



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Facultad Regional Multidisciplinaria, FAREM–Estelí

Evaluación de la Administración del Riesgo Financiero en la Empresa
Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí, en el periodo 2019–2020

Trabajo de Seminario de Graduación para optar
al grado de

Licenciado en la Carrera de Banca y Finanzas

Autores

Indira Nahomi Benavidez Mendoza

Iris Massiel Zelaya Rivera

Tutor

MSc. Julio Rafael Berríos Noguera

Estelí, jueves, 10 de febrero 2022



DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser sus hijos, son los mejores padres, Gracias por inculcar en mí el ejemplo de esfuerzo y valentía, de no temer las adversidades porque Dios está conmigo siempre.

AGRADECIMIENTO

Nuestro agradecimiento primeramente nuestro Dios y a la virgencita de Guadalupe, porque todo el trabajo que hemos realizado en este tiempo ha sido con la sabiduría que el mismo nos ha dado, la fuerza y la paciencia para poder terminar nuestra carrera.

Agradecemos también a nuestra familia, por el apoyo y el amor que nos han brindado en todo este tiempo de nuestra carrera.

Agradecemos a nuestros maestros que nos impartieron clases en el transcurso de la carrera y poder compartimos los conocimientos que hoy en día adquirimos.

A nuestro tutor de manera especial Msc. Julio Berrios Noguera, que con su paciencia nos orientó cada día en la realización y culminación de este trabajo.

Agradecemos al Ing. Gerardo Arsenio Ramos por su gran apoyo para la realización de este trabajo lo que significó para nosotros el logro de alcanzar nuestra meta.

VALORACIÓN DEL DOCENTE



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

FACULTAD REGIONAL MULTIDISCIPLINARIA, ESTELÍ
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

2022 “vamos por más victorias educativas”

Estelí, 10 de febrero 2022

CONSTANCIA

Por este medio estoy manifestando que la investigación: Evaluación de la Administración del Riesgo Financiero en la Empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí, periodos 2019-2020, cumple con los requisitos académicos de la clase de Seminario de Graduación, para optar al título de Licenciatura en la carrera de Banca y Finanzas.

Los autores de este trabajo son BENAVIDEZ MENDOZA INDIRA NAHOMI, carnet N° 16053581 y ZELAYA RIVERA IRIS MASSIEL, carnet N° 14051865; y fue realizado en el II semestre del año 2021, en el marco de la asignatura de Seminario de Graduación, cumpliendo con los objetivos generales y específicos establecidos, que consta en el artículo 9 de la normativa, y que contempla un total de 60 horas permanentes y 240 horas de trabajo independiente.

Considero que este estudio será de mucha utilidad para la carrera de Banca y Finanzas, la comunidad estudiantil y las personas interesadas en esta temática.

Atentamente,

Msc. Julio Rafael Berríos Noguera
Docente Tutor
Número 001-310863-0000U
FAREM-Estelí, UNAN-Managua

Cc/Archivo

¡A la libertad por la universidad!

Barrio 14 de abril, contiguo a la subestación de ENEL, cod. postal 49- Estelí, Nicaragua
Tel.2713-7734 Ext.743

RESUMEN

El propósito de este trabajo de investigación es determinar, la evaluación de la administración del riesgo financiero de la tabacalera Tirador Ramos; es importante para la empresa conocer y diagnosticar los riesgos financieros existentes, así mismo que le permita definir sus estrategias preventivas que son tan necesarias para la mitigación del riesgo

El análisis financiero no se limita exclusivamente a evaluar las partidas que componen los estados financieros de una empresa, se trata de una herramienta de poder predictivo de hechos económicos en el futuro. A través de la evaluación administración de los riesgos financieros; hoy en día se puede identificar, medir, gestionar y en términos generales prever las posibles pérdidas que se pueden presentar por la volatilidad de los factores de riesgo de los mercados internacional y nacional.

Es por esto que se hace tan visible la necesidad de conocer y entender los propósitos que se plantean, pues esto ayudará a que la empresa Tirador Ramos comprenda la importancia de la evaluación de la administración de riesgo financiero y valore su finalidad.

Los riesgos según su naturaleza financiera se clasifican en riesgos de mercado, riesgos de crédito y riesgos de liquidez, y cada uno de ellos tiene asociados diversos factores que condicionan su resultado en los procesos de evaluación, medición y control.

Optimizar la relación riesgo - rendimiento, es talvez la función más importante en la administración de riesgos financieros en la empresa Tirado Ramos, y se obtiene al generar la mayor rentabilidad con el menor riesgo asociado posible.

Palabras claves: Administración, Riesgo Financiero, Finanzas

SUMMARY

The purpose of this research work is to determine the evaluation of the financial risk management of the tobacco company Tirador Ramos; It is important for the company to know and diagnose the existing financial risks, as well as allowing it to define its preventive strategies that are so necessary for risk mitigation.

Financial analysis is not limited exclusively to evaluating the items that make up the financial statements of a company, it is a tool of predictive power of economic events in the future. Through the management evaluation of financial risks; today it is possible to identify, measure, manage and, in general terms, foresee the possible losses that may occur due to the volatility of the risk factors of the international and national markets.

This is why the need to know and understand the purposes that are proposed is so visible, as this will help the company Tirado Ramos understand the importance of evaluating financial risk management and assess its purpose.

Risks according to their financial nature are classified as market risks, credit risks and liquidity risks, and each one of them is associated with various factors that condition their results in the evaluation, measurement and control processes.

Optimizing the risk-return relationship is perhaps the most important function in financial risk management at Tirado Ramos, and is obtained by generating the highest return with the lowest possible associated risk.

Keywords: Administration, Financial Risk, Finance

ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
VALORACION DEL DOCENTE	Error! Bookmark not defined.
RESUMEN.....	5
1. INTRODUCCIÓN	11
1.1. Antecedentes.....	12
1.2. Planteamiento del problema	14
1.2.1. Características generales del problema	14
1.3. Formulación del problema.....	16
1.4. Justificación	17
II. OBJETIVOS	19
2.2 Objetivo general	19
2.3. Objetivos específicos	19
III. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA.....	20
3.1 Administración del riesgo financiero	20
3.1.1 La administración financiera en el siglo XX.....	20
3.1.2 Concepto de Administración Financiera	22
3.1.3 Objetivos y funciones de la administración de Riesgos Financiero.....	22
3.1.4 Características de la administración de Riesgos Financieros.....	23
3.1.5 Tipos de Administración Financiera.....	23
3.1.6 Proceso de la Administración del Riesgo Financiero.....	24
3.1.7 Administrador financiero.....	25
3.1.8 Responsabilidades del administrador financiero	25
3.1.9 Principales Actividades del Administrador Financiero	26
3.2. Finanzas	28

3.2.1. Definición	28
3.2.2. Objetivos de las Finanzas	28
3.2.3. Organización de la función de las finanzas	28
3.2.4. Principales áreas y oportunidades de las finanzas	29
3.2.5. Ramas de las finanzas	30
3.2.6. Características de las finanzas	31
3.2.7. Tipos de finanzas.....	31
3.2.8. Importancia de las finanzas	33
3.2.9. Funciones de las Finanzas	33
3.2.10. Estrategia financiera	34
3.2.11. Fundamentos de las estrategias financieras para el largo plazo.....	35
3.3 Riesgo financiero	36
3.3.1. Definición de riesgos financieros	36
3.3.2. Evaluación del riesgo.....	36
3.3.3. Función de evaluación del riesgo.....	36
3.3.4. Fundamentos del Riesgo y el Rendimiento.....	37
3.3.5. Definición de rendimiento.....	37
3.3.6. Tipos de riesgos financieros	38
3.3.7. Tipos de mercados financieros	
3.3.8. Aversión al riesgo	41
3.3.8.1. Niveles de aversión al riesgo.....	41
3.3.9. Medición del riesgo	42
IV. SUPUESTO	47
V. DISEÑO METODOLÓGICO.....	52
5.1. Tipo de Investigación	52
5.2 Tipo de estudio	52
5.3 Área de Estudio.....	53
5.4 Área geográfica	53
5.5 Universo, muestra y unidad de análisis.....	54
5.5.1 Universo o Población	54

5.5.2 Muestra.....	55
5.5.3 Tipo de muestreo.....	55
5.5.4 Criterios para la selección de la muestra.....	55
5.5.5 Unidad de análisis	55
5.6 Método y Técnicas de recolección de datos.....	56
5.7 Etapas de investigación	56
5.7.1 Investigación documental.....	56
5.7.2 Elaboración de instrumentos	57
5.7.3 Trabajo de campo.....	57
5.7.4 Elaboración del documento final	57
VI. ANALISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS	57
VII. CONCLUSIONES.....	73
VIII. RECOMENDACIONES	74
IX. REFERENCIA BIBLIOGRAFICA	75
VI. ANEXOS	78
6.1. cuadro de diagnostico.....	79
6.2. Bosque de la fundamentación teórica	79
6.3. Cronograma de actividades	81
6.4. Entrevistas	83
6.5. Guía de revisión documental	102
6.6. Guía de observación	103
6.7. fotos	122

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Perjuicio de un mal manejo financiero	55
Gráfico 2 Perdidas que se adjudican a la empresa por no tener buen manejo a los riesgos financieros	56
Gráfico 3 Sabe usted, ¿qué son riesgos financieros?.....	57
Gráfico 4 La empresa está generando los suficientes activos para poder laborar	59
Gráfico 5 Perdidas que pueden perjudicar a la empresa Tirador Ramos	66
Gráfico 6 Cuenta con Capital Propio la empresa Tirador Ramos	67
Gráfico 7 La Empresa está generando lo suficiente activo para poder laborar	68

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Factores de Riesgos que afectan a la empresa	58
Tabla 2 Existen indicios de riesgos financiero en la empresa tabacalera Tirador Ramos	60
Tabla 3 Existen indicio de riesgos de mercados en la empresa Tirador Ramos	61
Tabla 4 Existen indicios de riesgos cambiarios que afecten a la empresa Tirador Ramos	62
Tabla 5 Indicios de riesgos legal que afecten a la empresa Tirador Ramos	63
Tabla 6 Indicios de riesgos liquidez que afecten a la empresa Tirador Ramos	64

I. INTRODUCCIÓN

El propósito de esta investigación es evaluar el riesgo financiero en la administración de la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la ciudad de Estelí, identificando los factores de riesgos que afectan en la empresa; así mismo analizar las estrategias financieras que mitiguen los riesgos financieros. Por consiguiente, el tema de investigación es “Evaluación de la Administración del Riesgo Financiero en la Empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí, periodos 2019-2020”. De modo que la investigación está estructurada de la siguiente manera:

En la introducción, se presentan los antecedentes que sirvieron como referencia para este tema de investigación, el planteamiento del problema donde se aborda la problemática y luego la justificación, detallándose las razones e importancia del estudio.

El quinto capítulo se tiene objetivo general y específico donde se describe lo que se quiere alcanzar.

En la fundamentación teórico se tomaron referencia para el desarrollo base de investigación y los ejes principales son: administración del riesgo, finanzas, estrategias financieras y riesgos financieros.

En el supuesto y sus variables, se representa la matriz de categoría. Seguidamente el diseño metodológico aplicado a la investigación, instrumentos de medición, muestra y procedimientos realizados.

En la muestra, el análisis de resultados de acuerdo a cada uno de los objetivos, se presenta conclusión en base a los objetivos y supuesto.

Luego siguen las recomendaciones, según los hallazgos encontrados e información que sustenta la investigación (referencias bibliográficas).

Y el último está los anexos, todo el diseño de la presente investigación es en base a normativas de FAREM- Estelí con el objetivo de que sea de gran ayuda a próximos investigadores y a la empresa en estudio.

