieros ocultaron problemas reales por ausencia de provisiones y ajustes; recomienda reportes más dinámicos y notas explicativas sobre liquidez y continuidad, los choques externos (pandemia), ciclos de caja interrumpidos, acceso limitado a financiamiento y debilidad en la gestión interna, son factores de riesgos que pueden producir resultados como la alta proporción de MiPymes que mostraron riesgo financiero significativo, las empresas con mejores prácticas contables y acceso a líneas de crédito resientes resistieron mejor. En conclusión impulsar la formalización de políticas internas de riesgo, capacitación financiera y la inclusión en estados financieros de análisis de continuidad, flujos proyectados y notas sobre gestión de riesgo. (L.G, (2023), *Trabajo de Grado, Magister en Gestión Financiera*).

El riesgo de crédito es la probabilidad de que, a su vencimiento, una entidad no haga frente, en parte o en su totalidad, a su obligación de devolver una deuda o rendimiento, acordado sobre un instrumento financiero, debido a quiebra, iliquidez o alguna otra razón (Chorafas, 2000), la valuación del riesgo de crédito se basa en la probabilidad de que el prestatario o emisor del bono incumpla con sus obligaciones (ocurra un default²). Un factor importante en la ocurrencia del incumplimiento es su relación con los ciclos económicos, ya que este incumplimiento suele reducirse durante los períodos de expansión económica, al mantenerse tasas totales de impagos bajas; mientras que sucede lo contrario en períodos de contracción económica. En conclusión el riesgo de crédito depende tanto de la macroeconomía, ciclos económicos y factores internos de cada empresa, la evolución en la evaluación de este riesgo se consideran probabilidades de

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

incumplimiento y condiciones financieras del préstamo, siendo las calificaciones crediticias una herramienta importante para medir el riesgo específico que permiten evaluar las empresas según su capacidad de cumplimiento de sus obligaciones financieras (*M.L.S.G, M.G.S.G., (2010), Modelos para Medir el riesgo de crédito de la banca*).

La presencia cada vez mayor de las entidades financieras en los mercados de capitales hace que estas sean cada vez más sensibles a volatilidad de los precios de los instrumentos financieros que poseen en sus portafolios de inversión, surgiendo así el llamado riesgo de mercado, su medición es en primera instancia, una herramienta para la alta dirección de las instituciones llámese financiera, ya que opera como instrumento de control y auditoría que suministra información sobre la tendencia del riesgo en las inversiones realizadas. La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) ha definido este riesgo como la posibilidad de que una entidad financiera incurra en pérdidas y se disminuya el valor de su patrimonio técnico como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los que la entidad mantenga posiciones dentro o fuera del balance; en conclusión el riesgo de mercado representa una amenaza importante para las entidades que tengan tendencia a presentarlo debido a la volatilidad de los precios de los instrumentos en sus portafolios, su medición y control junto a la anticipación de las posibles pérdidas permiten proteger el patrimonio de la entidad. (*A. J., (2009), Metodologías de medición del riesgo de mercado. Innovar, Vol.19 no.34, P. 2-10*).

El Valor en Riesgo (VaR) es una de las medidas utilizadas para evaluar el riesgo de una determinada posición o cartera de activos Financieros. La definición del VaR puede hacerse en términos de rentabilidades o en términos de Pérdidas y Ganancias P&L (términos nominales); la

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

definición también depende de que se aplique a una posición larga (comprada), como es habitual, o a una posición corta (vendida) en un activo financiero. Consideremos la situación de un inversor que ha comprado un determinado activo o cartera; en conclusión el VaR es una medida que estima la pérdida máxima esperada de una cartera en un periodo de tiempo determinado y como nivel de confianza específico, como todas las medidas es influenciada por factores como la volatilidad del mercado, las variaciones en las tasas de interés, los cambios y movimientos en los precios de los activos financieros, es decir el VaR es una herramienta para evaluar la exposición al riesgo, pues permite anticipar posibles pérdidas y fortalece la gestión financiera dentro de las entidades. (A. N., (2016), *Ucm. Valor en Riesgo*).

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Pregunta orientadora.

¿Qué riesgos financieros afectaron la empresa *SERVIENTREGA INTERNACIONAL S.A* en el año 2024?

Sustentación teórica de la pregunta.

Análisis Financiero.

En nuestra investigación hemos tomado como uno de nuestros objetivos principales los riesgos financieros generados en la empresa *Servientrega internacional S.A.*

En análisis a los estados financiero realizado a la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, se ha identificado cuentas importantes, puesto que tienen tendencias interesantes del periodo 2024 frente al 2023.

Figura 1

Análisis Financiero 2024-2023.

Cuenta	Análisis Horizontal				
	Variación Absoluta		Variación Relativa		
	2024	2023	2024	2023	
Efectivo y equivalentes al efectivo	-\$ 583.376	-\$ 700.524	-86%	-51%	
Propiedades, planta y equipo	-\$ 9.214	-\$ 5.816	-34%	-17%	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	\$ 1.725.149	\$ 405.925	64%	18%	
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 646.069	\$ 212.868	304%	0%	
Costo de ventas	-\$ 317.296	-\$ 1.680.480	-3%	-15%	
Otros gastos	\$ 385.627	\$ 369.423	64%	156%	
Ingresos de actividades ordinarias	-\$ 1.378.169	-\$ 3.765.601	-12%	-25%	
Gastos de administración	\$ 307.362	-\$ 299.752	16%	-13%	

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Donde tenemos que en relación con los periodos anteriores, específicamente año 2024 y 2023, los análisis dieron como resultado las cuentas de:

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Efectivo y equivalente al efectivo: se ha presentado una disminución preocupante del efectivo y equivalente del -86% (-\$583.376) año 2024 frente al -51% (-\$ 700.524) del año 2023, afectando directamente el cumplimiento de las obligaciones contraídas y el flujo de caja, este rublo representa el 2% de los activos totales, pero su disminución constante puede incrementar el riesgo financiero de la empresa.

