



UNIVERSIDAD TECNICA DE COTOPAXI

**UNIDAD ACADEMICA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVA Y
HUMANISTICAS**

**CARRERA DE INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORIA**

TESIS DE GRADO

TEMA:

**“METODOLOGÍA PARA LA ADMINISTRACIÓN DE
RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO.”**

**Tesis presentada previa a la obtención del Título de Ingeniería en
Contabilidad y Auditoría.**

Autor (as):

Norma Isabel Casa Casa

Miriam Mercedes Licto Robayo

Directora:

Lic. María Eugenia Ramos Crespo

Latacunga – Ecuador

Febrero 2012





PENSAMIENTO

Todo hombre tiene el deber de cultivar su inteligencia con respeto a sí propio y al mundo. Ser culto es el único modo de ser libre. La grandiosidad del lenguaje invita a la grandiosidad del pensamiento. No hay joya como un libro. No dudes, hombre joven. No niegues, hombre terco. Estudia y luego cree.

JOSÉ MARTÍ



DECLARACIÓN DE AUTORIDAD

Nosotras: Norma Isabel Casa Casa, Miriam Mercedes Licto Robayo, declaramos ser las únicas autor(as) de este trabajo de diploma y por lo tanto una vez que el tribunal lo apruebe, les concedemos todo el derecho a la Universidad "Hermanos Saíz Montes de Oca" de Pinar del Río, a hacer uso del mismo para la finalidad que estime conveniente.

Firman: _____



Norma Isabel Casa Casa, Miriam Mercedes Licto Robayo

Norma Isabel Casa Casa, Miriam Mercedes Licto Robayo autorizan la divulgación del presente trabajo de diploma bajo licencia Creative Commons de tipo **Reconocimiento No Comercial Sin Obra Derivada**, se permite su copia y distribución por cualquier medio siempre que mantenga el reconocimiento de sus autores, no haga uso comercial de las obras y no realice ninguna modificación de ellas. La licencia completa puede consultarse en:

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/2.5/ar/legalcode>

Norma Isabel Casa Casa, Miriam Mercedes Licto Robayo autoriza al Departamento de Contabilidad y Finanzas adscrito a la Universidad de Pinar del Río a distribuir el presente trabajo de diploma en formato digital bajo la licencia Creative Commons descrita anteriormente y a conservarlo por tiempo indefinido, según los requerimientos de la institución, en el repositorio de materiales didácticos disponible en la Universidad.

Norma Isabel Casa Casa, Miriam Mercedes Licto Robayo autoriza al Departamento de Contabilidad y Finanzas adscrito a la Universidad de Pinar del Río a distribuir el presente trabajo de diploma en formato digital bajo la licencia Creative Commons descrita anteriormente y a conservarlo por tiempo indefinido, según los requerimientos de la institución, en el repositorio de tesinas disponible en: <http://revistas.mes.edu.cu>



PÁGINA DE ACEPTACIÓN

Luego de estudiada la exposición de los diplomantes: Casa Casa Norma Isabel y Licto Robayo Miriam Mercedes, así como las opiniones del tutor y el oponente del presente trabajo de diploma, el tribunal emite la calificación de _____.

Presidente del Tribunal _____

Secretario _____

Vocal _____

Dado en la Universidad de Pinar del Río "Hermanos Saiz Montes de Oca", a los 16 días del mes de enero de 2012.



AGRADECIMIENTOS

Noble y profunda es la causa que nos obliga hoy a sentirnos satisfechas, después de haber transitado por el camino difícil de la formación profesional. He aquí, el resultado del trabajo de tantos años de esfuerzo y dedicación para ver reflejados con la tesis el cumplimiento de nuestros estudios como alumnas, para alcanzar nuestra más añorada profesión. Por esta razón, debemos una gratitud enorme a la institución que nos formó como profesionales, de manera especial agradecemos a nuestra tutora, la Lic. María Eugenia Ramos Crespo, por su gran paciencia, esfuerzo y dedicación, a la MSc. Nigdaly Sierra, por su comprensión y su apoyo incondicional para culminar este trabajo, al Lic. Carlos Gonzales Rivera, Director Económico de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río y a la Lic. Noyra Rodríguez, Contadora Principal, por la apertura y ayuda incondicional en la realización de este proyecto. A nuestros padres, que constituyen los primeros maestros en la vida dándonos su apoyo moral e incondicional al estar siempre en nuestra formación para labrar el camino que estamos alcanzando en esta noble Universidad de Pinar del Río.

A TODOS, MUCHAS GRACIAS.

LAS AUTORAS



DEDICATORIA

Dedico este trabajo a quienes pusieron todo su empeño en que mis sueños se hicieran realidad.

En especial lo dedico:

- A Dios, por darme la valentía y fortaleza para culminar mi carrera profesional.
- A mi hija Lesly, que es el tesoro más grande de mi vida.
- A mi esposo Bayron, por su apoyo y ayuda incondicional, ampliando su lugar en mi corazón.
- A mis padres Bernardo y Rosa, por su dedicación, apoyo y confianza siempre en mí.
- A Nelson y Sandra, por ser los mejores hermanos, por brindarme su apoyo y comprensión en los momentos más difíciles de mi vida.
- A toda mi familia, por su dedicación y apoyo incomparable.
- A un grupo de compañeros, por haber hecho de esta estancia, una de las etapas más lindas de mi vida.
- A todos, los que de una forma u otra me ofrecieron su apoyo y colaboración en la realización de este trabajo.

NORMA CASA



DEDICATORIA

No hay palabras que expliquen la magnitud de lo que experimento al término de mi vida estudiantil ni la fuerza que me invade, mezcla de sentimientos se conjugan al recordar tan inolvidables pasajes para desde hoy emprender un nuevo camino en mi vida, un camino de servicio, colaboración y dedicación a los demás.

Por ello, dedico el presente trabajo de diploma a mis padres, Ángel y Martha por haberme dado la luz de la vida, por su esfuerzo y dedicación, por ayudarme en todo lo que estuvo a su alcance, por mostrarme el valor de la vida, por hacer de sus hijos hombres y mujeres de bien y buscar siempre que seamos mejores cada día.

A Ramiro, un amigo y modelo de esposo, por su sinceridad, autenticidad y honestidad al momento de amar, por sus consejos siempre oportunos, por enseñarme que con perseverancia y firmeza se consiguen los más anhelados sueños, por estar en los momentos más importantes de mi vida; gracias por todos esos momentos de felicidad, por nuestra inspiración: Amira, que aunque todavía no nace, se convirtió en mi fortaleza y empuje.

A mis hermanos Milton, Xavier, Darwin en especial, a Karina, por su ternura y cariño, por abrazar mis secretos siendo mi más seguro cómplice, por ablandar mis preocupaciones y confiar siempre en mis decisiones.

A toda mi familia, por enseñarme el valor de la misma, en especial, mis tíos, por su cariño demostrado al levantarme el ánimo y dibujar una sonrisa en mí con pequeños detalles que engrandecieron mi corazón.

A mis compañeros de viaje y ahora amigos de manera especial, a Norma y Danilo, por recorrer un tiempo conmigo, un mismo camino, por el valor de la amistad, gracias, porque con ustedes viví momentos muy felices que hicieron de mi estancia en este país y la Universidad un pasaje inolvidable en mi vida.

MIRIAM MERCEDES



RESUMEN

El trabajo titulado Metodología para la administración de riesgos financieros en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río, parte de un diagnóstico donde se evidencia la existencia del problema científico planteado que se encuentra definido como la aplicación de una metodología para la identificación y evaluación de los riesgos financieros, es por ello que se traza como objetivo fundamental aplicar una metodología para la administración de los riesgos financieros.

El trabajo está estructurado en tres capítulos, en el primero se realiza la fundamentación teórica sobre el tema de los riesgos, finanzas, administración financiera y en particular los riesgos financieros; en segundo lugar se expone la metodología seleccionada y ajustada a las particularidades de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río, y por último, un capítulo donde se aplica la metodología, arribándose a un grupo de conclusiones y recomendaciones.

Los resultados obtenidos permiten delimitar las responsabilidades y establecer las medidas para darle a cada riesgo identificado el tratamiento que lleva a una buena toma de decisiones.

PALABRAS CLAVES:

- ❖ Riesgos financieros
- ❖ Finanzas
- ❖ Administración de riesgos financieros



SUMMARY

The work entitled Methodology for financial risk management in the Empresa de Production Industrial Pinar del Rio is a diagnosis which shows the existence of the proposed scientific problem that is defined as the application of a methodology for identifying and evaluating financial risks, which is why is plotted as a fundamental objective to implement a methodology for managing financial risks.

The paper is organized into three chapters, the first theoretical foundation is done on the subject of risk, finance, financial management and in particular the financial risks, and second sets out the methodology selected and adjusted to the particularities of the Company Industrial Production Pinar del Rio, and finally, a chapter applies the methodology, arriving to a set of conclusions and recommendations.

The results obtained allow defining responsibilities and establishing measures to give each identified risk treatment leading to good decision making.



ÍNDICE

Pág.

Introducción.....	1
CAPÍTULO I. CONSIDERACIONES TEÓRICAS-METODOLÓGICAS SOBRE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA.	
1.1. Función financiera en la empresa.....	4
1.1.1. Lugar e importancia.....	5
1.2. Definición de finanzas.....	6
1.3. Administración financiera. Definición.....	7
1.3.1. La administración financiera en la actualidad.....	8
1.4 .Fundamentos teóricos generales sobre la gerencia de riesgos financieros. Antecedentes y definición.....	9
1.4.1. La importancia de la medición de los riesgos.....	10
1.4.2. Características de la esencia del riesgo.....	12
1.4.3. Origen de los riesgos. Clasificación general.....	13
1.4.4. Riesgos financieros. Antecedentes.....	14
1.4.5. La administración de riesgos financieros.....	15
1.4.6. Clasificación de los riesgos financieros.....	16
1.4.7. Fundamentación de las decisiones financieras fundamentales y los riesgos que genera.....	19
1.4.8. Etapas, fases e instrumentos del proceso de Gerencia de riesgo.....	23



1.4.9. Importancia de la Gerencia de riesgos financieros para la empresa.....	26
---	----

CAPÍTULO II. DIAGNÓSTICO Y PROPUESTA METODOLÓGICA PARA LA GERENCIA DE RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO.

2.1. Diagnóstico de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.....	28
2.1.1. Resultados del diagnóstico de la empresa	29
2.2. Metodología para identificar, evaluar y tratar los riesgos financieros.....	33
2.2.1. Etapas para la implementación de la metodología.....	35

CAPÍTULO III. APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PARA LA IDENTIFICACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO.

3.1. Aplicación de la metodología para la identificación y análisis de los riesgos financieros en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.....	57
3.1.1. Etapa I: Análisis de los factores externos e internos de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.....	57
3.1.2. Etapa II: Identificación y análisis de los riesgos financieros.....	66
3.1.3. Etapa III: Listado de riesgos financieros y su evaluación en la empresa....	76
3.2.1. Causas y consecuencias de los riesgos.....	77
3.2.2. Evaluación de los riesgos.....	78
3.1.4. Etapa IV: control y monitoreo.....	79

Conclusiones.

Recomendaciones.

Bibliografía.

Anexos.

INTRODUCCIÓN

Es conocido que los sistemas de administración del riesgo tuvieron su desarrollo y auge a raíz de la creciente sofisticación de los mercados financieros internacionales, en particular, provocada por la revolución de los mercados de productos derivados, así como por el establecimiento de un marco regulatorio y normativo de supervisión por parte de las autoridades financieras internacionales para la gestión del riesgo en respuesta a las fuertes pérdidas y quebrantos observados resulta imprescindible considerar una adecuada gestión de riesgos en las empresas modernas siendo fundamental, para conseguir estabilidad financiera que genere un crecimiento económico sostenido, el cual no se puede alcanzar sin sistemas financieros sólidos, precisamente el término riesgo es uno de esos que cotidianamente aparece cientos de veces y con significados diferentes, pero en términos generales, riesgo es un concepto que se utiliza para expresar la incertidumbre de eventos fortuitos que afecten la integridad física y económica de la empresa.

Sobre el riesgo en Cuba se comienza a hablar con más fuerza con la Resolución 297/2003 sobre el Control Interno donde uno de sus componentes es la gestión de riesgo, considerándolo como un componente esencial. A pesar de ello, la misma resultó insuficiente en el orden metodológico en cuanto a su implementación en la entidad y sus particularidades, imposibilitando una gestión eficaz de los mismos. Las definiciones y la variedad de términos no están expuestas con la suficiente claridad y definición común que permita a las entidades aplicar correctamente las normas comprendidas para esta actividad. En dicho componente se identifican y evalúan los riesgos, sin profundizar o facilitar su gestión que es la función más importante a desarrollar. Esta resolución no ofrece metodologías o procedimientos que permitan engranar todas las normas comprendidas que puedan constituir un marco referencial común para que todas las entidades gestionen los riesgos a los que se exponen.

En fecha más reciente la Contraloría General de la República (CGR) emite la Resolución No. 60 del 2011 "Normas del Sistema del Control Interno", en la que aparece entre sus componentes el de "Gestión y Prevención de Riesgos" que integra

la anterior 297, y la resolución No 13/2006 sobre Prevención de Riesgos de corrupción e ilegalidades, las cuales quedan derogadas.

Esta nueva resolución establece las bases para la identificación y análisis de los riesgos, y así alcanzar los objetivos en las diferentes entidades, estructurado en tres partes fundamentales:

1. Identificación de riesgos de detección del cambio.
2. Determinación de los objetivos de control.
3. Prevención de riesgos.

Esta resolución solo plantea las bases para la gestión y prevención de riesgos, dejando claro la definición de un grupo de términos, entre otros aspectos, como el que se destaca en que el plan de prevención de riesgos constituye un instrumento de trabajo de la dirección para dar seguimiento sistemático a los objetivos de control determinados que deben ser actualizados y analizados periódicamente con la activa participación de los trabajadores. Sin embargo, no ofrece los métodos y procedimientos metodológicos necesarios para que las entidades implementen la gestión de riesgo. En Cuba es difícil encontrar bibliografía donde se trate de forma independiente los riesgos financieros por parte de las empresas incluyéndolos dentro de los riesgos generales. De los riesgos financieros a los que se refiere el presente trabajo son aquellos que están vinculados a la situación financiera de la empresa y que surgen fundamentalmente como resultado del análisis de los Estados Financieros, aspecto este que todavía no constituye una herramienta para la administración de los recursos financieros por parte de la dirección de las empresas, sin embargo, a partir del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba donde se aprobaron los Lineamientos de la Política Económica, aparecen en el Modelo de Gestión Económica algunos lineamientos cuyo cumplimiento debe traer implícito la necesidad de la gestión de los riesgos financieros como es el caso del Lineamiento 17 que plantea: "Las empresas estatales o cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan ahorrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan

resultados contraídos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación o se podrán transformar en otras formas de gestión no estatal, cumpliendo con lo que se establezca al respecto”.¹

Según diagnóstico preliminar se pudo constatar que existe un plan de prevención que solo cubre los hechos de corrupción e ilegalidades y hay un desconocimiento por parte de los directivos de cómo instrumentar la nueva resolución. En el caso de la identificación de los riesgos financieros la situación es más crítica ya que ni siquiera se aplican métodos que permitan el conocimiento de la situación financiera de la entidad, no existiendo evidencias de la aplicación de algunos métodos o procedimientos para identificar los mismos.

Por tanto, la realización de esta investigación está sustentada sobre la base de los siguientes puntos: **Problema:** En la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río no se aplica una metodología para la administración de los riesgos financieros. Teniendo en cuenta lo anterior, y la necesidad de lograr altos niveles de utilidades y eficiencia se ha diseñado esta investigación que se fundamenta en la siguiente **Hipótesis:** La aplicación de una metodología para la administración de los riesgos financieros en la Empresa de Producción Industrial en Pinar del Río permitirá o posibilitará gestionar los riesgos, elevar los niveles de eficiencia, eficacia y rentabilidad, así como la erradicación o minimización de las pérdidas y desequilibrios financieros que estos puedan ocasionar.

Objetivo general: Aplicar una metodología que permita la administración de los riesgos financieros en la Empresa de Producción Industrial de Pinar del Río.

Objetivos específicos:

1. Fundamentar teórica y metodológicamente los aspectos generales de la administración de los riesgos financieros.
2. Seleccionar las técnicas y métodos a aplicar en la administración de los riesgos en la empresa.

¹ VI Congreso del Partido Comunista de Cuba. Lineamientos de la Política Económica y Social de la Revolución. 18 de abril de 2011.

3. Aplicar la metodología seleccionada para la administración de los riesgos financieros.

El resultado fundamental de la investigación resulta el listado de riesgos financieros identificados y evaluados, además de que a partir de este momento la empresa poseerá una metodología que le permita darle seguimiento a los mismos y cumplir con los objetivos, minimizando pérdidas dentro de la empresa.

CAPÍTULO I. CONSIDERACIONES TEÓRICAS - METODOLÓGICAS SOBRE LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA.

1.1. La función financiera en la empresa.

La función financiera puede ocuparse solamente de las funciones de crédito, es decir, evaluar, seleccionar y mantenerse al corriente de los clientes a quienes se les haya concedido crédito. A medida que crece la organización, se presta atención a la evaluación financiera de la empresa y a la adquisición de financiamientos a corto plazo. Cuando la empresa se aproxima a la gran escala la función financiera crece hasta incluir decisiones relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de fondos para financiar activos fijos y la distribución de las utilidades corporativas entre los dueños.

La importancia de la función financiera depende en gran parte del tamaño del negocio. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo el Departamento de Contabilidad, a medida que crece la empresa la importancia de las finanzas da por resultado la creación de un Departamento Financiero, una unidad vinculada directamente al director de la empresa a través de un director de finanzas; entonces no solo ya se encargaría de las funciones crediticias, sino que se encargaría también de dar una evaluación financiera de la empresa y a la adquisición de financiamiento a corto plazo.

Las finanzas constan de 3 áreas interrelacionadas:

- Mercado de dinero de capitales que trata de los tópicos que se cubren en la macroeconomía.
- Inversiones, la cual se centra en decisiones de individuos y de las instituciones financieras y de otra naturaleza cuando eligen valores para su cartera de inversiones.
- Administración financiera o las finanzas en los negocios cuya área de desempeño se relaciona con la administración real de la empresa.

1.1.1. Lugar e importancia.

Existen diversas opiniones sobre el lugar e importancia de la función financiera y su relación con la función contable. La mayoría de los especialistas coinciden en que la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera, es decir, como una subfunción de las finanzas. Este enfoque concuerda con la organización tradicional de una empresa en tres campos básicos: finanzas, administración y comercialización.

La función financiera, junto con las de mercadotecnia y producción es básica para el buen desempeño de las organizaciones, y por ello debe estar fundamentada sobre bases sólidas que consideren los factores económicos más relevantes para una mejor toma de decisiones.

Los directivos de las empresas, y en particular los financieros, deben prepararse para enfrentar esta problemática y asumir la responsabilidad social que representa ser líder de la empresa de la que dependen muchas personas. Un entorno económico crítico puede conducir a la muerte empresarial, si no se sabe aprovechar el entorno mismo para la consecución de los objetivos organizacionales.

Cuando existe crisis económica, es en el área financiera donde hay que hacer énfasis y prepararse, saber qué herramientas utilizar y cómo utilizarlas de la mejor manera, pero sin descuidar el indispensable equilibrio entre todas las funciones de la empresa. Es decir, se deben conocer, manejar y utilizar los elementos financieros al alcance para incorporarlos en la administración de la empresa y hacer que esta sea un ente económico productivo y eficiente.

La función contable se considera normalmente comprendida dentro del campo de influencia del vicepresidente financiero. Sin embargo, hay dos diferencias básicas de puntos de vista entre finanzas y contabilidad; una de ellas se relaciona con el tratamiento que se da a los fondos y la otra, con la toma de decisiones.²

² Lawrence J. Gitman Administración Financiera Básica Reg.723, pág. 9, edición 2006.

1.2. Definición de finanzas.

Se considera que las finanzas es una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa, se refiere además a la forma cómo se obtienen los recursos, cómo se gastan o consumen, y la forma de cómo se invierten, pierden o rentabilizan.

Las finanzas estudian múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital buscando mejorar las fuentes de las que se obtienen el dinero; optimizando su utilización y derivando en gasto o inversión.

Existe una amplia gama de autores que definen a las finanzas, entre los que pueden citarse:

- ❖ Son los estudios, las direcciones y las maneras de las cuales los individuos, los negocios y las organizaciones levantan, asignan, y utilizan recursos monetarios en un cierto plazo, considerando los riesgos exigidos en sus proyectos. El término "finanzas" puede incorporar así cualquiera del siguiente:
 - ✓ El estudio del dinero y de otros activos.
 - ✓ La gerencia y el control de esos activos.
 - ✓ Riesgos del proyecto que perfilan y de manejos.
 - ✓ La ciencia del dinero de manejo.
 - ✓ Como verbo, "financiar" es proporcionar los fondos para el negocio o para las compras grandes de un individuo (coche, hogar, etc.).
- ❖ La actividad de las finanzas es el uso de un sistema de las técnicas que los individuos y las organizaciones (entidades) utilizan manejar su dinero,

particularmente las diferencias entre la renta y el gasto y los riesgos de sus inversiones.³

- ❖ Es la planeación de los recursos económicos para que su aplicación sea de la forma más óptima posible, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para la captación de recursos cuando la empresa tenga necesidades de los mismos, busca la reducción de la incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de una empresa.⁴

1.3. Administración financiera. Definición.

La administración financiera comprende todo lo relacionado al manejo de los fondos económicos que poseen las organizaciones; teniendo como objetivo reconocer el origen y la evolución de las finanzas concentrándose en las técnicas y conceptos básicos en una manera clara y concisa.

Se refiere a las tareas del administrador financiero de una empresa. El administrador financiero se ocupa de dirigir los aspectos financieros de cualquier tipo de negocio, sea este financiero o no financiero, público o privado, lucrativo o no lucrativo.

Se encarga también de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones. Las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización.⁵

La administración financiera es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa y se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración

³ Vergara Kevin. Finanzas y sus áreas fecha publicación 29/04/2010. <http://www.tueconomia.net/finanzas-y-sus-areas/concepto-de-finanzas.php>, fecha consulta 05/10/11

⁴ Soto Lauro Ensenada, BC, México. Concepto de finanzas, www.MiTecnologico.com Política de Privacidad, consulta 05/10/11

⁵ Barroso Paola, administración financiera. <http://www.monografias.com/trabajos12/finnzas/finnzas.shtml>, fecha consulta 05/10/11

financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

1.3.1. La administración financiera en la actualidad.

La administración financiera es considerada desde hace mucho tiempo como parte esencial de la economía; la misma surgió como un área de estudio independiente a principios del siglo XX. En esa época la administración financiera solo se relacionaba con documentos que registraban el procedimiento de la mayoría de los mercados de capital. Vale destacar que, en ese entonces, los datos que figuraban en los documentos no tenían nada parecido a los métodos que se utilizan actualmente ya que no existía ningún tipo de reglamentación que hiciera necesaria la divulgación de la información sobre la administración financiera de alguna entidad empresarial o comercial.⁶

Actualmente la administración financiera hace referencia a la manera en la cual, el gerente financiero, debe visualizar los aspectos de la dirección general; sin embargo, en el tiempo pasado el mismo solo debía ocuparse de la obtención de los fondos junto con el estado de la caja general de dicha empresa. La combinación de factores como la competencia, la inflación, los avances de la tecnología que suelen exigir un capital abundante.