1.1. Antecedentes

Para crear los antecedentes del estudio de investigación se realizaron consultas en los diferentes centros de información de las universidades de la ciudad de Estelí, y corroborar la existencia de temas relacionados con esta tesis. Pero, solamente en la Biblioteca “Urania Zelaya” de la FAREM-ESTELI, se encontraron temas relacionados con el tema delimitado concerniente de los riesgos financieros, se comprueba que no existen investigaciones exactamente iguales, pero sí se encontraron dos tesis locales; una en la modalidad maestría, dos seminarios de graduación, y una tesis a nivel internacional. A continuación, se describen:

(Karla Vanessa Cornejo Sevilla), en su tesis de grado de maestría “Gestión de riesgo en el área administrativa de la FAREM Estelí, en el año 2015, basada en la “guía especializada para la evaluación de riesgos” emitida por la CGR de Nicaragua. Siendo su objetivo general Evaluar la gestión de riesgos en el área administrativa de la FAREM Estelí en el año 2015, basada en la “Guía Especializada para la Evaluación de Riesgos” emitida por la CGR de Nicaragua. La investigación desarrollada es cualitativa con enfoque descriptivo fundamental con un diseño metodológico en el que figura la utilización de diferentes instrumentos de recolección de datos tales como entrevistas, encuestas, guía de observación y análisis de fuentes documentales.

Llegando a la conclusión que la facultad multidisciplinaria de Estelí tiene claramente definido el contexto estratégico y organizacional en el que se desarrolla sus funciones sustantivas; se identificaron 135 riesgos por las 10 áreas administrativas de la facultad en el análisis de la importancia. La probabilidad del impacto genero distintos niveles de riesgo; la mayoría de los riesgos identificados causaron un alto impacto en la consecuencia de los objetivos de la facultad, y las acciones propuestas para mitigar los riesgos deben complementarse con monitoreo constantes que permitan actualizar los factores (Internos y/o externos) que generan situaciones de riesgo.

(Br. Kimberly Zulema López Gutiérrez, Br. Maribel Yamileth Guevara Aguilar y Br. Darling Guadalupe Gutiérrez Vida Reyna), en su tesis para optar al título de licenciado de banca y finanzas. El tipo de estudio es cualitativo ya que se analizaron los riesgos en el sector financiero nacional por medio de los análisis verticales, horizontales, cálculos de rendimientos totales y análisis de las diferentes formas de riesgos, esto les permitió relacionar ciertas situaciones del país con sus respectivos indicadores, logrando detalles de los causantes de las variables de los mismos llegando a la conclusión que para evitar el decaimiento de la banca nacional hay que dar respuesta rápida y crear planes de

contingencia, capacitar al personal de manera integral y estar a la vanguardia en la creación de productos y servicios de utilidad.

(Lic. Félix Ernesto Ferrufino Chavarría), tesis para optar al título de Master en Gerencia y Administración Pública “Propuesta de modelo de Gestión de Riesgos en los procesos de control internos en el área de Recursos Humanos de la Empresa Aguadora de Jinotega EMAJIN en el primer semestre del año 2016, basada en la Guía especializada para la Evaluación de Riesgos” emitida por la CGR de Nicaragua, dicha investigación está apoyada a través de la implementación de una matriz de riesgo para identificar, analizar, calificar, evaluar los riesgos que obstruyan el buen accionar de los objetivos de la organización, dicho estudio fue un enfoque descriptivo de tipo cualitativo, como objetivo general tiene proponer un modelo de gestión de riesgos en los procesos de control interno de área de Recursos

Humanos de la Empresa Aguadora de Jinotega- EMAJIN en el primer semestre del año 2016, basada en la “Guía Especializada para la Evaluación de Riesgo” emitida por la CGR de Nicaragua.

Se concluyó que el departamento de recursos humanos de la empresa Aguadora de Jinotega tiene identificados catorce riesgos divididos, doce para el objetivo estratégico número uno y dos para el objetivo número dos, que van desde alto hasta moderado. Por lo anterior, se recomienda que todo el proceso de gestión de riesgo se integre en los planes Operativos Anuales POA, para que se haga más fácil el monitoreo, seguimiento y control, también se tiene la obligación de considerar la aplicación de acciones para administrar y mitigar los riesgos encontrados.

(Octavio Molina Vera, Liliana Peñaloza Carpio Guayaquil-Ecuador diciembre 2004) tesis de grado previo a la obtención del título de Ingeniero Comercial y Empresarial especialización: Finanzas, siendo su principal objetivo analizar y evaluar los mecanismos planteados por la Superintendencia de Bancos. Para determinar si son efectivos para la correcta administración de los Riesgos, para los cuales se establecería si la metodología usada en la elaboración de los actuales reportes (duración, maduración, bandas temporales, etc.) es efectivo para una correcta aproximación de la medición de riesgo de mercado y liquidez, así como determinar si los supuestos aplicados en los diferentes reportes dan una condición real de lo que ocurre en las instituciones financieras del sistema ecuatoriano. Este estudio es cualitativo donde se mide la regulación financiera ecuatoriana principalmente lo relacionado a la elaboración de los reportes destinados a medir el riesgo de mercado y en menor medida el riesgo de liquidez.

Cumpliendo el objetivo de determinar si los supuestos aplicados en los diferentes reportes dan una condición real de lo que ocurre en las instituciones financieras por lo que este estudio determina que la medición del impacto de repesarios de tasas debe ser medido

únicamente en un corte transversal tal como lo plantea el reporte de sensibilidad del margen financiero.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Características generales del problema

A continuación, se va a detallar el planteamiento del problema y las preguntas problemas.

La administración del riesgo financiero, tiene gran importancia en toda estructura empresarial al identificar los diferentes tipos de riesgos que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión; puesto que las empresas se enfocan en este tema para encontrar los fallos, analizarlos, valorarlos y definir alternativas de acción para su mitigación.

En las estructuras organizacionales es un hecho indiscutible la necesidad de profundizar en los sistemas de información y control como la mejor alternativa para que éstas perfeccionen los mecanismos a través de los cuales puedan desarrollar cada una de las metas trazadas en las áreas de gestión, operativas y de control. Esto se basa en el hecho de que a través de estos sistemas se facilitan los flujos de la comunicación interna y externa en forma dinámica, permitiéndole a cada organización ejecutar con mayor eficacia las actividades que realiza.

La gestión de los recursos materiales y financieros en el marco de la administración de una empresa presenta connotaciones preocupantes y delicadas, destacándose el relativo a los procesos de control interno como uno de los de mayores niveles críticos, dadas las consecuencias que se generan del mismo.

Se puede afirmar que, en los procedimientos de control sobre el funcionamiento idóneo de una empresa, que deben llevarse a cabo en el ámbito de esta, no se aprecia un manejo eficiente, situación que permite verificar la existencia de un problema de alta significación en materia de gestión de los recursos materiales y financieros; así como de manejo y control de bienes en concreto.

Lo señalado tiene plena pertenencia en el caso de las micro y macro empresas, como lo es en el caso abordado, por el hecho de que éstas deben responder no solamente a los parámetros previstos en los principios fundamentales de la gestión y el control administrativo, son también a lo que se encuentra establecido en las leyes y reglamentos que rigen el manejo de los bienes y recursos de la administración de una dicha empresa.

La administración de Riesgos Financieros, en su entorno financiero mundial se han centrados en cuatro aspectos fundamentales que están interrelacionados; su entorno inflacionario, el rápido crecimiento de inversiones y crediticio, acelerada participación en nuevos mercados y por último la diversificación de la cartera o de sus activos.

Por supuesto, América Latina ha disfrutado recientemente de favorables condiciones de financiación externo, fuerte crecimiento económico mundial y altos precios de las materias primas. Este entorno ha ayudado a los distintos países a fortalecer sus posiciones fiscales, reducir la carga de su deuda externa, optar por estructuras de deuda más estables y acumular grandes reservas de divisas.

El tabaco en Nicaragua es un producto de mucha importancia desde la producción hasta su comercialización, es un importante generador de empleos, principalmente para la población de la zona norte del país, puesto que es el principal medio de subsistencia familiar.

Actualmente la Tabacalera Tirador Ramos es una empresa que se ha propuesto consolidarse en el mercado internacional en la elaboración exportación de puros y/o habanos, dicha empresa se encuentra ubicada en la ciudad de Estelí, la cual laboran la cantidad de 15 personas, consta de 5 áreas: administración, producción, bodega, empaque, área de almacenamiento de materia prima, llevan exportando más de 8 años diferentes tipos de puros de alta calidad.

En el diagnóstico realizado se identificó que la empresa tiene los siguientes problemas: deficiencia en la parte administrativa puesto que es el dueño quien se encarga de administrar la misma, no tienen organizado un control de gastos, pagares. Esto puede perjudicar a futuro puesto que no se sabe si se está generando ingresos o pérdidas.

Falta de organización entre los trabajadores de materia prima, producción y productos terminados puesto que se encuentran muchas inconsistencias al momento de solicitar datos de producción y lo que entra a bodega no está ordenada de forma correcta, esto casusa que no se obtengan datos confiables o reales, esto influye negativamente en el rendimiento esperado.

También se identificó que la empresa trabaja únicamente con un proveedor, este tiende a tener en la mayoría de sus casos mucha rotación del personal y esto afecta porque no se entrega en tiempo y forma el pedido.

Se encontraron variaciones del precio del producto terminado, esto afecta perjudicialmente ya que es con lo que se sostiene financieramente la empresa, este problema radica en que no se ha asignado un responsable de dicha área, también se necesita un encargado en la producción de tabaco para que no sea este mismo el que se encargue del área administrativa cuando se tiene que pagar al proveedor gastos y pagares de los trabajadores.

1.3. Formulación del problema

Pregunta Problema

- ¿Cómo evalúa el riesgo financiero la administración de la Empresa Tabacalera “¿Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí, durante el periodo 2019-2020?

Sistematización del problema

- ¿De qué manera los riesgos financieros afectan la administración de la empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí?
- ¿Cuáles son las estrategias financieras para la mitigación del riesgo en la empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí?
- ¿Cuáles son los planes de mejoramiento para reducir los riesgos financieros en la empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí?

1.4. Justificación

El presente trabajo investigativo tiene como propósito analizar de manera precisa la evaluación de la administración de riesgos financieros en la empresa tabacalera Tirador Ramos Estelí, durante el periodo 2019 – 2020.

Determinar estrategias que implementen acciones que optimicen el desempeño de la evaluación de riesgos financiero, es evidente que el riesgo es algo inherente a casi toda actividad empresarial, por lo que se hace necesario que los profesionales aprendan a identificar, evaluar y cubrir este de la mejor manera posible. Es por esto que el conocimiento de las técnicas de evaluación y cobertura de riesgos financieros constituye en la actualidad uno de los problemas más comunes y frecuentes en lo que se puede encontrar una entidad económica.

Este estudio es de gran importancia debido a que podemos comprender, analizar y conocer toda la información que nos lleve a determinar mejores resultados. Pero un punto fundamental que deben tener en cuenta las organizaciones, en caso de estar teniendo perdidas es la Gestión del Riesgo en las empresas, en la cual se enmarcará el desarrollo de la presente investigación la cual tiene como objetivos: Presentar los fundamentos teóricos y conceptuales de la Gestión del Riesgo basados en las necesidades de la empresa a investigar y definir estrategias preventivas.

Esto contribuirá en la toma de decisiones apropiadas a la tabacalera “Tirador Ramos” implementando estrategias que le permitan evaluar los riesgos a los que se enfrenta la empresa.

La presente temática tiene como propósito el apoyo para futuras investigaciones, adquirir nuevos conocimientos, comparar la teoría con la práctica, y visualizar si las empresas del sector del tabaco están realizando evaluaciones administrativas a los riesgos financieros, por ende esto nos servirá para saber a qué nos vamos a enfrentar como profesionales y como se puede aportar al desarrollo de la sociedad, para esto se ha considerado la utilización de los conocimientos adquiridos a lo largo de nuestra carrera universitaria.

En lo metodológico este trabajo se puede considerar una guía para la orientación de posteriores investigaciones aplicadas al campo de las ciencias económicas y administrativas, y específicamente lo relacionado a las empresas de este sector.

II. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

- Evaluar el riesgo financiero en la administración de la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la ciudad de Estelí periodo 2019-2020

2.3. Objetivos específicos

- Identificar los factores de riesgo financiero que afectan en la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí
- Analizar las estrategias financieras que mitigan el riesgo financiero en la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí
- Proponer plan de mejoras de acuerdo a la identificación de riesgos financieros encontrados en la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí

III. FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

En el siguiente capítulo se presentan los argumentos teóricos de diversos investigadores que presentan una relación con las variables de estudio: Administración del Riesgo Financiero, Finanzas, Riesgos Financieros y Estrategias Financiera; de tal forma que sirva para una mejor comprensión al objeto de estudio, siendo un soporte fundamental en la investigación, con la finalidad de permitir una mejor comprensión de la problemática presentada. A continuación, se desarrollan.

3.1 Administración del riesgo financiero

3.1.1 La administración financiera en el siglo XX

A principios de la década de 1900, cuando la administración financiera surgió como campo de estudio independiente, la mayor importancia se otorgaba a los aspectos legales de las fusiones, a la formación de nuevas empresas y a los diversos tipos de valores que podían emitir los negocios para obtener fondos. Esta fue una época en que la industrialización invadía Estados Unidos lo "grande" era considerada como "poderoso", por lo que se realizaron muchas adquisiciones empresariales y fusiones para crear corporaciones de gran tamaño. Sin embargo, durante la era de la Depresión observada en la década de los años treinta, un número sin precedente de fracasos de negocios ocasiono que la importancia en las finanzas se desplazara de la quiebra y la reorganización hacia la liquidez corporativa y la regulación de los mercados de valores. Durante la década de los años cuarenta y a principios de la década de los cincuenta, las finanzas se enseñaban como un campo descriptivo de tipo de institucional, enfocándolos más desde el punto de vista externo que desde la perspectiva de la administración. Sin embargo, con el advenimiento de las computadoras para el uso general de los negocios, el foco de atención empezó a cambiar hacia el punto de vista interno y la importancia de la toma de decisiones financieras de la empresa. Durante la década de los setenta surgió un movimiento hacia el análisis teórico, y el foco de atención cambio hacia las decisiones relacionadas con la elección de los activos y pasivos necesarios para maximizar el valor de la empresa. El enfoque prioritario sobre la valuación continuó a lo largo de la década de los ochenta, pero el análisis se amplió para incluir también:

- La inflación y sus efectos sobre las decisiones de negocios.
- La desregulación de las instituciones financieras y las tendencias que ello genero hacia la constitución de compañías de servicios financieros de gran tamaño y ampliamente diversificadas.
- El notorio incremento del empleo de computadoras tanto para el análisis como para las transferencias electrónicas de información.

- El incremento de la importancia de los mercados globales y las operaciones de negocios.
- Las innovaciones de los productos financieros ofrecidos a los inversionistas. Por ejemplo, durante la década de los ochenta se presentó un incremento sustancial de la popularidad de las adquisiciones empresariales apalancadas, o AEA, transacciones cuyo propósito es comprar una compañía altamente endeudada para formar después una empresa nueva de propiedad privada altamente apalancada. (GITMAN, 2007)

Generalidades

Todas las empresas están sujetas a un riesgo procedente de diversas fuentes: cambios en los hábitos del consumidor y demanda de los productos, fluctuaciones del costo de las materias primas, rotación de los empleados, entrada de competidores nuevos e incontables incertidumbres. Los emprendedores y administradores corporativos están dispuestos a correr dichos riesgos en la búsqueda de rendimientos elevados y los aceptan como parte del costo de hacer negocios. Pero como cualquier otro costo, las compañías deben administrar el riesgo a fin de minimizar el efecto en el valor de la empresa.

El principal método de administrar el riesgo es la prevención. Por ejemplo, las empresas evitan o, al menos reducen, muchos riesgos potenciales por medio del incremento de estándares de seguridad en el lugar de trabajo, con la toma de decisiones prudentes de inversión y teniendo una diligencia apropiada cuando se emprenden nuevas relaciones. Pero algunos de estos riesgos son demasiado costosos para impedirlos y son una consecuencia inevitable de hacer negocios. La empresa comparte con sus inversionistas estos riesgos de los negocios a través de su estructura de capital. Algo del riesgo se pasa a los tenedores de deuda, quienes se arriesgan a que la empresa incumpla. La mayor parte de riesgos lo corren los accionistas, que están expuestos a la volatilidad del rendimiento que obtengan con sus acciones. Ambos tipos de inversionistas disminuyen su riesgo al tener los títulos de valores de la empresa en una cartera bien diversificada.

No todos los riesgos necesitan trasladarse a los tenedores de deuda y acciones de la empresa. Los mercados de seguros y financieros permiten que las compañías negocien con su riesgo y blinden a su deuda y a sus accionistas contra ciertos tipos de riesgo.

Ejemplo: después de que un incendio destruyó su planta de procesamiento en enero de 2005, Suncor Energy recibió más de \$200 millones como indemnización procedente de contratos de seguros que cubrían tanto el daño a la planta como los negocios perdidos mientras esta se encontraba en reparación. Así, gran parte de las pérdidas por el fuego fueron absorbidas por las aseguradoras de Suncor en lugar de sus inversionistas. En 2004, Southwest Airlines recibió \$455 millones por contratos financieros que le compensaban por el riesgo en el costo del combustible para sus aeroplanos. Al comienzo de 2005, Dell tenía contratos que protegían por más de \$5 mil millones de los ingresos proyectados del

extranjero, debido a las fluctuaciones en los tipos de cambio, y General Electric tenía contratos para impedir que una subida de las tasas de interés incrementara los costos de sus préstamos, que eran más de \$24 mil millones de deuda de corto plazo.

3.1.2 Concepto de Administración Financiera

La administración Financiera es la más amplia de las tres áreas citadas, en la que existe el mayor número de oportunidades de empleos. La administración Financiera es importante en todos los tipos de empresas, indistintamente de que sean públicas o privadas, que operen en el sector de los servicios financieros o que sean empresas dedicadas a la manufactura. Los tipos de tareas que se encuentran en los trabajos de la administración financiera van desde la toma de decisiones relacionadas con las expansiones de las plantas hasta las elecciones sobre los tipos de valores que deberán emitirse para financiar la expansión.

Los administradores financieros también tienen la responsabilidad de decidir bajo que términos de crédito los clientes podrán hacer sus compras; la cantidad de inventario que deberá mantener la empresa; la cantidad de fondos en efectivo que deberá tenerse a la mano; si deben adquirirse otras empresas (análisis de fusiones), y que cantidad de utilidades deberá reinvertirse en el negocio o pagarse como dividendos.

Independientemente de cuál sea el campo de especialización al que uno se dedique, deberá tenerse un conocimiento general de las tres áreas. Por ejemplo, un banquero que conceda préstamos a los negocios no podrá hacer bien su trabajo si no cuenta con una buena comprensión de la administración financiera, puesto que deberá juzgar si la empresa está bien o mal administrada. (Sánchez, 2006)

3.1.3 Objetivos y funciones de la administración de Riesgos Financiero

Objetivos:

- Identificar los diferentes tipos de riesgo que pueden afectar la operación y/o resultados esperados de una entidad o inversión.
- Medir y controlar el riesgo “no-sistemático”, mediante la instrumentación de técnicas y herramientas, políticas e implementación de procesos.

Funciones:

- Determinar el nivel de tolerancia o aversión al riesgo.
- Determinación del capital para cubrir un riesgo.
- Monitoreo y control de riesgos.

- Garantizar rendimientos sobre capital a los accionistas.
- Identificar alternativas para reasignar el capital y mejorar rendimientos. (Salgador, 2019)

3.1.4 Características de la administración de Riesgos Financieros

- Su uso es indispensable en toda empresa u organización.
- Se lleva a cabo por medio de un administrador o un gerente.
- Optimiza los bienes económicos de la empresa por medio de gestiones, estudios y análisis.
- La administración financiera se encuentra presente en las grandes, pequeñas y medianas empresas.
- La matemática y la estadística forman parte de la gestión financiera como herramientas de apoyo para resultados más óptimos.
- Disciplina indispensable en toda empresa u organización.
- Determinar la viabilidad de las fuentes de dinero.
- Es un proceso continuo que fluye por toda la entidad.
- Es realizado por personal de la propia organización proveniente de todos los niveles.
- Está diseñado para identificar acontecimientos potenciales que podría afectar a la entidad.
- Es capaz de proporcionar una seguridad razonable al consejo de administración.
- Mejora la agilidad de los sistemas de gestión de riesgo para adaptarse a los entornos.
- Proporciona una mayor confianza en la eliminación de riesgos y consecución de objetivos.
- Clarifica y mejora la comunicación y el flujo de información. (Anónimo, 2015)

3.1.5 Tipos de Administración Financiera

Gestión financiera estratégica: Esta hace referencia a la planificación, dirección, control del desempeño y la posición de riesgo de la empresa, en especial a la asignación y organización de capital (estructura de capital).

Gestión financiera operativa: Su principal función asegurar la liquidez financiera, garantizando un rumbo de los procesos de transformación operativa (plan financiero).

La posición de beneficio y riesgo constituye la cantidad previa de impuestos para asegurar la liquidez; por lo tanto, la administración financiera estratégica antecede a la gestión financiera operativa.

La herramienta más importante de la gestión financiera: es el análisis financiero para adaptar las decisiones financieras y de inversión a los factores de influencia relevantes. (CEUPE magazine, 2019)

3.1.6 Proceso de la Administración del Riesgo Financiero

La administración de riesgos es una parte integral del proceso de administración. Es un proceso multifacético de aspectos apropiados del cual son a menudo llevados a cabo por un equipo multidisciplinario. Es un proceso iterativo de mejora continua.

Los elementos principales del proceso de administración de riesgos, son los siguientes:

Establecer el contexto: Establecer el contexto estratégico, organizacional y de administración de riesgos en el cual tendrá lugar el resto del proceso. Deberían establecerse criterios contra los cuales se evaluarán los riesgos y definirse la estructura del análisis.

Identificar riesgos: Identificar qué, por qué y cómo pueden surgir las cosas como base para análisis posterior.

Analizar riesgos: Determinar los controles existentes y analizar riesgos en términos de consecuencias y probabilidades en el contexto de esos controles. El análisis debería considerar el rango de consecuencias potenciales y cuán probable es que ocurran esas consecuencias. Consecuencias y probabilidades pueden ser combinadas para producir un nivel estimado de riesgo.

Evaluar riesgos: Comparar niveles estimados de riesgos contra los criterios preestablecidos. Esto posibilita que los riesgos sean ordenados como para identificar las prioridades de administración. Si los niveles de riesgo establecidos son bajos, los riesgos podrían caer en una categoría aceptable y no se requeriría un tratamiento.

Tratar riesgos: Aceptar y monitorear los riesgos de baja prioridad. Para otros riesgos, desarrollar e implementar un plan de administración específico que incluya consideraciones de fondeo.

Monitorear y revisar: Monitorear y revisar el desempeño del sistema de administración de riesgos y los cambios que podrían afectarlo.

Comunicar y consultar: Comunicar y consultar con interesados internos y externos según corresponda en cada etapa del proceso de administración de riesgos y concerniendo al proceso como un todo. La administración de riesgos se puede aplicar en una organización a muchos niveles. Se lo puede aplicar a nivel estratégico y a niveles operativos. Se lo puede

aplicar a proyectos específicos, para asistir con decisiones específicas o para administrar áreas específicas reconocidas de riesgo.

La administración de riesgos es un proceso iterativo que puede contribuir a la mejora organizacional. Con cada ciclo, los criterios de riesgos se pueden fortalecer para alcanzar progresivamente mejores niveles de administración de riesgos.

Para cada etapa del proceso deberían llevarse registros adecuados, suficientes como para satisfacer a una auditoría independiente. (Madriz, 2010)

3.1.7 Administrador financiero

Un administrador financiero es la persona que planifica, organiza, ejecuta y controla el uso de los recursos financieros de una empresa. Con el propósito de maximizar su utilización. Es decir que se encarga de la administración de los recursos financieros, los cuáles sirven para que una empresa pueda financiar sus actividades e inversiones. El administrador financiero desempeña una función que resulta determinante para el funcionamiento y el éxito de una empresa.

Además, tiene a su cargo la elaboración del presupuesto y hace proyecciones sobre el uso del efectivo. Se responsabiliza del manejo del crédito, analiza las inversiones y busca los medios para lograr la capitalización de la empresa.

