

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA  
UNAN - MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUCION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO  
EN BANCA Y FINANZA.**

**TEMA:**

**FINANZAS A LARGO PLAZO**

**SUBTEMA:**

**ANALIZAR EL RIESGO DE INSOLVENCIA PARA LA EMPRESA SOLÍS S.A EN EL  
PERIODO DEL 01 DE ENERO DEL 2016 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016, PARA  
TOMAR UNA DECISIÓN SOBRE QUÉ TIPO FINANCIAMIENTO VA A SER  
UTILIZADO PARA LA ADQUISICIÓN DE MAQUINARIA YA SEA PROPIO O  
EXTERNO.**

**AUTORES:**

**BR. JOSE GABRIEL DAVILA SEQUEIRA**

**BRA. JADELING JAZMINA SOLIS CALDERON**

**TUTOR:**

**LIC. LEANA MEJIA**

**MANAGUA-NICARAGUA JUEVES 18 DE OCTUBRE 2018**

## **i. Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado en primera instancia a Dios por darnos fe, fortaleza y sabiduría, iluminando nuestro camino.

Mi abuela Luisa Calero, por darme la confianza y fortaleza cada día, fuiste mi gran apoyo y desde el cielo sé que estas orgullosa.

A mi novio Maycol Sánchez y mi Tío Denis Solís por brindar todo apoyo en el transcurso de mi camino, por brindarme su gran apoyo incondicional, confianza y su colaboración para culminar la carrera en esta alma mater; con su gran amor ha sabido iluminar todos mis triunfos y me ha apoyado en todas las caídas de manera incondicional.

**Jadeling Jazmina Solís Calderón.**

## **i. Dedicatoria**

Este trabajo está dedicado en primera instancia a Dios por darnos fe, esperanza y Sabiduría en nuestro camino y fuerza para levantarnos cuando hemos decaído y seguir adelante.

A mi madre Carmen María Sequeira Gutiérrez por brindarme su gran apoyo, confianza y su colaboración para culminar la carrera en esta alma mater; ya que gracias a ellas he podido salir adelante con su apoyo incondicional.

Agradecer a todos mis amigos, familiares y compañeros de clases que me tendieron la mano cuando los necesitaba.

**José Gabriel Dávila Sequeira.**

## **ii. Agradecimiento**

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua - Managua (UNAN - Managua), porque en sus aulas, recibí el conocimiento intelectual y humano de cada uno de los docentes a lo largo de la carrera, por creer en nosotros y brindarnos la oportunidad de ser profesionales, por hacer realidad nuestro sueño y llegar a la meta, de esta manera hemos logrado mejorar nuestra calidad de vida.

A todas las personas que hicieron posible la culminación de nuestra carrera con sus consejos y apoyo incondicional. Especial agradecimiento al Lic. Leana Mejía Flores por guiarnos en la realización de este trabajo, que nos ayudara a obtener nuestro título de Licenciatura en Banca y Finanza.

**Jadeling Jazmina Solís Calderón.**

## **ii. Agradecimiento**

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua - Managua (UNAN - Managua), Porque en sus aulas, recibí el conocimiento intelectual y humano de cada uno de los docentes a lo largo de la carrera, por creer en nosotros y brindarnos la oportunidad de ser Profesionales, por hacer realidad nuestro sueño y llegar a la meta, de esta manera hemos logrado mejorar nuestra calidad de vida.

A todas las personas que hicieron posible la culminación de nuestra carrera con sus consejos y apoyo incondicional. Especial agradecimiento al Lic. Leana Mejía por guiarnos en la realización de este trabajo, que nos ayudara a obtener nuestro título de Licenciatura en Banca y Finanzas.

**José Gabriel Dávila Sequeira.**

**iii. Carta aval**

18 de Octubre del 2018

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general “Finanzas a largo plazos” y subtema «SUBTEMA» presentado por los bachilleres Jadeling Jazmina Solís Calderón con número de carnet1205755 y José Gabriel Dávila Sequeira con número de carnet12201311, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

**Lic. Leana Mejía Meléndez**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

#### **iv. Resumen**

La importancia de esta investigación es manera en la que las empresas toman las decisiones para el financiamiento, nosotros elegimos como tema el riesgo de insolvencia dada la importancia que este riesgo representa ya que mide es como se conoce a la probabilidad y capacidad de que unos acreedores puedan afrontar sus créditos en un tiempo determinado a su vencimiento.

Nosotros elegimos SOLIS S.A para realizar nuestra investigación que es el análisis del riesgo de insolvencia para el periodo 2016 para la toma de decisión para el financiamiento, ya que la empresa está intentando adquirir una maquinaria, por eso nos centramos en implementar todo el conocimiento que adquirimos durante esta investigación sobre lo que es el riesgo de insolvencia y su importancia del cual al aplicarlos al caso tuvimos como principal resultado que la SOLIS S.A es solidad para afrontar un crédito para la adquisición de la maquinaria.

Por otra parte, la metodología utilizada en el desarrollo de este trabajo se centró en la investigación documental. Utilizando dos fuentes información:

1. Fuente primaria: información obtenida de la organización a través de su proceso y métodos contables que nos permitió realizar un análisis de riesgo de insolvencia.
2. La fuente secundaria está constituida principalmente por información bibliográfica y documentos de internet.

## v. índice

### Contenido

<b>i. Dedicatoria</b>	<b>i</b>
<b>i. Dedicatoria</b>	<b>i</b>
<b>ii. Agradecimiento</b>	<b>ii</b>
<b>ii. Agradecimiento</b>	<b>ii</b>
<b>iii. Carta aval</b>	<b>iii</b>
<b>iv. Resumen</b>	<b>iv</b>
<b>v. índice</b>	<b>v</b>
<b>I. Introducción.</b>	<b>1</b>
<b>II. Justificación.</b>	<b>2</b>
<b>III. Objetivos.</b>	<b>3</b>
<b>3.1 Objetivo General</b>	<b>3</b>
<b>3.2 Objetivos Específicos.</b>	<b>3</b>
<b>IV. Desarrollo del subtema</b>	<b>4</b>
<b>4.1. Generalidades de las fianzas</b>	<b>4</b>
<b>4.1.1 ¿Qué es finanzas?</b>	<b>4</b>
<b>4.1.2 Importancia de las finanzas en la economía nacional.</b>	<b>4</b>
<b>4.1.3 Relaciones finanzas administración.</b>	<b>5</b>
<b>4.1.4 Campos de estudios de las finanzas.</b>	<b>6</b>
<b>4.1.5 Comparación entre finanzas públicas y privadas.</b>	<b>7</b>
<b>4.1.6 Concepto claves en las finanzas</b>	<b>8</b>
<b>4.1.7 Finanzas a largo plazo</b>	<b>9</b>
<b>4.1.8 Razones financieras</b>	<b>9</b>
<b>4.1.9 Clasificación de las razones financieras.</b>	<b>10</b>
<b>4.1.10 Razones de liquidez.</b>	<b>10</b>
<b>4.1.11 Razones de endeudamiento.</b>	<b>12</b>
<b>4.1.12 Razones de rentabilidad.</b>	<b>12</b>
<b>4.1.13 Razones de cobertura.</b>	<b>13</b>



4.1.14 Razones de actividad	14
4.1.14 Razones de mercado	16
4.2.1 ¿Qué es riesgo?	19
4.2.2 Clasificación de los Riesgos.	20
4.2.3 Clasificación de los Riesgos Financiero.	21
4.2.3 Riesgo según su naturaleza financiera	21
4.2.4 Los riesgos según su naturaleza financiera se pueden clasificar en tres grupos que son:	24
4.2.5 Riesgo de mercado:	24
4.2.7 Riesgo de crédito	26
4.2.8 Concepto de riesgo de liquidez	30
4.2.8 ¿Qué es la liquidez?	33
4.2.8 Preferencia por la liquidez	35
4.2.9 Ratios de liquidez	36
4.2.10 Solvencia	37
4.2.11 Ratios de solvencia	39
4.3.1 indicadores que afectan al riesgo de insolvencia.	41
4.3.2 Causas de la insuficiencia del capital de trabajo	43
4.4.1 Normas para la gestión de riesgo	45
4.4.2 Medida como evitar la insolvencia	49
V. Caso practico	53
5.1. Perfil de la empresa	53
5.1.1 Historia	53
5.1.2 Misión y visión	53
5.1.3 Valores de la empresa.	53
5.1.4 Objetivo estratégico del caso.	54
5.2 Planteamiento del problema	54
5.3 Conclusión del caso	55
VI. Conclusión	58
VII. Bibliografía	59
VIII. ANEXOS	60



## I. Introducción.

La importancia de esta investigación es manera en la que las empresas toman las decisiones para el financiamiento, nosotros elegimos como tema el riesgo de insolvencia dada la importancia que este riesgo representa ya que mide es como se conoce a la probabilidad y capacidad de que unos acreedores puedan afrontar sus créditos en un tiempo determinado a su vencimiento.

SOLIS S.A es una empresa que quiere invertir en una maquinaria nosotros hicimos el análisis y como conclusión obtuvimos que SOLIS S.A es una empresa sólida y que se encuentra bien en la solvencia ya que no está muy endeudado en 41% con respecto al patrimonio neto eso nos indica la empresa se financio en 59% con fondos propios.

Nuestra metodología consistió principalmente en fuentes documentales. Utilizamos dos fuentes para recopilar la información, la fuente primaria está constituida por información obtenida de una organización que por sigilo denominamos SOLIS S.A la cual nos permitió obtener información de la organización, ver sus procesos y métodos contables, y de esta manera elaborar un análisis de riesgo de insolvencia. La fuente secundaria está constituida por información aportada de libros y documentos de internet, de los cuales obtuvimos información valiosa para el desarrollo de este documento.

El desarrollo de este estudio está estructurado de siete acápite, introducción, justificación, los objetivos o propósitos de este documento, el desarrollo del subtema el cual está compuesto de los cuatro objetivos específicos a cumplir.



## II. Justificación.

El presente trabajo lo realizamos ya que es importante el riesgo de insolvencia, es un factor determinante en la toma de decisiones con respecto al financiamiento, se debe usar ya sea para compra maquinaria o expandir el negocio.

Este estudio está dirigido a todos los usuarios de la información financiera, empresas de cualquier índole. A los estudiantes universitarios de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua-Managua, en especial a los de la carrera de Banca y finanzas, ya que en este documento pueden obtener información que les facilite ampliar sus conocimientos del riesgo de insolvencia su importancia y su aplicación. Y a todos los usuarios en general que necesite información acerca del tema.

La investigación tiene un valor teórico, le implementamos con un caso práctico donde pusimos en práctica todos los conocimientos adquiridos durante esta investigación.