Propiedad, planta y equipo: para la empresa la cual tiene como actividad comercial la prestación de servicio de mensajería y encomiendas, una parte fundamental dentro de sus activos fijos deben ser la propiedad, planta y equipo, de la cual se tiene una representación en el total de activos del 0,5% (-\$ 9.214) para el periodo 2024, frente a el periodo anteriores 2023 su representación no ha superado el 1% (-\$ 5.816), bajo criterio personal *Servientrega Internacional S.A.*, deberá procurar aumentar sus activos fijos en la cuenta de propiedad, planta y equipo, para reducir o disminuir el riesgo operativo de la entidad.

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes: durante el año 2024 se aprecia un aumento de las cuentas corrientes comerciales por pagar del 64%, comparado con el 18% registrado en el 2023, su aumento es crítico teniendo una representación del 117% (2024) frente al año inmediatamente anterior que fue del 65% (2023) en el pasivos más patrimonio, este escenario pone en evidencia una posible presión en la liquidez y flujo de caja, se podría recomendar una renegociación de los plazos junto una gestión de liquidez urgente.

Otros pasivos no financieros corrientes: se observa una acelerada tendencia en aumento de las obligaciones no financieras, para el año 2024 que fue del 304% frente al 2023 el cual fue del 0%, este comportamiento refleja una expansión de las obligaciones no financieras, su

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

representación en los pasivos más patrimonio es del 23% frente al 5% del año 2023, dado a los resultados de estos indicadores, la compañía debería realizar un análisis a la gestión de obligaciones administrativas.

Ingresos de actividades ordinarias: los ingresos de la entidad ha tenido una tendencia de reducido de los ingresos cada vez mayor en el periodo 2023 tuvo una tendencia del -25%, frente al 2022 y para el periodo 2024 la reducción fue del -12% frente al año inmediatamente anterior, lo que demuestra que la empresa sigue arrastrando un descenso en los ingresos de su actividad ordinaria.

Costos de ventas: El costo de ventas representa el 95% sobre los ingresos de la actividad, para el periodo 2024 tuvo una reducción del 3% frente al año anterior que fue del 15%, sin embargo en nuestra opinión la reducción, posiblemente se dio o se esté dando gracias a la reducción de los ingresos en el año mencionado.

Otros gastos: esta cuenta refleja para el año 2024 una reducción del 64% frente al 2023 que fue del 156%, cuya representación en los ingresos es del 10% (2024), es un porcentaje alto que podría tener como repercusión afectaciones en la rentabilidad del ente económico, por lo que la empresa debería implementar controles de gastos.

Gastos de administración: la tendencia de los gastos administrativos tiene un aumento del 16% para el 2024, y su representación es del 23% del total de los ingresos frente al 17% del 2023, así se entiende que la empresa tienen una sobrecarga de gastos administrativos que pueden afectar la rentabilidad, la liquidez y el margen operativo de la empresa, para reducir estos gastos se debe

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

analizar a fondo las necesidades reales de la empresa y la estructura administrativa que son una parte fundamental para reducir estos tipos de gastos.

Indicadores Financieros.

Según Franco Briones J. R. (2021). “Los indicadores financieros representan una de las herramientas de gestión financiera más eficaz, siendo utilizadas por los profesionales en el mercado laboral competitivo para generar información válida para la toma de decisiones gerenciales”. Los indicadores financieros como herramienta de gestión en las decisiones estratégicas de la Alta Gerencia. (Tesis de Posgrado, ULEAM)

Los indicadores financieros constituyen una herramientas fundamental para el análisis y la toma de decisiones de una empresa por parte de su alta gerencia, pues los indicadores financieros nos permiten comprender o identificar de una manera clara la salud financiera de las empresas, mediante la interpretación y cálculo de diversas razón financieras, logrando la identificación de los departamento o áreas que necesitan mejoras, controles constantes, así como las áreas o departamentos que tienen un mayor desempeño en la empresa, esto desde el punto de vista gerencial u operativo.

En el caso de *Servientrega Internacional S.A.*, se calcularon e interpretaron indicadores que según nuestro criterio resultan más relevante tanto para la empresa como para los objetivos de nuestra investigación o evaluación, los resultados obtenidos se presentan a continuación.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Figura 2

Indicadores Financieros 2024.

Indicadores de Liquidez		Rentabilidad		Endeudamiento	
Liquidez General	0,28	Margen de Utilidad bruta	5%	Nivel de Endeudamiento	1,47
Liquidez Corriente	28%	Margen Operativa	-37%	Apalancamiento Financiero	-312%
Capital de Trabajo	-\$ 3.781.554	Margen neta Utilidad	-38%	Endeudamiento a Corto plazo	0,95
Disponibilidad de tesorería inmediata	2%	ROA	-97%	Endeudamiento a largo plazo	0,05
Prueba ácida	28%	ROE	206%	cobertura de interes	-42,7

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Indicadores de Liquidez.

La liquidez “Se refiere a los fondos disponibles para realizar pagos inmediatos, es decir la rapidez con la que un activo financiero puede convertirse en un medio de pago sin que pierda valor”. (Banco de la Republica, s. f.).