Cabe destacar, que el administrador financiero puede ser la persona que en una empresa ocupa el cargo de gerente o director financiero. Independientemente del nombre que reciba, toda empresa necesita una persona que maneje los recursos financieros de la empresa. (Quiroa, 2020)

3.1.8 Responsabilidades del administrador financiero

La tarea del administrador financiero es tomar decisiones relacionadas con la obtención y el uso de fondos para el mayor beneficio de la empresa.

- Preparación de pronósticos y planeación. El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos cuando estos miran hacia el futuro y establecen los planes que darán forma a la posición futura de la empresa.
- Decisiones mayores de financiamiento o inversión. Por lo general, una empresa exitosa muestra un rápido crecimiento de ventas, que requieren que se realicen inversiones en planta, equipo e inventarios. El administrador financiero debe ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento de ventas, así como a tomar decisiones acerca de los activos específicos que deberán adquirirse y la mejor forma de financiar los activos. Por ejemplo ¿debería la empresa obtener los fondos mediante la solicitud de préstamos (deudas) o mediante la venta de acciones (capital contable)? Si la empresa usa deudas (solicita fondos en préstamo), ¿deberían concertarse los créditos a largo o corto plazo?

- Coordinación y control. El administrador financiero debe interactuar con otros ejecutivos para asegurarse de que la empresa sea administrada de la manera más eficiente posible. Todas las decisiones de negocios tienen implicaciones financieras y todos los administradores financieros o de otro tipo necesitan tenerlo en cuenta. Por ejemplo, las decisiones de comercialización afectan el crecimiento de ventas lo cual, a la vez, influye sobre los requerimientos de inversión. De este modo, quiénes toman decisiones en el área de mercadotecnia deben considerar la forma en que sus acciones afectaran (y son afectadas por) factores tales como la disponibilidad de fondos, las políticas de inventarios y la utilización de la capacidad de la planta.
- Forma de tratar con los mercados financieros. El administrador financiero debe tratar con los mercados de dinero y capitales. Cada empresa es afectada por los mercados financieros generales donde se obtienen los fondos, se negocian los valores de la empresa y los inversionistas son recompensados o sancionados.
- Los administradores financieros toman decisiones acerca de cuáles activos deberán adquirir sus empresas, la forma en la que estos activos deberán ser financiados y de qué manera deberán administrarse los recursos actuales de la empresa. Si estas responsabilidades son desempeñadas de manera óptima, los administradores financieros ayudaran a maximizar los valores de sus empresas, lo cual también maximizar el bienestar a largo plazo de los clientes de la compañía o quienes trabajen para ella, así como a la comunidad en la que se encuentra la empresa. (Sánchez, 2006)

3.1.9 Principales Actividades del Administrador Financiero

Además de la participación continua en el análisis y la planificación de las finanzas, las principales actividades del administrador financiero:

Tomar decisiones de inversión y financiamiento las decisiones de inversión determinan tanto la mezcla como el tipo de activos que mantiene la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan tanto la mezcla como el tipo de financiamiento que usa la empresa.

Estas clases de decisiones pueden considerarse convenientemente en términos del balance general de la empresa. No obstante, las decisiones se toman en realidad según los efectos de sus flujos de efectivo sobre el valor general de la empresa. (Sánchez, 2006)

Balance General

El balance general, también conocido como balance de situación, balance contable o estado de situación patrimonial, es un estado financiero que refleja en un momento determinado la información económica y financiera de una empresa, separadas en tres masas patrimoniales: activo, pasivo y patrimonio neto.

La actualización del balance general es obligatoria como mínimo una vez al año. Es un documento público para todas las empresas, lo cual es bastante importante para posibles inversores de dichas empresas.

El balance general es una herramienta muy importante que nos ofrece información básica de la empresa en un solo vistazo. Por ejemplo, cuánto efectivo tiene la empresa, la cantidad de deuda contraída o los bienes que dispone. Al disponer de tan amplia información es de vital importancia mantenerla en orden.

Las empresas, como cualquier persona en su economía doméstica tienen la necesidad de llevar un orden para organizar de forma eficiente lo que le pertenece y lo que deben o se les debe. Para ello, gracias a la contabilidad, utilizamos el balance contable o de situación.

El patrimonio neto puede calcularse como el activo menos el pasivo. Representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. Del mismo modo, cuando se producen resultados negativos (pérdidas), harán disminuir el Patrimonio Neto. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.

El balance general tiene una estructura claramente diferenciada que se divide en:

Activo

Incluye todas aquellas cuentas que reflejan los bienes y derechos de los que dispone la entidad. Todos los elementos del activo tienen el potencial de traer dinero a la empresa, ya sea mediante su uso, su venta o su intercambio. Se suele situar visualmente en el lado izquierdo del balance.

Pasivo

El pasivo refleja todas las deudas y obligaciones económicas que tiene la empresa. Estas deudas permiten a la empresa financiar su actividad y le sirve para pagar su activo. Son deudas que tenemos en el presente pero que hemos contraído en el pasado, como por ejemplo un préstamo bancario o una compra con pago diferido.

Patrimonio

Comprende los fondos propios de la empresa, que son todos aquellos elementos que constituyen la financiación propia de la empresa, como por ejemplo el dinero aportado por los socios el dinero acumulado de los beneficios obtenidos en años anteriores y las reservas de la empresa.

Anteriormente, los fondos propios y el patrimonio neto se consideraban sinónimos. Sin embargo, según los nuevos criterios internacionales el patrimonio neto incluye además otras partidas, como los ajustes contables producidos por errores o cambios de criterio contable.

3.2. Finanzas

3.2.1. Definición

Las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar dinero. Casi todos los individuos y organizaciones ganan o recaudan dinero y lo gastan o lo invierten. Las finanzas se ocupan del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos. (Sánchez, 2006)

3.2.2. Objetivos de las Finanzas

Las Finanzas representan aquella rama de la ciencia económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor. Se ocupan de cómo tomar las mejores decisiones para aumentar la riqueza de los accionistas, esto es, el valor de sus acciones. En el plano empresarial, el ejecutivo financiero debe tomar normalmente dos tipos de decisiones básicas: las decisiones de inversión, relacionadas con la compra de activos, y las decisiones de financiamiento, vinculadas a la obtención de los fondos necesarios para la compra de dichos activos. En el plano personal, también las Finanzas nos enseñan cómo tomar las mejores decisiones, por ejemplo, cuando tenemos que solicitar un préstamo o invertir nuestro dinero en un activo financiero, o en un emprendimiento pequeño. (Dumrauf, 2010)

3.2.3. Organización de la función de las finanzas

La importancia de la función de las finanzas administrativas depende del tamaño de la empresa. En pequeñas empresas, el departamento de contabilidad realiza por lo general la función de finanzas. A medida que una empresa crece, la función de finanzas evoluciona comúnmente en un departamento independiente relacionado directamente con el presidente de la empresa o CEO a través del vicepresidente de finanzas.

La manera usual cómo se organiza la administración financiera consta de tres niveles encabezados por el vicepresidente de finanzas (en una gran empresa) el cual tiene la función de dirigir la administración y dar los informes al director general; en segundo lugar, está un tesorero y un controlador.

El tesorero se encarga de las funciones de la administración financiera, esto es de la inversión, (elaborar presupuestos de capital a invertir, etc.); financiamiento (relaciones bancarias de inversión, comerciales, relaciones de inversionistas, desembolso de dividendos); y administración de activos (de efectivo y de crédito principalmente).

Las funciones del controlador son netamente contables; hacer la proyección, contabilidad, presupuestos, etc. a su vez hace los reportes de los movimientos que se hacen a todos los departamentos que se ven afectados en las operaciones que se realizan para que apoyen los proyectos. (GITMAN, 2007)

3.2.4. Principales áreas y oportunidades de las finanzas

Las principales áreas de las finanzas se resumen al revisar las oportunidades de desarrollo en el sector financiero. Por conveniencia, estas oportunidades se dividen en dos grandes áreas: servicios financieros y finanzas administrativas.

Servicios financieros

Los servicios financieros constituyen la parte de las finanzas que se dedican a diseñar y proporcionar asesoría y productos financieros a los individuos, empresas y gobiernos. Existen diversas oportunidades de carrera interesantes en las áreas de la banca e instituciones relacionadas, planificación financiera personal, inversiones, bienes raíces y seguros.

Finanzas administrativas

Las finanzas administrativas se ocupan de las tareas del administrador financiero en la empresa de negocios. Los administradores financieros administran activamente los asuntos financieros de cualquier tipo de empresa, financiera, o no, privada o pública, grande o pequeña, lucrativa o sin fines de lucro. Realizan tareas financieras tan diversas como la planificación, la extensión de crédito a clientes, la evaluación de fuertes gastos propuestos y la recaudación de dinero para financiar operaciones de la empresa. En años recientes, los cambios constantes en los ambientes económico, competitivo y regulador han aumentado la importancia y la complejidad de las tareas del administrador financiero. El administrador financiero actual participa en forma más activa en el desarrollo y la puesta en marcha de estrategias corporativas

Función de las finanzas administrativas

Las personas que trabajan en todas las tareas de responsabilidad de la empresa deben interactuar con el personal y los procedimientos financieros para realizar sus trabajos. Con el fin de que el personal financiero realice pronósticos y tome decisiones útiles, debe estar dispuesto y ser capaz de platicar con personas de otras áreas de la empresa. Por ejemplo, al considerar un nuevo producto, el administrador financiero requiere que el personal de marketing le proporcione los pronósticos de ventas, las normas de los precios y los cálculos de presupuestos de publicidad y promoción.

La función de las finanzas administrativas puede describirse ampliamente al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del administrador financiero.

3.2.5. Ramas de las finanzas

Finanzas corporativas

Las finanzas corporativas son aquellas que están relacionadas con el análisis y estudio de las variables empresariales que permiten maximizar el valor del accionista. Para ello se toman decisiones de tipo económico a través de diferentes herramientas con la finalidad de crear capital, crecer y adquirir más negocios.

¿Porque son importantes las finanzas corporativas?

Las finanzas corporativas engloban decisiones de inversión importantes como:

- Retribución de los dividendos.
- Financiación propia o financiación ajena.
- Nivel de endeudamiento y de apalancamiento.
- Optimización de la ratio riesgo-beneficio, su nivel de liquidez.
- Necesidad de inversión para poder desarrollarse.
- Evaluación del coste de oportunidad de una inversión, el modelo financiero a adoptar y los plazos de amortización.
- Eficiencia de los flujos de caja.

Áreas que comprenden las finanzas corporativas

Las finanzas corporativas engloban las siguientes actividades dentro de una empresa:

- Fusiones y Adquisiciones que afecten a la empresa conocidas como M&A (Mergers & Acquisitos).
- Financiación de proyectos, conocida en inglés como «Project Finance».
- Estructura de capital, modelos financieros y modelos de inversión.
- Estructura legal de la empresa.
- Capital riesgo («Private Equity» en inglés) y modelos de creación de valor y de capital de inversión privado.
- Política de dividendos y descuento de dividendos.
- Coste de capital, nivel de endeudamiento y apalancamiento financiero.
- Desarrollo de banca de inversión.
- Política de emisión de acciones.

- Reestructuraciones empresariales.
- Ética y responsabilidad social corporativa.

3.2.6. Características de las finanzas

A grandes rasgos, las finanzas se caracterizan por lo siguiente:

- Se ocupan del manejo del dinero y los bienes capitales: la banca y los ahorros, las inversiones (bonos, acciones, etc.), los préstamos, etc.
- Como área del saber, las finanzas se encuentran entre la economía, la administración y contaduría.
- Manejan conceptos clave como riesgo, beneficio, tasa de interés, costes de inversión, etc., que sirven para describir el funcionamiento del mundo del dinero.
- Permiten el mejoramiento de la administración del dinero tanto a entidades públicas como privadas, tanto a individuos o familias, como a grandes corporaciones.
- Se apoyan en los saberes de otras disciplinas auxiliares, como la economía, la contabilidad, las estadísticas y la matemática.

3.2.7. Tipos de finanzas

Los tipos de finanzas son entonces las subdivisiones de la ciencia que analiza el modo en que los agentes económicos toman sus decisiones de gasto, ahorro e inversión.