Las razones que nos llevaron a investigar sobre este tema fue que es una herramienta muy importante dentro de la toma de decisiones de una empresa y como estudiantes de Banca y Finanza no es importante conocer esta herramienta ya que nos indica si una empresa puede llegar incumplir sus obligaciones o tener una bancarrota.



### **III. Objetivos.**

#### **3.1 Objetivo General**

Analizar el riesgo de insolvencia para la empresa Solís S.A en el periodo del 01 de Enero del 2016 al 31 de Diciembre del 2016, para tomar una decisión sobre qué tipo de financiamiento va a ser utilizado para la adquisición de maquinaria ya sea propio o externo.

#### **3.2 Objetivos Específicos.**

- Definir las generalidades de la Finanza.
- Enumerar conceptos básicos del Riesgo de insolvencia
- Mostrar los factores que afectan al riesgo de Insolvencia.
- Indicar las normas para la gestión de riesgos.
- Demostrar mediante un caso práctico el análisis de riesgo de

Insolvencia de Solís S.A en el periodo del 01 de Enero del 2016 al 31 de diciembre del 2016.



## **IV. Desarrollo del subtema**

### **4.1. Generalidades de las fianzas**

#### **4.1.1 ¿Qué es finanzas?**

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario ,etc.) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.). El análisis de éstas decisiones se basa en os flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar."

Según, Robert C. define a las finanzas como “Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. La teoría de finanzas costa de un grupo de conceptos que ayudan a organizar la forma de asignar recursos en la evaluación de alternativas, la toma de decisiones y la puesta en práctica de las mismas. Un principio básico de las finanzas establece que la función primordial del sistema es satisfacer las preferencias de consumo de la gente, incluyendo las necesidades básicas de la vida; los gobiernos y las empresas tiene el propósito de facilitar el logro de esta función primordial”(Merton, 2008)

#### **4.1.2 Importancia de las finanzas en la economía nacional.**

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de



las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente, la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

#### **4.1.3 Relaciones finanzas administración.**

La relación finanzas administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero, sino utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual. Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común. En cuanto al Estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación de recaudación de ingresos, coordinación de la distribución de los ingresos, control y supervisión de la ejecución de los planes establecidos. Por otra parte, el Estado debe estar atento ante los fenómenos económicos, tales como precios, producción, consumo, sueldos, ahorros, etc., los cuales constituyen elementos causales de las medidas que el Estado adopta en el campo financiero, a fin de orientar su política según sucedan las variables. Además, el Estado posee bienes, tales como:



minas, tierras inmuebles, Industrias, empresas públicas, bancos, etc., para los cuales debe desarrollar actividades de carácter empresarial, rigiéndose por criterios similares a los que aplica la actividad privada. Esta definición se aplica viendo al Estado como una gran empresa.

En la siguiente hipótesis se explica en forma sencilla, de cómo el Estado administra o invierte parte de los recursos financieros que posee: El Estado invierte Bs. 1.000,00 para construir una autopista y emplea trabajadores cesantes, los cuales perciben ingresos en la misma proporción. Los obreros gastan estos salarios en productos de consumo, demandados a los comerciantes, quienes a su vez demandarán estos productos a los Productores de bienes y servicios.

#### **4.1.4 Campos de estudios de las finanzas.**

El campo de estudio de la ciencia de las Finanzas es la actividad financiera y el fenómeno financiero. Es ésta la gestión que realiza el estado y los demás entes públicos secundarios, para proveerse de los medios económicos suficientes para cubrir los gastos de los servicios públicos, así como la ejecución de esos mismos gastos. La actividad financiera comienza desde el momento en que el Estado logra ingresos públicos provenientes de la renta de la tierra, de la industria petrolera o minera, de la renta de las industrias o empresas públicas así como de los entes privados (impuestos, tasas, créditos públicos), con los cuales no sólo va a satisfacer necesidades colectivas a través de los servicios públicos, sino que trata de lograr recursos económicos, a través de la inversión de estos ingresos para convertirlos en servicios públicos que satisfagan necesidades primarias de orden público interno y de paz exterior.

Lo anteriormente expuesto no tendría fundamento alguno si no se relaciona la actividad económica, por cuanto al estudiar, tanto la actividad económica como la financiera se observa que se relacionan en su base dos ciencias y dos actividades; la ciencia económica y la ciencia



financiera. La primera estudia el sector privado de la economía y la segunda el sector público de la economía, que comprende la economía del Estado y de los entes políticos secundarios.

#### **4.1.5 Comparación entre finanzas públicas y privadas.**

Semejanzas:

1. Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
2. Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
3. Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
4. Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.

Diferencias:

1. Las finanzas públicas persiguen el bienestar social o colectivo y las privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
2. Las finanzas públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción). Las privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
3. Los gastos en las finanzas privadas se planifican mediante el flujo esperado de ingresos. En cambio en las finanzas públicas, se planifica el presupuesto de gasto anualmente según las prioridades de la nación y luego se define con que "ingreso" se cubrirán dichos "gastos".
4. Las finanzas públicas tienen acción coercitiva mientras que las finanzas privadas tienen acción voluntaria.





#### 4.1.6 Concepto claves en las finanzas

Riesgo y beneficio: Los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión. El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad. El inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre. El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo.

El valor del dinero en el tiempo: Ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro. Por ello, el transvase inter temporal de dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones).

Tasa de interés: Se define como el precio que se paga por los fondos solicitados en préstamo, en un periodo de tiempo. Por lo general es expresado en porcentaje y representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro.

La relación entre liquidez e inversión: La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga su propia oferta y demanda, y sus propios costes y precios.

Costes de oportunidad: Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, siendo estos por definición escasos, en otro proyecto.



Inflación: Proceso económico que consiste en un aumento continuo de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y, por lo tanto, de una pérdida del valor del dinero para poder adquirir esos bienes y servicios, la inflación impacta principalmente a la economía de un país, es el nuevo costo de vida. La inflación tiene un impacto directo sobre la tasa de interés: puesto que la inflación reduce el valor del dinero, a mayor inflación, mayor es la tasa de interés necesaria para compensar a un ahorrador por prestar dinero al vecino.

#### **4.1.7 Finanzas a largo plazo**

Para una gestión adecuada de los activos y pasivos de largo plazo de las empresas, así como las fuentes de financiamiento respectivo, se requiere del estudio permanente de conceptos, modelos y casos prácticos.

Al respecto, básicamente, se van a considerar las dos grandes formas de decisiones:

- Inversión
- Financiación

El concepto de riesgo que rodea a toda inversión, especialmente en las decisiones evaluadas en el horizonte de largo plazo de un negocio o proyecto de inversión.

#### **4.1.8 Razones financieras**

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad



para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información , y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

#### **4.1.9 Clasificación de las razones financieras.**

Las razones financieras se pueden clasificar en los siguientes grupos y cada grupo pretende evaluar en elemento de la estructura financiera de la empresa:

1. Razones de liquidez
2. Razones de endeudamiento
3. Razones de rentabilidad
4. Razones de cobertura
5. Razones de actividad
6. Razones de mercado

#### **4.1.10 Razones de liquidez.**

Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

##### **Capital neto de trabajo.**



Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor. Si fuera necesario cubrir pasivos a corto plazo, la empresa debería tener los activos corrientes necesarios para hacerlo.

### **Índice de solvencia.**

Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa, tiene mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones o mejorar su capacidad operativa si fuere necesario.

### **Prueba ácida.**

Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente.  $(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{pasivo corriente}$ .

### **Rotación de inventarios.**

Indicador que mide cuánto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios. Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad.

### **Rotación de cartera.**

Es el mismo indicador conocido como rotación de cuentas por cobrar que busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad.

### **Rotación de cuentas por pagar.**



Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos (Compras anuales a crédito/Promedio de cuentas por pagar)

#### **4.1.11 Razones de endeudamiento.**

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos:

##### **Razón de endeudamiento.**

Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

##### **Razón pasivo capital.**

Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.

#### **4.1.12 Razones de rentabilidad.**

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores más comunes son los siguientes:

##### **Margen bruto de utilidad.**

Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias:  $(Ventas - Costo de ventas)/Ventas$ .

##### **Margen de utilidades operacionales.**

Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.



### **Margen neto de utilidades.**

Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

### **Rotación de activos.**

Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activo se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales.

### **Rendimiento de la inversión.**

Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (Utilidad neta después de impuestos/activos totales).

### **Rendimiento del capital común.**

Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes. (Utilidades netas después de impuestos - Dividendos preferentes/ Capital contable - Capital preferente).

### **Utilidad por acción.**

Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. (Utilidad para acciones ordinarias/número de acciones ordinarias).

### **4.1.13 Razones de cobertura.**

Las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa. Entre los indicadores a utilizar tenemos:

#### **Cobertura total del pasivo.**



Determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos (intereses) y el abono del capital de sus deudas y se determina dividiendo la utilidad antes de impuestos e intereses entre los intereses y abonos a capital del pasivo.

#### **Razón de cobertura total.**

Este indicador busca determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las utilidades los costos totales de sus pasivos y otros gastos como arrendamientos. Para ello se divide la utilidad antes de intereses impuestos y otra erogación importante que se quiera incluir entre los intereses, abonos a capital y el monto de la erogación sustraída del dividendo, como por ejemplo el arrendamiento.

#### **4.1.14 Razones de actividad**

Esta clase de razones, llamadas también indicadores de rotación, miden el grado de eficiencia con el cual una empresa emplea las diferentes categorías de activos que posee o utiliza en sus operaciones, teniendo en cuenta su velocidad de recuperación, expresando el resultado mediante índices o número de veces.

#### **Rotación de Cuentas por Cobrar**

La Rotación de Cuentas por Cobrar muestra las veces que rotan las cuentas por cobrar en el año. Se calcula dividiendo las Ventas Netas entre el saldo de las Cuentas por Cobrar a corto plazo.

Rotación de Cuentas por Cobrar = Ventas Netas / Cuentas por Cobrar.

#### **Plazo Promedio de Cobro**

El Plazo Promedio de Cobro expresa el número de días promedio que tardan los clientes en cancelar sus cuentas. A través de este índice se puede evaluar la política de créditos de la empresa y el comportamiento de su gestión de cobros. Esta razón se calcula dividiendo el



número de días del año fiscal entre el número de veces que rotan las Cuentas por Cobrar, para encontrar el número de días de ventas invertidos en cuentas por cobrar, o lo que es lo mismo, el plazo promedio de tiempo que la empresa debe esperar para recibir el efectivo después de realizar una venta.

Plazo Promedio de Cobro =  $360 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$ .

### **Rotación de Cuentas por Pagar**

La Rotación de las Cuentas por Pagar muestra la relación existente entre las compras a crédito efectuadas durante el año fiscal y el saldo final de las Cuentas por Pagar.

Rotación de Cuentas por Pagar =  $\text{Compras} / \text{Cuentas por Pagar}$ .