El indicador de liquidez o ratio de liquidez, es uno de los indicadores más importantes con respecto a la liquidez financiera especialmente en las empresas, pues indica la capacidad que tienen la empresa para satisfacer las obligaciones contraídas a corto plazo, donde mediante fórmulas matemáticas se obtiene un resultado, el cual se clasifica de la siguiente manera.

Tabla 1

BBVA

>1 Indica que la empresa tiene liquidez suficiente para pagar sus deudas a corto plazo.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

-
- La empresa tiene igualdad de Activos líquidos como el valor de sus deudas a corto
- =1 plazo, con probabilidad de problemas financieros a futuro.
- <1 La empresa no puede pagar sus deudas a corto plazo con sus Activos más líquidos.
-

Nota. Elaborado por Banco BBVA indicadores de liquidez.

Liquidez General: el cálculo de indicador de liquidez general para la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, arrojo como resultado 0,28, teniendo en cuenta la información citada en Tabla 1 (BBVA), la empresa está evidenciando incapacidad para cubrir su obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, lo que indica una situación de riesgo financiero, sus pasivos corrientes superan los activos corrientes, generado incapacidad para cubrir sus compromisos u obligaciones inmediatas.

Liquidez Corriente: el resultado de este indicador fue 28% lo que evidencia que la empresa por cada peso adeudado solo dispone de 0,28 pesos en activos que se pueden convertir en efectivo a menos de un año, situación crítica por que aún sigue siendo incapaz de cubrir sus deudas u obligaciones inmediatas, lo indica que la empresa podría caer en dependencia de financiación externa.

Capital de Trabajo: el resultado de este indicador arrojo como resultado -3.781.554, lo cual indica que la empresa no tiene los recursos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, es decir el capital de trabajo negativo indica que la empresa *Servientrega Internacional S.A.* tiene insuficiencia o déficit de liquidez.

TRABAJO DE GRADO

Opción Seminario-Diplomado.

Disponibilidad de Tesorería inmediata: la capacidad de pago a muy corto plazo para *Servientrega Internacional S.A.*, arrojo como resultado el 2%, lo que indica que la empresa solo puede cubrir el 2% de sus obligaciones o deudas a muy corto plazo con su efectivo y equivalente al efectivo, es decir la empresa cuenta con muy poco efectivo lo que la lleva a depender de la venta de otros activos como cuentas por cobrar, entre otras, es una situación de preocupación para la administración y debería de tomar acciones urgentes.

Prueba Acida: en este indicador la empresa mediante sus estados financieros analizados no cuenta con inventarios reportados, el resultado es igual al de razón corriente o liquidez corriente el cual fue de 28%.

Indicador de Rentabilidad.

“La rentabilidad se define como la medida del rendimiento que producen los capitales invertidos en un determinado periodo de tiempo, lo que implica comparar el beneficio generado con el capital invertido o empleado para obtenerlo”. (M.G. E., 2005, p. 74).

La medición de la capacidad de una empresa para generar beneficios o ganancias a partir del capital invertido por parte de los accionistas o dueños de las empresas es medida por los indicadores de rentabilidad, más allá de solo medir beneficios es posible medir la eficiencia operativa del ente y la viabilidad del mismo a largo plazo, convirtiendo los indicadores de rentabilidad como punto de referencia para la toma de decisiones estratégicas para el ente económico que se esté analizando, bajo este punto de vista hemos realizado la medición de unos indicadores de rentabilidad para la empresa *Servientrega Internacional S.A.*

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Margen de utilidad bruta: para *Servientrega Internacional S.A.*, en el periodo evaluado 2024 arrojo un 5%, es decir que por cada 100 pesos obtenidos descontando los costos directos de la operación, queda como utilidad bruta 5 pesos, para el sector de mensajería y envío de encomiendas, los márgenes de utilidad bruta suelen ser bajos, aun así el margen obtenido no es suficiente y puede poner a la empresa en un alto riesgo financiero.

Margen operativo: para *Servientrega Internacional S.A.*, su operación está presentado pérdidas del 37%, es decir que por cada 100 pesos que ingresan se está experimentando pérdidas de 37 pesos, antes de impuestos e intereses, lo que nos indica que la empresa actualmente no es viable a largo plazo, se podría recomendaría revisar los costos de la operación, así como revisar los contratos, las tarifas, la eficiencia operativa, entre otros factores importantes que están ayudando a obtener este resultado.

Margen neto de utilidad: el porcentaje de ventas del margen neto de utilidad, arrojo como resultado -38%, es decir que el porcentaje de la utilidad neto de la *Servientrega Internacional S.A.*, una vez descontados los costos, gastos, impuestos e intereses, la empresa tienen como resultado de su ejercicio pérdidas del 38%, en esta situación la operación actual financieramente es insostenible.

ROA: el retorno sobre los activos de *Servientrega Internacional S.A.*, dio como resultado -97%, es decir que la empresa no está generando rendimiento sobre los activos que tiene, sino pérdidas equivalentes al 97%, del valor del activo, en otras palabras por cada 100 pesos en activos la empresa está perdiendo 97 pesos, esto confirma que la empresa está presentando una operación financieramente insostenible, los activos no están generando los ingresos suficientes para cubrir

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

los costos y gastos propios de la operación, situación que es crítica y está reflejando ineficiencia utilización de los activos por parte de la misma.