En las finanzas pueden distinguirse cuatro áreas que explicaremos a continuación.

Finanzas corporativas

Las finanzas corporativas se dedican a estudiar la forma en la que las empresas obtienen y gestionan sus recursos. Así, abarcan varias áreas temáticas como las siguientes:

- Evaluación de proyectos.
- Decidir entre reinvertir las utilidades o repartirlas como dividendos.
- Comparar alternativas de financiamiento, en base al periodo del crédito, el tipo de interés y otras condiciones,
- Definir el nivel de financiamiento con recursos propios y con recursos de terceros.

Finanzas personales

Las finanzas personales estudian cómo las personas o familias obtienen ingresos y/o financiamientos y administran dichos recursos. Algunos de los temas que trata son los siguientes:

- La elección de la carrera profesional, en base a la rentabilidad esperada.
- La gestión de los ingresos, decidiendo cuánto puede destinarse al ahorro.
- Decisiones de endeudamiento, como la obtención de créditos hipotecarios o vehiculares.
- Decisiones de inversión, por ejemplo, en fondos mutuos, índices bursátiles, acciones de empresas o la creación un negocio.

Finanzas públicas

Las finanzas públicas estudian cómo el Estado capta recursos y cómo los gasta o invierte. Entre sus áreas de interés podemos destacar:

- Recaudación de impuestos.
- Evaluación de proyectos u obras públicas.
- Elaboración del presupuesto público, determinando el nivel de superávit o déficit fiscal. En este último caso, se tendría que buscar un mecanismo de financiamiento como la emisión de bonos.

Finanzas internacionales

Las finanzas internacionales estudian las operaciones financieras que se dan a nivel global. Se dedican al estudio de los siguientes temas:

- Financiamiento en el extranjero (cuando una empresa o el Gobierno busca crédito en otro país).
- Los efectos de la variación del tipo de cambio en el rendimiento de los instrumentos financieros.
- Movimientos de capitales de un país a otro.
- Riesgos de invertir en un determinado país, por ejemplo, en función a la coyuntura política o a sus indicadores macroeconómicos. (Westreicher, 2020)

3.2.8. Importancia de las finanzas

La importancia de las finanzas radica en que, básicamente, son un medio del que disponemos en la actividad empresarial para evaluar y “poner” racionalidad a cualquier negocio. Es decir, un medio para que las ideas se conviertan en empresas sostenibles a largo plazo.

Y esto aplica tanto para el caso de empresas con ánimo de lucro como para organizaciones con intención social. En todos los casos, invertir y crecer son 2 requisitos para que las empresas no desaparezcan.

Recordemos que una empresa sostenible es una empresa exitosa. Es decir, crea valor económico, medioambiental y social a corto, mediano y largo plazo.

La buena gestión financiera contribuye a su éxito, que se traduce en calidad de vida para todos los involucrados. (Moya, s.f.)

3.2.9. Funciones de las Finanzas

Tres decisiones fundamentales que comprenden el papel de las finanzas en la empresa. Estas decisiones son:

- Financiamiento
- Inversión
- Dividendos

Decisiones de Financiamiento

Para muchos especialistas estas decisiones ocupan el segundo lugar en importancia después de las decisiones de inversión. En estas decisiones el administrador financiero deberá determinar cuál es la mezcla de financiamiento que necesita la empresa; debe de ser capaz de distinguir el costo de los diferentes procesos administrativos del financiamiento, analizar los métodos alternos sus ventajas y problemas que presentan.

Decisiones de Inversión

Ocupa para muchos especialistas la decisión más importante de la administración financiera, ya que determina el número total de activos que posee la empresa, la composición de los mismos y la naturaleza del riesgo comercial de la empresa según lo perciben los que aportan el capital.

Con estas decisiones se consigue la creación de valor en el futuro con el análisis del riesgo que en el tiempo pueden afectar el valor de la empresa.

La resignación de capital determinado es cuando un activo ya no justifica el capital comprometido con el constituye otro aspecto importante de las decisiones de inversión. Recordemos que también en el corto plazo la decisión de inversión tiene validez, tal es el caso de los cambios que efectuamos en las líneas de inventarios para la venta o qué hacer con un exceso de liquidez en cuenta corriente.

Decisiones de Dividendos

Estas decisiones son consideradas como la tercera en importancia dentro de la administración financiera; se refiere a aspectos de la política de pago en efectivo a las acciones, tomando en cuenta la reducción de utilidades retenidas que afecta el importe de financiamiento interno que puede tener la empresa.

En estos aspectos el administrador financiero deberá preguntarse interrogantes como: ¿Son los dividendos un simple medio de distribuir fondos no utilizados? (Sánchez, 2006)

3.2.10. Estrategia financiera

Según Díaz y López (2007), la estrategia financiera es aquella que forma parte de las estrategias de tercer nivel, o funcionales, y se define como la elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros. Como su estrategia que es, debe estar en consonancia con la estrategia general y con las de las otras áreas funcionales. Lo antes expuesto, conlleva no solo a centrarse en aspectos financieros sino, también a estar ligada al interés de los accionistas, a los mercados y en la medida de su poder sobre la empresa también debe tener en cuenta tanto a los participantes internos como a los externos.

Partiendo de la afirmación anterior, Díaz y López (2007), indican que la estrategia financiera participa de un grado de complejidad que, es común al concepto de estrategia, debido a la serie de elementos que la condicionan y con los que tienen que evaluarse; lo que pone de manifiesto los aspectos relevantes de la misma:

- La estrategia financiera, como toda su estrategia, debe estar en consonancia con la estrategia general.
- La estrategia financiera se centra en los aspectos financieros de las decisiones estratégicas y, por tanto, ligados al interés de los accionistas y a los mercados financieros y debe tener en cuenta a los participantes internos y externos.
- La efectividad de la estrategia financiera se mide por su contribución al objetivo de la empresa. De manera que, si el objetivo general es la creación de valor, será

necesario analizar el papel que la función financiera desempeña en la cadena de valor. (Díaz; López, 2007)

3.2.11. Fundamentos de las estrategias financieras para el largo plazo.

- **Sobre la inversión**

Como ya se ha planteado, existen cuatro tipos de estrategias: las ofensivas, las defensivas, de reorientación y de supervivencia, por lo que, para definir la estrategia que deberá seguir la organización acerca de la inversión, resulta indispensable volver a examinar qué plantea la estrategia general del caso en cuestión. De este modo podrá distinguirse alguna de las alternativas siguientes:

- **Desinversión.**

Generalmente, si la empresa se propone una estrategia ofensiva o de reorientación, incluso, en ocasiones defensiva, entonces es muy probable que las decisiones sobre la inversión apunten hacia el crecimiento. En este caso, corresponde precisar de qué modo resulta conveniente crecer, existiendo diferentes posibilidades entre las que se destacan los llamados crecimiento interno y externo.

El crecimiento interno obedece a la necesidad de ampliar el negocio como consecuencia de que la demanda ya es mayor que la oferta, o por el hecho de haber identificado la posibilidad de nuevos productos y/o servicios que demanden la ampliación de la inversión actual, o sencillamente porque los costos actuales afectan la competitividad del negocio. En estos casos generalmente las decisiones hay que tomarlas considerando alternativas de incremento de los activos existentes, o de reemplazo de estos por otros más modernos y eficientes.

El crecimiento externo se lleva a cabo siguiendo la estrategia de eliminar competidores (generalmente mediante fusiones y/o adquisiciones horizontales, o sea, de la misma naturaleza del negocio en cuestión), o como resultado de la necesidad de eliminar barreras con clientes y proveedores buscando un mayor control (en estos casos mediante fusiones y/o adquisiciones verticales, o sea, de diferente naturaleza del negocio, pero que asegure la cadena de producción – distribución correspondiente).

Otra forma obedece a la estrategia de invertir los excedentes financieros de la forma más rentable posible, por lo que en estos casos se opta por la diversificación de la cartera de inversión reduciendo así el riesgo y en busca de maximizar el rendimiento.

3.3 Riesgo financiero

3.3.1. Definición de riesgos financieros

En el sentido más básico, riesgo es la posibilidad de pérdida financiera. Los activos que tienen más posibilidades de pérdida son considerados más arriesgados que los que tienen más posibilidades de pérdida. En un sentido más formal, los términos riesgo e incertidumbre se usan indistintamente para referirse al grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico. Un bono gubernamental de 1,000 dólares que garantiza a su tenedor 5 dólares de interés después de 30 días, no tiene ningún riesgo porque no existe ningún grado de variación relacionado con el rendimiento. Una inversión de 1,000 dólares en acciones comunes de una empresa, que durante los mismos 30 días puede ganar de 0 a 10 dólares, es muy riesgosa debido al alto grado de variación de su rendimiento. Cuanto más seguro es el rendimiento de un activo, menor es su grado de variación y, por lo tanto, menor es el riesgo. (GITMAN, 2007)

3.3.2. Evaluación del riesgo

La evaluación de riesgos permite a las empresas adoptar medidas y tomar decisiones enfocadas en cumplir los objetivos establecidos. Este es un proceso interno fundamental porque permite detectar los riesgos que se podrían materializar y de qué manera estos afectarían el normal desarrollo de las actividades.

El objetivo de esta evaluación es conocer las características de la amenaza y su origen, teniendo en cuenta la probabilidad de ocurrencia, el nivel de impacto y escenarios en los que se pueda presentar.

La evaluación de riesgos es fundamental dentro de la gestión, esta se realiza antes de designar el plan de acción que se va a implementar para la prevención. Es clave tener en cuenta que la evaluación se debe validar y registrar, una vez se haga esto, se le debe comunicar a toda la organización. (Pirani, 2014)

3.3.3. Función de evaluación del riesgo

La principal función de la evaluación de riesgos es introducir todos los elementos cualitativos y cuantitativos a la información que se obtuvo luego de realizar el análisis de los riesgos para de esta forma establecer acciones y tomar decisiones en el tratamiento que se le va a dar.

Gracias a la evaluación se puede determinar el impacto que la materialización de uno de los riesgos pueda tener sobre la empresa. Este es el paso más importante dentro de la gestión y el que más dificultad genera porque hay una alta probabilidad de que se puedan cometer errores. (Pirani, 2014)

3.3.4. Fundamentos del Riesgo y el Rendimiento

Para incrementar al máximo el precio de las acciones, el administrador financiero debe aprender a evaluar dos factores: riesgo y rendimiento. Cada decisión financiera presenta ciertas características de riesgo y rendimiento y la combinación única de estas características produce un impacto en el precio de las acciones. El riesgo se relaciona con un solo activo o con una cartera, es decir, un conjunto o grupo de activos.

3.3.5. Definición de rendimiento

La noción de rendimiento está vinculada a la proporción existente entre los recursos que se emplean para conseguir algo y el resultado que luego se obtiene. De este modo, el rendimiento se asocia al beneficio o la utilidad. Financiero, por su parte, es lo que se relaciona con las finanzas (dinero, capital o caudal).

Rendimiento financiero

El rendimiento financiero, por lo tanto, es la ganancia que permite obtener una cierta operación. Se trata de un cálculo que se realiza tomando la inversión realizada y la utilidad generada luego de un cierto periodo.

En otras palabras, el rendimiento financiero relaciona el lucro conseguido con los recursos empleados. Tomemos el caso de una persona que realiza un plazo fijo en un banco. Este sujeto deposita 1.000 dólares en un plazo fijo que vencerá a los 90 días. Pasado ese plazo, obtiene 1.200 dólares; es decir, recibió 200 dólares en concepto de intereses. El rendimiento financiero de su plazo fijo, en definitiva, fue del 20%.

A todo lo expuesto tenemos que añadir la existencia de lo que se conoce como estado de rendimiento financiero. Se trata de un término que se utiliza dentro del ámbito empresarial para referirse al resumen contable que se lleva a cabo en una entidad en materia de ingresos y gastos netos.