### **Plazo Promedio de Pago**

El Plazo Promedio de Pago muestra los días que se demora la empresa para pagar sus deudas.

Plazo Promedio de Pago =  $360 / \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$ .

### **Rotación de Inventarios**

La Rotación de Inventarios se refiere al número de veces que rota el inventario en el almacén. Se define como las ventas divididas entre el inventario.

Rotación de Inventarios =  $\text{Ventas Netas} / \text{Inventario Promedio}$ .

### **Plazo Promedio de Inventarios**

El Plazo Promedio de Inventarios ayuda a determinar el número de días que permanece determinada mercancía en el almacén.

Plazo Promedio de Inventarios =  $360 / \text{Rotación de Inventarios}$

### **Rotación del Activo Fijo**

La Rotación del Activo Fijo se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo fijo neto. El objetivo de esta comparación es tratar de maximizar las ventas con el mínimo





de activo posible, logrando así disminuir las deudas y traduciéndose, finalmente, en una empresa más eficiente.

Rotación del Activo Fijo = Ventas Netas / Activo Fijo Neto.

### **Rotación de Activos Totales**

La Rotación de los Activos Totales mide el grado de eficiencia con que están siendo utilizados los activos para generar ventas. Se calcula a partir de la división de las ventas entre el activo total.

Rotación de Activos Totales = Ventas Anuales / Activo total.

#### **4.1.14 Razones de mercado**

Las razones de mercado relacionan el valor de mercado de la empresa, medido por el Precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables. Estas razones dan una explicación muy clara sobre qué tan bien se desempeña la empresa en cuanto al riesgo y retorno, según los inversionistas del mercado. Reflejan, de manera pertinente, la evaluación que hacen los accionistas comunes de todos los aspectos del rendimiento pasado y futuro de la empresa. Aquí consideramos dos razones populares de mercado, una que se centra en las ganancias y otra que toma en cuenta el valor en libros.

#### **Razones de mercado**

Relacionan el valor de mercado de una empresa, medido por el precio de mercado de sus acciones, con ciertos valores contables.

#### **Relación precio/ganancias (P/E)**



La relación precio/ganancias (P/E, por sus siglas en inglés, price/earnings) se usa generalmente para evaluar la estimación que hacen los propietarios del valor de las acciones.

La relación P/E mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa. El nivel de esta razón indica el grado de confianza que los inversionistas tienen en el rendimiento futuro de la empresa. Cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas. La relación

P/E se calcula de la manera siguiente:

Relación precio/ganancias (P/E) Mide la cantidad que los inversionistas están dispuestos a pagar por cada dólar de las ganancias de una empresa; cuanto mayor sea la relación P/E, mayor será la confianza de los inversionistas.

Relación precio>ganancias (P/E) =

Precio de mercado por acción común / Ganancias por acción = XX . XX

Esta cifra indica que los inversionistas pagaban XX .XX dólares por cada dólar de ganancias.

La relación P/E proporciona más información cuando se aplica al análisis de una muestra representativa usando un promedio industrial de la relación P/E o la relación P/E de una empresa de referencia.

### **Razón mercado/libro (M/L)**

La razón mercado/libro (M/L) proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Relación del valor de mercado de las acciones de la empresa con su valor en libros (estrictamente contable). Para calcular la razón M/L de la empresa, primero debemos obtener el valor en libros por acción común:



Razón mercado/libro (M/L) Proporciona una evaluación de cómo los inversionistas ven el rendimiento de la empresa. Las empresas de las que se esperan altos retornos con relación a su riesgo venden, por lo general en múltiplos M/L más altos.

Valor en libros: Por acción común = Capital en acciones comunes / Número de acciones comunes en circulación. La fórmula para calcular la razón mercado/libro es Razón mercado/libro (M/L) = Precio de mercado por acción común / Valor en libros por acción común.

### **Fórmula DuPont**

El sistema DuPont relaciona primero el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad de las ventas de la empresa, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa ha utilizado sus activos para generar ventas. En la fórmula DuPont, el producto de estas dos razones da como resultado el rendimiento sobre los activos totales (ROA):

Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,  $ROA = \text{Margen de utilidad neta} \times \text{Rotación de activos totales}$ . Al sustituir las fórmulas adecuadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,  $ROA = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}}$

### **Fórmula DuPont modificada**

El segundo paso del sistema DuPont emplea la fórmula DuPont modificada. Esta fórmula relaciona el rendimiento sobre los activos totales de la empresa (ROA) con su retorno sobre el patrimonio (ROE). Este último se calcula al multiplicar el rendimiento sobre los activos totales (ROA) por el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF), que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes. Fórmula DuPont modificada Relaciona el rendimiento sobre los activos totales (ROA) de la empresa con su retorno sobre el



patrimonio (ROE), usando el multiplicador de apalancamiento financiero (MAF). Multiplicador de apalancamiento financiero (MAF) Razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.

$$\text{ROE} = \text{ROA} \times \text{MAF}$$

Al sustituir las fórmulas apropiadas en la ecuación y simplificar los resultados en la fórmula proporcionada anteriormente,

$$\text{ROE} = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Total de activos}} \times \frac{\text{Total de activos}}{\text{Capital en acciones comunes}} \times \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Capital en acciones comunes}} =$$

#### 4.2.1 ¿Qué es riesgo?

El riesgo según (Bodie, 1998). *“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”.*

Los orígenes de la palabra riesgo se remontan al latín *risicare* que significa atreverse, del vocablo francés *risque* y del italiano *risco*.

El significado original de *risco* es apuntar con una piedra, (del latín *re-tras*, y *secare* cortar). De aquí el sentido del peligro para los marineros que tenían que navegar alrededor de peligrosas piedras afiladas.

Sin embargo el riesgo es un proceso inevitable de los procesos de toma de decisiones (de inversión).



En finanzas, el concepto de riesgo se relaciona con las pérdidas potenciales que se pueden sufrir en un portafolio de inversión, debido a la volatilidad de los flujos financieros no esperados.

La medición efectiva y cuantitativa del riesgo se asocia con la probabilidad de una pérdida en el futuro.

La esencia de la administración de riesgos consiste en medir esas probabilidades en contextos de incertidumbre.

Esto es, la posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionado por la incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro.

No solo se limita a ser determinado, sino que se extiende a la medición, evaluación, cuantificación, predicción y control de actividades y comportamiento de factores que afecten el entorno en el cual opera un ente económico.

#### **4.2.2 Clasificación de los Riesgos.**

Las Empresas están expuestas a 3 tipos de riesgos:

- Riesgo de negocios: Voluntarios, para crear ventajas competitivas.
- Riesgo estratégico: Derivado de cambios económicos y políticos.
- Riesgo financiero: Derivado de la volatilidad en mercados financieros.

**Vea Tabla número 1 clasificación de riesgo**



### 4.2.3 Clasificación de los Riesgos Financiero.

El riesgo operativo representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude o error humano.

- Deficiencia del control interno
- Procedimientos inadecuados
- Errores humanos y fraudes
- Fallas en los sistemas informáticos

Posible pérdida debida al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables y a la aplicación de sanciones con relación a las operaciones.

- Se presenta cuando una contraparte no tiene la autoridad legal o regulatoria para realizar una transacción.
- El riesgo legal se puede clasificar en función de las causas que lo originan en:
  - Riesgo de documentación
  - Riesgo legal o de legislación
  - Riesgo de capacidad.

### 4.2.3 Riesgo según su naturaleza financiera

**Vea la Tabla numero 2 riesgos vs rendimiento.**



El rendimiento de un activo o una operación financiera es entendido como el cambio de valor que registra en un periodo de tiempo con respecto a su valor inicial.

La probabilidad es entendida como la posibilidad de ocurrencia de un evento determinado bajo condiciones específicas, expresada en términos porcentuales.

La distribución de probabilidad es un modelo matemático que asocia valores de una variable aleatoria con sus respectivas probabilidades de ocurrencia. En la distribución de probabilidad, a cada resultado posible se le asigna una probabilidad y la suma de todas las probabilidades es igual a 1.

a) Distribución de probabilidad discreta (no continua), en la que se identifica un número limitado de posibles resultados, y a cada uno de ellos se le asigna una probabilidad determinada.

b) Distribución de probabilidad continua, en la que la variable aleatoria puede tomar cualquier valor en un intervalo,

Que puede oscilar entre pérdidas cuantiosas hasta ganancias significativas.

La mayoría de los rendimientos de las operaciones financieras tienden a seguir una distribución de probabilidad continua, caracterizada por una curva simétrica en forma de campana, con una media igual a 0.0 y una desviación estándar igual a 1.0.

### **Ver Tabla número 3 Ejemplo de distribución de probabilidad continúa**

La volatilidad es un indicador que pretende cuantificar las probabilidades de cambios en las diferentes variables económicas que afectan la operación. El parámetro generalmente aceptado



de medición es la desviación estándar: medida estadística de la dispersión o variabilidad de los posibles resultados con respecto al valor esperado (rendimiento esperado).

Promedio de lejanía de los puntajes respecto de la media.

La diversificación es una manera de reducir el riesgo de una inversión o un portafolio de inversión, mediante la combinación de distintas clases de activos o instrumentos, con el propósito de compensar con activos poco correlacionados un posible descenso en el precio de alguno de ellos.

Las operaciones financieras tienen inmerso un nivel de riesgo, incluido en la tasa de rendimiento requerida  $K_j$ , que es igual a la tasa libre de riesgo  $r_f$  más una prima de riesgo  $\Theta_j$  :

$$K_j = r_f + \Theta_j$$

Equilibrio impuesto por el mercado Relación riesgo – rendimiento

Los riesgos a los que se enfrenta un inversionista en los títulos de una empresa se pueden dividir de la siguiente forma:

El riesgo sistemático de un título implica cambios en el rendimiento causados por factores que afectan al mercado en su totalidad y que son externos a la organización que emite el título.

Se mide a través de la beta.

El riesgo no sistemático es aquel inherente a la empresa o industria que emite el título.

- Capacidad y decisiones de los ejecutivos
- Huelgas.





- Disponibilidad de materia prima.
- Competencia extranjera.
- Niveles específicos de apalancamiento financiero y operativo de la empresa.
- Adelanto tecnológico.

#### **4.2.4 Los riesgos según su naturaleza financiera se pueden clasificar en tres grupos que son:**

1. Riesgos de Mercado
2. Riesgos de Crédito
3. Riesgos de Liquidez

En la mayoría de los casos, existe correlación entre uno y otro tipo de riesgo.

#### **4.2.5 Riesgo de mercado:**

Es la pérdida que puede sufrir un inversionista debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado o en movimientos de los llamados factores de riesgo (tasas de interés, tipo de cambio, etcétera).

Es la posibilidad de que el VPN de unos portafolios se mueva adversamente ante cambios en las variables macroeconómicas que determinan el precio de los instrumentos que componen una cartera.