ROE: Servientrega Internacional S.A., presenta un retorno sobre el capital inusualmente alto del 206%, el cual no refleja una rentabilidad real, por lo tanto está reflejando una situación de riesgo financiero tomando en cuenta los indicadores anteriores, que no han demostrado una situación favorable para la entidad, el resultado probablemente se deba a que presenta un patrimonio muy reducido frente a las pérdidas acumuladas, lo que provoca este resultado poco común, bajo esta premisa el ROE está indicando una descapitalización de la empresa lo que conlleva una situación de riesgo financiero, en concordancia con los indicadores anteriormente analizados.

Indicador de endeudamiento.

“El buen uso de la capacidad de financiación, originada en el uso de la deuda aplicada a los activos, deberá traer como consecuencia un sin embargo, no se puede tomar el endeudamiento con crédito comercial como una herramienta para resolver problemas como decrementos significativos en las ventas, costos de ventas demasiado elevados o demasiadas cuentas por cobrar; la financiación sirve para resolver dificultades temporales, pero en caso de presentarse inconvenientes de este tipo se deberá estudiar la posibilidad de recurrir a otras fuentes de financiación disponibles”. (Córdoba Marcial, 2018 pág. 85).

Los indicadores de endeudamiento son herramientas que nos permiten medir el nivel de obligaciones de financiamiento de los entes económicos, la dependencia y la capacidad de pago de los financiamientos; el financiamiento se puede obtener de manera tanto externa como interna,

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

una es por medio de los socios y la otra por medio de acreedores., para *Servientrega Internacional S.A.*, medimos y analizamos como está compuesta su estructura de capital con información presentada para el año 2024, lo cual nos permitirá saber en qué magnitud los activos les pertenece a los socios y a los acreedores.

Nivel de endeudamiento: el resultado de este indicador arrojo como resultado $1,47 = 147\%$, es decir que la empresa está soportando un nivel alto de endeudamiento de fuente externa, lo que conlleva a que la empresa tiene más deudas que activos totales, y su dependencia de terceros es mayor, lo que puede llevarla a considerarse una empresa de alto riesgo para los acreedores.

Apalancamiento financiero: el apalancamiento de la empresa registra un -312% lo que significa que por cada peso propio del capital, la entidad está perdiendo 3,12 pesos debido al uso de la deuda, este apalancamiento muy llamativo indica que la deuda generando pérdidas en lugar de generar ganancias, ya que *Servientrega Internacional S.A.* no está logrando cubrir los costos de la deuda y el financiamiento externo, lo que está provocando que las pérdidas se amplíen sobre el capital de los accionistas.

Endeudamiento a corto plazo: la empresa *Servientrega Internacional S.A.* tiene 0,95 de capacidad para pagar sus deudas corrientes o que vencen en menos de un año, este valor indica que la empresa tiene dependencia de la deuda a corto plazo para poder financiar sus operaciones propias, este porcentaje permite detectar una posible presión sobre la liquidez de la empresa.

Endeudamiento a largo plazo: *Servientrega Internacional S.A.* con base en la información presentada en el año 2024, arrojo un valor del 0,05 o el 5%, lo que nos indica que solo el 5% de los activos de la empresa están financiados con obligaciones o endeudamiento a largo plazo, una

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

movida en términos estratégicos es conservado y de bajo riesgo, sin embargo la empresa evidencia que tienen dependencia principalmente de la deuda a corto plazo para financiar sus operaciones, que pueden desembocar en la necesidad de recurrir a nuevas fuentes de financiamiento.

Cobertura de interés: para cualquier empresa que arroje en este indicador de cobertura de interés mayor a 1 significa que cuenta con mayor seguridad para cubrir el pago de obligaciones de interés, mientras que un indicador menor a 1 es una señal de riesgo financiero incluso de insolvencia.

Para Servientrega Internacional S.A. el indicador de cobertura de interés arrojó como resultado -42,7, lo que indica que la empresa no es capaz de cubrir sus obligaciones de pago de interés de deuda, en concordancia con los indicadores anteriores se está reafirmando que la deuda está aumentando las pérdidas que pueden poner seriamente en riesgo financiero, además de una vulnerabilidad ante los acreedores.

Riesgo de Liquidez.

Según la Superintendencia de Economía Popular y Solidario (SEPS) el riesgo de liquidez “Es la contingencia de pérdida que se manifiesta por la incapacidad de enfrentar una escasez de fondos y cumplir sus obligaciones, y que determina la necesidad de conseguir recursos alternativos, o de realizar activos en condiciones desfavorables, asumiendo un alto costo financiero o una elevada tasa de descuento”. (SEPS, 2026, P. 5).

Se entiende por riesgo de liquidez la probabilidad de que una compañía enfrente dificultades para convertir sus activos en efectivo sin incurrir en pérdidas significativas, especialmente cuando necesita cumplir obligaciones a corto plazo, el riesgo de liquidez nos

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

permite evaluar la capacidad que tiene ya sea una empresa o persona natural para afrontar obligaciones en el corto plazo o inmediatas.

Para la empresa evaluada *Servientrega Internacional S.A.* en capítulos anteriores ya hemos mostrado los resultados obtenidos de cálculos de los diferentes indicadores básicos de liquidez con su respectiva interpretación, en este punto nos permitimos solo enfocarnos el método de *free cash-flow* (flujo de caja libre), el cual nos va permitir conocer la cantidad real de dinero libre con lo que cuenta la empresa para pagar deudas, distribución de utilidades o retribución a los inversionistas, así como para la toma de decisiones como inversiones, el cual es uno de nuestros objetivos específico con esta investigación.

Para calcular el flujo de caja libre es necesario conocer el capital neto de trabajo operativo conocido como (*KTNO*), que en este caso para la empresa también ha sido calculado y ambos presentados a continuación.