Del mismo merece la pena conocer otros datos de interés, tales como los siguientes:

También se le da en llamar estado de resultados o estado de ganancias:

- Se puede presentar una vez al mes, de manera trimestral o bien una vez al año.
- Se convierte en una herramienta de gran utilidad para los propietarios o altos directivos de una empresa, ya que es el material que les permite conocer a la

perfección las principales partidas de gastos y de ingresos de las que dependerá el resultado que obtiene la misma en un periodo determinado.

- De la misma manera, al poder conocer la rentabilidad que tiene una compañía, pasa a ser un instrumento útil a la hora de poder conseguir nuevos inversores que pueden animarse a poner su dinero si ven que aquella es elevada o, cuanto menos, interesante.
- Entre los gastos que deben registrarse en el citado estado de rendimiento financiero deben incluirse desde los que tengan que ver con las pérdidas hasta los referentes a intereses, costos de ventas...
- En el apartado de ingresos es importante y necesario que aparezcan los de ventas, los de intereses, los que se han obtenido por ganancias en inversiones que se han llevado.

Las operaciones con bonos también permiten obtener un cierto rendimiento financiero. Un empresario puede comprar, en 2014, bonos por un total de 50.000 pesos. Dichos bonos vencen en 2018. Cuando llega la fecha, la persona cambia los bonos por \$80.000 pesos. Para este empresario, la operatoria le brindó un rendimiento financiero del 60%.

El rendimiento financiero muchas veces se asocia al riesgo y a la previsibilidad. El rendimiento que ofrece un plazo fijo suele ser inferior al que brindan las acciones, ya que se trata de una inversión que ofrece mayor seguridad. (Merino, 2014)

3.3.6. Tipos de riesgos financieros

El hecho de que el riesgo financiero esté presente como una probabilidad en las distintas transacciones que realiza la compañía hace difícil cuantificar el número de riesgos financieros que puedan existir.

Sin embargo, estos riesgos a través de los años han sido sistematizado y clasificado de forma de que dependiendo del rubro o la actividad de la empresa que impacte puede ser categorizado (Pacheco, 2020)

Podemos destacar los siguientes tipos de riesgos financieros:

- **Riesgo cambiario** El riesgo de cambio o riesgo cambiario es el fenómeno que implica el que un agente económico coloque parte de sus activos en una moneda, o instrumento financiero denominado en moneda diferente de la cual utiliza este agente como base para sus operaciones cotidianas de una institución financiera.

- **Riesgo crediticio**

Es la posibilidad de que una entidad incurra en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de un deudor o contrapart

- **Riesgo de rentabilidad**

Es la capacidad de generar rendimientos se conoce como rentabilidad. En una inversión, los rendimientos futuros no son seguros. Pueden ser grandes o modestos, pueden no producirse, e incluso puede significar perder el capital invertido. Esta incertidumbre se conoce como riesgo.

- **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado hace referencia a la probabilidad de que el valor de una cartera, ya sea de inversión o de negocio, se reduzca debido a los movimientos desfavorables en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado. Los tres factores estándar del mercado son los siguientes:

- **Riesgo de tipos de interés**

Es el riesgo asociado a los movimientos en contra de los tipos de interés. Por ejemplo, si una empresa es prestamista de otra, le resultará beneficioso que los tipos de interés aumenten. Por el contrario, si esa empresa es la que recibe el préstamo le convendría que los tipos de interés disminuyesen ya que tendría menos gastos financieros.

- **Riesgo cambiario (o de tipo de cambio)**

Es el riesgo asociado a las variaciones en el tipo de cambio en el mercado de divisas. Depende de la posición que se tiene, la volatilidad de la moneda y el período temporal considerado.

- **Riesgo de mercado**

De forma restringida, este riesgo hace referencia al cambio en el valor de instrumentos financieros como acciones, bonos, derivados... Como ejemplo encontramos el riesgo al que se enfrenta un inversor ante una posible caída del valor de las acciones de una empresa, pudiendo disminuir el valor de la cartera de dicho inversor.

- **Riesgo de crédito**

Deriva de la posibilidad de que una de las partes de un contrato financiero no realice los pagos de acuerdo a lo estipulado en el contrato. Debido a no cumplir con las obligaciones, como no pagar o retrasarse en los pagos, las pérdidas que se pueden sufrir engloban

pérdida de principales, pérdida de intereses, disminución del flujo de caja o derivado del aumento de gastos de recaudación. Como ejemplo encontramos la imposibilidad de devolver una deuda al contratar un préstamo.

- **Riesgo de liquidez**

Este riesgo se encuentra asociado a que, aun disponiendo de los activos y la voluntad de comerciar con ellos, no se pueda efectuar la compraventa de los mismos, o no se pueda realizar lo suficientemente rápido y al precio adecuado. Un posible ejemplo sería una sociedad que se encuentre en una fase de pérdidas continuadas en su cartera donde no tenga liquidez suficiente para pagar a su personal.

- **Riesgo operacional**

Es la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras originadas por fallos o insuficiencias de procesos, personas, sistemas internos, tecnología, y en la presencia de eventos externos imprevistos. La falta de personal o el personal que no cuente con las competencias necesarias para afrontar las exigencias de la empresa, se considerará un factor de riesgo operacional.

En definitiva, el riesgo financiero engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc., de modo que cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero para lograr una estabilidad financiera a medio y largo plazo en cualquier tipo de organización. (Rey, 2017)

Tipos de mercados financieros

- **Mercado paralelo** que no está autorizado, ni por lo tanto regulado, por las autoridades oficiales. Cuenta con mayor libertad de acción que los **mercados** organizados y, como contrapartida, una seguridad menor.
- **Mercado cautivo**

En economía, se denomina mercado cautivo a aquel en el cual existen una serie de barreras de entrada que impiden la competencia, y convierten al mercado en un monopolio u oligopolio. Es el contrario al libre mercado. La forma más habitual de crear un mercado cautivo es a través de aranceles, si bien no es la única.

- **Mercado de bono**

El mercado de bonos es un mercado financiero donde los participantes compran y venden títulos de deuda, usualmente en la forma de bonos

- **mercadeo operacional**

puede definirse como la clásica operación comercial de una empresa, cuyos objetivos a corto y mediano plazo se representan en cifras de ventas y están apoyados por acciones tácticas relacionadas con la mezcla de mercadeo

3.3.7. Aversión al riesgo

La aversión al riesgo es la preferencia de un inversor por evitar incertidumbre en sus inversiones financieras.

Debido a esta actitud ante el riesgo, este tipo de individuos dirige su cartera de inversión a activos financieros más seguros aun siendo menos rentables.

El fenómeno de la aversión al riesgo supone por definición un cierto nivel de rechazo al riesgo por parte de una persona que invierte en los mercados financieros. Una persona puede tener ante una situación aversión al riesgo, ser neutral ante el riesgo o ser propenso al riesgo.

A la hora de calificar a un individuo como opuesto al riesgo en el mundo de las decisiones de inversión es necesario valorar sus preferencias como un aspecto crucial a tener presente. Es por eso que la labor de un asesor financiero y su profesionalización a la hora de perfilar el riesgo de un cliente es decisiva.

La idea básica que puede extraerse y que resume el concepto de aversión al riesgo es que, si se presentan dos opciones o alternativas a la hora de invertir, un individuo catalogado como “riesgo-adverso” se decantará en la mayoría de las ocasiones por la que presente menos riesgo. Esto último no significa necesariamente que las alternativas arriesgadas sean siempre descartadas o renunciadas.

La idea de aversión al riesgo implica a la vez que, en el ámbito de las inversiones financieras, aquellas más arriesgadas deben ir acompañadas de un mayor grado de rentabilidad para que sean auténticas opciones elegibles, es por ello que hay una relación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. Debido a esta convivencia entre riesgo y rentabilidad esperada, se suele dividir a los inversores adversos al riesgo en varios grupos dependiendo de su grado de aversión al riesgo. (Galán, 2015)

3.3.7.1. Niveles de aversión al riesgo

Los principales niveles son:

- **Riesgo bajo:** Las personas con una alta aversión al riesgo se identifican con un perfil muy conservador en términos de inversión y eligen alternativas financieras poco arriesgadas pero estables y con un nivel de rentabilidad menor, aunque más seguro. Las letras del tesoro o algunos planes de pensiones que inviertan en renta fija pura

o en activos monetarios a corto plazo, son ejemplos de este tipo de riesgo. Normalmente sus carteras de inversión tendrán un balance de máximo 30% renta variable y 70% renta fija o incluso mayor de renta fija.

- **Riesgo alto:** En este otro nivel de riesgo pueden situarse a inversores más arriesgados que escogen productos de mayor nivel de incertidumbre aun sabiendo que son más inestables y que las pérdidas caben dentro de lo posible. Son ejemplos de este tipo de inversiones los bonos y fondos de inversión de sectores como el bancario, la energía o los recursos naturales. En este caso, las carteras de inversión tendrán un balance de 70% renta variable y 30% renta fija o incluso mayor de renta variable.

El grado de aversión del inversor suele estar directamente relacionado con diversos aspectos observables en el perfil de la persona que realiza una inversión, como su edad, su experiencia en finanzas. (Galán, 2015)

3.3.8. Medición del riesgo

Para poder obtener el cálculo correcto del riesgo financiero de una inversión u organización será necesario tener en cuenta algunos aspectos clave.

Volatilidad

Para poder medir dicho riesgo financiero, nos fijaremos en un concepto llamado volatilidad. Este hace referencia a la rapidez con que los precios se modifican y la magnitud de estos cambios. Una mayor rapidez implica una mayor volatilidad y una mayor magnitud de estos cambios significa una mayor volatilidad, a pesar de que la velocidad no sea alta.

Para el cálculo de riesgo financiero, los estadistas utilizan un parámetro para su medición denominado desviación típica o desviación estándar. La desviación típica se calcula mediante la raíz cuadrada del resultado de la revista entre el precio y su media histórica al cuadrado.

Medición del riesgo individual

Otra forma de calcular el riesgo es utilizando la estadística, utilizando para ello una distribución de promedio. En este caso se trata de analizar una única inversión y para ello se crearon tres estados de la economía en ella: punto más alto, normal y recesión. A cada uno de ellos se le asigna una probabilidad de ocurrencia y una tasa de rendimiento de las acciones. Esto se mide con la desviación estándar.

Una vez analizado se comprobaría la situación del sector de cada una de las empresas participantes en este riesgo y se hablaría con expertos, con el fin de establecer la probabilidad de los tres estados económicos anteriormente mencionados.

Mientras más estrecha sea la distribución de probabilidad, menos variabilidad habrá, por lo tanto, el resultado real y el estimado diferirán poco.

Medición de riesgo de cartera

Muchas veces para minimizar el riesgo financiero, se opta por invertir en diferentes tipos de acciones. Entendemos por cartera conjunta el grupo de valores activos de inversiones de la empresa, y, por tanto, el rendimiento de la misma será el promedio ponderado de los rendimientos de cada una de las acciones que la conforman.

Sin embargo, el riesgo no responde a ese promedio ponderado ante la desviación estándar ya que, si se han elegido las acciones debidamente, el riesgo es mitigado. Por ejemplo, si las acciones son de mucho riesgo, al combinarlas con una tercera que apenas lo tiene, disminuye el riesgo global.

Dicho de otra forma, al disminuir los rendimientos de una acción, los de la otra se incrementan. De esta forma, se minimiza de riesgo de inversión ya que se compensan entre ellas. (Ruiz, 2019)

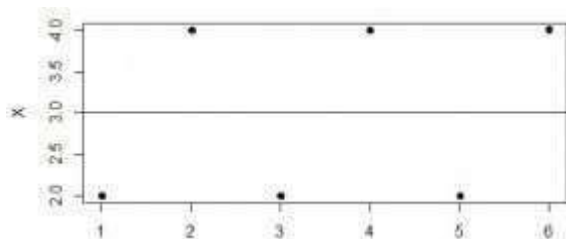
La desviación estándar o desviación típica es una medida que ofrece información sobre la dispersión media de una variable. La desviación estándar es siempre mayor o igual que cero.

Para entender este concepto necesitamos analizar 2 conceptos fundamentales.

- Esperanza matemática, valor esperado o media: Es la media de nuestra serie de datos.
- Desviación: La desviación es la separación que existe entre un valor cualquiera de la serie y la media.