El propósito más importante de los sistemas con base VAR es cuantificar este tipo de riesgos.

Se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como:



- Tasas de interés
- Tipos de cambio
- Inflación
- Tasa de crecimiento
- Cotizaciones de las acciones
- Cotizaciones de las mercancías

El riesgo de las tasas de interés se presenta por la variación del valor de mercado de los activos frente a un cambio en las tasas de interés, inferior al efecto causado en los pasivos y esta diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance.

Dicha diferencia se da cuando existan incompatibilidades importantes entre los plazos (corto, mediano y largo plazo), los periodos de amortización, el tipo de tasas de interés (fijo o flotante) y la calidad crediticia de los instrumentos.

#### **El riesgo de las tasas de cambio o riesgo cambiario surge:**

Cuando el valor de los activos de una empresa depende del comportamiento que tengan ciertos tipos de cambio y cuando el valor actual de los activos no coincida con el valor actual de los pasivos en la misma divisa y la diferencia no se encuentre compensada por operaciones fuera de balance.

Cuando posea posiciones en instrumentos derivados cuyo subyacente está expuesto al riesgo de tasas de cambio.

#### **Riesgo de acciones:**



Cuando su valor depende de la cotización de determinadas acciones o índices de acciones en los mercados financieros.

Cuando posea inversiones en otras compañías, independientemente de que la inversión se haya realizado con fines especulativos o como estrategia de integración.

Cuando posea instrumentos derivados cuyo subyacente esté expuesto al riesgo de acciones.

### **Riesgo de mercancías:**

Cuando su valor depende del comportamiento del precio de determinadas mercancías en mercados nacionales e internacionales y revela exposición cuando:

La empresa requiere mercancías para el desarrollo de su objeto, o como insumos en su proceso productivo.

Posea inversiones en mercancías con fines especulativos.

Posea instrumentos derivados cuyo subyacente está expuesto al riesgo de mercancías.

#### **4.2.7 Riesgo de crédito**

Pérdida potencial en que incurre la empresa debido a la probabilidad de que la contraparte no efectúe oportunamente un pago, o que incumpla con sus obligaciones contractuales y extracontractuales.

Posibilidad de desgranamiento de la calidad crediticia del deudor, así como los problemas que se puedan presentar con los colaterales o garantías.



Debe considerarse el análisis de diversos componentes tales como el tamaño del crédito, vencimiento, calidad crediticia de la contraparte, garantías, avales, entre otros.

Usualmente se cuantifica de dos formas:

El costo de reemplazar los flujos de efectivo al incumplir

El costo asociado a una baja en calificación crediticia

Riesgo de plazo o vencimiento. Hace referencia a la fecha de vencimiento de los títulos: entre mayor sea el plazo de vencimiento, el título será más riesgoso, mayor será la prima de riesgo y a su vez será mayor la tasa de rendimiento requerido.

Riesgo de crédito o incumplimiento: Mide la capacidad de pago tanto del capital como de los intereses. Los inversionistas exigen una prima de riesgo, para invertir en valores que no están exentos del peligro de falta de pago.

En el análisis del riesgo de incumplimiento juegan un papel fundamental las agencias o sociedades calificadoras de riesgo.

Las Sociedades Calificadoras de Riesgo son compañías especializadas que se dedican al análisis de las emisiones de renta fija, con el fin de evaluar la certeza del pago puntual y completo del capital e intereses de éstas, así como la existencia legal, la situación financiera del emisor y la estructura de la emisión, para establecer el grado de riesgo de esta última.

Estas sociedades asignan calificaciones a todo tipo de emisiones privadas, públicas, soberanas, etc.



## Riesgo crediticio de LP (Duff&Phelps)

Aplica a instrumentos de deuda con vencimientos originales de más de un año

. AAA Emisiones con la más alta calidad crediticia. Los factores de riesgo son prácticamente inexistentes.

AA + Emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

AA AA - A+ Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados. Sin embargo, en períodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

A A- BBB + Los factores de protección al riesgo son inferiores al promedio; no obstante, se consideran suficientes para una inversión prudente. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que puede provocar fluctuaciones frecuentes en su calificación.

BBB BBBB+ Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Empero, se estima probable que puedan cumplir sus obligaciones al vencimiento, Los factores de protección estimados fluctúan de acuerdo con las condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía. La calidad de estas emisiones puede variar con frecuencia.

BB BBB+ Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Existe el riesgo de que no puedan cumplir sus obligaciones. Los factores de protección financiera fluctúan ampliamente en



los ciclos económicos, condiciones de la industria y la habilidad de la administración de la compañía para sortearlos. Las emisiones calificadas en esta categoría también pueden variar con frecuencia.

B B- CCC Emisiones situadas muy por debajo del grado de inversión. Se caracterizan por tener un alto riesgo en su pago oportuno. Los factores de protección son escasos y el riesgo puede ser sustancial en las situaciones desfavorables, tanto de la industria como de la compañía.

DD Las emisiones de esta categoría se encuentran en incumplimiento de algún pago u obligación.

EE Sin suficiente información para calificar.

35 Exposición crediticia límites provisión crediticia riesgo de crédito riesgo de recuperación capital en riesgo exposición crediticia límites provisión crediticia riesgo de crédito riesgo de recuperación capital en riesgo iii.3.2. Riesgo de crédito (5)

Medidas del nivel de Riesgo Crediticio:

1. Exposición crediticia
2. Provisión crediticia
3. Riesgo de recuperación
4. Capital en riesgo crediticio
5. Límites en el otorgamiento de crédito



#### 4.2.8 Concepto de riesgo de liquidez

De acuerdo con el Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos (Acuerdo SUGEF 2-10), riesgo es "la posibilidad de pérdidas económicas debido a eventos adversos" (SUGEF, 2010). Esa misma norma expone que las entidades financieras pueden enfrentar diferentes tipos de riesgos, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de liquidez, entre otros tipos de riesgos. Por su parte, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define la liquidez como «la capacidad de una entidad para financiar aumentos de su volumen de activos y para cumplir sus obligaciones de pago al vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables" (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2008), así que entonces el riesgo de liquidez consiste en la posibilidad de que se tenga una pérdida económica causada por no contar fondos suficientes, de manera que no se podría cumplir las obligaciones contraídas de acuerdo con los términos que se hayan pactado (SUGEF, 2010).

**Las siguientes son algunas definiciones de riesgo de liquidez expuestas por distintos autores:**

- "Se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable... El riesgo de liquidez se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios" (De Lara, 2009, p. 16).
- "Es la variabilidad del resultado debida a la dificultad de la conversión de un activo líquido en un momento dado" (Díez de Castro, 2001, p.78).
- "Es la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados. El riesgo de liquidez también puede asociarse



a un instrumento financiero particular, y está asociado a la profundidad financiera del mercado en el que se negocia para demandar u ofrecer el instrumento sin afectación significativa de su valor" (SUGEF, 2013, p. 6).

- "Es el riesgo de que la entidad no sea capaz de hacer frente eficientemente a flujos de caja previstos e imprevistos, presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera" (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2008).

Es claro que el riesgo de liquidez surge de la función fundamental de los bancos de captar depósitos a corto plazo, por ejemplo, mediante cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósito a plazo y otros instrumentos de corto plazo, y conceder préstamos a largo plazo, por ejemplo, un préstamo para vivienda a 20 o 30 años. Los depositantes pueden exigir el pago de sus recursos en un plazo muy corto, incluso de un día para otro, mientras que la recuperación de los créditos no se puede exigir en plazos inferiores a los pactados con los clientes. La naturaleza incierta de los flujos de caja del banco obliga a estas instituciones a realizar una gestión muy efectiva de sus activos y pasivos.

### Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez mide en qué medida un agente puede afrontar sus obligaciones a corto plazo.

De otra forma, el riesgo de liquidez trata de valorar de qué forma y condiciones cualquier deudor es capaz de pagar sus deudas a su vencimiento, generalmente, a corto plazo. Cuando





hablamos de liquidez, nos referimos a la parte realizable del activo, es decir, el activo más líquido y que más rápidamente puede convertirse en dinero.

Una empresa o persona puede contar con mucho patrimonio y activos y tener un alto riesgo de liquidez, ya que cuenta con “riqueza”, pero ésta no puede convertirla en dinero fácil y rápido con la que sufragar sus gastos.

#### Cómo medir el riesgo de liquidez

En general, el riesgo de liquidez se puede medir mediante los ratios de liquidez, siendo la relación entre el activo corriente y las deudas a corto plazo la principal. Esto es así porque permite descifrar en qué medida una empresa puede afrontar sus próximos pagos con la parte más líquida de sus activos, que suele comprender el dinero en caja, bancos y las inversiones financieras a corto plazo.

Podría darse el caso de una sociedad que tenga bastantes activos o inversiones a largo plazo y que superen ampliamente al valor de las deudas, pero no sea capaz de afrontar pagos líquidos a su vencimiento. En este caso, el riesgo de liquidez también se verá afectado en función de la facilidad de venta y conversión de los activos en dinero líquido.

Este concepto está íntimamente relacionado con las previsiones de tesorería que se suceden a menudo, ya que de esta forma se planifican los pagos e ingresos que se van a producir en los próximos ejercicios, pudiendo organizar mejor el pago de obligaciones. No confundir con riesgo de insolvencia

El riesgo de liquidez no debe confundirse en ningún caso con riesgo de insolvencia, ya que mientras, la primera es coyuntural y puede ser debido a un alto volumen de inversiones y el



activo supere ampliamente a la deuda, la segunda es un problema estructural que hace que una compañía tenga dificultad para afrontar sus obligaciones con su patrimonio (quiebra).

#### 4.2.8 ¿Qué es la liquidez?

La liquidez se es la capacidad de un activo de convertirse en dinero gastable en el corto plazo sin tener que arriesgar a vender ese activo a un precio más barato. Cuando se dice que un mercado es líquido significa que en ese mercado se mueve mucho dinero y por lo tanto será fácil intercambiar activos de ese mercado por dinero.

El grado de liquidez es la velocidad con que un activo se puede vender o intercambiar por otro activo. Cuanto más líquido es un activo más rápido lo podemos vender y menos arriesgamos a perder al venderlo. El dinero en efectivo es el activo más líquido de todos, ya que es fácilmente intercambiable por otros activos en cualquier momento.

Para una empresa o una persona, la liquidez es la capacidad para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. La forma más eficaz de calcular el ratio de liquidez de una empresa es dividir el activo corriente (recursos más líquidos de la empresa) entre el pasivo corriente (deudas a corto plazo de la empresa). Si el resultado es mayor que uno, significa que la entidad podrá hacer frente a sus deudas con la cantidad de dinero líquido que tienen en ese momento; si el resultado es menos de uno, significa que la entidad no tiene liquidez suficiente para hacer frente a esas deudas. El siguiente paso para una empresa es analizar su solvencia, que es la liquidez a largo plazo.