Además, la importancia que representan las operaciones de administración financiera internacional es la principal causa por la cual los gerentes financieros ahora deben ocuparse de asumir sus respectivas responsabilidades de dirección general. Estos factores han obligado a las instituciones empresariales a un grado de flexibilidad para poder sobrevivir como un medio expuesto a los cambios permanentes. Como bien se dijo anteriormente, quienes utilizan la administración

⁶ Noetzlin María; Gestión y Administración. <http://www.gestionyadministracion.com/cursos/administracion-financiera.html>, fecha consulta 05/10/11

financiera son los gerentes financieros de cada empresa ya que dicha materia nos explica cómo el mismo se deberá adaptar al cambio para poder lograr el correcto planeamiento del manejo de los fondos que posea la empresa; estos aspectos tienen mucha influencia en la economía general de una empresa.

En la medida en que los fondos sean asignados en una forma equivocada, el crecimiento de la economía se volverá muy lento y en el caso de que se esté atravesando por una época de escasez económica esto será causante del deterioramiento de toda la empresa en general.

Por su parte la asignación de fondos realizada eficazmente es fundamental para el óptimo crecimiento de la entidad empresarial como para también asegurar a todos los beneficiarios de la empresa a alcanzar un nivel más alto con respecto a la satisfacción de sus deseos. Quien se encarga de la administración financiera de una empresa mediante la asignación de fondos, ayuda a que la empresa se fortalezca en cuanto a su vitalidad y crecimiento en toda la economía.

1.4. Fundamentos teóricos generales sobre la gerencia de riesgos financieros. Antecedentes y definición.

En varios de los idiomas modernos la palabra riesgo tiene la misma raíz, en la lengua española "riesgo", en la francesa "risque", en la italiana "rischio", en la alemana "risiko", todas vienen del latín riscare. En la antigüedad llamaban riscare (latín) a la capacidad de navegar alrededor de un arrecife o roca. El término hace referencia a la proximidad o contingencia de un posible daño.

Desde un punto de vista general, el riesgo es la posibilidad de sufrir un daño, se refiere a una situación potencial de daño, que puede producirse o no. El tipo de daño potencial depende del tipo de actividad que estemos considerando. Toda actividad humana se desarrolla en un entorno contingente. En un contexto económico y financiero, el daño se refiere a la pérdida de valor de alguna variable económica. El

riesgo es entonces, la posibilidad de que se produzca un resultado desfavorable en relación con un resultado esperado.

La noción de riesgo suele utilizarse como sinónimo de peligro. El riesgo, sin embargo, está vinculado a la vulnerabilidad, mientras que el peligro aparece asociado a la factibilidad del perjuicio o daño. Es posible distinguir, por lo tanto, entre riesgo (la posibilidad de daño) y peligro (la probabilidad de accidente o patología). En otras palabras, el peligro es una causa del riesgo. Otros conceptos vinculados son riesgo y amenaza.

Una amenaza es un dicho o hecho que anticipa un daño. Algo puede ser considerado como una amenaza cuando existe al menos un incidente específico en el cual la amenaza se haya concretado, por tanto, el riesgo es la probabilidad de que una amenaza se convierta en un desastre.

La vulnerabilidad o las amenazas por separado no representan factores de peligro, pero si se juntan se convierten en un riesgo, o sea, en la probabilidad de que ocurra un desastre.

Para poder medir el riesgo la expresión más generalizada es el producto de la probabilidad de la ocurrencia del evento considerado (potencial de la amenaza referido a una región o periodo determinado de tiempo) por las consecuencias esperadas (condiciones de la vulnerabilidad de la comunidad asentada en dicha región).⁷

El concepto de riesgo está íntimamente relacionado al de incertidumbre, o falta de certeza, de algo pueda acontecer y generar una pérdida del mismo.

La Ley del Contrato de Seguro define el riesgo como el suceso futuro e incierto que no depende exclusivamente de la voluntad del tomador, del asegurado o del

⁷Soldano Alvaro ,CONAE concepto de riesgo, <http://www.rimd.org/advf/documentos/4921a2bfbe57f2.37678682.pdf>

beneficiario, y cuya materialización da origen a la obligación de la empresa de seguros.⁸

El autor Prieto Pérez discierne sobre los conceptos de riesgo e incertidumbre en la siguiente forma:

La palabra riesgo lleva en sí la idea de posibilidad de pérdida. Se puede hablar de posibilidades de pérdida y de ganancia. Podríamos referirnos con pleno sentido al riesgo de pérdida, pero nunca lo tendría la frase "Riesgo de ganancia". La palabra riesgo utilizada en su sentido correcto significa posibilidad de sufrir pérdida. La naturaleza de la pérdida física o monetaria es indiferente, pero tiene que darse su posibilidad, sin ninguna seguridad de que va a producirse, puesto que allí donde la pérdida es segura no hay riesgo de pérdida, sino certeza.

"En resumen, el riesgo implica posibilidades de pérdidas no compensadas con posibilidades de ganancias".

"La incertidumbre consiste en la certeza de tener que enfrentarse a una situación absolutamente incierta respecto a la dirección hacia la cual puede desviarse".⁹ La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es la incertidumbre que "importa" porque incide en el bienestar de la gente. Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo.

En la vida del hombre (post)moderno, existe un medio donde el riesgo siempre está presente. En general la vida de los seres humanos se desenvuelve en un espacio globalizado en que mutuamente se produce más bienestar por una parte, y paradójicamente más peligros, por otra, más información y más incertidumbres, más opciones y más inseguridad¹⁰.

⁸ <http://www.monografias.com/trabajos40/el-riesgo/el-riesgo.shtml> Ley de Contrato de Seguro fecha consulta 04/10/2011

⁹ Prieto Pérez, Concepto de Riesgo <http://www.monografias.com/trabajos40/el-riesgo/el-riesgo.shtml>, fecha consulta 04/10/2011

¹⁰ Copyright © 2008-2011 – origen de riesgo. <http://definicion.de/riesgo/> fecha consultada 04-10-2011

Existe una preocupación por el crecimiento exponencial de los riesgos en la sociedad moderna ya que cuenta con sus proyecciones en el ámbito económico.

El riesgo es algo objetivo que no depende de la voluntad y del deseo del empresario, pero es también en parte una vivencia particular, la experiencia de la duda, el sentimiento que acompaña al juego de azar, el entusiasmo de la esperanza conjuntamente con el recelo por el potencial fracaso. La expresión “correr riesgos” es perfecta dando la expresión de la doble cara del riesgo que significa tanto el proceso como su interiorización, enuncia el carácter objetivo y a la vez subjetivo del mismo.

Existen múltiples riesgos que el hombre debe enfrentar, los cuales deben proporcionarle cosas buenas, no solo para él, sino para toda la sociedad y también para la empresa misma. Sin embargo, la atención principal debe centrarse en aquellos riesgos que de materializarse producen perjuicios a los seres humanos, sus bienes y el medio en que se desarrollan. Tales hechos forman parte del gran abanico de amenazas actuales y potenciales que pueden llegar a producir serias pérdidas, algunas de las cuales pueden catalogarse como desastrosas, entre ellas podemos mencionar el riesgo laboral y el riesgo biológico, haciendo mención a la posibilidad de que son potencialmente peligrosos y que nos conlleva a una pérdida dentro de la empresa.

1.4.1. La importancia de la medición de los riesgos.

El diseño de sistemas eficientes para la identificación, medición, gestión y control de los riesgos sigue siendo un tema abierto a mejoras y a tareas de investigación. Mediante la identificación se conoce cuáles son los factores subyacentes que influyen sobre el valor de mercado de los activos, y se establecen relaciones teóricas que permiten una posterior medición. La medición expresa la fase cuantitativa, que utiliza los modelos, aplicando técnicas estadísticas, econométricas y de optimización.

La gestión le agrega a las etapas anteriores la fase de control, y se concreta en la toma de decisiones para conseguir la optimización de la “función objetivo” que corresponda a la línea estratégica en términos de rentabilidad ajustada al riesgo. Los

sistemas de medición de los riesgos sirven de apoyo a la toma de un conjunto de decisiones importantes en el ámbito de la gestión, dentro de sus etapas principales se encuentran la determinación de objetivos en términos de rentabilidad esperada y riesgo soportado y la determinación de las primas de riesgo.¹¹

1.4.2. Características de la esencia del riesgo.

De estas, las dos primeras son reales y la tercera es potencial pudiendo llegar a convertirse en real lo que no es necesario para que exista el riesgo y son:

- La existencia de un objeto expuesto a sufrir un daño o pérdida, determinado por: la propiedad y su uso, la salud o la capacidad de generar ingresos de una persona y la responsabilidad ante terceros.
- La presencia de la causa o causas posibles que ocasionan el daño o la pérdida al objeto, que pueden ser de origen natural, como los terremotos; de origen humano, como los robos; y de origen económico, los cambios sociales.
- El perjuicio o pérdida resultante que sufre el objeto que ocurre la causa, el cual generalmente se mide en términos económicos, como ser el costo de la pérdida de un inmueble debido a un incendio, o el generado por una hospitalización.

En conclusión, existen hechos que no constituyen riesgos y por lo tanto son inasegurables, estos son los hechos ciertos, salvo la muerte y los físicamente imposibles. Y tampoco constituye riesgo la incertidumbre subjetiva respecto a determinado hecho que se haya cumplido o no.

¹¹Hernández Rubén; Análisis Comparativo de las Volatilidades de los Mercados Bursátiles

<http://www.stocksite.com/rh/03marcoteorico.html>, fecha consulta 04/10/2011

1.4.3. Origen de los riesgos. Clasificación general.

El origen de los riesgos es bastante diverso, si tenemos en cuenta que la vida es un constante riesgo.

Riesgos origen de la naturaleza: Dentro de estos podemos incluir tormentas, heladas, inundaciones, terremotos, plagas, enfermedades y muchas otras. La ocurrencia de estos riesgos de la naturaleza está frecuentemente fuera del control humano.

Riesgos de origen humano: Dentro de estos riesgos están las acciones u omisiones de personas que cometen robos, homicidios, vandalismo, actos negligentes o incompetentes, infidelidad de empleados, etc. En este caso, la frecuencia y cuantía de las pérdidas causadas por estos riesgos pueden ser controladas y reducidas a niveles admisibles por la empresa a través de medidas de diversas índoles que forman parte de la seguridad integral de la empresa.

Riesgos de origen económico: Estos riesgos provienen de personas o del gobierno, como pueden ser por huelgas, boicoteos, guerras, tumultos populares, cambio de tecnología o de la preferencia de los consumidores, etc. Muchos de estos riesgos son difíciles de predecir por el gerente de riesgos.

1.4.4. Riesgos financieros. Antecedentes.

Finalizada la Segunda Guerra Mundial se inició un proceso acelerado de globalización económica, este desarrollo se dio a través de los mercados financieros internacionales, provocando un derrumbamiento de las fronteras nacionales. Como resultado se ha dado un fuerte intercambio de flujos financieros entre países, creando un escenario de continua incertidumbre financiera, que se traduce en varios tipos de riesgos.

Al hablar de "riesgos" se piensa en la posibilidad de que ocurran eventos no deseados. Pero una parte de los riesgos en los mercados financieros ocurren por sucesos a los cuales no se les asocia ninguna probabilidad. Asignar una probabilidad a todos los eventos que puedan alterar las utilidades de las empresas es lo que se

denomina "Análisis de Riesgos". Financieramente, se puede definir el "riesgo" como la probabilidad de que los precios de los activos que se tengan en un portafolio se muevan adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que los determinan.

El riesgo financiero, por último, está relacionado a la solvencia monetaria de una persona, una empresa o un país. Esta noción se refiere a la capacidad de pago de una deuda contraída. Un país con altos niveles de desocupación, baja producción, elevada inflación y grandes deudas presenta un riesgo financiero muy alto. Por eso, es poco probable que dicha nación acceda a nuevos créditos ya que se enfrentaría a serias dificultades para pagarlos.

Como se pudo observar en los acápites anteriores el riesgo es la probabilidad de un evento adverso y sus consecuencias, por tanto, el riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas y positivas para una organización.

El concepto debe entenderse en sentido amplio, incluyendo la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados. De hecho, habida la posibilidad de que los inversores realicen apuestas financieras en contra del mercado, movimientos de estos en una u otra dirección pueden generar tanto ganancias o pérdidas en función de la estrategia de inversión.¹²

1.4.5. La administración de riesgos financieros.

La administración de riesgos financieros es una rama especializada de las finanzas corporativas, que se dedica al manejo o cobertura de los riesgos financieros. Un administrador de riesgos financieros se encarga del asesoramiento y manejo de la exposición ante el riesgo de corporativos o empresas a través del uso de instrumentos financieros derivados.

¹² Ayala Villegas Sabino. Gestión Empresarial. <http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/losrifi.htm>), fecha de consulta 04/10/11

Para brindar un panorama más particular sobre la administración de riesgos en el cuadro No.1, se puede apreciar la diferencia entre objetivos y funciones de la administración de riesgos financieros.¹³

Cuadro No. 1: Objetivos y funciones de la administración de riesgos financieros

OBJETIVOS	FUNCIONES
Identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión.	Determinar el nivel de tolerancia o aversión al riesgo.
Medir y controlar el riesgo "no-sistemático", mediante la instrumentación de técnicas y herramientas, políticas e implementación de procesos.	Determinación del capital para cubrir un riesgo.
	Monitoreo y control de riesgos.
	Garantizar rendimientos sobre capital a los accionistas.
	Identificar alternativas para reasignar el capital y mejorar rendimientos.

Fuente: Fragoso (2002).

1.4.6. Clasificación de los riesgos financieros.

Nosotros nos concentraremos en los riesgos financieros, que presentan tres modalidades principales: riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de liquidez.

Riesgo de crédito: Es la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago.

El incumplimiento suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez, pérdidas continuadas, quiebras,

¹³ Bodie 1998, Fragoso (2002). Administración de riesgos financieros
<http://www.gestiopolis.com/canales2/finanzas/1/admonriego.htm>, fecha consulta 05/10/11.

disminución de los ingresos, aumento de los tipos de interés y desempleo en el caso de las familias, aunque también puede producirse por falta de voluntad de pago.

El objetivo de los modelos de riesgo de crédito es obtener la función de probabilidad de las pérdidas de crédito a un determinado horizonte temporal. El riesgo de crédito fue, y sigue siendo, la causa principal de los múltiples episodios críticos que han vivido los sistemas bancarios del mundo en los últimos veinte años.

La crisis asiática de julio de 1997 que tuvo como factores explicativos los graves problemas crediticios de muchos bancos y sociedades financieras que produjo crisis bancarias en la casi totalidad de los países afectados, los sucesos de Rusia en agosto de 1998 volvieron a poner en el primer plano la fragilidad de algunos sistemas bancarios y un mes después la crisis del Long-Term Capital Management (LTCM), un hedge fund, estaban planteando que el problema grave era el riesgo de crédito.

Riesgo de mercado: Con este término se describen las posibles pérdidas que pueden producirse en activos financieros que forman parte de carteras de negociación y de inversión, y que están originadas por movimientos adversos de los precios de mercado; casos particulares de los riesgos de mercado son los riesgos de interés y de cambio.

El riesgo de mercado aparece en la gestión de las posiciones de carteras que contienen acciones, bonos, divisas y mercancías.

Riesgo de liquidez: Es la posibilidad de sufrir pérdidas originadas por la dificultad, total o parcial, de realización de ventas o compras de activos, sin sufrir una modificación sensible de los precios. También se refiere a las pérdidas originadas por encontrar dificultades en la financiación necesaria para mantener el volumen de inversión deseado, por ausencia de ofertas o elevación de los tipos de interés.

Riesgo de interés: Es la pérdida que puede producirse por un movimiento adverso de los tipos de interés, y se materializa en pérdidas de valor de mercado de activos

financieros sensibles al tipo de interés, como los títulos de renta fija (pública y privada). Existe riesgo de interés cuando las masas patrimoniales de activo y pasivo de un banco renuevan sus tipos de interés en fechas diferentes.

El origen básico del riesgo de interés del balance de un banco está en la diferente estructura de plazos de los activos y pasivos.

Las relaciones entre los tipos de interés de los diferentes mercados aumenta la complejidad de la medición del riesgo de interés.

Riesgo país: Puede definirse como el riesgo de materialización de una pérdida que sufre una empresa, o un inversor, que efectúa parte de sus actividades en un país extranjero. Este riesgo es el resultado del contexto económico (inflación galopante, sobreendeudamiento externo, crisis financieras y bancarias) y político del estado extranjero, y la pérdida puede ser debida a una inmovilización de los activos (confiscación de bienes, bloqueo de fondos, moratoria o repudio de deudas), o a la pérdida de un mercado, debido a las razones anteriores.

Riesgo soberano: Se define como el de los agentes acreedores, tanto de los estados como de las empresas garantizadas por ellos, originado por la falta de eficacia de las acciones legales contra el prestatario o último obligado al pago, por razones de soberanía.

Riesgo de transferencia: Es el de los acreedores extranjeros de los residentes de un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas por carecer de la divisa o divisas en que están denominadas.

Riesgos operativos: Las transacciones financieras deben ser registradas, almacenadas y contabilizadas en un soporte documental preciso, con normas y procedimientos de administración y control. Cualquier discrepancia entre lo que "debe ser" y lo que "realmente es" produce la materialización de un riesgo operativo.

El riesgo operativo también incluye fraudes, en los que no solo existe la posibilidad de un error humano, sino también la intencionalidad. El riesgo tecnológico es una modalidad de riesgo operativo.

Riesgo legal: Este tipo de riesgo se presenta por la posibilidad de que existan errores en la formulación de los contratos. Se puede considerar una modalidad de riesgo operativo. Pero también se presenta por una interpretación de los contratos diferente a lo esperado, e incluye los posibles incumplimientos de regulaciones legales y el riesgo legal originado por conflictos de intereses.

Riesgo de modelo: Todos los modelos son en esencia una simplificación de la realidad. El mejor modelo es el "menos malo", pero nunca es el "bueno". Siempre existen factores que se escapan a la modelización. Las hipótesis permiten un tratamiento matemático operativo y la selección de variables se realiza suponiendo que las excluidas no son esenciales. Pero en algún momento, algunas de ellas se convierten en principales ya sea porque reflejan fenómenos nuevos o al superar algún umbral, esas variables comienzan a ser operativas.

En el caso de los riesgos de mercado y crédito se hace uso intensivo de métodos estadísticos; el fin último es la obtención de la función de distribución de probabilidad que tenga la mejor capacidad predictiva de los comportamiento futuros de las fluctuaciones de los precios en el caso de los riesgos de mercado, y de las pérdidas crediticias en el caso del riesgo de crédito.

Riesgo de cambio: Originado en las fluctuaciones del valor de las monedas. Las economías de los países en vías de desarrollo como el nuestro no están libres de que crezca la brecha comercial o de balanza de pagos. La consecuencia normal es la devaluación del tipo de cambio, que afectará elevando el valor de los créditos otorgados en dólares, pudiendo resultar impagables por los deudores si su actividad económica genera ingresos en moneda nacional. Para protegerse de este riesgo es

necesario seleccionar la cartera de prestatarios colocando créditos en moneda extranjera solo a quienes operan en esta moneda.

Riesgo de insuficiencia patrimonial: El riesgo de insuficiencia patrimonial se define como el que las instituciones no tengan el tamaño de capital adecuado para el nivel de sus operaciones corregidas por su riesgo crediticio.

Riesgo de endeudamiento y estructura de pasivo: Se define como el no contar con las fuentes de recursos adecuados para el tipo de activos que los objetivos corporativos señalen. Esto incluye, el no poder mantener niveles de liquidez adecuados y recursos al menor costo posible.

Riesgo sistémico: Se refiere al conjunto del sistema financiero del país frente a choques internos o externos, como ejemplo el impacto de la crisis asiática, Rusia el fenómeno del niño, que ocasionan la volatilidad de los mercados y fragilidad del sistema financiero.

1.4.7. Fundamentación de las decisiones financieras fundamentales y los riesgos que genera.

El objetivo primario de una entidad es la maximización del valor de las acciones en pro del bienestar económico de esa entidad, es decir, la maximización de la riqueza de los propietarios. Este objetivo se traduce en la maximización de precio de las acciones comunes, lo cual es diferente de la maximización de la ganancia neta o ganancia por acción. Otros objetivos, tales como satisfacción personal, bienestar de los empleados y de la comunidad, también influyen en la consecución de los objetivos de la entidad, no obstante, desde el punto de vista financiero este es menos relevante que la maximización del precio de las acciones.

La decisión de inversión implica el uso de los fondos disponibles en forma tal que se logre la maximización de la riqueza de los accionistas de la empresa. La decisión de financiamiento consiste en la generación de fondos de fuentes internas o externas de la empresa, de modo que se minimice el costo del capital procedente del exterior de

la empresa y que sea posible maximizar las ganancias procedentes del capital obtenido de fuentes internas.

Las características esenciales son:

- Busca la máxima eficiencia en todos los fondos de efectivo de la empresa, tales como: los pagos de deudas y de dividendos, los cuales hay que manejar buscando la minimización del pago de impuestos, teniendo en consideración las cargas fiscales de los distintos países donde opera la multinacional.
- Maneja la estructura de capital, con el objetivo de maximizar las ganancias de la empresa y minimizar su riesgo financiero.
- Asume nuevos factores como son: riesgos de tasas de cambio y de inflación, diferencias internacionales en las tasas de impuestos, múltiples mercados monetarios, controles monetarios y el riesgo político.
- Debe tener una amplia visión de la economía y de las finanzas internacionales.
- Debe tener la habilidad de mover el dinero, los materiales y el hombre de forma tal que su empresa tenga más valor que la suma de las partes que la integran.
- Su operación a través de todo el orbe le permite minimizar su costo de capital y reducir su costo financiero, por la facilidad que tiene en conseguir el dinero más barato y del uso de la diversificación.

El resultado final de las decisiones sobre inversiones en el presupuesto de inversiones. Mediante este proceso se establece la manera de utilizar los recursos de proyectos cuyos beneficios se obtendrán en el futuro.

El riesgo de todo proyecto de inversión está básicamente determinado por el grado de certeza con que puedan predecirse los futuros beneficios.

En consecuencia, las decisiones deben evaluarse en la relación con el rendimiento y riesgo adicionales aumentando los ya existentes debido a que son factores que

afectan la valuación de mercado de la entidad. Se incluyen dentro de este tipo de decisiones, la reubicación de recursos cuando un activo deje de ser rentable, la determinación del monto total de los activos de la firma, su composición y el nivel de riesgo empresarial.

Entre las decisiones financieras más importantes a tomar por la gerencia, con un fuerte impacto en la vida a corto plazo de la empresa, está el establecimiento de políticas adecuadas de inversión y financiación, por tanto, la política de inversión debe fijar la correcta dimensión de las inversiones de la empresa en activos circulantes. Por lo general, debe existir una relación entre la inversión y el nivel de ingresos por ventas. Cuando una empresa desea incrementar su rentabilidad restringiendo sus inversiones, como contrapartida aumenta su riesgo. Por el contrario, si quiere disminuir el riesgo, debe disminuir su rentabilidad.