KTNO: el Capital Neto de Trabajo nos permite conocer el capital disponible con él cuenta *Servientrega Internacional S.A.*, para el pago de deudas corrientes y el monto de la misma en el momento del análisis a la información presentada por parte de la empresa en el periodo 2024, en otras palabras es un indicador que nos permite conocer cuánto requiere una la empresa para financiar su operación diaria.

Su fórmula es: $KTNO = (CUENATAS\ POR\ COBRAR + INVENTARIOS) - CUENTAS\ POR\ PAGAR$

Para el ejercicio realizamos el *KTNO* del 2024 y 2023, mostrado a continuación.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Figura 3

KTNO 2024.

ITEM	KTNO		KTNO
	2023	2024	
ACTIVOS CORRIENTES			
CUENTAS XC	\$ 802.519	\$ 734.782	
INVENTARIOS	\$ -	\$ -	
ACTIVOS CORRIENTES TOTAL (A)	\$ 802.519	\$ 734.782	
PASIVOS CORRIENTES	\$ 2.901.815	\$ 5.273.033	
(-) IMPUESTO POR PAGAR	\$ -	\$ -	
(-) OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ -	\$ -	
TOTAL PASIVO CORRIENTE (B)	\$ 2.901.815	\$ 5.273.033	KTNO
TOTALES (A-B)	-\$ 2.099.296	-\$ 4.538.251	-\$ 2.438.955

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en ([Excel](#)).

Figura 4

KTNO 2023.

ITEM	KTNO		KTNO
	2022	2023	
ACTIVOS CORRIENTES			
CUENTAS XC	\$ 1.992.196	\$ 802.519	
INVENTARIOS	\$ -	\$ -	
ACTIVOS CORRIENTES TOTAL (A)	\$ 1.992.196	\$ 802.519	
PASIVOS CORRIENTES	\$ 3.295.766	\$ 2.901.815	
(-) IMPUESTO POR PAGAR	\$ -	\$ -	
(-) OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 2.025.488	\$ -	
TOTAL PASIVO CORRIENTE (B)	\$ 1.270.278	\$ 2.901.815	KTNO
TOTALES (A-B)	\$ 721.918	-\$ 2.099.296	-\$ 2.821.214

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

En el 2024 para *Servientrega Internacional S.A.*, tuvo un KTNO de -\$2.438.955 demostrando que la empresa presenta déficit de capital operativo, esta situación está indicando que la empresa está evidenciando un deterioro frente al año anterior, con este resultado pone a la empresa en una situación de *incontinuidad operativa*, esto en el caso de no implementar medidas estratégicas de la gestión de cartera.

Para el año 2023 el KTNO negativo de -\$2.821.214 lo que indica que la empresa no conto con los recursos operativos suficientes para financiar su actividad operativa, en perspectiva podemos observar que los pasivos corrientes para el 2023 superaron por 262% a los activos corrientes totales, lo que nos está sugiriendo problemas de liquidez y un alto riesgo de inestabilidad financiera, que debió ser atendida a tiempo por medio de revisiones y controles de cartera y revisión de estrategias de financiamiento.

Unas vez realizado el cálculo del KTNO, podemos realizar el flujo de caja libre presentado a continuación.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Figura 5

Flujo libre de caja

FLUJO CAJA LIBRE			
Detalle	2023	2024	
ventas	\$ 11.058.421,00	\$ 9.680.252,00	
(-) costos y gastos DESEMBOLSABLE	\$ 13.316.684,00	\$ 13.643.879,00	-
EBITDA	-\$ 2.258.263,00	-\$ 3.963.627,00	
(-) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	\$ -	\$ -	
UTILIDAD OPERATIVA	-\$ 2.258.263,00	-\$ 3.963.627,00	
(-)IMPUESTOS			
UODI (UTILIDAD OPERATIVA DESPUES DE IMPUESTOS)	-\$ 2.258.263,00	-\$ 3.963.627,00	
(+) DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	\$ -	\$ -	
FLUJO DE CAJA BRUTO	-\$ 2.258.263,00	-\$ 3.963.627,00	
(-) INVERSIONES EN KTNO	-\$ 2.821.214,00	-\$ 2.438.955,00	
EGO (EFECTIVO GENRADO POR OPERACIÓN)	\$ 562.951,00	-\$ 1.524.672,00	
(-) INVERSION EN ACTIVOS FIJOS	\$ 5.816,00	-\$ 92.421,00	
FLUJO DE CAJA LIBRE	\$ 557.135,00	-\$ 1.432.251,00	

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Como resultado tenemos que en ambos años *Servientrega Internacional S.A.*, no está generando caja desde la operación, debido a que cuenta con demasiados costos y gastos generados, esto impulsa que en ambos años el *EBITDA* sea negativos, lo que indica que la empresa para sostener operación tiene la necesidad de financiamiento externo, en el 2023 el flujo de caja arrojó el resultado positivo de \$ 557.135, posiblemente se deba a que el efectivo generado por operación tuvo un resultado positivo frente al 2024, además las inversiones en activos fijos fue casi nula, en contraste con el año 2023 al 2024 la situación no fue la mejor pues dado el análisis el efectivo generado por la operación fue negativo de -\$1.524.672 y junto con las inversiones en activos fijos que fue de -\$ 92.421 puso a la empresa en la situación de sin flujo de efectivo, pues del 100% de

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

ingresos por ventas del 2024, necesita 14% más para poder cubrir los pagos de las deudas, bajo esta premisa tenemos que *Servientrega Internacional S.A.*, no cuenta con efectivo para inversiones, lo cual responde a uno de nuestros objetivos específicos.