Cuando hablamos de liquidez de mercado nos referimos a la capacidad de ese mercado de intercambiar dinero por sus activos. Los mercados de valores son mercados muy líquidos, cuánto



más volumen de negociación hay sobre una acción más líquido es, ya que más fácil y rápidamente podremos venderla.

La liquidez es una de las características de los activos financieros, junto con la rentabilidad y el riesgo, con los que mantiene una estrecha relación.

Uno de los sectores más ilíquidos es el de los bienes inmuebles. Ya que vender una casa por ejemplo, lleva bastante tiempo y es más difícil encontrar un comprador. Si los precios siempre fueran estables, sería algo más líquido, ya que si quisiéramos vender nuestra casa, podríamos asegurar que podemos vender a ese precio casi seguro fácilmente.

#### Ejemplo de liquidez

Supongamos que queremos comprar una lavadora y su coste es de 500 euros. Lo más rápido para comprarla es si tenemos 500 euros en efectivo, ya que en la tienda el dinero en efectivo lo aceptarán siempre. Lo siguiente sería con las cuentas a la vista, es decir, con tarjeta; en la mayoría de tiendas aceptarán nuestra tarjeta, por lo tanto es un activo muy líquido. Si en cambio, no tuviéramos dinero en efectivo ni en la cuenta, pero tuviéramos unas acciones en bolsa, deberíamos ir al mercado, venderlas y luego ir a la tienda a comprar la lavadora.

Por lo tanto, aunque es un mercado bastante líquido, es menos líquido que el efectivo o los depósitos. Si no tuviéramos, dinero en efectivo ni ningún otro tipo de activo financiero y aun así quisiéramos comprar la lavadora, tendríamos que vender un inmovilizado (un vehículo por ejemplo) y tardaríamos mucho más tiempo en venderlo a buen precio y por lo tanto, es un activo menos líquido.



#### 4.2.8 Preferencia por la liquidez

La preferencia por la liquidez es una expresión recurrente en el estudio de la economía, especialmente importante en la teoría keynesiana y que supone que las personas consideran mejor tener sus ahorros en forma líquida, es decir, como dinero.

Este concepto, muy recurrente en macroeconomía, supone la existencia de una destacada tendencia en el comportamiento humano y racional mediante la cual los individuos prefieren contar con sus activos de forma accesible y líquida frente a otras posibilidades. En su origen, la definición de preferencia por la liquidez fue acuñada por Keynes a la hora de explicar el concepto de Demanda monetaria y su modo de actuación.

Esta teoría apunta a que existe una relación directa entre las tasas o tipos de interés y las preferencias de las personas en términos de liquidez, debido a que tanto mantener el dinero de manera efectiva como no hacerlo conllevan unos determinados costes para estas. En otras palabras, el ahorro de dinero puede traducirse en ganancias financieras.

Para Keynes era tres los motivos por los cuales los individuos que componen la demanda monetaria optan por la liquidez y el dinero: transacciones, precaución y especulación.

#### **Razones para la preferencia por la liquidez:**

Transacciones. Tener el dinero en efectivo en lugar de depositarlo en una entidad bancaria facilita las operaciones o transacciones básicas y cotidianas. Si este se conserva invertido en bonos, letras del tesoro o demás activos financieros, no puede emplearse en dichos gastos diarios.



Precaución. Las personas cuentan con gastos imprevistos de diversos tipos y esto les lleva a contar con dinero en mano al preocuparse por su situación y seguridad.

Especulación. Mediante la conservación en mano de dinero es posible acceder a operaciones u oportunidades de inversión y especulación con las cuales obtener beneficios. En este aspecto jugarán un importante papel los intereses existentes en los mercados, ya que a mayor interés mayor coste supondrá mantener el dinero en efectivo.

Según señala la teoría macroeconómica, a raíz de los comportamientos de cada individuo y la influencia de estas variables se configurarán la demanda agregada y al mismo tiempo la cantidad de dinero líquido total.

#### **4.2.9 Ratios de liquidez**

Los ratios de liquidez miden la liquidez de una empresa, es decir, su habilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el corto plazo.

Aunque todos ellos miden individualmente la liquidez de una empresa, es importante utilizarlos conjuntamente para realizar un buen análisis, ya que alguno puede estar sesgado debido a la forma en que está estructurada la empresa, es decir, si es una empresa que tiene un gran inventario o no. Empresas industriales por ejemplo van a tener un inventario mucho mayor que empresas dedicadas al sector servicios.

Todos los datos utilizados para calcularlos provienen del balance de situación, concretamente de los activos corriente y pasivo corriente, las partidas más líquidas del balance. Se consideran tres ratios fundamentales para medir la liquidez: el ratio de liquidez, el test ácido y el ratio de caja.



#### **Ver Tabla numero 4 Ratios de liquidez:**

A la hora de calcular los ratios de liquidez, es importante realizar comparaciones con empresas del mismo sector y del mismo tamaño, ya que algunos sectores pueden tener tendencia a tener unos ratios más elevados que otros.

Aunque estos ratios son muy útiles para comprobar la liquidez de una empresa y son muy utilizados para el análisis empresarial, tienen varias limitaciones:

Al comparar entre empresas estamos limitados por las diferentes formas de contabilidad.

Diferencia entre sectores

La interpretación de los ratios requiere un profundo análisis.

Los datos del balance de situación miden la situación de una empresa en un momento determinado.

#### **4.2.10 Solvencia**

Solvencia es la capacidad de una persona (física o jurídica) para hacer frente a sus obligaciones financieras, es decir, para devolver actualmente o en el futuro las deudas que ha contraído o que planea contraer. La solvencia es una herramienta básica para que un posible acreedor pueda tomar decisiones sobre la conveniencia de conceder financiación al que lo solicita, pero además es útil para conocer la situación actual de un deudor que actualmente ya está haciendo frente a sus obligaciones.



Mientras que la liquidez suele expresar la capacidad de las empresas para hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo, la solvencia financiera mide su habilidad para satisfacer sus obligaciones a un plazo más largo.

En las finanzas personales, la solvencia suele venir dada por la posible morosidad de la persona con respecto a sus deudas presentes y por su nivel de ingresos. Es importante también destacar que en ocasiones los avales son confundidos con la solvencia, cuando en realidad se trata de dos conceptos diferentes. Esto se debe a que, si bien su utilización tiene un efecto positivo sobre la viabilidad de la inversión, no aporta ninguna información sobre la solvencia del deudor, ya que solamente añade una seguridad adicional en caso de impago pero no informa al acreedor sobre la posibilidad de que este supuesto se acabe produciendo.

¿Cómo medir la solvencia de una empresa? Existen diversas formas de medirla, los conocidos como ratios de solvencia son los más utilizados para calcular la solvencia de una empresa. Además, existen muchas otras formas de valorarla, que complementan a estos ratios.

En el caso de las finanzas empresariales es común la utilización de ratios, como son los ratios de solvencia, entre los que destaca el ratio de deuda (total deuda/total activos) y el ratio de apalancamiento (total activos/patrimonio neto). Asimismo, es importante tener en cuenta la liquidez, que de forma coloquial podríamos decir que mide la solvencia a corto plazo. Existen varios ratios de liquidez, el ratio más utilizado es el de liquidez corriente, que mide la relación entre los activos corrientes y el pasivo de una empresa.

En el caso de las grandes empresas y los Estados, suele ser medida por agencias de calificación, que estudian una serie de parámetros normalizados para finalmente pronunciarse sobre la solvencia del deudor en cuestión. Estas agencias emplean escalas de calificación que



puntúan gradualmente a los estados y las empresas desde la imposibilidad de hacer frente a sus deudas (lo que comúnmente se denomina “bono basura“) hasta la máxima calificación (la cual suele llamarse “triple A” en las grandes agencias). Esto a su vez tiene una gran repercusión en la facilidad de las empresas y estados para financiarse, ya que los más solventes podrán ofrecer intereses más bajos al no tener problemas para atraer inversores conservadores a versos al riesgo. Por el contrario, los países y empresas con menor calificación crediticia no podrán ofrecer seguridad a los inversores, y tratarán de atraer a los más arriesgados ofreciéndoles rentabilidades más altas. Este diferencial entre los intereses de un activo financiero sujeto a riesgo y otro libre de él es lo que comúnmente conocemos como “prima de riesgo”, y se encuentra por lo tanto ligado directamente a la solvencia.

#### **4.2.11 Ratios de solvencia**

Los ratios de solvencia miden la solvencia de una empresa, es decir, su habilidad para hacer frente a sus obligaciones financieras en el medio o largo plazo.

Todos los datos utilizados para calcular los ratios de solvencia provienen del balance de situación. Se consideran cuatro ratios como los ratios de solvencia: el ratio de endeudamiento, el ratio de endeudamiento a largo plazo, el ratio de deuda y el ratio de apalancamiento financiero. Aunque todos ellos miden individualmente la solvencia de una empresa, es importante utilizarlos conjuntamente para realizar un buen análisis, ya que alguno puede estar sesgado por la forma de capitalización de la empresa, es decir, si se financia más con deuda a corto o a largo plazo. He aquí la lista de ratios de solvencia

**Ver Tabla numero 5 Ratio de solvencia:**





Hay varios factores que es necesario tener en cuenta cuando calculamos los ratios de solvencia, ya que cada uno mide la solvencia desde una perspectiva. Por ejemplo, el ratio de deuda incluye solo la deuda externa, la cual se considera que tiene incluido los intereses. Por otro lado, el ratio de apalancamiento financiero incluye tanto la deuda externa (pasivo) como la deuda interna (patrimonio neto).

A la hora de calcular los ratios de solvencia, es importante realizar comparaciones con empresas del mismo sector y del mismo tamaño, ya que algunos sectores pueden tener tendencia a tener unos ratios más elevados que otros.

Aunque estos ratios son muy útiles y muy utilizados para el análisis empresarial, tienen varias limitaciones:

Al comparar entre empresas estamos limitados por las diferentes formas de contabilidad.

Diferencia entre sectores

La interpretación de los ratios requiere un profundo análisis.

Los datos del balance de situación miden la situación de una empresa en un momento determinado.

Otros ratios que miden también la capacidad de la empresa de hacer frente a las obligaciones financieras son los ratios de liquidez, la principal diferencia entre éstos y los ratios de solvencia es que los de solvencia miden la habilidad de la empresa para pagar sus deudas a largo plazo, mientras que los de liquidez expresan la capacidad de las empresas para hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo.