El riesgo de tener problemas con los pagos con frecuencia se calcula utilizando la razón de liquidez general, la que guarda una estrecha relación con el capital de trabajo. De ahí, que a mayor capital de trabajo, mayor liquidez general, la que guarda una estrecha relación con el capital de trabajo. De ahí, que a mayor capital de trabajo, mayor liquidez general y en consecuencia, menor riesgo de llegar a caer técnicamente en una situación de suspensión de pagos, siempre que el capital de trabajo no esté "inflado" con cuentas incobrables o inventarios obsoletos.

Esta relación (capital de trabajo – liquidez general – riesgo financiero) supone que ante un aumento de capital de trabajo o la liquidez general, disminuye el riesgo y viceversa.

Las deudas a corto plazo constituyen una fuente de financiación; también lo son las deudas a largo plazo y el capital de los propietarios. Normalmente las financiaciones a corto plazo son más baratas que las financiaciones a largo plazo porque muchos pasivos circulantes consisten en cuentas por pagar, documentos por pagar y gastos acumulados por pagar, donde solo los documentos usualmente incluyen algún tipo de pago de intereses.

A esto se le suma que las tasas de interés tienden a aumentar en el tiempo, ya que desde el punto de vista del prestamista, van a demorar más en cobrar los préstamos a largo plazo y los riesgos aumentan con el transcurso del tiempo.

De esta forma, el análisis riesgo – rendimiento lo hemos ampliado con la inclusión de pasivos circulantes, de ahí que en la gestión del capital de trabajo y considerando la rentabilidad vs riesgo financiero, se tengan que considerar los efectos, tanto de activos como de pasivos circulantes.

Como ya habíamos señalado la administración financiera contemporánea establece tres áreas de decisiones presentes en toda empresa: inversión, financiación y distribución de utilidades. La política de inversión es la más importante de estas políticas financieras, pues en toda empresa, los recursos son invertidos (activos) con el propósito de obtener los más altos rendimientos, lo que expresado de una manera más conceptual significa que la gestión de activos debe generar utilidades y esas utilidades deben convertirse en dinero.

En todo este proceso no se debe olvidar la evaluación del riesgo implícito en todas las decisiones. La empresa necesita gestionar los riesgos, tanto de tipo de interés como de tipo de cambio, para evitar pérdidas elevadas. Dicha gestión debe incluir la evaluación de los posibles cobros o pagos en otras monedas diferentes a la moneda con que opera la empresa; además, evaluar las futuras ventas o compras, según la cotización de la divisa.

Puede suceder que las importaciones sean más caras en una moneda que en otra, o que las exportaciones generen ingresos más altos que los previstos, por tanto, es necesario evaluar cuál va a ser el impacto que distintas cotizaciones puedan tener en los resultados de la empresa. Evaluar el importe que supone cada tipo de riesgo permite definir la actitud de la dirección de la empresa frente a este.

En una buena gestión de riesgo se supone la utilización de los instrumentos de cobertura de riesgo que existen en los mercados internacionales (futuros, opciones, swap, seguros de cambio, etc.).

Entre las decisiones operativas a corto plazo que generan un fuerte impacto económico - financiero sobre la empresa y, además constituyen un factor importante en la esfera de la administración del capital de trabajo, están las relaciones con la concesión de créditos a clientes. El crédito comercial es el que se concede a corto plazo por los proveedores a una empresa para financiar las ventas de esta.

El otorgamiento de créditos por parte de una empresa puede ser considerado un elemento competitivo, si se tiene en cuenta su influencia sobre las ventas. El origen de la palabra crédito es el vocablo latín *credere*, que significa creencia, confianza, por lo que las empresas venden a crédito con la confianza de que cobrarán, aunque también con la certeza de que existen posibilidades de perder algunas cuentas. Si el beneficio marginal (adicional) de otorgar créditos es mayor que el costo marginal de otorgarlo, es recomendable hacerlo para su mejor comprensión.

El tema de los inventarios ocupa también un área de extraordinaria importancia dentro de la administración financiera y de las decisiones correctas que se tomen, en relación con ellos depende, en buena medida, la obtención de una rentabilidad favorable. Por tanto, una gestión correcta de inventarios debe garantizar, precisamente, las dimensiones adecuadas de estos, las que se alcanzan mediante la previsión más exacta posible.

Al prevenir necesidades debe ser muy cuidadoso, pues se corren dos riesgos: incurrir en una previsión por exceso o por defecto, en ambos casos las consecuencias son desfavorables para la empresa. Por tanto, un aspecto clave en el éxito empresarial es el estudio de la gestión de los inventarios pues representan un porcentaje muy importante dentro de las inversiones de muchas empresas, lo que precisa un estudio para que la gerencia tome decisiones que sirvan para hallar respuestas a un conjunto de interrogantes.

1.4.8. Etapas, fases e instrumentos del proceso de Gerencia de riesgos.

El papel actual de la gerencia de riesgos en las empresas es la de constituir un punto de partida importante, en todo el proceso de toma de decisiones, pues todas las decisiones que se toman en las empresas de una u otra manera, afectan al área de

su gerencia de riesgos, aspecto que al decir de los especialistas de esta rama, será cada vez más evidente y necesario a la luz de los profundos cambios económicos y sociales que se vislumbran.

Si los riesgos empresariales son principalmente decisiones, eventos o procesos, ejecutados (u omitidos) en situación de incertidumbre, que potencialmente o probablemente originan resultados en forma de pérdidas o de beneficios para la empresa, su gestión debe ser el conjunto de las actividades que persiguen el doble objetivo – tanto de proteger la empresa, como de explotar las oportunidades de beneficio que ofrecen los riesgos. Precisando el carácter de este tipo de actividades empresariales, hay que destacar su dinamismo: en aquella parte inherente de la gestión general de la empresa que pronostica el advenimiento de eventos de riesgo, analiza los riesgos y los aborda para mitigarlos o para calcular y garantizar ventajas de los riesgos aceptables.

La gestión de riesgo está orientada por el principio “máxima rentabilidad para cada nivel de riesgo”. Para realizar la gestión tiene que efectuarse como una actividad continua, que forja, planifica, organiza y controla todo el proceso desde el momento de reunir la información y elaborar la política hacia los riesgos, hasta el monitoreo y la comunicación de los resultados después de ejercer esta política.¹⁴

Otro rasgo importante de la gestión de riesgo es su carácter integral - para tener éxito ello debe implicar todos los niveles y sectores de la institución empresarial -. Un riesgo nunca viene solo y siempre afecta muchas actividades y resultados de la empresa.

Por tal razón la eficiencia de la gestión depende en gran medida si se logre un sistema de gestión que cubre todo el “organismo” de la empresa y si se alcancen soluciones integrales en el enfrentamiento con los riesgos. Para poner en práctica una gestión eficiente es necesario por una parte concentrarla en la alta gerencia de

¹⁴ Demestre Angela, Castells César, Gonzáles Antonio Decisiones Financieras una necesidad empresarial, Edición Grupo Editorial Publicentro, 2006. Cuba. Págs. 59 – 61.Fecha consulta 05/10/11

la empresa, y por otra, concienciar toda la nómina en la exposición a riesgos financieros.

La gestión de riesgos es una tecnología de avanzada, de relevante importancia para el desarrollo de la actividad gerencial en general. Sus bondades han sido demostradas satisfactoriamente permitiendo resultados técnico – económicos de significativo valor. Es propia de economías desarrolladas y busca el esclarecimiento a la excelencia en la gestión empresarial.

Al definir esta técnica, debemos enunciarla como el proceso de planificación, organización, dirección y control de los recursos y actividades de una organización para lograr los objetivos propuestos con el menor costo posible.

Toda organización empresarial basa su actividad en uno o un grupo de objetivos.

Citemos, entre otros, la obtención de ganancias, el crecimiento de su mercado, el desarrollo exitoso de negociaciones, la ejecución de inversiones, la prestación de servicios públicos o el desempeño de una función gubernamental; pero para cumplirlos debe lograr, ante todo, el objetivo fundamental, la supervivencia en caso de pérdidas catastróficas provocadas por accidentes, negligencias, falta de profesionalismo o cualquier otra causal de pérdida o efecto dañoso. Adicional a la supervivencia en caso de pérdidas, es necesario evitar la interrupción de las operaciones y la disminución del crecimiento o del flujo de caja más allá de una cantidad prevista.¹⁵

En la vida moderna, más importante que actuar sobre las consecuencias que origina la ocurrencia de riesgos es considerar y estudiar de forma oportuna las causas que dan lugar a esta ocurrencia y actuar profesionalmente de forma preventiva sobre ellas para evitar y/o minimizar las pérdidas económicas.

Cuando estamos frente a una gestión de riesgo tenemos que hacernos tres preguntas, que encuentran respuestas en la ejecución del estudio, estas son:

¿Qué puede fallar?

¹⁵ Boissalier Ramos, Gestión de Riesgos, tecnología que se impone. Pág. 1-2 fecha Consulta 01/10/11

¿Qué puede hacerse?

¿Cómo mantener la continuidad?

La gestión de riesgos tiene dos dimensiones: estructural y procesal. Desde el punto de vista estructural se despliega en dos niveles: el estratégico y el operacional. La gestión empieza con la determinación de los objetivos estratégicos de la empresa en su relación con la política hacia los riesgos. No pueden ser iguales las metas y las orientaciones de la gestión en una empresa que establece como su objetivo la continuidad del desarrollo y en otra que ha decidido expandirse en nuevos sectores de producción o siguen en los mismos, pero con la ambición de crecer aceleradamente.

La identificación y el análisis de los riesgos financieros implican dos tipos de actividades que tienen mucha similitud entre sí. La identificación de los riesgos presupone, primero, escanear el entorno interno y externo para verificar si hay señales de cambio en sus estructuras o en los procesos y tendencias que podrían exponer la empresa a riesgos; y segundo, establecer las amenazas y/o las oportunidades y determinar las probabilidades de su impacto sobre el funcionamiento y los objetivos de la empresa.

El análisis es el proceso cognoscitivo en el cual se elabora el perfil de cada uno de los riesgos, después se examinan sus correlaciones y la frecuencia de su aparición.

1.4.9. Importancia de la Gerencia de riesgos financieros para la empresa.

En un mundo cada vez más competitivo es fundamental y necesario administrar los riesgos financieros, el análisis de riesgos que supone un determinado peligro para la situación económica de la empresa (cambios de los precios de los artículos de venta que produce la empresa, con problemas de liquidez, probabilidades de impago de la contraparte, etc.) tiene por objeto, predecir la probabilidad de ocurrencia del accidente y las consecuencias que pueden provocar para la estabilidad socioeconómica y financiera de la misma. El análisis del riesgo es útil para tomar

decisiones ante un determinado peligro que puede afectar la inversión o el patrimonio de una empresa u otro tipo de organización en general.

En una empresa, la gerencia de riesgos sirve para decidir razonablemente el tratamiento más adecuado para sus riesgos:

- Asegurarlos, total o parcialmente, a través de la adopción de franquicias, límites de indemnización, etc.
- No asegurarlos, pudiendo determinar un fondo económico propio y adecuado que le permita hacer frente a sus consecuencias.
- Protegerlos, y determinar el grado óptimo de protección, teniendo en cuenta la inversión de seguridad, la reducción prevista de pérdidas e incluso la reducción en el costo de los seguros.

Cualquier actividad empresarial busca un objetivo de lucro, cuanto mayor riesgo tiene un activo, mayor será la rentabilidad mínima exigida por los accionistas

CAPÍTULO II. DIAGNÓSTICO Y PROPUESTA METODOLÓGICA PARA LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO.

Este capítulo tiene como objetivo realizar un diagnóstico de la situación actual de Empresa de Producción Industrial Pinar del Río, para fundamentar el problema científico planteado, y en segundo lugar exponer la metodología para la gerencia de riesgos financieros seleccionada y ajustada a las particularidades de la entidad sujeto de estudio, y que permita identificar, evaluar y darle tratamiento adecuado a los riesgos actuales y potenciales a los que se enfrentan en los factores financieros.

2.1. Diagnóstico de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

Como parte de la investigación se realiza un diagnóstico cuyo objetivo es reconocer la existencia del problema y sus relaciones causales.

El diagnóstico constituye un instrumento esencial en la investigación permitiendo conocer la situación actual de la entidad y la dinámica de su posible desarrollo, por lo que permite reflejar los aspectos negativos o positivos existentes en cuanto a la situación que presenta relacionada con los riesgos financieros y con ello constatar la vigencia del problema científico planteado.

El proceso de diagnóstico se desarrolló en el área económica financiera de la entidad, implementado para ello el método empírico de la observación científica a través de la formulación de entrevistas e inspección directa de las áreas físicas, así como el análisis de documentos que ofrecen la información necesaria, se tienen en cuenta además las categorías del personal y el trabajo en grupo.

Partiendo de lo antes expuesto las autoras se identifican como necesidades de información para el diagnóstico con lo siguiente:

1. Comportamiento o situación financiera de la Empresa de Producción Industrial de Pinar del Río.
2. Principales indicadores, técnicas, procedimientos y nivel de análisis de los mismos por parte de la dirección.

3. Técnicas y métodos que se utilizan ante la necesidad de tomar una decisión financiera vinculadas a:
- ✓ Ventas a crédito y análisis para su aceptación o rechazo.
 - ✓ Cobros y pagos. Análisis de la antigüedad de las cuentas.
 - ✓ Elaboración de los flujos de efectivo.
 - ✓ Estudio de Factibilidad de las Inversiones.
 - ✓ Utilización de las fuentes de financiamientos.
 - ✓ Utilización del presupuesto.
 - ✓ Arqueos de caja.
 - ✓ Comprobaciones de precios a las áreas de venta.
 - ✓ Control y uso adecuado del modelo lote de productos.
 - ✓ Cultura de capacitación del personal económico.
 - ✓ Establecimiento del análisis de los riesgos financieros de la entidad.
 - ✓ Grado de conciencia de los directivos para la ejecución de la tarea de gestión de riesgo financiero.

Para cumplimentar los objetivos del diagnóstico se han utilizado como fuentes de información básica las siguientes:

Las fuentes primarias

- Entrevistas a expertos y directivos.
- Revisión de documentos existentes referidos al tema a investigar.
- Revisión del análisis de los Estados Financieros y principales técnicas que se utilizan.
- Observación e inspección.

2.1.1 Resultado del diagnóstico de la empresa.

Se aplicó la entrevista que aparece en el anexo 1, cuestionario 2.1, a una muestra de 8 entrevistados, de ellos, 5 directivos y 3 expertos, siendo estos seleccionados a partir de la experiencia y calificación que los convierte en especialistas en las diferentes áreas que están vinculados directa o indirectamente a los procesos y decisiones financieras obteniendo los siguientes resultados:

1. Sobre el conocimiento de algún instrumento que permita conocer los riesgos financieros las respuestas se centraron en: El 100 % conoce de la existencia de la Resolución 297/2003, ya derogada y la nueva Resolución No 60 del 2011 del Control Interno y del Plan de Prevención contenido en la Resolución 13/2006, también derogada, que sólo se refiere a los hechos de corrupción e ilegalidad.

➤ Nadie reconoció la existencia de herramientas informatizadas para la detección de riesgos financieros, ni ningún otro instrumento que permita conocer los riesgos a los que se expone su entidad.

➤ El 75 % tiene conocimientos de las razones financieras y que se exige su cálculo por la empresa como son: Liquidez, Rentabilidad, Ciclo de Cobro, Apalancamiento y Capital de trabajo destacando como otros métodos los Estados de costos de producción y de mercaderías vendidas, Estado de origen y aplicación de fondos, Estado del movimiento de la inversión estatal, gastos e ingresos y gastos por elementos de producciones, estos estados ayudan a verificar la situación actual de la empresa. Sólo se rinde información al MICONS (Ministerio de la Construcción).

➤ El 100 % de los encuestados manifiestan que se utilizan los estados financieros para evaluar el cumplimiento del presupuesto de ingresos y gastos y los posibles sobregiros por elementos de gastos.

2. El 45% considera que los mecanismos establecidos permiten realizar un análisis completo de los riesgos.

3. El 18 % desconoce que la entidad se expone a riesgos financieros.

4. El 100 % conoce que en la entidad existe un plan de prevención de riesgos.

5. El 20% desconoce si se incluyen o no en el plan de prevención los riesgos asociados a la actividad financiera.
6. El 100% plantea que los riesgos se identifican por observación de la comisión del Comité de Control.
7. Dentro de los riesgos más citados por los entrevistados asociados a la actividad que realizan, están:
 - Deficiencias en la implementación del Sistema de Control Interno.
 - Deficiente organización de la Producción y los Servicios.
 - Deficiente aplicación de la política de precios establecida.
 - Insuficiente calidad en la prestación de los servicios.
 - Insuficiente asignación de materiales.
 - Inclemencias del tiempo.

Como se evidencia estos riesgos aunque tienen una incidencia en los resultados financieros no son precisamente riesgos financieros, es por ello que se aprecia un desconocimiento del tema.

8. El 100 % reconoce que la empresa dispone de un programa de Seguridad Integral.
9. El 40 % está capacitado para enfrentar los riesgos a los que se expone.
10. El 100 % de los encuestados conocen de documentos que regulan y supervisan el servicio de la misma y ponen de manifiesto el registro de entrega de guardia donde se plasman las incidencias diarias, así como otros controles económicos.
11. Todos los entrevistados conocen, de alguna manera, el impacto en el orden cualitativo que tienen los riesgos financieros y plantean que se les da el siguiente tratamiento:
 - Aplicar sistemáticamente la guía de control interno.

- Verificar el control del plan de ejecución de las producciones que garanticen las terminaciones de las obras por programas.
- Comprobar cómo se planifica y controla el cumplimiento de las regulaciones de la actividad de precios de la construcción.

12. El 30% de los entrevistados manifiestan que antes de realizar una inversión realizan un estudio de factibilidad de las inversiones, realizando el cálculo de indicadores como; VAN y la TIR.

◆ **Revisión de los documentos existentes referidos al tema a investigar**

En busca de las evidencias necesarias se realizó la revisión de los documentos vinculados al tema y se pudo constatar que:

- Se confeccionan los Estados Financieros: Balance General y Estados de Resultados sobre la base de la información primaria cumpliendo con lo reglamentado en las normas contables. Se realiza el cálculo de las razones financieras como son: Liquidez, Rentabilidad, Ciclo de Cobro, Apalancamiento y Capital de Trabajo, y destacan como otros métodos los Estados de costos de producción y de mercaderías vendidas, Estado de origen y aplicación de fondos, Estado del movimiento de la inversión estatal, gastos e ingresos y gastos por elementos de producciones, estos estados ayudan a verificar la situación actual de la empresa, careciéndose de informes donde se muestre el análisis de los resultados de los cálculos reflejados en los documentos y estados y su incidencia en los resultados del período. Todo esto evidencia que este proceso tiene un carácter formal y que no está en función de la toma de decisiones por lo que la empresa puede caer en una situación de riesgo.
- En las actas del Consejo de Dirección se dan a conocer los resultados de la Liquidez, Rentabilidad, Ciclo de Cobro, Apalancamiento y Capital de Trabajo además se verifica el cumplimiento de las obras, donde semanalmente se le rinde información al Grupo Empresarial en Pinar del Río.
- Los informes de las auditorías realizadas hacen referencias a auditorías Especiales de Control Interno, de Control Estatal (MICONS), Auditorías

Financieras etc., señalándose como principales deficiencias la baja de Activos Fijos sin el documento de la entidad autorizada que acredite la misma y problemas con las nóminas, las cuales se emitieron fuera del sistema automatizado y que se incluyeron en el valor del cheque, sin crear la obligación de pago.

◆ **Revisión de los Estados Financieros y de las principales técnicas que se utilizan.**

Se revisaron los Estados Financieros: Balance General o Estado de Situación y el Estado de Resultado, pertenecientes al año 2009- 2010 los cuales cumplen con las normas y procedimientos establecidos en el Manual de Contabilidad para este tipo de entidad.

La empresa tiene que entregar al Grupo Empresarial de la Construcción: Estado de Costo de Producción y de mercancías vendidas, Estado de Origen y Aplicación de Fondos, Estado de Movimiento de la Inversión Estatal y el cálculo de las Razones Financieras que son necesarias para el Ministerio de la Construcción (MICONS).

◆ **Observación e inspección.**

La contabilidad se encuentra centralizada, el registro de las operaciones contables es automatizado utilizando el Sistema Integrado Versat Sarasola, el cual está certificado. Se transitó además por las áreas donde se registran y producen las operaciones diarias y se comprobó que la entidad elabora los Estados Financieros de acuerdo con la Legislación vigente y lo establecido en los Manuales de Normas y Procedimientos emitidos por el Ministerio de la Construcción para este tipo de empresa.

2.2. Metodología para identificar, evaluar y tratar los riesgos financieros.

Para lograr una eficiente actividad empresarial se deben conocer los riesgos financieros a que está expuesta la entidad en su actividad, debiendo utilizar un grupo de técnicas, métodos y procedimientos para conocer la situación financiera y poder tomar decisiones a partir del análisis de las causas o factores de riesgo que provocan las desviaciones indeseadas que ponen a la entidad en una posición de riesgos.

Para la implementación de la administración de los riesgos financieros se propone la siguiente metodología que permite la identificación, evaluación y tratamiento para reducir o mitigar este tipo de riesgo.

La propuesta metodológica que se diseña debe formar parte de la administración integral de riesgos vinculado a la dirección y las decisiones a tomar ante una situación determinada. Constituye un proceso interactivo que consta de pasos, etapas o fases, los cuales deben ser ejecutados con una secuencia lógica, posibilitando una mejora continua en el proceso de toma de decisiones. Consta además, de la flexibilidad necesaria ante los cambios que puedan ocurrir o la aparición de otros factores de riesgos que aparezcan como resultado de la dinámica de los riesgos.

Objetivo de la propuesta metodológica:

Proporcionar una guía que permita la implementación y desarrollo de la gestión de los riesgos financieros en la entidad como una herramienta para la toma de decisiones en la organización, de manera que su aplicación consecuente se convierta en una práctica coherente y continua que contribuya con la formación de una cultura organizacional de apertura, aprendizaje y mejoramiento progresivo, y a una mayor estabilidad y solidez financiera.

La terminología usada en esta propuesta ha sido escogida para que sea comprensible y manejable, no solo para el área económica, sino también para todos los trabajadores de la empresa. Se han evitado aquellas palabras que siendo sinónimos pueden traer confusión en su interpretación.

Principios para la gestión de riesgos financieros:

- La administración de riesgos financieros debe ser un proceso interactivo de pasos bien definidos e interrelacionados para una mayor comprensión de los riesgos y sus impactos.

- El proceso de administración del riesgo puede ser aplicado a cualquier situación donde un resultado indeseado o inesperado pudiera ser relevantes o donde se identifiquen oportunidades.
- Los ejecutivos a todos los niveles de la empresa necesitan conocer todos los resultados posibles y tomar medidas para controlar su impacto.

Premisas para la aplicación de la metodología para la gerencia de los riesgos:

- Capacitar al personal vinculado a actividades financieras, en función de incrementar la cultura en el tema de administración de riesgos financieros.
- Concientización de los ejecutivos a todos los niveles de la empresa, de la importancia de la administración de riesgos financieros como elemento fundamental de la dirección.
- Contar con los materiales y recursos necesarios para crear las condiciones en el tratamiento de los riesgos.
- Integrar a la administración de riesgos todos los elementos en cuanto a filosofía, prácticas, planes de la organización y no ser vista como un programa separado.
- Incorporar a la estrategia de la empresa la gerencia de riesgos financieros.