Riesgo de Mercado.

El riesgo de mercado “es la pérdida potencial por fluctuaciones en variables financieras (tasas de interés, tipos de cambio, precio) y factores macroeconómicos, siendo el riesgo sistemático que no se puede diversificar”. (Club de Gestión de Riesgos, 2025.).

El riesgo de mercado lo podemos catalogar como sucesos que podrían pasar es decir como probabilidades de sufrir pérdidas financieras debido a factores como cambios de precios del mercado de pasivos, activos o instrumentos financieros.

Para *Servientrega Internacional S.A.*, la metodología que hemos aplicado para el riesgo de mercado, es la metodología VaR, para calcular las inversiones que hubiera habido lugar si la empresa estuviera la capacidad de hacerlo.

VaR: “El Valor en Riesgo (VaR) es una medición estadística sobre las posibles pérdidas asociadas a un conjunto específico de acciones en las que el inversionista podría invertir. Esta medición tiene dos características muy importantes, la principal es que representa de manera sintética a través de su medición, el monto de la pérdida máxima asociada a la inversión en un portafolio de acciones, con una probabilidad dada. La segunda característica es que la estimación del VaR toma en cuenta las correlaciones entre diferentes factores de riesgo. Estas dos características permiten utilizar al VaR para tomar decisiones de asignación de capital para invertir entre diferentes activos”. (T. B. R., & G. D. A. 2021).

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

El valor en riesgo VaR, es un método por medio el cual se puede calcular de forma cuantitativa la exposición al riesgo de mercado, es decir la pérdida que tendría la empresa en condiciones normales de mercado en un línea de tiempo y con un porcentaje de confianza y probabilidad de que suceda.

Para *Servientrega Internacional S.A.*, tomado en cuenta el riesgo de liquidez y los resultados de flujo libre de caja de la empresa, para los años 2023 y 2024, sabes que para el periodo 2023 tuvo una monto de \$ 557.135 como flujo libre caja, mientras que en el periodo 2024 la empresa no tuvo flujo libre de caja lo cual la cohíbe de tomar decisiones de inversión.

No obstante para realizar el ejercicio hemos planteado una simulación donde el flujo libre de caja para el periodo 2024 que dio -\$1.432.251 Fuera sido positivo, la empresa podría invertir en sectores diferentes de inversión, de igual manera los mismo sectores con las misma empresa, se realizó el ejercicio para el 2023 con el flujo libre de caja que se obtuvo.

Para el ejercicio se tomó los siguientes datos.

Tabla 2

Parámetros del portafolio.

Periodo	2023	2024
Presupuesto	$\$ 557.135 / 4 = \$139.283,75$	$\$1.432.251 / 4 = \$358.062,75$
Tiempo	6 a 7 meses	6 a 7 meses
Nivel de Confianza.	99%	99%

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

Sectores de inversión Comercio, infraestructura, Comercio, infraestructura, energético y tecnológico. energético y tecnológico.

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Los resultados de la simulación de inversión para el año 2024 fueron los siguientes:

Figura 6

VaR 2024.

C. MINORISTA	INFRAESTRUCTURA	SERVICIOS PUBLICOS (GAS)	TECNOLOGICO	TOTAL INVERSIONES
ALMACENES ÉXITO SA	GRUPO ARGOS PREFERENCIAL	PROMIGAS S.A. E.S.P	NVIDIA	
\$ 358.062,75	\$ 358.062,75	\$ 358.062,75	\$ 358.062,75	\$ 1.432.251,00

VAR	MAXIMA PERDIDA DEL VALOR DE LA INVERSION
NIVEL	99%
TIEMPO (DIAS)	211
VAR	-\$ 53.977,78
PORCENTAJE	-3,77%

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Para el año 2024 bajo la premisa anterior con respecto al resultado de este periodo, se realizó la evaluación del riesgo de mercado mediante la metodología VaR, para ello se planteó que del 2 de enero del 2025 al 31 de julio del mismo año, Servientrega Internacional S.A. podría haber decidido invertir en un portafolio de inversiones conformado por las empresas Almacenes Éxito, Grupo Argos P.f., Promigas S.A., NVIDIA, pertenecientes al sectores tecnológico, minorista, energético y de infraestructura.

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

Donde se plantea una inversión total de \$1.432.251, distribuida en 4 partes iguales para cada empresa, es decir un valor de \$358.062,75 para cada empresa, bajo un nivel de confianza del 99% con una probabilidad de riesgo del 1%, a un plazo de 211 días (6,9 meses aproximadamente), el cálculo del VaR arrojó como resultado o determino que la máxima pérdida esperada para Servientrega Internacional S.A. hubiera sido del -\$53.977,78, correspondiente al -3,77% del total invertido.

Los resultados del año 2023 fueron los siguientes:

Figura 7

VaR 2023.