Ahora, entendiendo estos dos conceptos la desviación típica se calculará de forma similar a la media. Pero tomando como valores las desviaciones. Y aunque este razonamiento es intuitivo y lógico tiene un fallo que vamos a comprobar con el siguiente gráfico. Grafica N°

1



Fuente: conomipedia

En la imagen anterior tenemos 6 observaciones, es decir, $N = 6$. La media de las observaciones está representada por la línea negra situada en el centro del gráfico y es 3. Entenderemos por desviación, la diferencia que existe entre cualquiera de las observaciones y la línea negra. Así pues, tenemos 6 desviaciones.

- Desviación $\rightarrow (2-3) = -1$
- Desviación $\rightarrow (4-3) = 1$
- Desviación $\rightarrow (2-3) = -1$
- Desviación $\rightarrow (4-3) = 1$
- Desviación $\rightarrow (2-3) = -1$
- Desviación $\rightarrow (4-3) = 1$

Como podemos ver si sumamos las 6 desviaciones y dividimos entre N (6 observaciones), el resultado es cero. La lógica sería que la desviación media fuese de 1. Pero una característica matemática de la media respecto a los valores que la forman es, precisamente, que la suma de las desviaciones es cero. ¿Cómo arreglamos esto? Elevando al cuadrado las desviaciones

La primera es elevando al cuadrado las desviaciones, dividir entre el número total de observaciones y por último hacer la raíz cuadrada para deshacer el elevado al cuadrado, tal que:

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_i^N (X_i - \bar{X})^2}{N}}$$

Alternativamente existiría otra forma de calcularla. Sería haciendo un promedio de la suma de los valores absolutos de las desviaciones. Es decir, aplicar la siguiente fórmula:

$$\sigma = \frac{\sum_i^N |X_i - \bar{X}|}{N}$$

Sin embargo, esta fórmula no es una alternativa de la desviación típica pues arroja diferentes resultados. En realidad, la fórmula anterior es la desviación respecto de la media.

La desviación estándar o típica y la desviación respecto de la media tienen similitudes, pero no son lo mismo. A esta última forma se le conoce como desviación media.

DESVIACIÓN ESTÁNDAR

$$\sigma = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (x_i - \bar{X})^2}{N}}$$

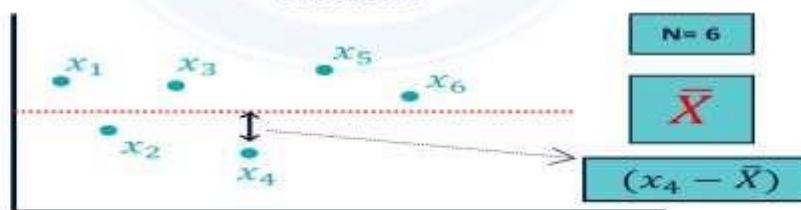
• X → Variable

• x_i → Observación número i de la variable X .

• N → Número de observaciones.

• \bar{X} → Es la media de la variable X .

También conocida como desviación típica σ es una medida que ofrece información sobre la dispersión media de una variable.



Ejemplo de cálculo de la desviación estándar

Vamos a comprobar cómo, con cualquiera de las dos fórmulas expuestas, el resultado de la desviación típica o desviación media es el mismo.

Según la fórmula de la varianza (raíz cuadrada):

$$\begin{aligned} \sigma &= \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^N (X_i - \bar{X})^2}{N}} \\ &= \sqrt{\frac{(2-3)^2 + (4-3)^2 + (2-3)^2 + (4-3)^2 + (2-3)^2 + (4-3)^2}{6}} \\ &= \sqrt{\frac{1+1+1+1+1+1}{6}} = \sqrt{\frac{6}{6}} = \sqrt{1} = 1 \end{aligned}$$

Según la fórmula del valor absoluto:

$$\begin{aligned} \sigma &= \frac{\sum_{i=1}^N |X_i - \bar{X}|}{N} \\ &= \frac{|2-3| + |4-3| + |2-3| + |4-3| + |2-3| + |4-3|}{6} \\ &= \frac{|-1| + |1| + |-1| + |1| + |-1| + |1|}{6} \\ &= \frac{1+1+1+1+1+1}{6} = 1 \end{aligned}$$

Tal como dictaba el cálculo intuitivo. La desviación media es de 1. Pero, ¿no habíamos dicho que la fórmula del valor absoluto y de la desviación típica daba valores diferentes? Así es,

pero hay una excepción. El único caso en que la desviación estándar y la desviación respecto de la media ofrecen el mismo resultado es el caso en que todas las desviaciones son igual a 1.

La relación de la desviación típica con la varianza

En definitiva, la varianza no es más que la desviación estándar al cuadrado. O lo que viene a ser lo mismo, la desviación típica es la raíz cuadrada de la varianza. Se relacionan de la siguiente forma:

$$\text{Desviación típica} = \sigma$$

$$\text{Varianza} = \sigma^2$$

$$\text{Desviación típica} = \sqrt{\text{VARIANZA}}$$

Tras esta imagen, queda claro que toda la fórmula que está dentro de la raíz cuadrada es la varianza. La razón por la que es necesario entender que esa parte se conoce como varianza es que se utiliza en otras fórmulas para calcular otras medidas. Así pues, aunque la desviación típica sea más intuitiva para interpretar resultados, es imperativo cómo se calcula la varianza. (López, 2017)

IV. SUPUESTO

4.1. Supuesto

El cumplimiento del proceso de gestión administrativo es efectivo, si contribuyen ala mejora del desempeño de cada riesgo financiero priorizando y clasificando de manera adecuada.

4.2. Matriz de Categorías y Subcategorías

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿De qué manera los riesgos financieros afectan en la administración el servicio al cliente que la empresa incide en las ventas?	Identificar los factores de riesgos financieros que afectan a la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí	Riesgos Financieros	El hecho de que el riesgo financiero esté presente como una probabilidad en las distintas transacciones que realiza la compañía hace difícil cuantificar el número de riesgos financieros que puedan existir. Sin embargo, estos riesgos a través de los años han sido sistematizado y clasificado de forma de que dependiendo del rubro o la actividad de la empresa que impacte puede ser categorizado (Pacheco, 2020)	Tipo de Riesgos <ul style="list-style-type: none"> • Riesgo de mercado. • Riesgo de crédito. • Riesgo de liquidez. • Riesgo operacional. 	Primarias: <ul style="list-style-type: none"> • Administrador Secundarias: <ul style="list-style-type: none"> • Informes financieros 	<ul style="list-style-type: none"> • Entrevista • Guía de observación • Guía de Revisión 	Uso de ratios financieros Análisis y Evaluación de los riesgos financieros.

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
------------------------------------	-------------------------------	------------------	------------------------------	---------------------	------------------------------	---	-------------------------

<p>¿Cuáles son las estrategias financieras para la mitigación del riesgo en la empresa Tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí?</p>	<p>Analizar las estrategias financieras que mitigan los Riesgo Financiero en la empresa tabacalera Tirador Ramos</p>	<p>Estrategia Financiera.</p>	<p>se define como la elección de los caminos a seguir para el logro de los objetivos financieros. (Diaz; López, 2007)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Las estrategias financieras para el largo plazo: Sobre la inversión. Sobre la estructura financiera. Sobre la retención y/o reparto de utilidades • Las estrategias a Corto plazo: Sobre el capital de trabajo. Sobre el financiamiento corriente. Sobre la gestión del efectivo. 	<p>Primario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gerente • Administrador financiero. <p>Secundario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Documentos • Informes Financieros 	<ul style="list-style-type: none"> • Entrevista • Guía de observación • Guía de Revisión 	<p>Uso de ratios financieros</p> <p>Análisis y Evaluación de los riesgos financieros.</p>
---	--	-------------------------------	---	--	---	---	---

Cuestiones de Investigación	Propósitos Específicos	Categoría	Definición Conceptual	Subcategoría	Fuente de Información	Técnica de Recolección de la Información	Ejes de Análisis
¿Cuáles son los planes de mejoramiento para reducir los riesgos financieros en la empresa tabacalera Tirador Ramos?	Proponer un plan de mejora de acuerdo a la identificación de los riesgos financieros encontrados en la empresa tabacalera Tirador Ramos.	Plan de Mejora	Un plan de mejora es la propuesta de actuaciones, resultante de un proceso previo de diagnóstico de una unidad, que recoge y formaliza los objetivos de mejora y las correspondientes actuaciones dirigidas a fortalecer los puntos fuertes y resolver los débiles, de manera priorizada y temporalizada. (Catalunya, 2005)	<ul style="list-style-type: none"> • Diagnostico • Establecimiento del plan de Mejora • Seguimiento y revisión periódica del plan de Mejora • Valoración global y cierre del plan de Mejora • Metaevaluación del plan de Mejora 	<p>Primario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Gerente <p>Secundario:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Documentos • Informes o planes de acciones de mejoras 	<ul style="list-style-type: none"> • Entrevista 	análisis y Evaluación de planes de mejoras

V. DISEÑO METODOLÓGICO

En los próximos apartados se hace referencia de forma meticulosa cual será el proceso metodológico a seguir para llevar a cabo con la investigación para darle salida a la problemática ya planteado y obtener los resultados por medio de este proceso.

5.1. Tipo de Investigación

La presente investigación realizada en la Tabacalera Tirador Ramos es de tipo cuali-cuanti utilizando el método de recolección de datos aplicando instrumentos como entrevistas dirigidas a Gerente, Administrador, y empleadores de la empresa debido a que proporciona la información necesaria para comprender las actividades de la tabacalera, reflejando la situación actual de la empresa a través de datos numéricos

La presente investigación trata de responder a la problemática actual por falta de reconocer los riesgos financieros en la administración de la tabacalera; para el cual se pretende estudiar el fenómeno que experimenta.

5.2 Tipo de estudio

En investigación existen diferentes tipos de estudio y es necesario conocer sus características para saber cuál de ellos se ajusta mejor a la investigación que va a realizarse.

La elección del tipo de investigación depende, en alto grado, del objetivo del estudio del problema de investigación y de las hipótesis o supuestos que se formulen en el trabajo, así como de la concepción epistemológica y filosófica de la persona o del equipo investigador.

Según el nivel de conocimiento, esta es una investigación aplicada porque pretende resolver un problema práctico sobre la evaluación que hace la administración de la empresa tabacalera a los riesgos financieros.

El tipo de estudio de la investigación es de corte transversal, porque se enmarca en un período de tiempo donde se evalúa los riesgos financieros de la empresa Tabacalera Tirador Ramos durante el periodo 2019 -2020 es decir en un tiempo determinado.

Se ha seleccionado a la empresa de tabaco Tirador Ramos, como eje de análisis, ya que esta entidad presenta dificultades en la evaluación de sus análisis financieros, y le permita poder reducir sus riesgos y obtener beneficios producto de sus actividades diarias.

5.2.1 Según el tiempo de ocurrencia de los hechos y registro de la información

Es retrospectivo, ya que se ha seleccionado como referencia la evaluación de los riesgos financieros durante el periodo 2019-2020; tiempo el cual es pasado a la fecha de elaboración de la presente investigación.

5.2.2. Según periodo y secuencia de estudio

Es longitudinal, ya que la investigación de estudio se realizó en un periodo que varía según los hechos relevantes que se encuentre, también describe los efectos que cause dichos hechos generados en el periodo 2019- 2020.

5.2.3. Según el análisis y alcance de los resultados

Es descriptivo, debido a que mediante el desarrollo del presente trabajo podrá describirse de una manera detallada los eventos y situaciones más relevantes sucedidos en la empresa Tabacalera Tirador Ramos.

5.3 Área de Estudio

El área de conocimiento de esta investigación se rige bajo el área de ciencias económicas, la línea de investigación CEC-2 Organizaciones, gobierno y economía nacional y la sub línea CEC-2.3 Estrategia empresarial, producción, mercadotecnia, talento humano y toma de decisiones, debido a que esta investigación es parte de la gestión del recurso humano, velar por la satisfacción de los colaboradores y representa una propuesta de mejora empresarial que contribuye al bienestar social.