2.2.1. Etapas para la implementación de la metodología.

La metodología que se propone incluye las siguientes etapas (ver anexo No.3, figura 2.1).

I. Análisis de los factores externos e internos de la entidad.

Objetivo: Identificación de los factores externos e internos de la entidad que pueden generar riesgos financieros.

La identificación de los factores de riesgos financieros presupone:

1. Escanear el ambiente interno y externo para verificar si hay señales de cambio en sus estructuras o en los procesos y tendencias que podrían exponer la empresa a riesgos financieros.
2. Determinar las amenazas y/o las oportunidades y determinar las probabilidades de su impacto sobre el funcionamiento de los objetivos de la empresa.

Por lo que se propone partir del conocimiento de algunos datos generales sobre la entidad como son:

- ◆ Antecedente sobre el desarrollo.
- ◆ Descripción de la actividad.
- ◆ Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad o en su administración.
- ◆ Relación de la entidad con instituciones financieras, proveedores y clientes.
- ◆ Capacidad competitiva.
- ◆ Situación financiera internacional.
- ◆ Revisar los Estados Financieros.

Determinar si ha habido una exposición completa de todos los datos financieros y de operación. Si se han empleado procedimientos contables correctos (auxiliarse de auditorías)

Simplificar los Estados Financieros, combinando partidas similares, agrupándolas por grupos o tipos, reduciendo así el mínimo de cifras a estudiar.

Diagnóstico de la posición de la empresa destacando su situación y particularidades internas y externas en el contexto en que actúa.

Posteriormente se procede a aplicar los distintos métodos para la identificación de riesgos financieros que pueden afectar a la empresa (los riesgos financieros actuales y potenciales).

II- Identificación y análisis de los riesgos financieros.

Objetivo: Identificar y analizar los riesgos financieros de la entidad.

Métodos de identificación de los riesgos financieros.

Para el logro de un trabajo eficiente es necesario aplicar ciertos métodos de identificación que permitan detectar la totalidad de los riesgos financieros actuales y potenciales que afectan a la entidad en cuestión, algunos de los que se recomiendan son:

- ➔ **Análisis de la estructura de los Estados Financieros.**
- ➔ **Análisis comparativo de los Estados Financieros.**
- ➔ **Análisis de la variación del capital de trabajo.**
- ➔ **Análisis de las razones financieras.**
- ➔ **Análisis de tendencia de los resultados financieros.**
- ➔ **Entrevistas al personal vinculado con los resultados financieros.**

Para la aplicación de cada uno de estos métodos se procede a su explicación detallada.

1. Análisis de la estructura de los Estados Financieros. Pasos metodológicos.

La desintegración de los valores que figuran en los Estados Financieros con el propósito de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, permitiendo además, tener una idea más precisa sobre la situación financiera de una empresa, es el método por el cual se llega al conocimiento particular de cada uno de los elementos que forman dichos estados, a fin de poder estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera de una empresa.

Es necesario asegurarse de que en el Registro Contable se hayan seguido las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la compatibilidad, de lo contrario, los datos no son comparables.

Cuando los balances han sido auditados y se ha emitido certificado sin objeciones, o razonablemente satisfactorio, se tiene una mayor certeza acerca de la calidad de la información que va a ser analizada.

Para la aplicación del método es necesario preparar los Estados Financieros tomando algunas medidas como: eliminar centavos y redondear las cifras y agrupar cuentas de la misma naturaleza. En el Balance General se deben tener en cuenta del activo circulante los cargos y créditos diferidos, vales o préstamos personales del saldo de caja, mercancías cuyo arribo esté lejano o incierto, depósito en banco a los que no se pueda acudir de inmediato, fondos con destino específico, mercancías obsoletas o deterioradas, cuentas o documentos por cobrar en litigio. Todos estos elementos pueden constituir factores de riesgo financiero.

Dentro del pasivo circulante incluir todas las deudas pagaderas en el próximo año, aunque no provengan de las operaciones normales.

Una vez preparados los Estados Financieros se le agrega una columna al lado del resultado del periodo, donde se mostrará en por cientos el peso que tiene cada partida en el total, lo cual se calcula dividiendo el importe de cada partida entre el total de activo o de los pasivos más capital en el Balance General y en el Estado de resultado se divide cada partida entre el total de las ventas, multiplicando el resultado por cien. Estos porcentajes nos indican el tamaño relativo o peso específico de cada partida con relación al total.

Este análisis centraliza el efecto de los valores absolutos y nos permiten analizar en periodos sucesivos la estructura de un peso de activo y de un peso de financiamiento total y, por tanto, la importancia más o menos significativa de cada partida. En el caso de los periodos a analizar se recomienda valorar varios años ya que los cambios en la estructura pueden constituir un factor de riesgo, es aquí cuando tenemos que determinar la correspondencia de cada partida con respecto al total y puntualizar si se aprecia un aumento del peso específico, por ejemplo, del efectivo debe corresponderse con una disminución del peso específico de las cuentas por cobrar o en el caso del aumento de ambos pesos específicos debe corresponderse

con un aumento de las ventas y así sucesivamente, lo que no se debe presentar es un aumento o una disminución que no tenga una justificación favorable de lo contrario se estaría en presencia de un riesgo financiero potencial. Es importante señalar que este método no es determinante, pero nos muestra el camino hacia donde debemos profundizar con la aplicación de los otros métodos.

2. Análisis comparativo de los Estados Financieros. Pasos metodológicos.

Este método consiste en la comparación de dos o más periodos y se aplica a los Estados Financieros, y se extiende a la comparación del resultado de razones financieras (método que se propone más adelante).

Es un análisis horizontal que muestra una comparación en el tiempo, donde los resultados de un solo renglón reflejan una variación que puede ser expresada de forma absoluta o relativa.

Para el cálculo de la variación absoluta se compara el año objeto de análisis con el resultado del año anterior a través de una resta (año actual – año anterior), y la variación relativa expresa el por ciento del aumento o la disminución producida ($\text{variación absoluta} / \text{año anterior} \times 100$). Para mayor claridad se reflejan las disminuciones entre paréntesis.

Cuando se procede a la valoración de los resultados las variaciones más significativas muestran las amenazas que desde el punto de vista financiero para una partida específica y la necesidad de profundizar en las causas que la originaron.

3. Análisis de las Razones Financieras. Pasos metodológicos.

El análisis de razones financieras es una modalidad del método vertical empleado para valorar la situación financiera de la empresa y consiste en establecer una relación entre dos partidas de cualquiera de los Estados Financieros.

Este método sirve para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una entidad y mostrar con su comportamiento los riesgos que desde el punto de vista financiero amenazan a la empresa. Un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

En el análisis de razones que se exponen a continuación debe quedar claro que al interpretar las razones, el analista debe reconocer el hecho de que una razón puede ser desfavorable en cualquiera de los dos extremos de una extensión, por ejemplo, en un extremo, la razón puede reflejar una situación débil y en el otro extremo puede reflejar una situación fuerte o sólida, pero no lucrativa.

Por otra parte, resulta difícil definir una razón estándar como apropiada o satisfactoria, si no se tienen en cuenta los factores y características propias de la actividad que se desarrolle, por ello en este caso la metodología es flexible al cambio en cuanto a los posibles rangos de riesgos establecidos.

A pesar de lo anterior en cada razón se tratará de establecer el rango en que se considera satisfactorio el resultado.

Para hacer el análisis de los indicadores financieros, mediante el método de razones simples se decidió realizar una selección de las razones utilizadas por la Dra. Laura Elena Gonzáles Mompeller propuesta en su tesis de doctorado¹⁶, e incluirle algunas variantes a partir de la situación que se presenta en la empresa sujeto de estudio.

✚ Razones de Liquidez.

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de efectivo, se pueden utilizar las razones siguientes:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Entre 2-1 Satisfactoria.

Mayor que 2 Riesgo. Aumenta el peligro de tener recursos ociosos o inmovilizados.

Menor que 1 Riesgo. Incrementa el peligro de suspensión de pago o incapacidad de pago.

¹⁶ González Montpellier L.E. 2000. Tesis presentada en opción al Grado de Doctor en Ciencias Económicas, Universidad de la Habana,

Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

En la medida que la **liquidez aumenta el riesgo de insolvencia operativa disminuye**, pero hablar de seguridad sobre la base de un exceso de recurso es también un riesgo financiero porque la inmovilización de recursos en este sentido es un indicador de ineficiencia.

El que la razón de liquidez general sea adecuada o no, depende de ciertos factores como:

- Las condiciones de crédito obtenidas de los proveedores en relación con los que se conceden a los clientes.
- El tiempo requerido para percibir las cuentas por cobrar y la rotación de inventario.
- Las características del programa financiero general.
- La duración del ciclo del capital de trabajo.
- La administración y productividad de las operaciones.
- El tipo y la antigüedad de la empresa.
- El factor estacional si hay alguno.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{PC}}$$

Entre 0.50 - 0.80 pudiendo llegar a 1 Satisfactorio.

Mayor que 1 Riesgo. Es perjudicial pues indica exceso de recursos disponibles inactivos.

Menor 0.50 Riesgo. Puede aumentar el peligro de suspensión de pago.

Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante, o cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Esta razón llamada también razón de la **Prueba Ácida** o **Razón Rápida**, complementa la razón anterior, mostrando la capacidad de pagar las deudas con los activos más líquidos, de ahí que se le deduzcan los inventarios al activo circulante.

Es importante, en este caso, analizar el **grado de vejez de las cuentas por cobrar**, pues si estas no pueden hacerse efectivas en corto plazo, la razón orienta poco.

$$\text{Liquidez absoluta} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Una razón de 0.30 pudiera ser aceptable.

Mayor que 0.30, Riesgo. Puede indicar disponibilidad ociosa.

Más cerca de 0, Riesgo. Aumenta el peligro de sobregiro de su cuenta bancaria.

Expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo de forma inmediata. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, lo que puede producir pérdidas financieras a la entidad si no tiene fondo para cubrir un cheque o letra de cambio presentado por un proveedor, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, pero es precisamente este argumento el que exige **su análisis como un riesgo financiero**.

Razones de Apalancamiento.

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

Aquí nos encontramos con las siguientes razones:

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

Mayor que 2 **Riesgo alto.**
Entre 1-2 **Riesgo medio.**
Menor que 1 **Riesgo muy bajo** pues predomina el financiamiento propio.

Donde el financiamiento ajeno se refiere al total de pasivo y el financiamiento propio se refiere al patrimonio o capital. Esta razón expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

< 1 el riesgo **disminuye.**
> 1 el riesgo **aumenta.**

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar, considerándose menos arriesgado que las deudas a corto plazo que tienen una mayor exigencia de pago y de hecho un mayor nivel de riesgo. Expresa qué por ciento representa la deuda a corto plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

Razones de Actividad.

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia. Eficacia se refiere a la virtud potencial de una acción o método para el posterior alcance de un efecto previsto, se asocia a la racionalidad en la utilización de los activos.

Este grupo de índices se basa en la comparación del monto de las ventas con los distintos grupos de activos o de grupo de cuentas del activo que se desea analizar. Todo activo requiere de un pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo de toda empresa es tratar de maximizar las ventas o ingresos con el mínimo de activo, lo que a su vez significa menos pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente.

Este grupo está formado por:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Mientras más veces roten menor será el **riesgo**.

En estas razones de rotación hay que promediar el denominador, ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto, expresan el saldo en un momento determinado.

Mientras mayor sean todos estos índices, mejor es la productividad del activo que se analiza, es decir, que el dinero invertido en activos rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.

Estas razones expresan las veces que las ventas netas cubren los activos invertidos, o cuántos pesos se generan de ventas netas por cada peso de activo circulante promedio, o inventario promedio, según sea el caso. Entre los elementos que se relacionan existe una estrecha relación, ya que cuando el volumen de venta crece, la inversión en inventarios y cuentas por cobrar aumenta. El riesgo en estos casos está asociado a la posibilidad de tener un exceso de activo circulante y en especial atención los inventarios que al no tener salida en un periodo corren el riesgo entre otras cosas de quedar ociosos. La valoración de estos resultados puede permitir la profundización de las posibles causas de una lenta rotación.



Razón de Cobro.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente y representa uno de los indicadores más importantes en cuanto a la utilización del crédito comercial y los riesgos que este tiene implícito. Sus resultados pueden indicar la realización de un análisis más profundo de las decisiones de otorgar el crédito comercial.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de venta pendientes de cobro, que como promedio tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por pagar Mercantiles Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor, implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo siempre y cuando se distinga aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores, ya que se **corre el riesgo de ser demandados**, en este caso es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

La Variable "días del periodo" tomará el valor que corresponda según el periodo de tiempo para el cual se están calculando, es decir, si el análisis se efectúa con las cifras de un mes, se multiplica por 30 días; si fuese de un año, 360 días, y así según corresponda.

Por lo general toda empresa desea que el ciclo de cobros sea lo más reducido posible, mientras que el de pago sea lo más elevado posible, con vistas a mantener sus fuentes de financiamiento.

En el resultado de estos indicadores influye la política de cobros y pagos que se haya planteado la empresa. De ahí las estrategias comerciales de aplicación de descuentos y de créditos, a fin de que estas respondan a los objetivos trazados por la empresa.

Razones de Rentabilidad.

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Cuando hablamos de eficiencia, nos referimos a la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de medios y un determinado efecto, medido como resultado.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes, ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

$$\text{Rentabilidad de las ventas o margen sobre ventas} = \frac{U.A.I.I.}{\text{Ventas Netas}}$$

Donde:

U.A.I.I son las Utilidades Antes de Intereses e Impuestos o utilidades en operación.

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles y los factores que inciden en cada caso.

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta, mejor, ya que implica gestión en los costos y en las ventas.

$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$

Esta razón expresa qué por ciento representa la utilidad neta del valor del financiamiento propio promedio, o cuántos pesos de utilidad neta genera la empresa por cada peso de financiamiento propio promedio.

Al final es necesario conocer la relación riesgo – rentabilidad, a mayor riesgo mayor rentabilidad, lo importante es prever, hasta se puede arriesgar la empresa en sus operaciones financieras; es por ello que los resultados de todos los análisis propuestos hasta aquí deben tributar al resultado de estas dos razones.

Razones de Crecimiento.

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las ventas y de las utilidades con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

$$\text{Variación de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

Cuanto mayor sea esta razón, mejor si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1, significa que las ventas decrecen.

Expresa en qué por ciento se incrementaron las ventas del año con relación a las ventas del año anterior.

$$\text{Variación de las UN} = \frac{\text{Utilidades del año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

Expresa en qué por ciento se incrementaron las utilidades del año con relación a las utilidades del año anterior.

4. Análisis de la variación del Capital de Trabajo. Pasos metodológicos.

El **Capital de Trabajo Neto** indica la cantidad de recursos con los que cuenta la empresa para seguir trabajando después de pagar sus deudas a corto plazo, se le

conoce también como fondo de maniobra y representa la parte del activo financiada con recursos a largo plazo.

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante (AC) – Pasivo Circulante(PC)

De forma general un aumento en el capital de trabajo representa un indicador favorable, cuanto más se le acerque a cero mayor será el **nivel de riesgo** de insolvencia técnica ya que de ser negativo el resultado, la empresa no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

La liquidez del capital de trabajo es más favorable cuando los valores mayores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar dentro del término concebido para hacerlas efectiva y los valores menores en inventarios.

Las variaciones determinadas en el análisis comparativo de los estados financieros, segundo método explicado, se puede utilizar para hacer un análisis de las incidencias de las variaciones de las partidas circulantes (tanto de activo como de pasivo) en la variación del Capital de Trabajo neto, partiendo de cuatro reglas fundamentales para su determinación:

- Aumenta el capital de trabajo: Si hay aumentos de Activos Circulantes y disminución de Pasivos Circulantes.
- Disminuye el Capital de Trabajo: Si hay disminución de Activos Circulantes y aumento de Pasivos Circulantes.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: Cuando los aumentos de Capital de Trabajo son mayores que las disminuciones de Capital de Trabajo.
- Disminución neta de Capital de Trabajo: Cuando las disminuciones de Capital de Trabajo es mayor que los aumentos de Capital de Trabajo.

A partir de estas cuatro reglas es que se analiza la variación de Capital de Trabajo de un periodo a otro, como se aprecia en la tabla 2.1, en las filas (I) aparece el subtítulo debajo del cual se ubican todas las partidas del Activo Circulante que aumentan,

debajo del subtítulo de la fila enmarcada como (II) las partidas que disminuyen en el Pasivo Circulante, tributando ambas situaciones a un aumento de Capital de Trabajo, por lo que se ubica en la **columna 1**, la cual se totaliza como un aumento de Capital de Trabajo (III).

En la fila enmarcada con el (IV) se reflejan las disminuciones de las partidas de Activo Circulante y en la (V) los aumentos en las partidas de Pasivo Circulante, lo que se totaliza como la disminución del Capital de Trabajo (VI), reflejándose en la **columna 2**.

A partir de aquí, si las disminuciones de Capital de Trabajo son mayores que los aumentos de Capital de Trabajo, entonces se refleja como una disminución neta del Capital de Trabajo, o si por otra parte, sucede que los aumentos de Capital de Trabajo son mayores que las disminuciones de Capital de Trabajo, entonces hay un aumento neto de Capital de Trabajo (ver fila VII y VIII).

Tabla 2.1: Variación de capital de trabajo.

Variación del capital de trabajo(CT)	Aumento de capital de trabajo (1)	Disminución de capital de trabajo (2)	
Aumento de C T			
I- Aumento del Activo circulante			
▪			
▪			
II-Disminuciones del Pasivo circulante			
▪			
▪			
III-TOTAL DE AUMENTOS DE C T			
Disminución de C T			
IV- Disminución de Activo circulante			

▪		
▪		
V- Aumento del Pasivo circulante		
▪		
▪		
VI-TOTAL DE DISMINUCIONES DE CT		
VII- DISMINUCIÓN NETA DE CT		
VIII-AUMENTO NETO DE CT		
IX-TOTAL (Columna a = Columna b)		

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Una vez elaborada la tabla se debe hacer un breve comentario sobre qué elemento o partida incide en la variación del capital de trabajo y en qué magnitud, determinando los factores de riesgos que puedan conducir a un riesgo.

La insuficiencia de capital de trabajo es un **riesgo** que puede ser ocasionado por la ocurrencia de otros riesgos como son:

1- Pérdida en operación, lo que puede ser resultado de:

- Un volumen de venta insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas.
- Precios de ventas rebajados debido a la competencia o a rebajas sin una disminución proporcionada en el costo de una mercancía y los gastos.
- Un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables.
- Aumentos en los gastos no acompañados de un alza proporcional en las ventas o en los ingresos.
- Aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas o los ingresos.

Las pérdidas de operación, como se muestra en el estado de resultado, no siempre traen una reducción del capital de trabajo. Este sería el caso, si las deducciones por las partidas de gastos, tales como: depreciación, agotamiento y amortización, las cuales no comprenden el uso de capital de trabajo o el incurrir en un pasivo, exceden las cifras de una pérdida neta. Las pérdidas netas de operación disminuyen las utilidades no distribuidas.

- 2- Pérdidas excesivas de operaciones no normales, por ejemplo, el registro de una baja en el valor de mercado del inventario, tormenta, inundación, incendio, desfalco o robos que no estén cubiertos por el seguro, una sentencia desfavorable relativa al impuesto. Estas pérdidas pueden originar una reducción en los valores del activo circulante o en la creación de un pasivo circulante, ninguna circunstancia puede ser compensada por un cambio favorable del capital de trabajo.
- 3- Fracaso de la gerencia en la obtención, de otras fuentes de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio. Esta ampliación puede comprender actividades tales como, el desarrollo de nuevos territorios de ventas, o prestación del servicio, la venta de nuevos productos o servicios, un desarrollo más intensivo de los actuales territorios de venta, o la adopción de nuevas formas de ventas.
- 4- Inversión de fondos corrientes en activos no circulantes. La inversión de capital de trabajo en activo no circulante puede representar la reposición de un activo totalmente depreciable, la ampliación del activo o la adquisición de valores a largo plazo en otras entidades. El capital de trabajo se afecta adversamente si la entidad paga el pasivo circulante que sirvió como motivo de la compra de activo no circulante.
- 5- Aumento de precios, requiriendo así de la inversión para mantener la misma cantidad física en los inventarios y activos fijos, y para financiar las ventas a crédito por el mismo volumen físico de mercancía.

5. Método de tendencia.

Este método permite analizar la evolución en el tiempo de determinadas partidas o resultados de razones para poder valorar la tendencia que ha tenido y su posible trayectoria futura, se puede utilizar de 5 a 10 años tomando como referencia un año base o un año con relación al anterior, para ello se puede utilizar las siguientes cálculos y tablas:

Calculando la tendencia de crecimiento de un año con respecto al anterior

Tabla: 2.2 Cálculo de la tendencia.

Partidas	MP			Ritmo de crecimiento		
	Año/1	...	Año/n	%	...	%

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Cuando se utiliza un año como base:

$$\text{Análisis del ritmo de crecimiento} = \frac{\text{Partida seleccionada año base} - \text{Partida seleccionada año 1}}{\text{Partida seleccionada año base}} * 100\%$$

Una vez seleccionado y empleado los métodos que se decidan utilizar a partir de las particularidades de la entidad sujeto de estudio se pasan a establecer el listado de los riesgos y las consecuencias que puede traer consigo su ocurrencia.

6. Entrevistas al personal vinculado con los resultados financieros.

Consiste en resumir una serie de cuestiones generales de gran interés tanto para la dirección de la entidad como para otras empresas de este sector. Esta entrevista debe estar diseñada para ser utilizada por la persona encargada de la administración de los riesgos, además de que se realizan personalmente a directivos y personal especializado y con vasta experiencia en el trabajo. Se debe delimitar cuándo aplicar estas técnicas ya que unas pueden ser utilizadas como elemento para identificar

riesgos financieros en busca de las causas o efectos que provoquen los mismos y otras para argumentar la valoración y confirmación del riesgo.

En el anexo 2, cuestionario 2.2 se puede apreciar una propuesta de las posibles preguntas que pueden surgir.

Este método resulta de vital importancia porque a partir de los resultados de los cálculos, son los especialistas y personal vinculado a la actividad contable y financiera los que pueden determinar las probabilidades de ocurrencia de estos riesgos a partir de la determinación de las causas que pueden originarlo y el efecto que pueden tener los mismos en los resultados de la entidad, dando paso a la próxima etapa.

III. Listado de riesgos financieros y su evaluación.

Listado de riesgos.

En esta etapa se relacionarán todos los riesgos detectados a partir de la aplicación de los métodos utilizados en la etapa anterior y se deben resumir las causas que lo originaron, así como, las consecuencias financieras que pueden traer la ocurrencia o permanencia de este riesgo en la entidad. Para ello se propone una tabla resumen, como se muestra a continuación:

Tabla 2.3: Listado de riesgos financieros.