C. MINORISTA	INFRAESTRUCTURA	SERVICIOS PUBLICOS (GAS)	TECNOLOGICO	TOTAL INVERSIONES
ALMACENES ÉXITO SA	GRUPO ARGOS PREFERENCIAL	PROMIGAS	NVIDIA	
\$ 139.283,75	\$ 139.283,75	\$ 139.283,75	\$ 139.283,75	\$ 557.135,00
VAR				
MAXIMA PERDIDA DEL VALOR DE LA INVERSION				
NIVEL	99%			
TIEMPO (DIAS)	212			
VAR	-\$	11.415,29		
PORCENTAJE	-2,05%			

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Para el año 2023 *Servientrega Internacional S.A.*, pudo haber decidido invertir el total del flujo libre de caja, equivalente al \$557.135, en un portafolio compuesto por sectores y empresas presentadas anteriormente en la Tabla 2 (parametros del portafolio), el valor total de la inversion (\$557.135) se distribuyo en los 4 sectores de manera igulitaria, obteniedo un valor de inversion

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

individual de \$139.283,75, bajo un escenario con un nivel de confianza del 99%, a un plazo de tiempo de 211 días (6,9 meses aproximadamente) y una probabilidad del 1% de riesgo, el cálculo del VaR arrojó como resultado que para la empresa *Servientrega Internacional S.A.* la máxima pérdida que hubiera experimentado habría sido de -\$11.415,29, lo que corresponde al -2,05% del total invertido.

Riesgos de Crédito.

Según, Sergio E. T. S. “La definición más simple del Riesgo de Crédito de acuerdo al Comité de Basilea en Supervisión Bancaria es la posibilidad de que un cliente o contraparte incumpla las obligaciones que tiene bajo los términos acordados”. (*Artículo. Investigación. y Desarrollo. vol.2 no.14 Cochabamba, P. 2,2, 2014*)

El riesgo de crédito es la forma en que las empresas regularmente las financieras utilizan para clasificar a aquellos clientes o potenciales clientes que solicitan crédito con ellas, es decir la probabilidad de que surjan problemas en las empresas que no les permitan pagar los créditos contraídos con las entidades prestantes, de instrumentos financieros por factores como riesgo de liquidez, quiebras, entre otros.

Para la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, se ha realizado una simulación utilizando información de algunos clientes con los que la empresa en algún momento de su trayectoria trabajó, así como de otros que fueron evaluados como posibles clientes, con base en lo anterior la medición se realizó a través de una tabla que incluye concepto, números y métricas técnicamente utilizadas por diferentes profesionales en la materia.

TRABAJO DE GRADO Opción Seminario-Diplomado.

La posibilidad de editar las variantes nos permitió contar o definir con 12 variantes que a nuestro criterio y considerando la información limitada disponible, resultaron suficientes para la simulación, la estructura de la tabla utilizada se puede observar a continuación en la figura 8.

Figura 8

Estructura Riesgo de Crédito.

	β	X	CONCEPTO		DATOS DEL NUEVO CLIENTE
0	8,703	INTERCEPTO	VARIABLE		
1	-0,498	ZONA	Lugar geografico de la agencia o sucursal	(0) Nacional y (1) Regional	
2	-1,693	TIP CLI	Tipo de cliente	(0) para persona natural (1) para personas juridicas	
3	-3,062	Ratio3	Liquidez	capacidad de pago/total activo	
4	1,274	Ratio4	Endeudamiento	Pasivo (financiacion externa)/patrimonio	
5	-0,07	AC.REA. AÑO	Acuerdos de trabajo realizados en años	variable numerica	
6	-1,088	GARANT	Tipo de garantia aportada por el cliente	(0) para declaracion jurada (1) para garantia real	
7	-1,064	VTOCRED SAS	pronostico del analista sobre la situacion del credito a su vencimiento	(0) para vigentes y (1) para con problemas estimados	
8	-4,356	TC	Tasa de variacion anualizada de la tasa de cambio	Variable numerica	-14,77%
9	0,241	VA.VOL	Variabilidad de volúmenes	(0) estable y (1) fluctuante	
10	-3,343	CCAP	capacidad del cliente de asumir perdidas o devoluciones	(0) aceptable y (1) no aceptable	
11	-3,921	AN.EMP	Antigüedad de la empresa	(0) antigua y (1) reciente	
12	-4,500	TM	Tamaño de la empresa	(0) grande y mediano o (1) pequeño	
13	-5,078	TP	Tipos de Productos	(0) livianos y (1) pesados	
				Z	
				Euler	
				P	

Nota. Tomado de fuentes externa con edición propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Mediante la realización de la simulación con la tabla expuesta anteriormente, los resultados arrojados del riesgo de crédito para los clientes solicitantes de la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, fueron los siguientes.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Figura 9

Resultados R. Crédito.

RIESGO DE CREDITO O CREDIT SCORING	
CLIENTES	RIESGO DE CREDITO
AMWAY COLOMBIA	100%
OMNILIFE COLOMBIA	0,01%
SOMFY COLOMBIA S.A.S	0,00%
COMERCIALIZADORA ARTURO CALLE SAS	0,03%
CUEROS VELEZ	0,16%
STF GROUP SA	0,01%
MANUFACTURAS ELIOT SAS	0,01%
PERMODA LTDA	0,04%
FORUS COLOMBIA SAS	1,22%
CALZATODO S.A	0,01%

Nota. Elaboración propia. Archivo disponible en: ([Excel](#)).

Donde podemos observar que las empresas con una mayor probabilidad de incumplimiento hacia la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, son las empresas *Anway Colombia* con una probabilidad del 100% de incumplimiento y *Forus Colombia S.A.S.* con una probabilidad de incumplimiento del 1,22%, es así como la empresa en su mayoría de clientes y solicitantes en esta simulación tendrían una mayor viabilidad de retorno de los crédito, dado al bajo nivel de riesgo asociados a la mayoría de ello.

TRABAJO DE GRADO **Opción Seminario-Diplomado.**

Conclusión

El análisis financiero a la empresa *Servientrega Internacional S.A.*, permitió evaluar el cumplimiento de los objetivos planteados mediante el estudio de los indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento, KTNO y el flujo libre de caja. Los resultados obtenidos evidenciaron una situación crítica durante el año 2024, la cual pudo comprometer la continuidad de la operación en el año 2025.