Toda la información sobre las generalidades de los riesgos de insolvencia fueron recopilados de la siguiente página web entre los días 30 al de agosto al 4 de septiembre del presente año: <http://economipedia.com>

#### **4.3.1 indicadores que afectan al riesgo de insolvencia.**

Varios son los factores que inciden para una empresa tenga un buen desempeño. Aspectos tanto internos como externos influyen y deben ser tenidos en cuenta para el desarrollo de una compañía. De esta manera, así como cualquier persona puede entrar en bancarrota por un mal manejo de sus finanzas personales, una empresa puede quedar en la quiebra por varios motivos.

Aunque en ocasiones las empresas entran en crisis por malos manejos financieros o propósitos mal intencionados, otras veces las razones se deben a factores externos o por falta de previsión. Un análisis de la Superintendencia de Sociedades muestra los motivos que dicen las empresas por los cuales entraron en crisis.

Las principales causas son:

##### **1. Alto endeudamiento:**

El sobreendeudamiento es una de las causas por la que las empresas pueden estar en peligro. Solicitar préstamos por cantidades superiores a las que puede respaldar la empresa o destinar el dinero a un uso diferente al que fue previsto inicialmente, es una falla que cometen las compañías y les puede costar caro.

##### **2. Deficiencia organizacional, administrativa, financiera y empresarial:**



No tener un orden, ni una estructuración sobre el funcionamiento de la empresa en aspectos fundamentales como el administrativo y financiero, pueden poner en serios a cualquier empresa, así ésta tenga buenos niveles de venta. El no administrar bien los recursos genera caos y debilidades frente a la competencia.

### **3. Competencia y contrabando:**

Estas razones están entre los factores externos que influyen en el crecimiento y posicionamiento de las empresas. Muchas denuncian la complejidad que tienen al tener que competir en desigualdad de condiciones.

### **4. Revaluación:**

La apreciación del peso frente al dólar ha sido uno de los factores que ha afectado a varios exportadores, quienes en los últimos años empezaron a recibir menos dinero por la venta de sus productos. Aunque actualmente existen coberturas cambiarias para atenuar el impacto de la revaluación, muchos empresarios siguen afectados por el comportamiento de la tasa de cambio.

### **5. Problemas en la empresa:**

Las diferencias y discusiones de los miembros de la empresa generan conflictos que no dejan evolucionar a las empresas. Numerosos estudios señalan que la mayoría de fallas en empresas familiares se presentan en la tercera generación, cuando los jóvenes tienen conocimiento porque han estudiado fuera del país, pero no tienen la experiencia. Esto crea una falencia que puede llevar las empresas a desaparecer.



## **6. Fenómenos naturales:**

Inundaciones, terremotos, entre otros desastres naturales pueden causar un enorme daño a una empresa, especialmente, cuando no se cuenta con un seguro, ahorros o un plan para afrontar esas situaciones.

## **7. Problemas con proveedores:**

La compra de materias primas e insumos para la producción, comercialización o distribución de los productos es clave para el sostenimiento financiero. Tener problemas en esta sección es una de las mayores debilidades que puede tener una empresa.

## **8. Baja rotación de cartera:**

Cuando los clientes no pagan, las compañías pueden entrar en una falta de liquidez que los pone en la cuerda floja. Es primordial que las empresas evalúen la calidad de la cartera para evitar problemas a futuro.

### **4.3.2 Causas de la insuficiencia del capital de trabajo**

Una empresa puede tener un nivel bajo de Capital de Trabajo o un Capital de Trabajo Negativo, en éste último caso existirá un riesgo cual es la probabilidad de llegar a la insolvencia técnica, esto es, cuando la empresa no se encuentra en condiciones de cumplir con sus obligaciones de caja o lo que es lo mismo de pago con dinero, a medida que se vencen; lo mencionado puede ser ocasionado por:



a. El resultado de las Pérdidas de Operación En Un negocio puede incurrir en pérdidas de operación debido a:

- Volumen de ventas insuficientes en relación con el costo para lograr las ventas.
- Precio de ventas rebajadas debido a la competencia.
- Un gasto excesivo por las cuentas por cobrar incobrables.
- Aumentos en los gastos mientras disminuyen las ventas.

b. Pérdidas excesivas en operaciones extraordinarias, como por ejemplo la baja en el valor del mercado de los activos (inventarios) como consecuencia de desastres naturales.

c. El fracaso de la gerencia en la obtención de fuentes de financiamiento externas de los recursos necesarios para financiar la ampliación del negocio.

d. Una política poco conservadora de dividendos El pago de dividendos aun cuando ni las ganancias actuales ni la situación de caja garantizan dichos dividendos. Esto se hace con frecuencia para conservar la apariencia de una situación financiera favorable.

e. La inversión de fondos corrientes en la adquisición de activo no corriente, por ejemplo en la adquisición de mercaderías de lenta rotación o de activos no productivos, que son el resultado de no realizar previamente un estudio técnico.

f. Los aumentos en los precios debido a factores macroeconómicos, requiriendo por lo tanto la inversión de más dinero para poder mantener la misma cantidad física en los inventarios y activo fijo.

Toda la información sobre las generalidades de los indicadores que afectan a la



insolvencia de una empresa fueron recopilados de la siguiente página web entre los días del 6 al 11 de septiembre del presente año: <http://www.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo2.shtml#ixzz4tM0KcTeC>

#### 4.4.1 Normas para la gestión de riesgo

La gestión de este riesgo presenta variantes importantes según quién esté expuesto, aunque se puede identificar principios básicos comunes. Aquí trataré de dar una visión panorámica de buenas prácticas, aunque sea difícil ser exhaustivo al respecto, así como de dar algunos ejemplos de lo que no se debería hacer.

El caso de las familias y de las empresas del sector real

Todos habrán visto artículos y folletos de entidades financieras donde se menciona y/o se explica la importancia de hacer un presupuesto, que permita tener una idea precisa de los ingresos y gastos familiares. Ese es en realidad un punto de partida mínimo, que no es suficiente. Hay que incorporar el factor tiempo, lo que supone hacer un flujo de caja previsional, que puede ser según las necesidades, mes por mes, e incluso semanal. Eso permite saber en qué momento pueden presentarse problemas de liquidez, por gastos grandes, y organizar mejor su presupuesto. Permite igualmente no cometer errores al negociar las fechas de pago de los créditos que se toman y al mismo tiempo dimensionar mejor el volumen de éstos y de las cuotas; es esencial no olvidar los intereses, estar seguro de que por lo menos una parte de los excedentes colocados en el banco o en fondos sea fácil de sacar/ceder (instrumentos líquidos) y sobretodo guardarse en la medida de lo posible un buen margen de seguridad al hacer las previsiones, pues nunca se está libre de imprevistos.



Para las empresas de todos tamaños sucede lo mismo, el flujo de caja (cash flow en inglés) es la herramienta esencial, con las mismas consideraciones ya mencionadas en el párrafo anterior.

Son principios básicos de “cash-management“, que incluyen además:

- tratar de negociar crédito de proveedores, pero cuidando también los márgenes, pues muchos hacen pagar más caro por ese plazo, y de no caer en el atraso sistemático, que termina por generar desconfianza (se puede perder un proveedor clave así)

- tratar de acelerar el pago de los clientes; pero por supuesto, muchas veces es imposible obtener una venta sin otorgar un plazo; en ese caso hay que buscar que en promedio el plazo de pago de los clientes no exceda el de los pagos a los proveedores; y de todas maneras es necesario tener un buen sistema de seguimiento y de cobranza para evitar que el plazo de pago efectivo de los clientes no sea más largo y tener mucho cuidado con la calidad del riesgo crediticio (ver los posts sobre este tema), esencialmente de los clientes más importantes: se olvida muchas veces que un cliente grande que se atrasa puede causar un gran problema de liquidez que puede llevar hasta la quiebra

- cuando se trabaja con inventarios, tener mucho cuidado con la rapidez de su rotación; algunos piensan que comprar mucho más insumos de lo necesario para aprovechar de un contexto de precios bajos es una buena operación, pero muchas veces puede resultar un error grave.

Lo que acabamos de describir es parte del manejo del capital de trabajo, que en empresas formales incluye también elementos como los flujos relativos al pago de impuestos, los pagos laborales y pensionarios.



Este manejo significa manejar de manera óptima el tipo de financiamiento (de capital de trabajo) que se solicita: muchas veces, en vez de créditos de tesorería que pueden estar sobredimensionados, mejor es utilizar diferentes formas de créditos basados en las ventas, como son el descuento de letras y de pagarés y la venta de facturas (factoring); también están los créditos garantizados por inventarios (con warrants) con participación de almaceneras.

En el mundo corporativo, una técnica que se puede utilizar para tener crédito disponible en épocas en que es difícil obtenerlo, es pactar con los bancos líneas confirmadas o comprometidas, que se podrán utilizar en todo momento, contra el pago de una comisión específica. Estas líneas pueden ser de dimensiones tales que pueden ser sindicadas entre varios bancos; han sido muy útiles a varias empresas norteamericanas en los difíciles años 2008 y 2009.

Es que algo que también se debería manejar de manera prospectiva, es el acceso al crédito, que no siempre está garantizado pues en situaciones de crisis se generan las llamadas “sequías de crédito” (creditcrunch).

Errores comunes en la gestión del riesgo de liquidez por empresas del sector no financiero

Así como hay buenas prácticas, la historia financiera de muchos países está llena de casos de empresas que entraron en dificultades de pago por un mal manejo de su riesgo de liquidez, y desgraciadamente fueron muchas veces acompañadas en ello por sus bancos y por inversionistas financieros, y empujadas por sus accionistas:

. Lanzarse en inversiones considerables de mediano/largo plazo financiándose mediante deuda de corto plazo (uso de líneas existentes, créditos-puente) pensando que más tarde se podrá obtener los fondos de largo plazo mediante créditos simples o sindicados, o emisiones de bonos





y/o emisiones de acciones; es una apuesta riesgosa ¿cuántas veces las condiciones del mercado varían desfavorablemente y vuelven imposible la operación prevista?

. invertir los excedentes de tesorería pensando más en la rentabilidad y en la gestión consolidada del grupo que en la disponibilidad y seguridad: los ejemplos abundan de disponibilidades que se esfuman del balance por haber invertido en instrumentos estructurados que se vuelven invendibles, en papeles comerciales y bonos de riesgo crediticio regular e incluso elevado, en certificados de depósito de largo plazo (fatales en caso de crisis sistémica del sector financiero), en acciones líquidas pero que luego pierden dramáticamente su valor, en acciones preferentes de holdings financieros, en opacos préstamos entre empresas vinculadas. ¿Cuántos balances hacen aparecer una alta liquidez artificial? ¿Cuántos esquemas de “cash-pooling”, en teoría una buena práctica de cash management de los grupos, esconden subvenciones a divisiones en pérdida o a nuevas actividades de alto riesgo y terminan afectando a la “parte sana” del grupo (ver caso del grupo coreano Daewoo)?