Riesgos financieros	Causas	Consecuencias

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Evaluación

Para medir el nivel probabilidad y el impacto que los riesgos financieros pueden causar en los resultados de la empresa se propone utilizar el método cuantitativo

estableciendo una interrelación entre estos dos elementos que se presentan de forma general por la fórmula siguiente:

$$R = P \times I$$

Donde: R = Nivel de riesgo

P = Probabilidad

I = Impacto o efecto

De forma general los dos coeficientes (P, I) fueron determinados por una escala de valores, en dependencia de su peso e importancia relativa en la fórmula de R.

Valoración del coeficiente (P).

En este coeficiente la clasificación de la frecuencia estadística determina la probabilidad futura del riesgo, estableciéndose la escala según la tabla 2.4.

Tabla 2.4: Nivel de probabilidad.

Probabilidad	Valor	Criterio
Bajo	1	Si la frecuencia de pérdida es casi nula.
Medio	2	Si la frecuencia sucede ocasional o esporádicamente.
Alto	3	Si sucede sistemáticamente.

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Valoración del coeficiente (I).

En este coeficiente se clasifica el impacto (consecuencia) como la estadística promedio de los riesgos analizados siempre que estos tengan correspondencia con la escala que aparece en la tabla 2.5.

Tabla 2.5: Nivel de impacto.

Impacto	Valor	Criterio
Leve	5	Si el impacto financiero se puede asumir con el presupuesto de gastos.
Moderado	10	Si el impacto financiero hace necesario la autorización de financiamiento adicional
Grave	15	Si el impacto financiero afecta las utilidades y la supervivencia de la empresa

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Una vez definido los niveles de probabilidad e impacto se debe determinar el nivel de riesgo según la ecuación expuesta para la cual se recomienda la siguiente tabla 2.6.

Tabla 2.6: Nivel de riesgo.

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Nivel de riesgo	Tratamiento

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

Para definir la clasificación y el tratamiento de los riesgos se parte de su magnitud para lo cual se recomienda la tabla 2.7.

Tabla 2.7: Clasificación y el tratamiento de los riesgos.

CLASIFICACIÓN Y TRATAMIENTO DE LOS RIESGOS SEGÚN SU MAGNITUD.		
Aceptable	Entre 0 y 5.	No precisa de medidas adicionales. Se recomienda de la asunción o retención total.

Tolerable	Entre 5 y 10.	Se exhorta a la realización de mejoras con medidas normales de reducción, y en algunos casos la retención o asunción parcial o total.
Moderado	Entre 10 y 20	Se recomienda la utilización de mejoras, medidas adicionales para su reducción y en algunos casos una retención parcial mínima, compartir y/o transferir.
Importante	Entre 20 y 30.	Se precisa de compartir y/o transferir el riesgo. De ser posible puede crearse una retención parcial mínima o establecer medidas de reducción estrictas para el mejoramiento.
Inaceptable	Entre 30 a 45	Se recomienda la transferencia financiera del riesgo. Se deben valorar medidas de eliminación o reducción intensivas y en algunos casos la supresión de la operación que lo genera.

Fuente: Metodología elaborada por la Lic. María Eugenia Ramos Crespo y colectivo de autores.

IV. Control y monitoreo.

Esta fase está formada por las actividades de monitoreo, control y comunicación de los riesgos y resultados financieros posibilitando su integración al resto de los riesgos de la entidad. La misma consta de las siguientes actividades:

- **El control y monitoreo** está dirigido al seguimiento de los riesgos y a la aplicación sistemática de los métodos para la identificación y valoración de riesgos financieros, que permita su actualización y modificaciones necesarias, eliminando aquellos que ya no tengan posibilidad de suceder por la ocurrencia de

cambios e incorporar aquellos nuevos que puedan surgir, de esta forma evitar o reducir efectos no deseados.

- **La comunicación** sirve como un instrumento indispensable para difundir la información sobre las amenazas y los factores de riesgos a todos los trabajadores de la empresa y al organismo superior sobre la situación financiera y los riesgos que esta presenta. Así se facilita la prevención de los riesgos y la toma de medidas correspondientes, se mejora la coordinación de la gestión y se consolida la cultura y conciencia del personal y la dirección de la empresa a todos los niveles.

CAPÍTULO III. APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA PARA LA ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO.

Para el desarrollo de este capítulo se seguirán las diferentes etapas de la metodología expuesta en el capítulo anterior, constituyendo el objetivo fundamental la aplicación de la misma en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

3.1. Aplicación de la metodología para la administración de los riesgos financieros en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

3.1.1. Etapa I: Análisis de los factores externos e internos de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

Antecedentes sobre el desarrollo de la entidad.

La Empresa de Producción Industrial Pinar del Río, está ubicada en la Avenida Rafael Ferro Macías No. 491, pertenece al Grupo Empresarial de la Construcción, se establece como Empresa por Resolución Ministerial No. 189 del 2002, teniendo por resultados un profundo reordenamiento organizativo de la estructura del MICONS en la provincia.

Aunque la Empresa asume este nombre en el año 2002, su estructura organizativa data de la década del 70 en que se comienza a estructurar la actividad de Prefabricado en la provincia para dar respuesta a los grandes niveles de construcción demandados.

Descripción de la actividad de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río

La Empresa de Producción Industrial de Pinar del Río tiene como **misión** liderar la producción industrial de elementos prefabricados de hormigón y hormigón premezclado en la provincia, cuenta además con una fuerza de trabajo especializado y un amplio potencial técnico y profesional de gran experiencia en la actividad, que posibilita el eficiente desempeño de la misma.

La **visión** definida por la organización de la Entidad, es ser una Empresa de producción industrial que se distingue por su alto nivel de competencia.

Su **objeto social** aprobado por el Ministerio de Economía y Planificación, mediante la Resolución No.182/2002 abarca los siguientes aspectos:

- Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisas.
- Producción y comercialización de elementos prefabricados de hormigón u otros materiales.
- Producción y comercialización de hormigón premezclado y morteros.
- Producción y comercialización de elementos para la vivienda.
- Carpintería de madera incluye su montaje.
- Diseño y producción de elementos, sistema y tecnologías de fabricación.
- Prestar servicios de alquiler. (de trompos y bombas).

Desde el 10 de marzo de 2003, la entidad se encuentra en Perfeccionamiento Empresarial, según acuerdo 4698 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros.

El funcionamiento de la empresa se apoya en una estructura diseñada (ver anexo 4, figura 3.1) que abarca todo su quehacer laboral, liderado por un Director General al cual se subordinan las distintas direcciones (Desarrollo, Producción, Contabilidad y Finanzas, Recursos Humanos y Equipos) y los Jefes de las Unidades Empresariales de Base.

Esta entidad está conformada por una Dirección General y 5 Unidades Empresariales de Base donde se elaboran las diversas producciones que son propuestas al cliente, las mismas son el eslabón que marca la competitividad y calidad de sus productos, agrupados de manera global por cada una de estas Unidades, estas son algunas de las producciones:

1. Unidad Empresarial de Base Kilo-5.

Esta planta tiene como objetivo fundamental la producción de elementos prefabricados de hormigón sin refuerzo, hormigón armado y hormigón pretensado. Cuenta con tres polígonos de producción de 130 metros de largo, por los que se

desplazan grúas pórtico de 18 metros de altura, encargadas de todas las actividades relacionadas con la producción de los elementos prefabricados.

Como: (producción de los moldes, colocación de armaduras de acero, hormigonado e izaje para su almacenaje y cargue de los objetivos). Estos elementos están certificados por las normas de calidad ISO 9001 y 9002. Se cuenta además con una fuerza de trabajo estable de 65 trabajadores promedio y entre sus producciones fundamentales se encuentra:

- ✓ Elementos de hormigón sin refuerzo.
 - Prueba al Sistema Sandino.
 - Losa Spiroll sin refuerzo p/ paredes.
- ✓ Elementos de hormigón armado.
 - Cajones para alcantarillas.
 - Postes eléctricos de 9 metros.
 - Elementos de anclaje para postes eléctricos.
 - Columnas al Sistema Sandino.
 - Paneles para viviendas GP-IV
 - Losas de entrepisos.
 - Otros elementos de pisos.
- ✓ Elementos de hormigón pretensado.
 - Postes eléctricos de 35 pies (10.70 metros).
 - Losas Spiroll de 0.15 p/cubiertas y entrepisos.

2. Unidad Empresarial de Base Gran Panel 70.

Esta planta situada en la Zona Industrial de Siete Matas cuenta con 3 naves techadas de 144 metros de largo y 18 de ancho, tiene además tres áreas de almacenaje de 120 metros de largo con grúas pórtico de 18 metros de altura destinadas a la elaboración de los elementos prefabricados. La UEB cuenta con una fuerza de trabajo como promedio de 70 trabajadores.

Las producciones de estos elementos están en proceso para ser certificadas de acuerdo a las Normas de Calidad ISO 9001 y 9002. Estas son:

- Losas de hormigón armado.
 - Para cubierta y entresijos de 1.20 metros y hasta 5 metros.
- Elementos del Sistema GP-IV.
 - Vigas de cimentación.
 - Paneles y losas de cubiertas y entresijos para viviendas.
- Elementos complementarios para la ejecución de viviendas.
 - Lavaderos
 - Patas de lavaderos
 - Vertederos
 - Celosías
 - Bloques antilluvias
 - Losas de entresijos.
 - Gargolas
 - Jardineras
 - Elementos de barandas, etc.
- Elementos atípicos para la ejecución de cualquier tipo de obras.

3. Unidad Empresarial de Base de Aseguramiento.

Nuestra UEB tiene como objetivo fundamental liderar el mantenimiento, reparación, conservación y recuperación de equipos y piezas que contribuyan a elevar la disponibilidad técnica en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río, trabajando bajo el principio de garantizar la satisfacción plena de los clientes con calidad y rapidez, lo que nos permite insertarnos en el desarrollo de las construcciones a la altura que de nosotros reclama la recuperación económica del país.

4. Unidad Empresarial de Base de Hormigón.

La UEB de Hormigón perteneciente a la Empresa de Producción Industrial de Pinar del Río tiene como objetivo fundamental liderar la producción de hormigón

premezclado en la provincia de Pinar del Río, así como incrementar el impacto de la ciencia, la innovación tecnológica, la gestión ambiental y del conocimiento para el desarrollo de la entidad, trabajando bajo el principio de garantizar la satisfacción plena de los clientes con calidad, rapidez y precios atractivos.

Pretendemos seguir perfeccionando el Sistema Integral de Contratación, haciéndolo una herramienta de trabajo eficaz de Dirección y Control Interno, con el seguimiento al cumplimiento estricto de los contratos, a fin de que no existan inconformidades por parte de los clientes. Algunos de nuestros servicios consisten en:

- ❖ Elaboración y transportación hasta la obra de hormigoneo de todas las resistencias.
- ❖ Elaboración y transportación hasta la obra de morteros de acuerdo a las necesidades del cliente.
- ❖ Alquiler de trompos.

5. Unidad Empresarial de Base de Carpintería de Madera.

Nuestra UEB tiene entre sus objetivos liderar la producción de carpintería de madera incluido su montaje en la provincia de Pinar del Río, trabajando bajo el principio de garantizar la satisfacción plena de los clientes con calidad, rapidez y precios atractivos, así como incrementar el impacto de la ciencia, la innovación tecnológica, la gestión ambiental y del conocimiento para el desarrollo de la actividad, aplicando el 100% de las soluciones emanadas de los FORUM, tramitando el 20% de los trabajos de innovación de la ANIR y cumpliendo en un 100% los Planes de Generalización, lo que permitirá la sustitución de importaciones. Nuestros servicios se basan en:

- Producción de todo tipo de carpintería de madera y su montaje en obra.
- Montaje de carpintería de madera.
- Producción de todo tipo de elementos de carpintería solicitados por los clientes.

Esta empresa cuenta para la realización de sus funciones con una plantilla aprobada de 285 trabajadores, cubierta 276, todos idóneos para desempeñar el cargo.

 **Cambios en la estructura social, en su actividad o en su administración.**

Esta entidad no ha presentado cambios en su estructura social, ni en su actividad, ni en su administración.

✚ Relaciones de la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río con instituciones financieras, proveedores y clientes.

Es bueno destacar en este aspecto que la entidad tiene autonomía para realizar sus operaciones corrientes en CUC y en MLC, posee una cuenta en moneda nacional en BANDEC y otra cuenta en CUC para gastos en el BFI. El Grupo Empresarial de la Construcción de la provincia es el que mediante transferencias hace los traspasos a esta cuenta de gastos.

En el caso de las inversiones, esta cuenta se encuentra centralizada a nivel de empresa, donde el Ministerio le otorga al Grupo Empresarial el financiamiento para la entidad, donde la misma recibe créditos para las inversiones que están dirigidas a los equipos vinculados directamente a la producción.

Un aspecto importante a tener en cuenta desde el punto de vista financiero la entidad no tiene asegurado ningún bien a pesar de contar con una gran cantidad de Activos fijos expuestos a diferentes tipos de riesgos, entre los que se destacan los riesgos naturales propios de la provincia en la que se encuentra situada la entidad (ciclones, huracanes).

A continuación se detallan los principales clientes y proveedores:

Principales clientes:

- ✓ Empresas pertenecientes al Grupo Empresarial de la Construcción en Pinar del Río.
- ✓ Organización Básica Eléctrica de Pinar del Río.
- ✓ Organización Básica Eléctrica Ciudad de la Habana.
- ✓ Clientes de otros Organismos y Empresas, dentro y fuera de la provincia.
- ✓ Empresa Constructora Militar No. 5

Principales proveedores:

- ✓ ESCAMBRAY

- ✓ COPEXTEL
- ✓ ACINOX
- ✓ ITH (SRL)
- ✓ POLIGOM
- ✓ DIVEP – SIME
- ✓ Cuba – Hidráulica
- ✓ PERDURIT
- ✓ COPLAST
- ✓ IMPERASFAL
- ✓ Empresa de Industrias Locales.
- ✓ Empresa Cárnica.
- ✓ Combinado Lácteo.
- ✓ Empresa Forestal Integral.
- ✓ Empresa Alimentaria.
- ✓ EMBERE.
 - **Servicio de alquiler.**

La Empresa de Producción Industrial Pinar del Río presta los siguientes servicios:

- ✓ Alquiler de bombas.
- ✓ Alquiler de trompos.
- ✚ **Capacidad competitiva.**

No existe competencia en el servicio que se presta, pues es la única empresa dedicada a producción industrial de elementos prefabricados de hormigón y hormigón premezclado dentro y fuera del país.

✚ **Situación financiera internacional.**

Los productos que produce y comercializa la entidad requieren de un gran volumen de materias primas las cuales están adoptando un alto precio en el mercado, en este sentido la entidad no tiene concebido un programa de cálculo de precios de la actividad de prefabricado que tenga en cuenta la variación en el valor de las materias primas a utilizar, lo que afecta el resultado real de la entidad.

Revisión de los Estados Financieros.

a) Los Estados Financieros cumplen las expectativas de la administración de la empresa, se realiza el Balance general donde se registran datos financieros y de operaciones y el Estado de resultado. Se realiza el análisis de algunas razones financieras, además del Estado de costo de producción y de mercancías vendidas, el Estado de origen y aplicación de fondos, el Estado de movimiento de la inversión estatal, así como otros reportes auxiliares de interés mensual. Se rinde la información al Grupo empresarial y otros organismos como el Ministerio de la Construcción.

b.) Se emplean los procedimientos contables según establecen los Manuales de Normas y Procedimientos emitidos por el Grupo Empresarial de la Construcción. Se han recibidos diferentes auditorías de control interno, auditorías especiales, financieras, etc., no detectando violaciones en estos, habiéndose certificado esta la última vez por parte de la UTIEC.

c) Se simplifican los Estados financieros combinando partidas similares, agrupándolas por grupos o tipos reduciendo al mínimo las cifras a estudiar. Ver anexo 5, tabla 3.1 y anexo 6, tabla 3.2.

- **Diagnóstico actual de la entidad.**

Este diagnóstico se realizará desde un análisis interno para conocer las debilidades y fortalezas que afronta la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río y que a su vez, son un factor determinante en la repercusión que puede tener la entidad, desde el punto de vista externo se analiza las amenazas y oportunidades del entorno que la rodea.

Análisis interno

Fortalezas:

1. Existencia de potencialidades en instalaciones e infraestructura integral para el desarrollo de la Empresa.

2. Tener implantado y en vías de consolidación el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial.
3. Prestigio reconocido por la máxima dirección del país y los clientes en tareas de choque vinculadas a la Batalla de Ideas y otras misiones.
4. Aumento sostenido de los resultados en los indicadores que miden la eficiencia económica en nuestra Empresa.
5. Elevada cooperación y colaboración entre todas las áreas de la entidad.
6. Tener certificado el Sistema de Gestión de la Calidad por la ISO 9001/ 2001.
7. Existencia de condiciones para la implantación del MYSIVALE.

Debilidades:

1. Falta de consolidación en la Gestión organizacional que debe estar enfocada a la mejora en la medición y evaluación de los planes de acción de la Estrategia global.
2. No se ha implementado un Sistema integrado de gestión que permita alcanzar mayor eficiencia y eficacia en los resultados sistemáticos de mejoras.
3. Sistema de gestión económico-financiero aun con reservas en su fortalecimiento.
4. Sistema de control interno con reservas en la utilización armónica de los instrumentos vinculados a este.
5. Retraso en la formulación e implementación de la estrategia de mercadotecnia con enfoque al cliente, evaluación de diferentes negocios, proveedores y el registro y reputación de las marcas.
6. Retraso en la implementación de una estrategia tecnológica, que posibilite una ampliación de la innovación de procesos, organizacional y en el manejo de las tecnologías de la información.
7. Reservas en la documentación e implementación de una estrategia de capital humano enfocada a la mejora en la evaluación del desempeño, certificación de competencias, desarrollo de la gestión del conocimiento y el reconocimiento personal.

Análisis externo.

Amenazas:

1. Premura en la entrega de los elementos prefabricados para dar secuencia constructiva a las obras e incumplimientos en las entregas de recursos materiales en las fechas establecidas.
2. Adversidades del clima.
3. Bloqueo económico impuesto por EE.UU.
4. Inestabilidad de los recursos energéticos, materiales y fuentes de financiamiento.
5. Indisciplina en la cadena de pagos, en la política contractual y económica.
6. Surgimiento en el país de grupos especializados en determinadas actividades (impermeabilización, carpintería de aluminio, acabado) que se convierten en potenciales competidores.
7. Deficiencias en algunos eslabones del proceso inversionista.

Oportunidades:

1. Papel preponderante de las construcciones en la recuperación económica del país.
2. Política del Ministerio encaminada a potenciar la actividad de prefabricación y hormigón premezclado.
3. Implantación en la empresa del sistema certificado de gestión automatizada Versat- Sarasola.
4. Posibilidad de construcción de viviendas para médicos internacionalistas y programa de la recuperación.
5. Existencia de un Instituto de capacitación en el territorio.
6. Ordenamiento del proceso inversionista con el cumplimiento cabal de la Resolución 91/2006 del MEP.
7. Implementación de las Resoluciones 187 y 188 sobre disciplina laboral.

3.1.2 Etapa II: Identificación y análisis de los riesgos financieros.

En este punto trataremos la aplicación de las técnicas metodológicamente explicadas en el capítulo anterior, para lo cual se utilizan los periodos 2009 al 2010.

1. Análisis de la estructura de los Estados Financieros.

Para este análisis se tomó como fuente de información el cálculo de la estructura del Balance General y el Estado de Resultado (anexo 7, tabla 3.3 y anexo 8, tabla 3.4 respectivamente)

En el análisis de la estructura se puede apreciar que en el año 2009, en los Activos la partida de mayor peso es la de Activos Fijos con un 47.45% donde resaltan los Activos Fijos Tangibles con un 37.26% debido a la gran cantidad de maquinarias con que cuenta la entidad para el desarrollo de la producción. Los otros activos representan el 31.53% del total de los activos, destacándose en esta partida las Operaciones entre Dependencias con un 30.99%. Los Activos Circulantes llegan a ser el 21.03%, representado fundamentalmente por los inventarios con 10.95%, influyendo en este resultado la Producción Terminada con un 6.93%, el Efectivo con el 5.22% y en el caso de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo con un 2.84%.

El total de Pasivo representa el 53.79% del total de los Pasivos y Patrimonio, donde lo más relevante en esta partida son los Otros pasivos con un 33.52% incidiendo significativamente las Operaciones entre dependencias con un 30.99%, le siguen los Pasivos circulantes con 20.40%, donde la cuenta de mayor peso son los préstamos recibidos con 16.96%. El Patrimonio representa 46.21% donde influye en este resultado la Inversión estatal con 43.67%.

Para el año 2010 la situación fue similar a la del año 2009 donde revela que el mayor por ciento sigue siendo los Activos fijos con un 67.89% del Total de Activos destacándose en este resultado los Activos fijos tangibles con 53,45%, seguido de los Activos circulantes, llegando a ser el 31.10%, influyendo en esta partida los Inventarios con un 14.30%, y dentro de estos se destaca la Producción terminada con 6.16%, el Efectivo también incide como partida de mayor peso dentro de los Activos circulantes con un 9.29%, así como las Cuentas por cobrar a corto plazo con 5.20%.

En el caso de los Pasivos y Patrimonio se observa que la cuenta de mayor relevancia es la del total de Patrimonio con 68.25% dentro de esta cuenta el mayor

protagonismo lo tiene la Inversión estatal con 67.58%, le siguen el Total de Pasivos con un 31.75% destacándose los Pasivos circulantes con un 31.33% y dentro de estos los Préstamos recibidos con 25.48%. (Anexo 13, gráfico 3.1)

En el análisis de **la estructura del Estado de resultado**, (anexo 8, tabla 3.5), se puede percibir el porcentaje de cada partida dentro del total de las ventas.

En el año 2009 los Costos de venta representan el 89,96% con respecto al Total de Ventas del período, el 10.04% representa las Utilidades en venta que al reducirle los Gastos generales con un peso dentro de la estructura de 6.11%, la Utilidad en operaciones representa un 3,92%, al final la Utilidad antes de impuesto llegó a representar el 0.89% del total de las Ventas.

Para el año 2010 los Costos de venta representan el 91.70% del Total de las Ventas donde las Utilidades en venta representaron el 8.30%. Los Gastos generales de administración son de 5.31% siendo inferior a la Utilidad en ventas por lo que trajo consigo una Utilidad en operaciones de 2.99%, aunque los Gastos varios fueron de 3.66% o sea, mayor que la Utilidad de las operaciones, los Ingresos varios con 1.61% proporcionaron una Utilidad antes de impuestos de 0.94%.(ver anexo 13, gráfico 3.2).

Como se observa en los dos años hubo utilidades siendo estas bajas por lo que se hace necesario realizar un análisis comparativo para poder determinar cuáles son las partidas que inciden en los cambios de la estructura en cada uno de los años.

2. Análisis comparativo de los Estados Financieros.

En este análisis se parte del cálculo de las variaciones absolutas y relativas del Balance General para los años 2009-2010 (ver anexo 9, tabla 3.5). Los resultados más significativos son:

Como se aprecia en el año 2010 con respecto al 2009 hubo una disminución del Total de Activos de \$ 4 996 434.00 que representan el 34%, influyendo en este resultado las disminuciones de los Otros activos con \$ 4 557 067.00 para un 98% debido fundamentalmente, al decrecimiento de las Operaciones entre Dependencias de \$ 4 561 693.00 para un 99.66%, los Activos fijos tuvieron similar comportamiento al disminuir en \$ 372 877.00 para un 5% y los Activos circulantes con \$ 66 490.00 que representa el 2%, dentro de estos últimos incidieron la disminución de algunas partidas resultando significativa los Inventarios con \$ 219 949.00 para un 14% debido, fundamentalmente, a la disminución de la Producción terminada en \$ 422 486.00, para un 41%, atenuándose su incidencia en el incremento de las partidas de Efectivo en \$ 137 495.00, para un 18%, las Cuentas por cobrar a corto plazo en \$ 88 517.00, para un 21% y los Adeudos de organismo que recién aparecen en el año 2010 con \$1 870.00.