Los indicadores de liquidez y el KTNO negativos reflejan que la empresa no cuenta con activos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones a corto plazo, lo que ha generado una alta dependencia de fuentes de financiación externa, adicionalmente, la baja eficiencia en la generación de utilidad a partir de los activos afecta la sostenibilidad financiera de la operación.

En cuanto a los objetivos específicos, se concluye que la empresa no dispone de los recursos necesarios para realizar inversiones en su portafolio durante el periodo analizado, razón por la cual fue necesario realizar una simulación para el cálculo de riesgo de mercado. En general, los resultados indican la necesidad de fortalecer los sistemas de control financiero y adoptar medidas correctivas urgentes que permitan reducir el riesgo financiero y mejorar la estabilidad económica de la empresa.

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Referencias.

Albarracín Muñoz, M., García, F., & García, C. J. (2017). Riesgo financiero: una aproximación cualitativa al interior de las MiPymes en Colombia (Financial Risk: A Qualitative Approach to MSMEs in Colombia). Aglala Issn, 2215-7360. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3814516

Cardona Zuleta, C. P., & Castro Álvarez, J. F. (2025). Desafíos en la gestión del riesgo financiero en las PYMES: una perspectiva práctica en Medellín. *European Public & Social Innovation Review*, 10, 1–19. <https://doi.org/10.31637/epsir-2025-2122>

Higuera-Vargas, R. E. (2021). Aspectos fundamentales de los riesgos financieros y sus incidencias. *Revista RC (UFPS)*. <https://revistas.ufps.edu.co/index.php/RC/article/view/3595/5720>. Revista UFPS

Vidal, J. F. G. (2023). Impacto del riesgo financiero en la sostenibilidad de las PYMES en Colombia (Tesis). Corporación Universitaria AREANDINA. <https://digitk.areandina.edu.co/server/api/core/bitstreams/4a6bb294-140b-4cc9-a416-e0a4d5355f40/content>

Lucumí, G. (2023). Análisis de la gestión del riesgo financiero en las MiPymes del sector comercial en la ciudad de Bogotá (Trabajo de grado). UNAD. <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/58590/glucumio.pdf?isAllowed=y&sequence=3>

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Saavedra García, M. L., & Saavedra García, M. J. (2010). Modelos para medir el riesgo de crédito de la banca. Cuadernos de administración, 23(40), 295-319.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0120-35922010000100013&script=sci_arttext

Ávila, J. (2009). Metodologías de medición del riesgo de mercado. Innovar, 19(34), 187–199. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-50512009000200013

Novales, A. (n.d.). Valor en Riesgo. Ucm, 2016.
<https://www.ucm.es/data/cont/media/www/pag-41460/Valor%20en%20Riesgo.pdf>

Franco Briones, J. R. (2021). Los indicadores financieros como herramienta de gestión en las decisiones estratégicas de la Alta Gerencia.
<https://repositorio.ulead.edu.ec/bitstream/123456789/4269/1/ULEAM-POSG-CF.FFT-0069.pdf>

Banco de la República. (s.f.). Gov.co. Retrieved December 8, 2025, from <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/liquidez>

Communications. (s.f.). Qué es la liquidez financiera y por qué es tan importante. BBVA. Retrieved December 8, 2025, <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-liquidez-financiera-y-por-que-es-tan-importante/>

M. G. E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. Revista de contabilidad y dirección, 71-91. https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf

Salcedo Lascano, R., & Piza Pelay, P. P. (2018). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad. Observatorio de La Economía Latinoamericana, noviembre. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/11/apalancamiento-financiero-rentabilidad.html>

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Mesa Tibaduiza, Á. P., Murcia Vega, L. E., & Reinoso Guzmán, L. P. (2021). Análisis de la Tendencia de los Indicadores de Endeudamiento y Apalancamiento en el Corto y Largo Plazo de las Empresas de la Zona Sabana Centro de Cundinamarca en el Periodo 2016 al 2019 (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios). <https://repository.uniminuto.edu/server/api/core/bitstreams/74d43063-013b-4761-a76e-58a2879bbb9c/content>

Muñoz, X. (2020). Gestión del riesgo de liquidez y portafolio de inversiones. Firmaconsulting Cía Ltda., DGRV–Confederación Alemana de Cooperativas. <https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Gestion-Estrategica-del-Riesgo-de-liquidez.pdf>

¿Qué es el riesgo de liquidez y cómo medirlo? (2021, December 29). Universidad Internacional de La Rioja. <https://www.unir.net/revista/empresa/riesgo-de-liquidez/>

Trejo Becerril, B. R., & Gallegos David, A. (2021). Estimación del Riesgo de Mercado utilizando el VaR y la Beta del CAPM. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 16(2). https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S1665-53462021000200009&script=sci_arttext

Club de Gestión de Riesgo. (2025) Dedicación de Riesgo de Mercado. <https://clubgestionriesgos.org/>

Trejo Becerril, B. R., & Gallegos David, A. (2021). Estimación del Riesgo de Mercado utilizando el VaR y la Beta del CAPM. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 16(2), 1–26. <https://doi.org/10.21919/remef.v16i2.589>

TRABAJO DE GRADO
Opción Seminario-Diplomado.

Torrío Salamanca, S. E. (2015). Macro credit scoring como propuesta para cuantificar el riesgo de crédito. Investigación & desarrollo, 14(2), 42–63.
<https://doi.org/10.23881/idupbo.014.2-3e>