. concentrarse demasiado en objetivos de ventas, sin fijarse ni en la calidad de las contrapartes y de los mecanismos de pago, ni en la presión que generan sobre el capital de trabajo: hay operaciones o expectativas excesivas que tienen por efecto de inflar desmesuradamente los inventarios y/o las cuentas por cobrar, sin contar el olvido del elevado riesgo-país de muchos “buenos” clientes (cuyas autoridades no les dan las divisas para pagar, por ejemplo); y si no es suficiente, la coincidencia con un “creditcrunch” puede ser letal

. Inflar las deudas para tener disponibilidades que colocar a mayores tasas; muchas veces ello se combina con un arbitraje entre monedas; una evolución desfavorable del tipo de cambio o de las tasas de la moneda en la que se tomó prestado, y así, de un balance que hace aparecer una



situación de tesorería neta positiva, o de deuda neta reducida, se puede pasar a un súbito problema serio de liquidez. Otro ejemplo de lo engañosos que pueden ser los estados financieros si uno no se hace las preguntas correctas.

Quizás hayan reconocido con lo anterior algunos de los elementos del caso del grupo Sekar, y un factor común bastante ligado al sobre-optimismo respecto de las evoluciones del mercado y de la economía. Esto ha sucedido en todos los continentes y de manera recurrente. Como ya indicamos, en los “buenos tiempos” se tiende a olvidar que el riesgo de liquidez existe.

Toda la información sobre las generalidades de las normativas sobre prevención de riesgo fueron recopilados de la siguiente página web entre los días del 12 al 11 de septiembre del presente año:<http://blogs.gestion.pe/riesgosfinancieros/2012/10/gestion-del-riesgo-de-liquidez.html>

#### **4.4.2 Medida como evitar la insolvencia**

Cómo evitar la insolvencia empresarial La buena gestión, es la mejor manera de prevenir la insolvencia empresarial y lograr una sociedad con las cuentas saneadas y con la liquidez necesaria para hacer frente a los pagos. Así lo explica la letrada especialista en insolvencia Dña. Carmen Díaz de Magdalena “A una situación de insolvencia se llega por varias vías, pero al final siempre hay un cauce común: no se estaban haciendo bien las cosas” y añade “a lo largo de mi carrera profesional, me he tenido que ocupar de muchas empresas que pudieron evitar el desastre cuando todavía había tiempo.” Y justamente esta es una de las circunstancias que más preocupan a todos los empresarios ¿cómo evitar llegar a la insolvencia? Si acudimos al consejo de los expertos veremos que “cuando una empresa se declara insolvente y es puesta en manos de un equipo que la tutela se empieza por una labor pedagógica. Hay que educar a las empresas en el



control de sus aspectos financieros, comerciales, ejecutivos, económicos... En definitiva hay que ayudar a la empresa a entrar en la senda de la monitorización, la medición. El común de los profesionales de la administración concursar coincide en señalar que muchas de las empresas que atienden carecen de un conocimiento certero de su situación financiera, compromisos de pago, tesorería...” afirma Díaz de Magdalena. La insolvencia empresarial se puede evitar elaborando un buen plan de viabilidad. Los aspectos que debe controlar una empresa para no caer en una dinámica que le lleve a tener problemas de caja son: Facturas, presupuestos, créditos, compromisos de pago, cantidades pendientes de cobro... activos y pasivos; personal, honorarios, estrategias, previsiones de venta... Es más, cuando una empresa se declara insolvente, lo primero que va a pedirle el administrador externo que la tutele van a ser esos documentos y datos contrastables. En la medida en que no los encuentre, se podrá ver ya una desorganización propia de muchas organizaciones insolventes.

No planificar, es planificar el fracaso. Esa es la idea de partida a la que debemos asirnos para que la entidad pueda evitar la insolvencia empresarial avanzando por una senda rentable. Y como ocurre con todo lo bueno, siempre viene bien. “Es un error pensar que solo necesitamos hacer un plan de viabilidad al comienzo de la vida de la empresa. Después se pueden hacer nuevos planes para reflotar la marcha, implementar nuevas realidades que no existían en el arranque de la actividad, hacer ajustes en el plan inicial.” Y como ocurre en un equipo de fútbol, un mismo buen plan, será mucho mejor si quien lo diseña y ejecuta es excelente del montón. Cuando busquemos quien nos elabore un plan de viabilidad, o quien ya en una situación extrema nos ayude a salir del atolladero, deberemos tomar en cuenta este factor de desempeño a la hora de elegir a la persona adecuada. No se trata de un operario, sino de un profesional. Por lo tanto, el saber hacer de la persona es determinante al tratarse de una tarea muy compleja. La profundidad



de conocimientos, la capacidad para desenvolverse a la vez en un ámbito jurídico y un ámbito contable y financiero; la experiencia en situaciones similares en otras empresas... Todo es determinante a la hora de obtener una resolución rentable.

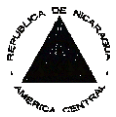
En muchos casos, se ha puesto de manifiesto falta de formación a nivel económico individuos que componen nuestra sociedad. Hasta tal punto que ya se valora la posibilidad de educar en planes financieros desde temprana edad. El objetivo: que las personas del mañana y con ellas, las empresas que integren, evalúen bien sus En definitiva, de la insolvencia empresarial se pueden decir varias cosas.

La primera, que lo más inteligente es evitarla y que la experiencia no se cansa de demostrar que se puede.

La segunda, que en caso de que llegue hay que buscar la cobertura legal más acertada, al profesional más cualificado.

Si lo encontramos antes de caer en el escalón más bajo, veremos reflotar la empresa a partir de un plan de viabilidad programado y ejecutado con control y m detrás de un esfuerzo bien encaminado En muchos casos, se ha puesto de manifiesto falta de formación a nivel económico-financiero individuos que componen nuestra sociedad. Hasta tal punto que ya se valora la posibilidad de educar en planes financieros desde temprana edad. El objetivo: que las personas del mañana y con ellas, las empresas que integren, evalúen bien sus posibilidades económicas antes de acometer inversiones.

En definitiva, de la insolvencia empresarial se pueden decir varias cosas. La primera, que lo más inteligente es evitarla y que la experiencia no se cansa de demostrar que se puede. La



segunda, que en caso de que llegue hay que buscar la cobertura legal más acertada, al profesional más cualificado. Si lo encontramos antes de caer en el escalón más bajo, veremos reflotar la empresa a partir de un plan de viabilidad programado y ejecutado con control y monitorización constante. “Siempre hay resultado detrás de un esfuerzo bien encaminado” concluye la experta Carmen Díaz de Magdalena.



## **V. Caso practico**

### **5.1. Perfil de la empresa**

#### **5.1.1 Historia**

Solís S.A es una empresa esta ubicada en Managua

Es una empresa fundada en 2010 con capital nicaragüense, una empresa que desde su fundación se ha dedicado a la publicidad como serigrafía, Banner, viñil, rotulo pequeños y grandes etc.

#### **5.1.2 Misión y visión**

##### **Misión:**

Solís S.A es una de generar y crear soluciones integrales en publicidad para logra nuestro objetivo nos adecuamos a la necesidades de nuestro cliente de una manera eficiente.

##### **Visión:**

Ser la empresa líder en la prestación de servicios y soluciones integrales en publicidad a nivel regional, siempre cumpliendo con los más altos parámetros de calidad. Contando con un conocimiento amplio del entorno empresarial aplicándolo en el desarrollo y crecimiento de la región.

#### **5.1.3 Valores de la empresa.**

##### **Valores de la empresa**

- Integridad: Estamos comprometidos a hacer lo que es correcto, honesto y justo.



- Calidad: Nos dedicamos a producir consistentemente resultados que cumplen y exceden las expectativas de nuestros clientes.
- Respeto: Valoramos a las marcas y sus productos a tal grado que nos considerarnos parte de los equipos de las empresas con las que trabajamos.

#### **5.1.4 Objetivo estratégico del caso.**

##### **Objetivo General**

Diagnosticar la situación de Riesgo de insolvencia de Solís S.A.

##### **Objetivos Específicos**

- Calcular los ratio de insolvencia de la empresa el periodo del 2016.
- Analizar dichos coeficiente para la realizar un reporte final y tomar medida si la empresa se encuentra en insolvencia.

#### **5.2 Planteamiento del problema**

En la actualidad, Solís S.A cuenta con una estructura organizada, oportuna y unificada que le permita hacer uso eficiente de los recursos y facilitar la productividad.

Al comienzo del año 2017 nosotros queremos expandirnos y necesitaremos un financiamiento por lo cual se propuso hacer un diagnóstico para ver la situación de la empresa para evaluar si podemos afrontar una nueva deuda a largo plazo.

##### **Formulación del problema**



Realizaremos un análisis de Insolvencia a Solís S A para determinar su Riesgo de insolvencia y diagnosticar la situación de la empresa

### **Solución del problema**

Por medio de los estados financieros haremos el análisis del ratio de insolvencia y por medio del análisis poder tomar una decisión de acuerdo a la situación de la empresa para la hora de buscar el financiamiento que requerimos.

Analizamos los estados financiero de la empresa SOLIS S.A de ellos sacamos la información para elaborar el análisis de riesgo de insolvencia.

**Ver Tabla número 6 balance general**

**Ver Tabla número 7 estados de resultados**

**Ver Tabla número 8 ratio de insolvencia**

### **5.3 Conclusión del caso**

En el siguiente estudio riesgo de insolvencia podemos observar que SOLIS S.A Es una empresa que es solidad a la hora de afrontar problema de insolvencia a largo plazo se ve muy bien respalda ya que con el análisis que hicimos por demos argumentar lo siguiente

La empresa cuenta con un respaldo o garantía frente a tercero ya que nuestro ratio de cobertura es del 2.98 ose que nuestra garantía cubre casi tres veces el total de nuestras deudas.

El ratio de firmeza podemos ver que el coeficiente es de 10.78 esto no indica que las adquisición de activo fijo fue financiado por los fondo propios eso nos indica que no tenemos





mucha deuda con tercero, pero lo ideal sería tener 2 ya que con ese ratio nos indica que el 50% de los activos fijos de financiación con entidades bancarias o proveedores y el otro 50% de fondo propios.

La empresa se encuentra endeuda en un 41% con respecto al patrimonio neto esto no indica que la empresa se financie con un 59% de fondo propios y que podemos enfrentar muy bien ante tercero el único problema es que no estamos aprovechando el apalancamiento financiero lo idóneo sería llegar al 50% de deuda para así poder aprovechar el beneficio del apalancamiento, también podemos ver que la deuda mayormente se concentra a corto plazo ya que si no fijamos en el ratio la deuda a corto plazo es del 29% del total del patrimonio neto y a largo plazo solo es un 11% del patrimonio neto aquí podemos observar que la empresa no va a tener insolvencia ya que básicamente podemos pagar las dudas a largo plazo y así concéntranos en las de corto plazo.