En el caso de los Pasivos y Patrimonio hubo un aumento de los Pasivos circulantes de \$ 47 931.00, para un 2% debido, fundamentalmente, a los aumentos de las partidas como son: las Cuentas por pagar a corto plazo en \$ 38 616.00, para un 46%, la Nómina por pagar en \$ 39 063.00, para un 22% y las Obligaciones con el presupuesto del Estado en \$ 19 960.00, para un 20%.

En los Pasivos a largo plazo se nota una disminución, pues para el 2010 no existieron Obligaciones a largo plazo – Inversiones. En los Otros pasivos se encuentra una disminución de \$ 4 908 842.00, para un 99%, influyendo significativamente en este resultado las Obligaciones entre dependencia – pasivo de \$4 561 693.00, para un 99.66%, mientras que en la partida de las Cuentas por pagar diversas aumenta en \$ 12 851.00, para un 99%.

En el caso de Patrimonio este disminuyó en \$155 523.00, para un 2% debido, fundamentalmente, a los Recursos recibidos para inversiones materiales que disminuyó en un 100% en el 2010, para un valor de \$312 420.00, sin embargo ,hubo aumentos como señalan las cuentas Reservas para contingencias y pérdidas con un

\$ 3 061.00, para un 289%, la Inversión estatal en \$153 705.00, para un 2%, así como la Utilidad del período por \$131 00.00, para un 0.21%, llegando a disminuir el Total de Pasivo y Patrimonio en \$ 4 996 434.00, para un 34%.

En el análisis comparativo del Estado de Resultado (anexo 10, tabla 3.6), se aprecia que las ventas más reveladoras de los años analizados fue la del 2009 con \$6 862 396.00, quedando por debajo el 2010 con \$6 546 063.00, para un decrecimiento de \$ 316 333.00 con un 5%; el Costo de ventas para el año 2010 disminuyó con respecto al 2009 en \$ 170 939,00 para un 3% lo que representa una proporción menor con respecto a la disminución de las rentas, la Utilidad neta en ventas disminuyó en \$145 394.00 para un 21%, los mismo sucede con los Gastos generales y de administración decreciendo en \$ 71 680.00 para un 17%, para una disminución en la Utilidad o pérdida en operaciones de \$ 73 714.00, para un 27%, los Gastos varios decrecieron en \$24 196.00, para un 9%, los Ingresos varios obtuvieron un aumento de este año con respecto al 2009 en \$ 49 649.00, para un 89%, la Utilidad del periodo antes de impuestos aumentó en \$131.00, para un 0.21%, en este resultado final miden, por una parte, la disminución de los gastos varios y por otra, el aumento de los ingresos varios.

En este análisis ya se pueden destacar los principales factores de riesgos financieros que pueden medir una situación financiera desfavorable para la empresa dentro de los cuales están:

- ❖ La disminución del Activo circulante y el aumento de los Pasivos circulantes en igual proporción.
- ❖ El aumento de las Cuentas por cobrar y el Efectivo con una disminución de las Ventas.
- ❖ El aumento de las Nóminas a pagar con una disminución de la Producción terminada y de las Ventas.
- ❖ El aumento de las Cuentas por pagar a corto plazo con una disminución de los Inventarios y dentro de él las Materias primas y materiales.

- ❖ La disminución de las ventas en una proporción mayor que la disminución del Costo de ventas, es decir, que a pesar de la disminución se invirtió más para menos rentas que el año anterior.

3. Análisis de las Razones Financieras (ver anexo 11, tabla 3.7).

Es de gran importancia el análisis de una serie de razones que a continuación presentaremos donde se establecen relaciones entre diferentes partidas y permite detectar o profundizar en los posibles riesgos financieros presentes a la hora de realizar sus ventas, dar sus créditos y operar sus capitales en busca de una eficiencia final.

Razones de Liquidez

♣ Análisis de la Liquidez General.

En el análisis de la Liquidez General, en el año 2010, se aprecian resultados desfavorables con una razón de \$ 0,99 materializándose el peligro de no poder hacer frente a los pagos en el corto plazo, aunque ya el peligro estaba presente en el año anterior con una razón de \$ 1.03, en este resultado, como se aprecia en el anexo, se mide la disminución de los Activos Circulantes de 2% y a su vez el aumento de los Pasivos Circulantes en un 2% (ver anexo 16, gráfico 3.3).

♣ Análisis de la Liquidez Inmediata o Prueba de Ácido.

La Liquidez Inmediata o Prueba de Ácido es más rigurosa en el cálculo de la liquidez, considerando en este caso que los inventarios son la partida menos líquida dentro de los Activos circulantes. En el año 2010 se obtuvo \$0,54 pesos más líquidos que posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo, reflejando este resultado satisfactorio, mientras que en el 2009 se obtuvo \$0,49, lo que equivale a un aumento de \$0,05, favorable a la empresa mostrando la capacidad de pagar las deudas con los activos más líquidos.

Este resultado incide favorablemente el incremento del Efectivo y las Cuentas por cobrar a corto plazo, el mismo puede ser un indicador que nos muestra la necesidad de profundizar en las Cuentas por Cobrar y su estado en cuanto a la antigüedad de las mismas (ver anexo 16, gráfico 3.4).

♣ **Análisis de la Liquidez Absoluta.**

Representa el porcentaje de las deudas que pueden ser pagadas al momento con el efectivo existente. En este caso se pueden pagar \$ 0.30 centavos por cada peso de deuda a corto plazo de forma inmediata, lo que se considera aceptable. La situación con respecto al año anterior es más favorable, pues solo se podía pagar el \$ 0,26 centavos (ver anexo 16, gráfico 3.5).

Razones de Endeudamiento o Apalancamiento.

♣ **Análisis del Endeudamiento.**

La razón de endeudamiento en el 2010 es de \$ 0.47 centavos de deuda por cada peso de financiamiento propio, situación que mejora con una disminución en 59% con respecto al año 2009, pasando de una situación de riesgo medio a bajo riesgo, predominando el financiamiento propio (ver anexo 16, gráfico 3.7).

♣ **Análisis de la Calidad de la Deuda.**

La razón de la Calidad de la Deuda también expresa un resultado favorable aun cuando aumenta en \$ 0.61 centavos, con respecto al año anterior, debido al aumento del Pasivo circulante en un 2% y la disminución del financiamiento ajeno total en un 61%. Esta situación muestra un acercamiento a las puertas del riesgo, el cual aumenta en la medida en que se acerca a 1, por lo que este elemento constituye un indicador de riesgo a tomar en cuenta (ver anexo 16, gráfico 3.8).

Razones de Actividad.

♠ Rotación de Activo Circulante.

La Rotación de Activos Circulantes fue menor en el 2010 con respecto al 2009 en \$ 0,08 veces, lo que indica que la empresa generó para el 2009 \$2.21 en ventas por cada peso invertido en Activos circulantes promedios y en el 2010, solo se generó \$ 2.13 en ventas por cada peso invertido en Activo circulantes promedio disminuyendo la eficiencia de los activos invertidos (ver anexo 16, gráfico 3.9).

♠ Análisis de Rotación de Inventarios.

Con respecto a la Rotación de Inventarios sucede algo similar a la anterior, donde en el año 2010 disminuyó la rotación en 0.65 veces con respecto al año 2009. En este análisis resulta interesante lo que muestra el promedio de inventarios del 2010, con respecto al 2009, con un incremento de \$ 131 192.00, lo que representa un 10% indicando la necesidad de profundizar en este aspecto, ya que las producciones que se realizan se hacen por pedidos y en correspondencia se deben adquirir los inventarios porque pudiera presentarse el riesgo de estancar los mismos (ver anexo 16, gráfico 3.10).

Razones de Cobro.

♠ Ciclo de Cobro.

El parámetro de cumplimiento para los clientes de la empresa es de 30 días, esta razón arrojó que los clientes tardaron 25 días en el 2010 para un ciclo de cobro y de 22 días en el 2009 manteniéndose dentro del parámetro de cumplimiento para la empresa; sin embargo este parámetro se muestra de forma arriesgada porque corre el riesgo de envejecer las cuentas que aun no han sido saldadas (ver anexo 16, gráfico 3.11).

♠ Ciclo de Pago.

El análisis de esta razón proyectó que en el año 2010 fue de 12 días y para el 2009 de 14 días de compra pendientes de pago, si bien es cierto que la empresa con

vistas a mantener sus fuentes de financiamiento debe tener un ciclo de cobros más reducido y el de pago más elevado, pues también debe estar ese ciclo de pago dentro del parámetro de cumplimiento para que la empresa salde sus deudas, en el caso de la empresa es de 30 días, por tanto, esta razón se comporta de forma favorable para los dos años de análisis (ver anexo 16, gráfico 3.12).

Razones de Rentabilidad

♣ Rentabilidad de las ventas.

En el análisis de esta razón para el 2010 la empresa obtuvo por cada peso de venta \$ 0.03 de utilidad neta y en el 2009 de \$ 0.04, donde se observa una disminución de \$ 0.01 llegando a la conclusión que la empresa disminuye su productividad (ver anexo 16, gráfico 3.13).

♣ Rentabilidad financiera.

Su valor representa el grado que rindió la empresa por cada peso de capital invertido. En este caso se obtuvo un \$ 0.09 de Utilidad Neta para el 2010 y de \$ 0.07 en el 2009, en esto incide el aumento de \$ 131.00 en la Utilidad neta y la disminución del capital propio promedio de \$ 1 323 540.50, encontrándose la empresa en riesgo de que sus capitales invertidos no sean manejados con eficiencia y no obtengan el crecimiento esperado al momento de administrar los recursos disponibles (anexo 16, gráfico 3.14).

Razones de Crecimiento.

♣ Variación de las ventas.

Esta razón nos indica el comportamiento de las ventas con relación a años anteriores. En el 2009 la empresa obtuvo una variación en las ventas de 30.48% pudiendo observar que en este año las ventas fueron favorables para la empresa,

mientras que en el 2010 disminuyó en 4.60% teniendo como riesgo una reducción de las ventas y conllevando así a la disminución de la utilidad (anexo 16, gráfico 3.15).

♣ Variación de las Utilidades Netas.

Con este índice se puede evaluar si el esfuerzo hecho en la operación durante el periodo de análisis está produciendo una adecuada retribución para la empresa, así, para el 2009 con relación al año anterior fue de 188.91% lo que indica una aceptable retribución de recursos invertidos, lo que no sucede para el 2010 que el índice llega a 0.21% pudiéndose observar que los recursos invertidos para la operación de la empresa arrojan el mínimo de utilidades (anexo 16, gráfico 3.16).

5. Análisis del Capital de Trabajo (anexo 12, tabla 3.8).

El Capital de Trabajo para el año 2010 es desfavorable, indicando una disminución de \$ 22 277.00, lo que representa que la empresa tiene insolvencia técnica. La situación fue diferente en el año 2009 ya que la empresa contaba con \$ 92 144.00 de fondo para cubrir sus deudas a corto plazo. Para ampliar este análisis se realiza el análisis de la variación del Capital de Trabajo.

Como podemos observar en el **anexo 13, tabla 3.9**, tenemos una disminución neta de capital de trabajo de \$ 114 421.00 incidiendo en este resultado la disminución de los Activos circulantes, las partidas más significativas son: los Inventarios en \$ 219 949.00, los Efectos por cobrar a corto plazo en \$ 54 829.00 y los pagos anticipados a suministradores en \$ 17 540.00. Mientras que los Pasivos circulantes aumentaron, dentro de estos, las partidas más reveladoras son: las Cuentas por pagar a corto plazo en \$ 38 616.00, las Nóminas por pagar en \$ 39 063.00 y las Obligaciones con el presupuesto del Estado en \$ 19 960.00, entre otras.

Después de realizado estos análisis se pueden delimitar los diferentes factores de riesgos derivados de los mismos, como son:

- La Liquidez General está por debajo de los patrones establecidos por lo que la empresa corre el riesgo de no poder pagar sus deudas a corto plazo, las cuales se han incrementado en el periodo que se analiza, esto se evidencia en el análisis del Capital de Trabajo donde vemos que la empresa no cuenta con un fondo de maniobra para hacerle frente al riesgo de insolvencia o incapacidad de pago.
- La disminución de la utilización de los Efectos por Cobrar que tienen una mayor garantía jurídica.
- Imposibilidad de la empresa de obtener otras fuentes de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio hacia el desarrollo de nuevos puntos de ventas, prestación de servicios o producción de nuevos productos, entre otros.
- Volumen de Ventas insuficientes con relación al Costo para lograr las Ventas, bajos niveles de Utilidad,

Para corroborar algunos de estos aspectos se procede a hacer un análisis de Tendencia en la razón de Liquidez General incluyendo los Activos circulantes y los Pasivos circulantes que le dan origen.

5. Análisis de Tendencias.

En este análisis se muestra cómo la razón de Liquidez General ha tenido una tendencia a disminuir desde el año 2006 hasta el 2010. Si se hubiera dado el tratamiento adecuado se hubiera podido evitar. (Anexo 14, tabla 3.10).

Para resumir, después de aplicados los diferentes métodos de identificación de los riesgos financieros se procede a mostrar el listado de los riesgos fundamentales que en el año analizado tiene la empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

3.1.3. Etapa III: Listado de riesgos financieros y su evaluación en la empresa.

1. Insolvencia técnica.
2. Capital de trabajo negativo.
3. Aumento de las cuentas por cobrar.

4. Disminución de la utilización de los efectos por cobrar.
5. Aumento de la deuda a corto plazo y disminución de la deuda largo plazo.
6. Tendencia al aumento de los inventarios.
7. Predominio de uso del capital propio.
8. Tendencias de disminución en ventas.
9. Bajos niveles de Utilidad.
10. Bajo nivel de rentabilidad financiera.
11. Imposibilidad de la empresa de obtener otras fuentes de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio hacia el desarrollo de nuevos puntos de ventas, prestación de servicios o producción de nuevos productos, entre otros.
12. Volúmenes de Ventas insuficientes con relación al Costo para lograr las Ventas.
13. Pérdidas financieras por materialización de riesgos asegurables.

3.2.3. Causas y consecuencias de los riesgos (anexo 17, tabla 3.11).

Una vez identificados los riesgos se procede a valorar las causas y consecuencias que dieron origen a estos.

3.3.3. Evaluación.

Esta etapa se desarrolló mediante la valoración del impacto del riesgo por la probabilidad, obteniendo como resultado el nivel del riesgo, clasificados estos en: aceptable, tolerable, moderado, importante e inaceptable; donde de un total de 13 riesgos identificados se declaran moderado 4, para un 31%, importante 9 para un 69 % del total de riesgos identificados (ver anexo 18, tabla 3.12).

Como resumen final se presenta la siguiente tabla 3.13 donde se puede apreciar.

CLASIFICACIÓN	NÚMERO DE RIESGOS	%
Aceptable	0	0%
Tolerable	0	0 %
Moderado	4	31 %
Importante	9	69 %
Inaceptable	0	0 %
Total	13	100%

IV-Control y monitoreo.

En esta etapa el personal especializado se reúne y define como actividades básicas a desarrollar las siguientes:

1. Análisis de la situación financiera de la empresa a través de los métodos aplicados de forma periódica.
2. Informar a los trabajadores la situación financiera de la entidad en las reuniones sindicales destacando los riesgos y su valoración.
3. Enviar al organismo superior los Estados Financieros informando la situación financiera y los riesgos que se detecten.

A continuación proponemos el plan de medidas para la reducción o eliminación de los riesgos financieros.

1. Hacer cumplir cada uno de los aspectos que en esta metodología se proponen y aplicar las técnicas necesarias para reducir o eliminar los riesgos financieros.
2. Aumentar las utilidades que reflejan los estados financieros incrementando las ventas con nuevas ofertas opcionales.
3. Realizar un estudio para determinar el capital de trabajo óptimo.
4. Emplear financiamiento en las inversiones que realmente reporten ganancia para la instalación con nuevos estudios de mercado.
5. Hacer más uso del capital ajeno a largo plazo y menos del propio.
6. Usar con más frecuencia las letras de cambio como instrumento de cobro para disminuir el volumen de cuentas por cobrar y así evitar posible envejecimiento de las mismas.

Queda a iniciativa de la empresa hacer cumplir el plan de medidas a los riesgos identificados y evaluados antes expuestos con la aplicación de instrumentos para responder, o sea, dar continuidad a esta investigación. Como punto de partida el primer paso está dado, pero para continuar, sería oportuno poner a consideración de la Administración de Riesgo de la entidad los resultados obtenidos para la eliminación o reducción de los mismos, e involucrar al Grupo de la Construcción, ya que juega un papel esencial en la solución de algunos de ellos.

La implementación de esta metodología trae como beneficio para la entidad conocer la situación financiera en que se encuentra y los riesgos a que se expone, así como contribuyendo a la toma de decisiones, la cual le permite combinar los recursos humanos, técnicos, materiales y financieros para eliminar o reducir los riesgos financieros.

CONCLUSIONES

1. La administración de Riesgos Financieros constituye una disciplina dentro de la empresa moderna, que permite identificar, eliminar, reducir y financiar o transferir los riesgos para aminorar su incidencia negativa en las utilidades de la empresa, contribuyendo al equilibrio futuro de las organizaciones.
2. Por la importancia que tiene el control de la situación financiera para la toma de decisiones en cualquier entidad, el análisis de los riesgos financieros debe convertirse en una práctica sistemática de la dirección económica y la dirección general.
3. La metodología propuesta resulta novedosa porque a través de las etapas se va mostrando el camino para que la dirección de cualquier entidad aplique los métodos de análisis financieros, ampliamente utilizados en el resto del mundo como una herramienta de dirección capaz de orientar a la toma de decisiones más eficaces.
4. De la aplicación de los métodos para la identificación de los riesgos financieros se pudo listar un total de 13 riesgos, de ellos: 4 moderados y 9 importantes, determinando asumir, compartir o transferir respectivamente.
5. En el análisis se destaca un aumento de la utilización de las Cuentas por Pagar, disminuyendo los efectos por cobrar destacándose en este sentido riesgo de impago de la contraparte.
6. La cuarta etapa de Control y monitoreo resulta ser una de las más importantes porque permite darle seguimiento y cumplir con las acciones establecidas para el tratamiento que lleva cada riesgo.

RECOMENDACIONES

1. Es fundamental que las altas y medianas empresas del país desarrollen una cultura en la organización, que obtenga un balance óptimo entre su plan de prevención de riesgos financieros y la rentabilidad.
2. Que se implemente la metodología y se utilice sistemáticamente.
3. Que en la empresa se utilice la tesis como material de apoyo y consulta en la preparación de los análisis de los riesgos financieros.
4. Que los resultados se envíen para su análisis al organismo superior para que se valore la posibilidad de ampliar su utilización.
5. Que la empresa maneje más efectos por cobrar ya que son respaldados legales al momento del cobro.
6. Que sirva como una herramienta de trabajo para elevar los niveles de eficiencia y rentabilidad.

BIBLIOGRAFÍA

- ✘ Ayala Villegas Sabino. Gestión Empresarial.
<http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/losrifi.htm>), fecha de consulta 04/10/11
- ✘ Barroso Paola, administración financiera.
<Http://www.monografias.com/trabajos12/finnzas/finnzas.shtml>, fecha consulta 05/10/11
- ✘ Bodie 1998, Fragoso (2002). Administración de riesgos financieros. <http://www.gestiopolis.com/canales2/finanzas/1/admoniego.htm>, fecha consulta 05/10/11.
- ✘ Boissalier Ramos, Gestión de Riesgos, tecnología que se impone. Pág. 1-2 fecha Consulta 01/10/11
- ✘ Copyright © 2008-2011 – origen de riesgo. <http://definicion.de/riesgo/> fecha consultada 04-10-2011
- ✘ Demestre Angela, Castells César, Gonzáles Antonio Decisiones Financieras una necesidad empresarial, Edición Grupo Editorial Publicentro, 2006. Cuba. Págs. 59 – 61.Fecha consulta 05/10/11
- ✘ Hernández Rubén; Análisis Comparativo De Las Volatilidades De Los Mercados Bursátiles <http://www.stockssite.com/rh/03marcoteorico.html>, fecha consulta 04/10/2011
- ✘ Lawrence J. Gitman Administración financiera Básica Reg.723, pág. 9, edición 2006 Consulta 06/10/11.
- ✘ Ley de Contrato de Seguro consulta 04/10/2011
<http://www.monografias.com/trabajos40/el-riesgo/el-riesgo.shtml>.
- ✘ Noetzlin María; Gestión y administración.
<Http://www.gestionyadministracion.com/cursos/administracion-financiera.html>, fecha consulta 05/10/11

- ✘ Prieto Pérez, Concepto de riesgo.<http://www.monografias.com/trabajos40/el-riesgo/el-riesgo.shtml>, fecha consulta 04/10/2011
- ✘ Soldano Alvaro, CONAE concepto de riesgo.
<http://www.rimd.org/advf/documentos/4921a2bfbe57f2.37678682.pdf>
- ✘ Soto Lauro Ensenada, BC, México. Concepto de finanzas,
www.MiTecnologico.comPolitica de Privacidad, consulta 05/10/11
- ✘ Vergara Kevin. Finanzas y sus áreas fecha publicación 29/04/2010.
<http://www.tueconomia.net/finanzas-y-sus-areas/concepto-definanzas.php>,
fecha consulta 05/10/11
- ✘ VI Congreso del Partido Comunista de Cuba. Lineamientos de la Política Económica y Social de la Revolución. 18 de abril de 2011.



UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RÍO
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



ANEXOS

Anexo 1

Cuestionario 2.1: Entrevistas a expertos y directivos.

Objetivo: Diagnosticar la situación existente con relación a los riesgos financieros.

Las preguntas empleadas en la realización de la entrevista fueron las siguientes:

1. ¿Conoce de la existencia de algún instrumento que permita conocer los riesgos financieros a los que se expone su entidad? ¿Cuáles identificas entre los siguientes?:
 - Resolución 297/03 o la 60/2011 del Control Interno.
 - Plan de prevención.
 - Herramientas informatizadas para la detección de riesgo.
 - Análisis de las razones financieras y otras técnicas de análisis financiero.
 - Utilización y objetivos que se le da a los Estados Financieros.
 - Informes sobre la situación financiera para el Organismo Superior.
 - Otros.
2. ¿Considera que con los mecanismos establecidos se permite realizar un análisis completo de los riesgos? (operativos, laborales, financieros u otros).
3. ¿Reconoce usted que su entidad se expone a riesgos financieros?
4. ¿Existe en la entidad algún Plan de Prevención de riesgos?
5. ¿Se incluye en el Plan de Prevención los riesgos asociados a la actividad financiera?
6. ¿Cómo se identifican esos riesgos?
7. ¿Puede referirse a los riesgos asociados a la actividad que usted realiza?
8. ¿Dispone la Empresa de un programa y/o servicio de Seguridad integral?
9. ¿Están capacitados los trabajadores para enfrentar los riesgos a los que se exponen?

10. ¿Existen en la empresa documentos que regulen y supervisen el servicio de seguridad en la misma?
11. ¿Conoce el impacto que tienen los riesgos financieros para lograr los objetivos de la entidad?
- a. De ser sí su respuesta ¿Cuál es el tratamiento que se les da para disminuir su impacto?
 - b. De ser no su respuesta ¿Existen condiciones para hacerlo?
¿Qué les falta para lograrlo?
12. ¿Se realiza el análisis de factibilidad de las Inversiones? (no solo el VAN y la TIR, se incluyen otros aspectos).

Anexo 2

Cuestionario 2.2: Lista de preguntas básicas para la Administración de Riesgos Financieros.

1. ¿Posee el negocio suficiente capital de trabajo?
2. ¿Será capaz el negocio de pagar las deudas a corto plazo en el curso regular del negocio?
3. ¿Está el importe de efectivo en proporción adecuada con los requerimientos del volumen actual de las operaciones?
4. ¿Cuáles son las causas que han motivado una razón de solvencia elevada?
5. ¿Qué causa ha motivado una razón de solvencia baja?
6. ¿Están debidamente espaciados los vencimientos de las deudas?
7. ¿Qué razones incidieron en el incremento de las cuentas por cobrar?
 - ___ Incremento del volumen de las ventas.
 - ___ Cambios en las condiciones otorgadas a los clientes.
 - ___ Insuficiencia en el área de cobros.
 - ___ Otros ¿Cuáles?
8. ¿Aumentó el importe de las cuentas por cobrar a una tasa más baja que el volumen de ventas? ¿Por qué?
 - ___ Una política más efectiva de créditos y cobros.
 - ___ Una proporción mayor de ventas al contado en comparación con las ventas a crédito.
 - ___ Otros ¿Cuáles?
9. ¿Ha sido elevada la rotación del inventario? ¿Por qué?
10. ¿Los aumentos del Pasivo Circulante están en proporción con los aumentos del Activo Circulante?



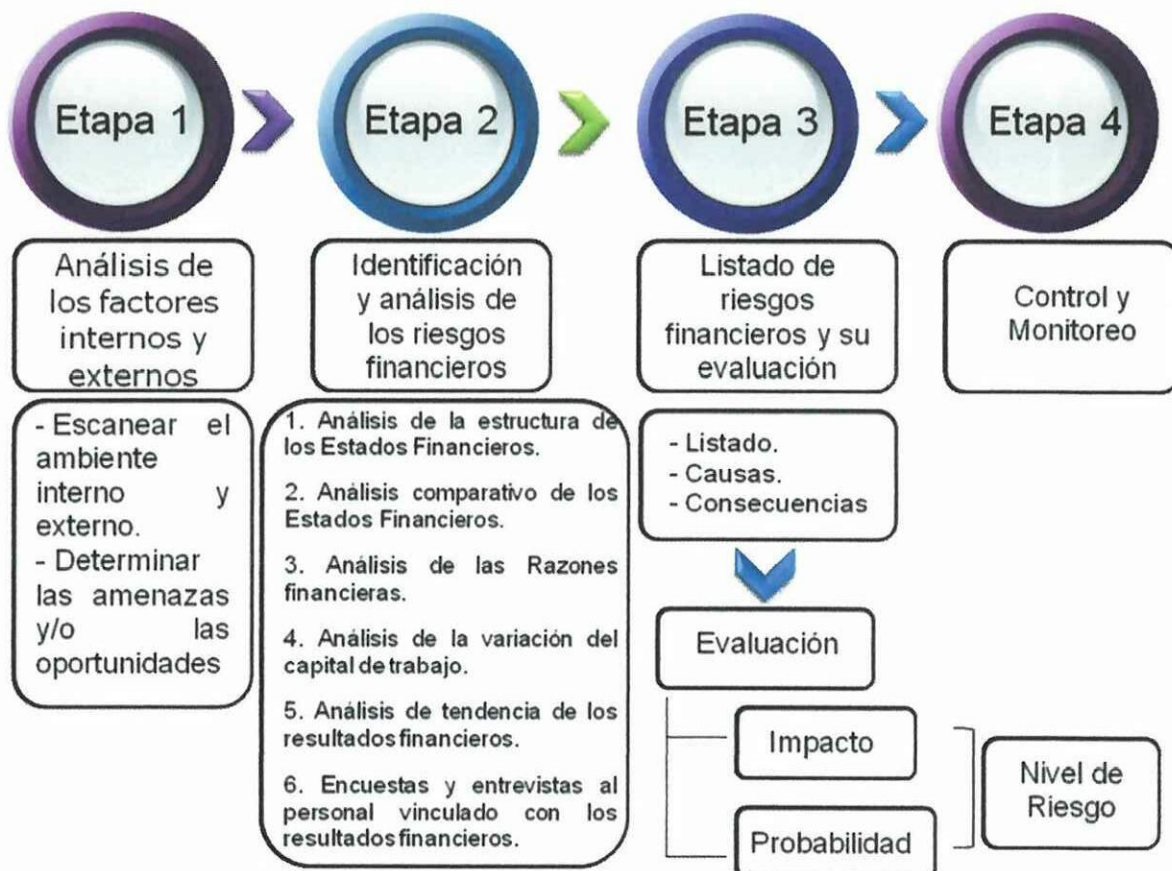
11. ¿Los documentos por cobrar representan una acumulación de cuentas por cobrar ya vencidas?
12. ¿Podrá la entidad pagar sus deudas circulantes con prontitud?
13. ¿Está la Gerencia utilizando efectivamente el capital de trabajo?
14. ¿Está mejorando la posición financiera del circulante?
15. ¿Tiene el negocio una posición financiera sólida del circulante? ¿Por qué?
 Cumple con los vencimientos de los acreedores a corto plazo cuando se vence.
 Mantiene capital de trabajo suficiente para operaciones normales.
 Hace frente a las necesidades de cubrir intereses .
 Mantiene la situación de crédito favorable.
 Otras ¿Cuáles?
16. ¿Por qué razón el capital neto de trabajo es elevado?
17. ¿Qué causas han motivado la rotación baja del capital neto de trabajo?
18. ¿Es favorable la posición de crédito de la entidad?
19. ¿Está bien balanceada la estructura financiera, o sea, entre los fondos procedentes de préstamos y los recursos propios?
20. ¿Los cambios en el activo fijo están justificados por un aumento en el volumen de operaciones?
21. ¿Está mejorando la solidez financiera a largo plazo?
22. ¿Proporciona alguna prueba de la capacidad que posee la entidad para ampliarse y crecer?
23. ¿Es baja la razón de rentabilidad financiera? ¿Por qué?
24. ¿Qué cambios motivaron la variación en las ventas?
 Cambios en el volumen de las unidades vendidas.
 Cambios en los precios de venta.

__Otros ¿Cuáles?

Anexo 3

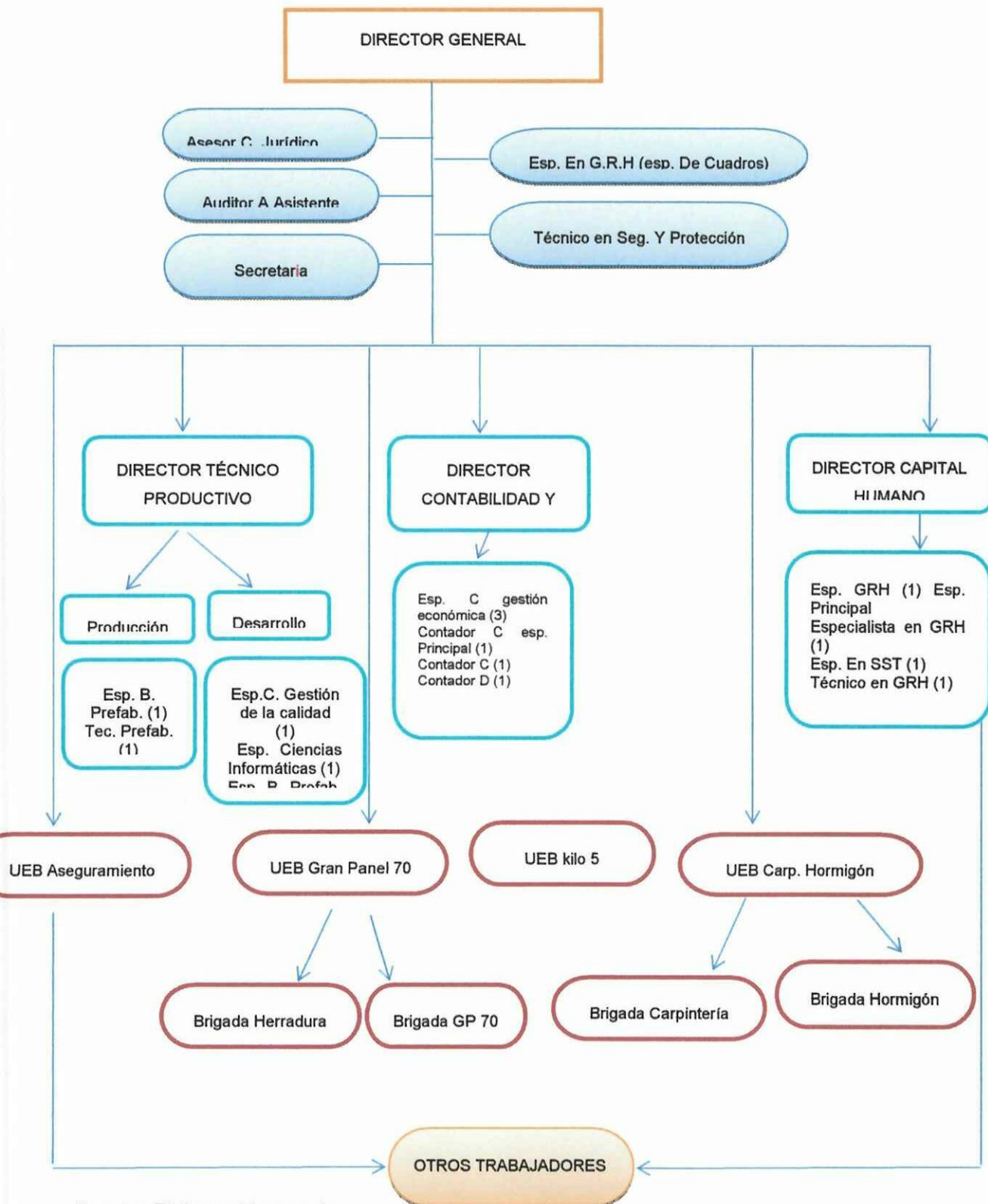
Figura 2.1. Etapas para la implementación de la metodología.

Fuente: Elaboración propia.



Anexo 4

Figura 3.1. Organigrama.



Fuente: Elaboración propia.

Anexo 5

Tabla 3.1 Balance General.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO		
BALANCE GENERAL		
DETALLE	Año 2009	Año 2010
	Pesos	Pesos
ACTIVO		
Activos Circulantes	3105120.00	3.038.630
Efectivo	770627.00	908122.00
Efectos por cobrar a corto plazo	272121.00	217.292
Cuentas por cobrar a corto plazo	419109.00	507626.00
Pagos anticipados a suministradores	20510.00	2.970
Anticipos a justificar	1587.00	552
Adeudos de presupuesto del Estado	3874.00	2.855
Adeudos del organismo		1.870
Inventarios	1617292.00	1.397.343
Materia primas y materiales	441462.00	334.644
Partes y piezas de repuesto	60634.00	89.548
Útiles y herramientas	63000.00	57.917
Producción terminada	1024114.00	601.628
Producción principal en proceso	5737.00	250.374
Producción agrícola en proceso		37.928
Producción animal		280
Producciones propias para insumo	22345.00	25.024
Activos Fijos	7006438.00	6.633.561
Activos fijos tangibles	5503041.00	5.222.164
Activos fijos intangibles	92000.00	
Inversiones materiales	1219655.00	1.219.655
Equipos por instalar y materiales para Inversiones	191742.00	191.742
Otros Activos	4655790.00	98.723
Cuentas por cobrar	12911.00	32991.00
Operaciones entre dependencias - Activo	4577093.00	15.400
Pagos a cuenta de las Utilidades	65786.00	50.332
Total del Activo	14767348.00	9.770.914
Pasivo y Patrimonio		
Pasivo Circulante	3012976.00	3.060.907

Cuentas por pagar	83331.00	121.947
Cobros anticipados	41444.00	43.999
Obligaciones con el presupuesto del Estado	100019.00	119.979
Nóminas por pagar	174704.00	213.767
Retenciones por pagar	12951.00	12.640
Préstamos recibidos	2505000.00	2.490.000
Gastos acumulados por pagar	42443.00	9.074
Provisión para vacaciones	47202.00	49.408
Otras provisiones operacionales	5882.00	93
Pasivo a Largo Plazo	340000.00	
Obligaciones a largo plazo - Inversiones	340000.00	
Otros Pasivos	4950125.00	41.283
Cuentas por pagar diversas	13032.00	25.883
Operaciones entre Dependencias - Pasivo	4577093.00	15.400
Total de Pasivo	7943101.00	3.102.190
PATRIMONIO		
Inversión Estatal	6449542.00	6.603.247
Recursos recibidos para inversiones materiales	312420.00	
Reserva para contingencias y pérdidas	1060.00	4.121
Utilidad del periodo	61225.00	61.356
Total de Patrimonio	6824247.00	6.668.724
Total de Pasivo y Patrimonio	14767348.00	9.770.914

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 6

Tabla 3.2 Estado de Resultados.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO		
ESTADO DE RESULTADOS		
DETALLES	Año 2009	Año 2010
	Pesos	Pesos
Ventas Netas	6862396,00	6546063,00
menos: Costo de ventas	6173728,00	6002789,00
Utilidad o (Pérdida) neta en ventas	688668,00	543274,00
Menos: Gastos generales y de administración	419327,00	347647,00
Utilidad o (Pérdida) en operaciones	269341,00	195627,00
Menos: Gastos varios	263606,00	239410,00
Más: Ingresos varios	55490,00	105139,00
Utilidad (Pérdida) del periodo antes de impuestos	61225,00	61356,00

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 7

Tabla 3.3. Cálculo del Balance General.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
CÁLCULO ANÁLISIS VERTICAL				
DETALLE	Año 2009		Año 2010	
	Pesos	% Integral	Pesos	% Integral
ACTIVO				
ACTIVOS CIRCULANTES	3105120,00	21,03	3038630,00	31,10
Efectivo	770627,00	5,22	908122,00	9,29
Efectos por cobrar a corto plazo	272121,00	1,84	217292,00	2,22
Cuentas por cobrar a corto plazo	419109,00	2,84	507626,00	5,20
Pagos anticipados a Suministradores	20510,00	0,14	2970,00	0,03
Anticipos a justificar	1587,00	0,01	552,00	0,01
Adeudos de presupuesto del Estado	3874,00	0,03	2855,00	0,03
Adeudos del organismo			1870,00	0,02
Inventarios	1617292,00	10,95	1397343,00	14,30
Materia primas y materiales	44.462,00	2,99	334644,00	3,42
Partes y piezas de repuesto	60634,00	0,41	89548,00	0,92
Útiles y herramientas	63000,00	0,43	57917,00	0,59
Producción terminada	1024114,00	6,93	601628,00	6,16
Producción principal en proceso	5.737,00	0,04	250374,00	2,56
Producción agrícola en proceso			37928,00	0,39
Producción animal			280,00	0,00
Producciones propias para insumo	22345,00	0,15	25024,00	0,26
Activos Fijos	7006438,00	47,45	6633561,00	67,89
Activos fijos tangibles	5503041,00	37,26	5222164,00	53,45
Activos fijos intangibles	92000,00	0,62		
Inversiones materiales	1219655,00	8,26	1219655,00	12,48
Equipos por instalar y materiales para inversiones	191742,00	1,30	191742,00	1,96
Otros Activos	4655790,00	31,53	98723,00	1,01
Cuentas por cobrar	12911,00	0,09	32991,00	0,34
Operaciones entre dependencias - Activo	4577093,00	30,99	15400,00	0,16
Pagos a cuenta de las Utilidades	65786,00	0,45	50332,00	0,52



UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RÍO
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TOTAL DEL ACTIVO	14767348,00	100,00	9770914,00	100,00
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Circulante	3012976,00	20,40	3060907,00	31,33
Cuentas por pagar	83331,00	0,56	121947,00	1,25
Cobros anticipados	41444,00	0,28	43999,00	0,45
Obligaciones con el presupuesto del Estado	100019,00	0,67	119979,00	1,23
Nóminas por pagar	174704,00	1,18	213767,00	2,19
Retenciones por pagar	12951,00	0,08	12640,00	0,13
Prestamos recibidos	2505000,00	16,96	2490000,00	25,48
Gastos acumulados por pagar	42443,00	0,29	9074,00	0,09
Provisión para vacaciones	47.202,00	0,32	49408,00	0,51
Otras provisiones operacionales	5882,00	0,04	93,00	0,00
Pasivo a Largo Plazo	340000,00	2,30		
Obligaciones a largo plazo - Inversiones	340000,00	2,30		
Otros Pasivos	4950125,00	33,52	41283,00	0,42
Cuentas por pagar diversas	13.032,00	0,09	25883,00	0,26
Operaciones entre Dependencias - Pasivo	4.577.093,00	30,99	15400,00	0,16
Total de Pasivo	7943101,00	53,79	3102190,00	31,75
PATRIMONIO				
Inversión Estatal	6449542,00	43,67	6603247,00	67,58
Recursos recibidos para inversiones materiales	312420,00	2,12		
Reserva para contingencias y pérdidas	1060,00	0,01	4121,00	0,04
Utilidad del periodo	61225,00	0,41	61356,00	0,63
Total de Patrimonio	6824247,00	46,21	6668724,00	68,25
Total de Pasivo y Patrimonio	14767348,00	100,00	9770914,00	100,00

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 8

Tabla 3.4. Cálculo del Estado de Resultados.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO				
ESTADO DE RESULTADOS				
CÁLCULO ANÁLISIS VERTICAL				
DETALLES	Año 2009		Año 2010	
	Pesos	% Integral	Pesos	% Integral
Ventas Netas	6862396,00	100	6546063,00	100
menos: Costo de ventas	6173728,00	89,96	6002789,00	91,70
Utilidad o (Pérdida) Neta en Ventas	688668,00	10,04	543274,00	8,30
Menos: Gastos generales y de administración	419327,00	6,11	347647,00	5,31
Utilidad o (Pérdida) en Operaciones	269341,00	3,92	195627,00	2,99
Menos: Gastos varios	263606,00	3,84	239410,00	3,66
Más: Ingresos varios	55490,00	0,81	105139,00	1,61
Utilidad (Pérdida) de Periodo antes de Impuestos	61225,00	0,89	61356,00	0,94

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 9

Tabla 3.5. Cálculo de la Variación del Balance General.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO				
BALANCE GENERAL				
CÁLCULO DE LAS VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS DEL BALANCE GENERAL				
Detalles	Año		Variación	
	2009	2010	Absoluta	Relativa %
ACTIVOS				
Activos Circulantes	3105120,00	3038630,00	(66490,00)	(2)
Efectivo	770627,00	908122,00	137495,00	18
Efectos por cobrar a corto plazo	272121,00	217292,00	(54829,00)	(20)
Cuentas por cobrar a corto plazo	419109,00	507626,00	88517,00	21
Pagos anticipados a Suministradores	20510,00	2970,00	(17540,00)	(86)
Anticipos a justificar	1587,00	552,00	(1035,00)	(65)
Adeudos de presupuesto del Estado	3874,00	2855,00	(1019,00)	(26)
Adeudos del organismo		1870,00	1870,00	
Inventarios	1617292,00	1397343,00	(219949,00)	(14)
Materia primas y materiales	441462,00	334644,00	(106818,00)	(24)
Partes y piezas de repuesto	60634,00	89548,00	28914,00	48
Útiles y herramientas	63000,00	57917,00	(5083,00)	(8)
Producción terminada	1024114,00	601628,00	(422486,00)	(41)
Producción principal en proceso	5737,00	250374,00	244637,00	4264
Producción agrícola en proceso		37928,00	37928,00	
Producción animal		280,00	280,00	
Producciones propias para insumo	22345,00	25024,00	2679,00	12
Activos Fijos	7006438,00	6633561,00	(372877,00)	(5)
Activos fijos tangibles	5503041,00	5222164,00	(280877,00)	(5)
Activos fijos intangibles	92000,00		(92000,00)	(100)
Inversiones materiales	1219655,00	1219655,00		0
Equipos por instalar y materiales para inversiones	191742,00	191742,00		0
Otros Activos	4655790,00	98723,00	(4557067,00)	(98)
Cuentas por cobrar – diversas	12911,00	32991,00	20080,00	156
Operaciones entre dependencias - Activo	4577093,00	15400,00	(4561693,00)	(99,66)
Pagos a cuenta de las utilidades	65786,00	50332,00	(15454,00)	(23)



UNIVERSIDAD DE PINAR DEL RÍO
FACULTAD CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



Total de Activo	14767348,00	9770914,00	(4996434,00)	(34)
PASIVO Y PATRIMONIO				
Pasivo Circulante	3012976,00	3060907,00	47931,00	2
Cuentas por pagar a corto plazo	83331,00	121947,00	38616,00	46
Cobros anticipados	41444,00	43999,00	2555,00	6
Obligaciones con el presupuesto del Estado	100019,00	119979,00	19960,00	20
Nóminas por pagar	174704,00	213767,00	39063,00	22
Retenciones por pagar	12951,00	12640,00	(311,00)	(2)
Préstamos recibidos	2505000,00	2490000,00	(15000,00)	(1)
Gastos acumulados por pagar	42443,00	9074,00	(33369,00)	(79)
Provisión para vacaciones	47202,00	49408,00	2206,00	5
Otras provisiones operacionales	5882,00	93,00	(5789,00)	(98)
Pasivo a Largo Plazo	340000,00		(340000,00)	(100)
Obligaciones a largo plazo - inversiones	340000,00		(340000,00)	(100)
Otros Pasivos	4950125,00	41283,00	(4908842,00)	(99)
Cuentas por pagar diversas	13032,00	25883,00	12851,00	99
Operaciones entre dependencias - Pasivo	4577093,00	15400,00	(4561693,00)	(100)
Total de Pasivo	7943101,00	3102190,00	(4840911,00)	(61)
PATRIMONIO				
Inversión Estatal	6449542,00	6603247,00	153705,00	2
Recursos recibidos para inversiones materiales	312420,00		(312420,00)	(100)
Reserva para contingencias y pérdidas	1060,00	4121,00	3061,00	289
Utilidad del periodo	61225,00	61356,00	131,00	0,21
Total de Patrimonio	6824247,00	6668724,00	(155523,00)	(2)
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	14767348,00	9770914,00	(4996434,00)	(34)

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 10

Tabla 3.6. Cálculo de las Variaciones del Estado de Resultados.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO				
ESTADO DE RESULTADOS				
CÁLCULO DE LAS VARIACIONES ABSOLUTAS Y RELATIVAS DEL ESTADO DE RESULTADOS				
DETALLES	Año		Variación	
	2009	2010	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas Netas	6862396,00	6546063,00	(316333,00)	(5)
menos: Costo de ventas	6173728,00	6002789,00	(170939,00)	(3)
Utilidad o (Pérdida) neta en ventas	688668,00	543274,00	(145394,00)	(21)
Menos: Gastos generales y de administración	419327,00	347647,00	(71680,00)	(17)
Utilidad o (Pérdida) en operaciones	269341,00	195627,00	(73714,00)	(27)
Menos: Gastos varios	263606,00	239410,00	(24196,00)	(9)
Más: Ingresos varios	55490,00	105139,00	49649,00	89
Utilidad (Pérdida) del periodo antes de impuestos	61225,00	61356,00	131,00	0,21

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 11

Tabla 3.7. Cálculo Razones Financieras.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO
CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS
PERIODOS 2009-2010

Razones de liquidez	2009	2010	Absoluta	Relativa
Activo circulante	3105120,00	3038630,00	66490,00	(2)
Inventarios	1617292,00	1397343,00	219949,00	(14)
Efectivo	770627,00	908122,00	137495,00	18
Pasivo circulante	3012976,00	3060907,00	47931,00	2
Liquidez general	1,03	0,99	(0,04)	(4)
Liquidez inmediata	0,49	0,54	0,05	10
Liquidez absoluta	0,26	0,30	0,4	15

Razones de apalancamiento	2009	2010	Absoluta	Relativa
Total Pasivo	7943101,00	3102190,00	(4840911,00)	(61)
Total Patrimonio	6824247,00	6668724,00	(155523,00)	(2)
Pasivo circulante	3012976,00	3060907,00	47931,00	2
Endeudamiento	1,16	0,47	(0,69)	(59)

Calidad de Deuda	0,38	0,99	0,61	160
------------------	------	------	------	-----

Razones de Actividad	2009	2010	Absoluta	Relativa
Ventas netas	6862396,00	6546063,00	(316333,00)	(5)
Promedio Activo circulante	3110687,50	3071875,00	(38812,510)	(1,25)
Promedio de Inventario	1376123,50	1507317,50	131194,00	10
Rotación Activo circulante	2,21	2,13	(0,08)	(4)
Rotación del inventario	4,99	4,34	(0,65)	(13)

Razones de Cobro	2009	2010	Absoluta	Relativa
Ventas netas	6862396,00	6546063,00	(316333,00)	(5)
Promedio Cuentas por cobrar	419878,00	463367,50	43489,50	10
Promedio Cuentas por pagar	135954,00	102639,00	(33315,00)	(25)
Compras netas	3438832,00	3030542,00	408290,00	12
Ciclo de cobro	22	25	3	14
Ciclo de pago	14	12	(2)	(14)

Razones de Rentabilidad	2009	2010	Absoluta	Relativa
Ventas Netas	6862396,00	6546063,00	(316333,00)	(5)
Utilidad antes de impuestos	269341,00	195627,00	(73714,00)	(27)
Capital propio promedio	8070026,00	6746485,50	(1323540,5)	(16)
Utilidad neta	61225,00	61356,00	131	0,21
Rentabilidad de ventas	0,04	0,03	(0,01)	(25)
Rentabilidad financiera	0,01	0,01	0	0

Razones de Crecimiento	2008	2009	2010	Absoluta	relativa
Ventas	5259412,00	6862396,00	6546062,00	(316333,00)	(5)
Utilidad del año	21192,00	61225,00	61356,00	131,00	0,21
Variación de las ventas		30,48	(4,60)	(25,88)	(85)
Variación de las Utilidades netas		188,91	0,21	(188,7)	(100)

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 12

Tabla 3.8. Análisis del Capital de Trabajo.