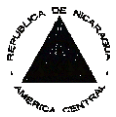
Nuestra autonomía financiera está muy bien ya que el coeficiente es de 2.43 esto nos indica que no dependemos mucho de los acreedores ya que nos financiamos con nuestro propio dinero.

Nuestro grado de apalancamiento es de 1.41 esto nos indica que la mayor parte de los activos fueron financiados por nuestro propio fondo.

Como conclusión tenemos que Solís S.A es una empresa que no posee mucho riesgo de insolvencia ya que los financiamientos son propios y que a largo plazo se ve que va a estar solidaria en el mercado.

Las recomendaciones que damos son las siguientes:

1-La empresa tiene un exceso de capital y no aprovecha el beneficio que le puede dar el apalancamiento financiero.



2- Con la garantía que cuenta puede optar por un buen préstamo y así poder aumentar y mejorar sus maquinaria para tener un mejor participación en el mercado y hacerle frente a empresas dentro del sector publicitario.

3- Siempre recalcarle que siempre mantenga un buen nivel de endeudamiento que no sea muy alto ya que eso podría llevar a un estado de iliquidez luego a la insolvencia.



## VI. Conclusión

Como resultado de la investigación, se demostró que el análisis del riesgo de insolvencia es una herramienta que se debe de tomar en cuenta a la hora de tomar decisiones de financiamiento y también para medir el nivel de endeudamiento.

En cuanto a los objetivos específicos de la investigación podemos concluir los siguientes:

Las generalidades del riesgo permitieron adquirir el conocimiento sobre la importancia de conocer los distintos tipos de riesgos, así mismo, se demostró que el análisis de este factor se convierte en una herramienta fundamental para la toma de decisiones a la hora de un posible financiamiento.

Hay que mencionar que la falta de este tipo de análisis es el principal problema de las empresas a la hora de obtención del financiamiento y por ende la el fracaso de la gerencia

A causa de ese factor se realizó el análisis del riesgo de insolvencia a la empresa con lo que obtuvieron los resultados deseados. Dicho estudio les proporcionó una mejor perspectiva a la hora de la toma de decisiones con respecto al financiamiento.

En conclusión gracias al análisis de riesgo de insolvencia se toma la decisión de adquirir la maquinaria fuera con un financiamiento externo ya que SOLIS S.A es una empresa que podrá afrontar una deuda a largo plazo.



## VII. Bibliografía

Administración de Riesgos: <http://www.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres5.pdf>

Razones financieras: <https://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

Bustamante. E la empresa: <http://www.monografias.com/trabajos11/empre/empre.shtml>

Ocho causas por las que empresas entran en crisis: <http://www.finanzaspersonales.co/ahorro-e-inversion/articulo/ocho-causas-empresas-entran-crisis/51066>

Mónica y Elías el capital de trabajo: <http://www.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo2.shtml#ixzz4tM0KcTeC>

Belaunde. G gestión de riesgo financiero:

<http://blogs.gestion.pe/riesgosfinancieros/2012/10/gestion-del-riesgo-de-liquidez.html>

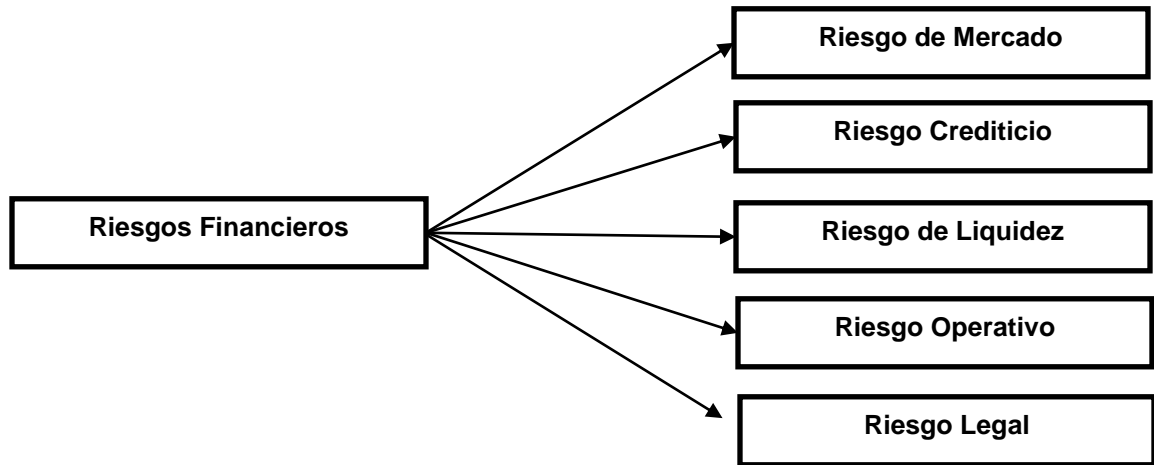
Diaz.C medidas para evitar la insolvencia

[https://static.comunicae.com/files/notas/2017/02/1178788/1487934043\\_Dossier\\_Medidas\\_para\\_prevenir\\_la\\_insolvencia\\_empresarial\\_y\\_poder\\_hacer\\_frente\\_a\\_los\\_pagos.pdf](https://static.comunicae.com/files/notas/2017/02/1178788/1487934043_Dossier_Medidas_para_prevenir_la_insolvencia_empresarial_y_poder_hacer_frente_a_los_pagos.pdf)



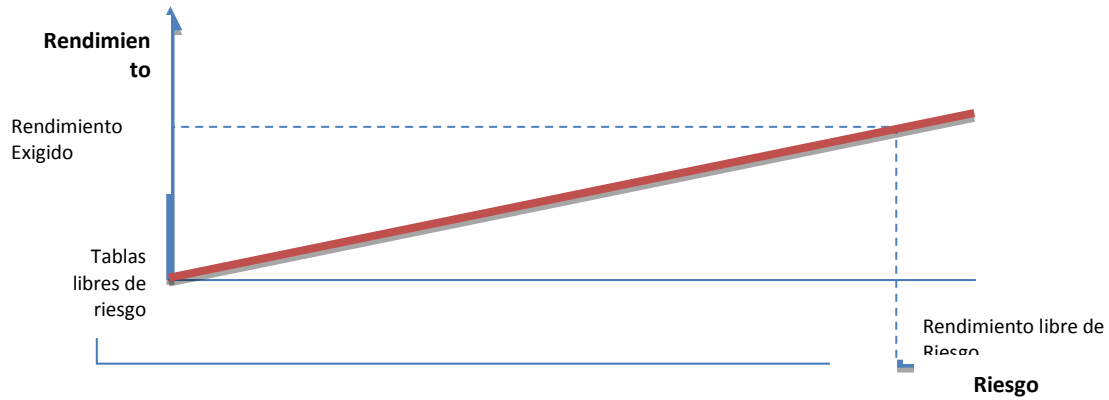
## VIII. ANEXOS

Tabla numero 1 clasificación de riesgo

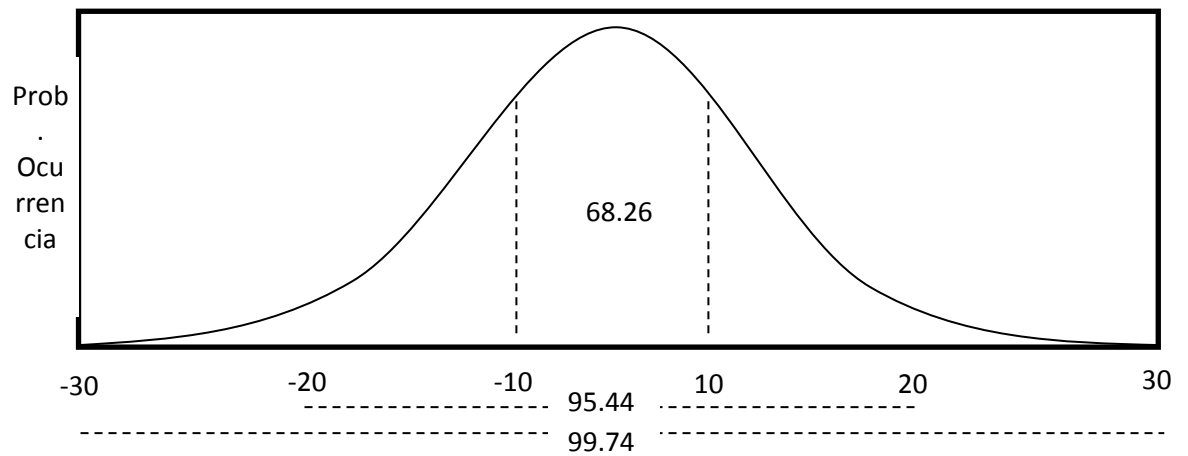




**Tabla numero 2 Riesgo vs Rendimiento:**



**Tabla número 3 Ejemplo de distribución de probabilidad continúa:**





**Tabla numero 4 Ratios de liquidez:**

$$\text{Ratio de liquidez o razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Test ácido} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}}$$

$$\text{Ratio de caja} = \frac{\text{Caja} + \text{títulos financieros}}{\text{Pasivo corriente}}$$

**Tabla numero 5 Ratio de solvencia:**

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

$$\text{Ratio de deuda} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

$$\text{Ratio de apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio Neto}}$$








**Tabla número 8 ratio de insolvencia**
**Fuente propia:**

ANALISIS DE RIESGO DE INSOLVENCIA DE LA EMPRESA SOLIS S.A			
RAZONES DE INSOLVENCIA	DATOS		COEFICIENTE
Ratio de Garantia: A.R/D.T	ACTIVO REAL	PASIVO TOTAL	2.978824477
	C\$ 17201,255.69	C\$ 5774,511.33	
RATIO DE FIRMENZA: A.F/E.L.P	ACTIVO FIJO	PASIVO NO CORRIETE	10.78958611
	C\$ 17201,255.69	C\$ 1594,246.11	
RATIO DE ENDEUDAMIENTO= P.T/C.C	PASIVO TOTAL	CAPITAL CONTABLE	0.410297276
	C\$ 5774,511.33	C\$ 14073,969.46	
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A C/P = P.C/C.C	PASIVO CORRIENTE	CAPITAL CONTABLE	0.297021052
	C\$ 4180,265.22	C\$ 14073,969.46	
RATIO DE ENDEUDAMIENTO A L/P = P.L.P/C.C	PASIVO NO CORRIEN	CAPITAL CONTABLE	0.113276223
	C\$ 1594,246.10	C\$ 14073,969.46	
AUTONOMIA FINANCIERA: C.C/P.T	CAPITAL CONTABLE	PASIVO TOTAL	2.437257225
	C\$ 14073,969.46	C\$ 5774,511.33	
RATIO DE APALANCAMIENTO: A.T/C,C	ACTIVO TOTAL	CAPITAL CONTABLE	1.410297276
	C\$ 19848,480.79	C\$ 14073,969.46	