Razones de Capital de Trabajo	2009	2010	Absoluta	Relativa
Pasivo circulante	3012976,00	3060907,00	47931,00	2
Activo circulante	3105120,00	3038630,00	(66490,00)	(2)
Capital de Trabajo	92144,00	(22277,00)	(114421,00)	(124)

Anexo 13

Tabla 3.9. Variación del Capital de Trabajo.

EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO
VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO
PERÍODO 2009 – 2010

VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO(CT)	Aumentos de Capital de Trabajo (I)	Disminución de Capital de Trabajo (II)
Aumento del Capital de trabajo.		
1-)Aumento del Activo circulante		
Efectivo	137495.00	
Cuentas por cobrar a corto plazo	88517.00	
Adeudos del organismo	1870.00	
2-)Disminuciones del Pasivo circulante		
Retenciones por pagar	311.00	
Préstamos recibidos	15000 .00	
Gastos acumulados por pagar	33369.00	
Otras provisiones operacionales	5789.00	
3-)Total de Aumentos del Capital de trabajo	282351.00	
Disminución del Capital de trabajo		
4-)Disminución de Activo circulante		
Efectos por cobrar a corto plazo		54829.00
Pagos anticipados a suministradores		17540.00
Anticipos a justificar		1035.00
Adeudos de presupuesto del Estado		1019.00
Inventarios		219949.00
5-)Aumento del Pasivo circulante		
Cuentas por pagar a corto plazo		38616 .00
Cobros anticipados		2555 .00
Obligaciones con el presupuesto del Estado		19960 .00
Nóminas por pagar		39063 .00
Provisión para vacaciones		2206 .00
6-)Total de disminuciones del Capital de trabajo		396772 .00
7-)Disminución Neta del Capital de trabajo	114421.00	
8-)Aumento Neto del Capital de trabajo		
9-)TOTAL (columna a = Columna b)	396772.00	396772.00

Fuente: Elaboración propia.

Anexo 14
Tabla 3.10. Análisis de Tendencia.

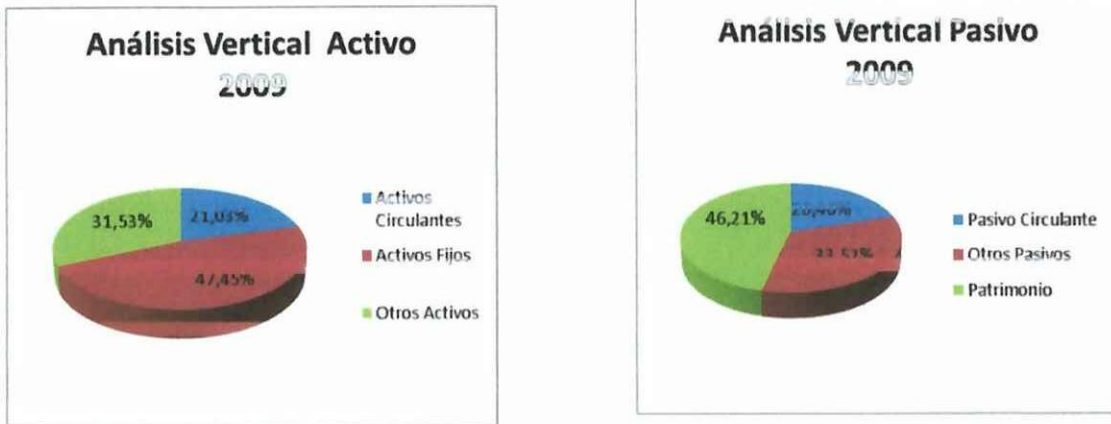
EMPRESA DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PINAR DEL RÍO
CÁLCULO DEL ANÁLISIS DE TENDENCIAS
PERÍODOS 2006- 2010

Partidas	Año/2006	Año/2007	Año/2008	Año/2009	Año/2010	Ritmo de Crecimiento			
						06/10 %	07/10 %	08/10 %	09/10 %
Activo circulante	\$ 1765006.00	\$ 1761363.00	\$ 3116255.00	\$ 3105120.00	\$ 3038630.00	41.91	42.03	(2.55)	(2.19)
Pasivo circulante	\$ 1108192.00	\$ 1112635.00	\$ 1885078.00	\$ 3012976.00	\$ 3060907.00	63.80	63.65	38.41	1.57
Razón de Liquidez general	1.59	1.58	1.65	1.03	0.99	(0.61)	(0.60)	(0.67)	(0.04)

Fuente: Elaboración propia.

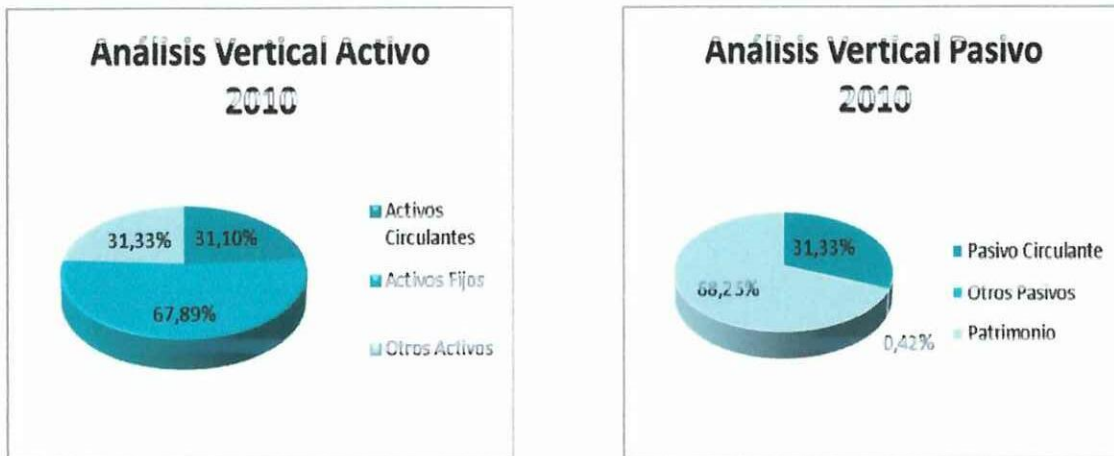
Anexo 15. Gráficos del Análisis de la Estructura de los Estados Financieros.

Gráfico 3.1



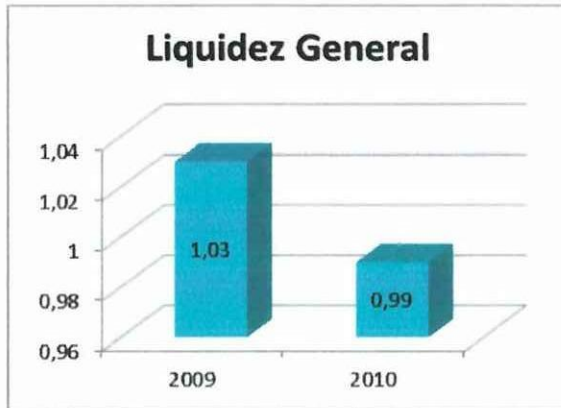
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.2



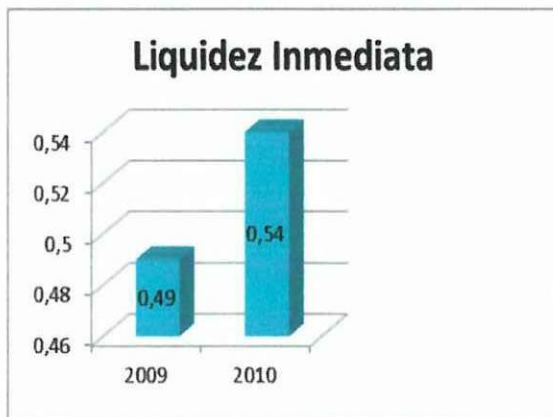
Fuente: Elaboración propia.

Anexo 16. Gráficos de las Razones Financieras.
Gráfico 3.3



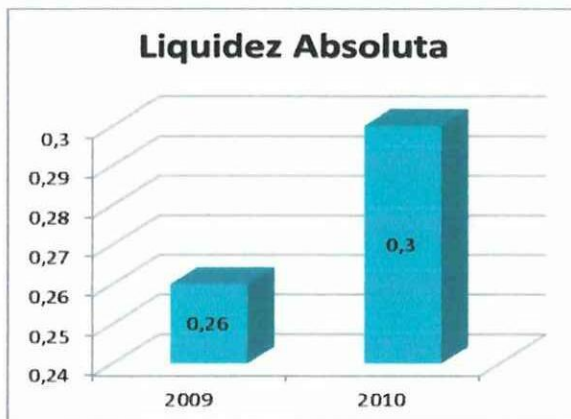
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.4



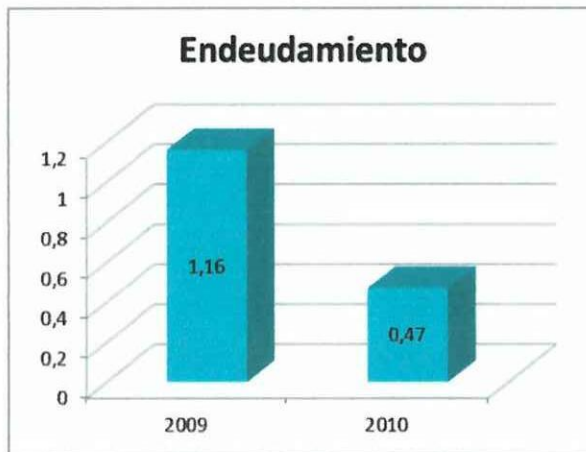
Fuente: Elaboración propia

Gráfico 3.5



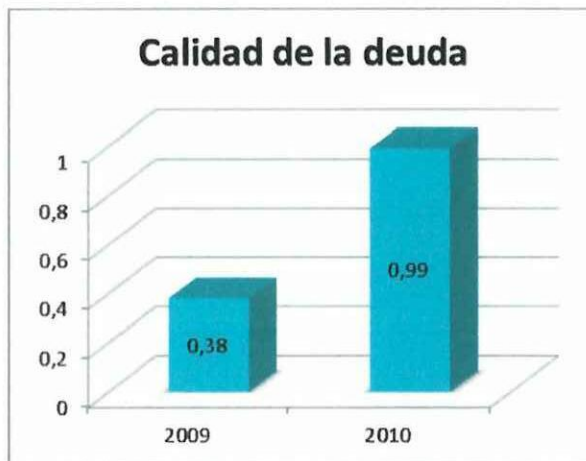
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.6



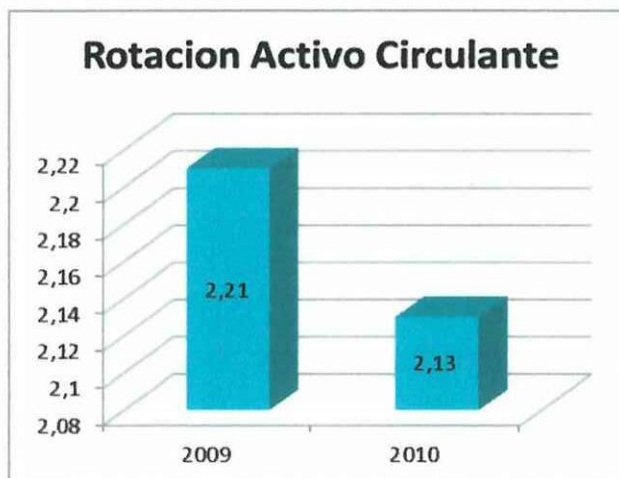
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.7



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.8



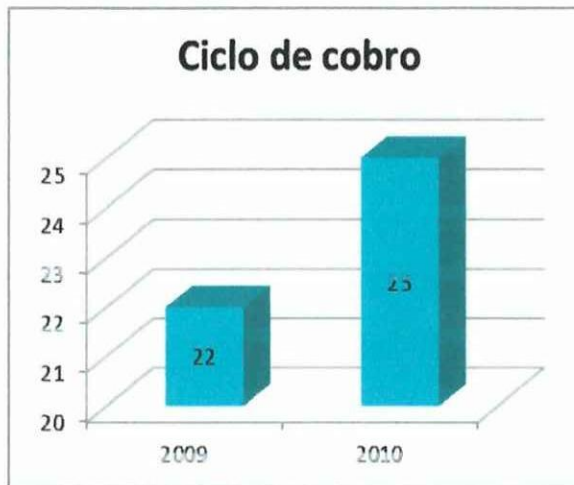
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.9



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.10



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.11



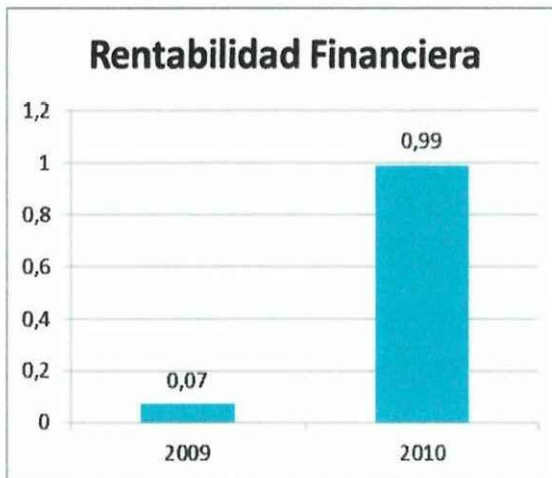
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.12



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.13



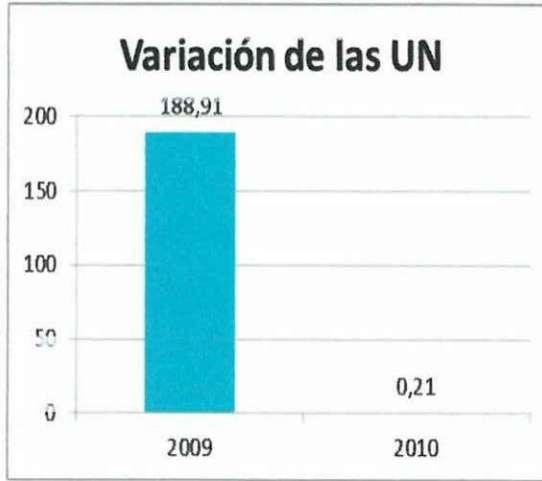
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 3.14



Fuente: Elaboración propia.

Gráfico o 3.15



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 3.11 Listado de Riesgos Financieros en la Empresa de Producción Industrial Pinar del Río.

RIESGOS FINANCIEROS	CAUSAS	CONSECUENCIAS
1. Insolvencia técnica.	<ul style="list-style-type: none"> - Cualquier disminución del Activo y/o incremento del Pasivo que provoque una liquidez general inferior a 1. 	<ul style="list-style-type: none"> - No poder pagar sus deudas a corto plazo las cuales se han incrementado en el periodo que se analiza.
2. Capital de trabajo negativo.	<ul style="list-style-type: none"> - Un volumen de venta insuficiente en relación con el costo para lograr las ventas. - La tendencia al incremento de los Activos y disminución de los Pasivos 	<ul style="list-style-type: none"> - No poder cumplir con la deuda a corto plazo - Insolvencia Técnica.
3. Aumento de las cuentas por cobrar.	<ul style="list-style-type: none"> - La disminución de los de los Efectos por Cobrar. - El envejecimiento de las cuentas por cobrar. - Ineficiente gestión de cobro. 	<ul style="list-style-type: none"> - Envejecimiento de las cuentas y caer en cuentas incobrables. - Disminución de los efectos por cobrar y riesgo de impago.
4. Disminución de la utilización de los efectos por cobrar.	<ul style="list-style-type: none"> - Falta de autonomía - Inexistencia de políticas de créditos. 	<ul style="list-style-type: none"> - Envejecimiento de las cuentas. - Menos posibilidad desde el punto de vista legal para reclamar pagos.

<p>5. Aumento de la deuda a Corto Plazo y disminución de la deuda Largo Plazo.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Por la incapacidad que tiene la empresa de endeudarse a largo plazo.- La falta de autonomía, la imposibilidad de financiamiento para la inversión por factores externos que limitan a la entidad.	<ul style="list-style-type: none">- Pérdida de oportunidad de poder maniobrar con dinero ajeno más tiempo.- Disminución de la calidad de la deuda.- Se incrementan las deudas exigibles a corto plazo
<p>6. Tendencia al aumento de los inventarios.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Inestabilidad del mercado.	<ul style="list-style-type: none">- Exceso de inventario con tendencia a quedar ocioso partiendo de que no siempre están disponibles las materias primas en el mercado.
<p>7. Predominio de uso del capital propio.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Falta de autonomía por parte de la empresa.- Facultades limitadas para el uso del patrimonio.	<ul style="list-style-type: none">- Pérdida de oportunidades incidiendo directamente en la utilidad y en la rentabilidad financiera.
<p>8. Tendencias de disminución en ventas.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Subida de los precios de las materias primas- Limitación de las inversiones por situaciones coyunturales del país.	<ul style="list-style-type: none">- Bajos niveles de utilidad.
<p>9. Bajos niveles de Utilidad.</p>	<ul style="list-style-type: none">- Aumento de los Costos de Ventas con respecto a las Ventas.- Altas tasas de interés.	<ul style="list-style-type: none">- Disminución de la utilidad y la rentabilidad Financiera

<p>10. Bajo nivel de rentabilidad financiera.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Incremento de los materiales. - Aumento de los Costos de Ventas con respecto a las Ventas. - Gastos por conceptos de intereses por préstamos a corto plazo del Banco. 	<ul style="list-style-type: none"> - Bajos resultados en la actividad de la empresa. - Ineficiente gestión financiera.
<p>11. Imposibilidad de la empresa de obtener otras fuentes de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio hacia el desarrollo de nuevos puntos de ventas, prestación de servicios o producción de nuevos productos, entre otros.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Falta de autonomía en la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento. - Situación Financiera Nacional e Internacional 	<ul style="list-style-type: none"> - Pérdida de nuevas oportunidades de mercado. - Imposibilidad de Crecimiento. - Falta de oportunidades de financiamiento que encarece los costos por intereses.
<p>12. Volumen de Ventas insuficientes con relación al Costo para lograr las Ventas.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Están sujetos al plan de producción y ventas. 	<ul style="list-style-type: none"> - Baja utilidad y rentabilidad.
<p>13. Pérdidas financieras por materialización de riesgos asegurables.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Desconocimiento de las diferentes ofertas que brinda el seguro como medida para asegurar los bienes. 	<ul style="list-style-type: none"> - Pérdidas financieras para el Estado.

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 3.12 Nivel de Riesgo.

Riesgo	Probabilidad	Impacto	Nivel de Riesgo	Tratamiento
1. Insolvencia técnica.	2	10	20	Compartir y/o transferir.
2. Capital de trabajo negativo.	2	15	30	Eliminar o reducir.
3. Aumento de las cuentas por cobrar.	2	10	20	Compartir y/o transferir.
4. Disminución de la utilización de los efectos por cobrar.	3	5	15	Reducirlo, compartir, o transferir
5. Aumento de la deuda a Corto Plazo y disminución de la deuda Largo Plazo.	2	10	20	Compartir y/o transferir.
6. Tendencia al aumento de los inventarios.	2	5	10	Asumir, o reducirlo

7. Predominio de uso del capital propio.	3	5	15	Reducirlo, compartir, o transferir
8. Tendencias de disminución en ventas.	2	15	30	Transferir, eliminar o reducir.
9. Bajos niveles de Utilidad.	2	15	30	Transferir, eliminar o reducir.
10. Bajo nivel de rentabilidad financiera.	2	15	30	Transferir, eliminar o reducir.
11. Imposibilidad de la empresa de obtener otras fuentes de recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio hacia el desarrollo de nuevos puntos de ventas, prestación de servicios o producción de nuevos productos, entre otros.	2	5	10	Asumir, o reducirlo
12. Volumen de Ventas insuficientes con relación al Costo para lograr las Ventas.	2	10	20	Compartir
13. Pérdidas financieras por materialización de riesgos asegurables.	2	15	30	Transferirlo

Fuente: Elaboración Propia.