5.4 Área geográfica

La empresa en estudio está ubicada en el municipio de Estelí, departamento de Estelí en la República de Nicaragua, ubicada a 150 kilómetros de la ciudad de Managua, capital de Nicaragua. La Dirección de la tabacalera es Textiles Canan 1 1/2 C Al Oeste Estelí Bo El Calvario Nicaragua, Estelí - Estelí

Mapa de Ubicación



5.5 Universo, muestra y unidad de análisis

5.5.1 Universo o Población

La población es un conjunto de individuos de la misma clase, limitada por el estudio. Según (Tamayo, 2018). La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población poseen una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación.

El presente estudio está dirigido a la totalidad de la tabacalera Tirador Ramos, ubicada en el la Ciudad de Estelí. Tabacalera “Tirador Ramos” tiene 6 años de existir en el mercado y se localiza en la ciudad de Estelí; es una empresa dedicada a la elaboración y exportación de puros, actualmente exporta a la isla de Bahamas, les distribuye a 3 clientes. Sus trabajadores son 2 parejas de boncheros, 1 empacadora, 1 diera, revisador y administrador.

5.5.2 Muestra

La muestra es un subconjunto de casos o individuos de una población. En diversas aplicaciones interesa que una muestra sea muestra representativa. La muestra debe poseer toda la información deseada para tener la posibilidad de extraerla, esto solo se puede lograr con una buena selección de la muestra y un trabajo muy cuidadoso y de alta calidad en la recolección de datos. (Estadística, s.f.)

La muestra de esta investigación se desarrolló en las áreas gerencial y administración financiera de la empresa tabacalera "Tirador Ramos" considerada el área donde se obtiene la información necesaria para la ejecución de este trabajo investigativo.

5.5.3 Tipo de muestreo

El tipo de muestreo que se realiza es no probabilístico por conveniencia, porque no todos los elementos de la población tienen la misma probabilidad de ser elegidos, además se seleccionan individuos de las áreas a investigar: gerencia y administración financiera; quienes proporcionaron la información necesaria para dar salida a los objetivos planteados.

El muestreo se realizó seleccionando a los tomadores de decisiones, quienes evalúan constantemente los riesgos financieros y a su vez subsanan los errores que se han cometido durante su constitución, los criterios que se tomaron en cuenta para que cada informante facilite datos fueron los siguientes:

5.5.4 Criterios para la selección de la muestra

- Aceptar llenar el instrumento que la presente investigación formuló
- Aceptar que al llenado del instrumento toda la información sea correcta y sin omisiones
- Aceptar que solamente participan en el llenado de los instrumentos aquellos que tengan el conocimiento e información suficiente que ayude al cumplimiento de los objetivos.
- Aceptar tener la disposición y cooperación durante el uso de los instrumentos

5.5.5 Unidad de análisis

La unidad de análisis es la entidad principal que se está analizando en un estudio. Es el "qué" se está estudiando o a "quién" se está estudiando. En la investigación de las ciencias sociales, las unidades típicas de análisis incluyen individuos (más comunes), grupos, organizaciones sociales y artefactos sociales. (Méndez, 2016)

Los trabajadores que fueron seleccionados para que facilitaran información real y fidedigna fueron:

- Gerente
- Administrador Financiero

5.6 Método y Técnicas de recolección de datos

En cuanto a las técnicas que se emplearon se encuentran: entrevistas, revisión documental, y guía de observación.

• Entrevistas dirigidas

Está dirigida: gerente de la empresa, empleados y administrador. con la cual se pretende recolectar la información necesaria para la evaluación y administración de riesgo financiero de la empresa

• Revisión documental

La revisión documental permite hacer una idea del desarrollo y las características de los procesos y también la información que se confirma o se pone en duda. Realizando revisiones de documentos que contemplen las políticas de riesgos financieros, ordenes de entradas y salidas, balance general, estados de pérdidas y ganancias.

• Guía de observación

La guía de observación se considera de una forma directa de recopilar datos en el momento que ocurren ciertos eventos, por lo que al aplicar los instrumentos de investigación observaremos ciertas actividades que son primordiales para el logro de los resultados de la investigación y que necesitan contemplados detenidamente para analizar el comportamiento de los sujetos de investigación.

5.7 Etapas de investigación

5.7.1 Investigación documental

Durante esta etapa los esfuerzos estuvieron enfocados en encontrar información acerca de trabajos de investigación que se realizaron en años anteriores relacionados con la incidencia del control interno administrativo financieros en la rentabilidad de fábricas de tabaco; para

ello se procedió a la revisión documental intensiva en la biblioteca Urania Zelaya ubicada en FAREM-Estelí, además de búsquedas en distintas páginas web de fina confiabilidad

5.7.2 Elaboración de instrumentos

Esta etapa de la investigación consistirá en la elaboración de los instrumentos que se ejecutaran en el trabajo de campo, se aplicaran entrevistas semiestructuradas con preguntas abiertas, así como una guía de observación y una revisión documental, durante este proceso de la investigación estos instrumentos son de vital importancia porque de ellos se conocerá la información requerida y dar cumplimiento a los objetivos propuestos.

5.7.3 Trabajo de campo

Ya elaborados los instrumentos, se procederá a la aplicación de los mismos al personal seleccionado del área principal de la fábrica TIRADOR RAMOS. Para el cual han sido diseñados. Es preciso mencionar que esta es una de las etapas más importantes debido a que el éxito de la investigación depende de la información obtenida a través de estos instrumentos el cual estará enfocado a conocer cuáles son los índices de riesgos financieros y del papel de evaluar estos riesgos por la administración.

5.7.4 Elaboración del documento final

En esta etapa se realizó el procesamiento y análisis de la información obtenida con la implementación de los instrumentos a cada colaborador, logrando de esta manera diseñar y tabular los gráficos para la presentación de resultados, conclusiones y recomendaciones.

Además, las preguntas de la encuesta y entrevista se encuentran formuladas de acuerdo a los indicadores establecidos en la matriz de categoría y sub categoría, las que permiten dar salida a las categorías y sub categorías en cada objetivo.

VI. ANALISIS Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Esta investigación se realizó en la empresa Tabacalera Tirador Ramos, el cual está ubicado en la ciudad de Estelí, departamento de Estelí, siendo su propietario el Señor Gerardo Arsenio Ramos dando inicio a sus operaciones en Estelí el 10 de febrero del año 2015

Este proceso se llevó a cabo mediante los objetivos específicos establecidos, los cuales dieron salida al objetivo general que se plantearon en la investigación, resultados que fueron

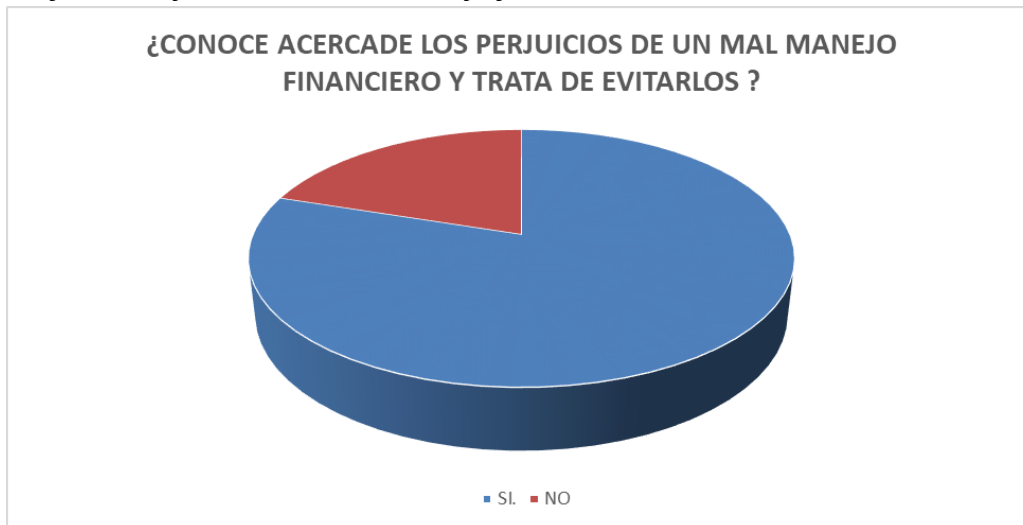
obtenidos a través de la aplicación del instrumento como: la entrevista A continuación, se plantean los resultados por objetivos:

Objetivo específico N°1. Analizar las estrategias financieras que mitigan el riesgo financiero en la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí

A la pregunta ¿Conoce acerca de los perjuicios de un mal manejo financiero y trata de evitarlos? El administrador financiero expreso lo siguiente:

“Se entiende como manejo financiero una función que permite unificar la planificación, presupuestario, contabilidad, pagos, informes financieros, controles internos, auditoría, adquisiciones y desembolsos para respaldar la ejecución. Es un elemento crítico en el éxito de un proyecto”.

Gráfico 1 Perjuicio de un mal manejo financiero

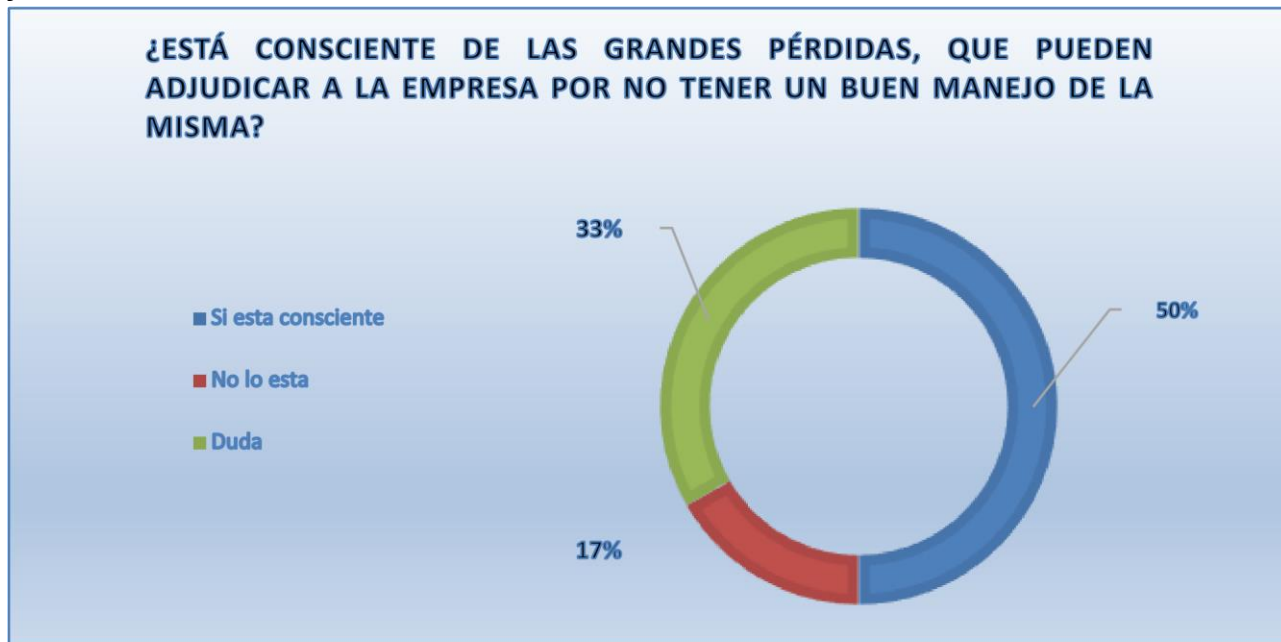


Se puede observar en el gráfico 1 que el administrador financiero de la tabacalera Tirador Ramos de la Ciudad de Estelí, está consciente o sabe acerca de los perjuicios de un mal manejo financiero, en parte, equivalente al 80% no sabe si está haciendo un mal manejo financiero o no se encuentra capacitado.

En otras ocasiones su percepción es dudosa o si esta consiente del perjuicio, pero lo deja pasar por alto, equivalente a un 0% de las veces que necesita tomar esta decisión.

A la pregunta: ¿Está consciente de las grandes pérdidas, que pueden adjudicar a la empresa por no tener un buen manejo de la misma?

Gráfico 2 *Perdidas que se adjudican a la empresa por no tener buen manejo a los riesgos financieros*



Fuente: Elaboración Propia.

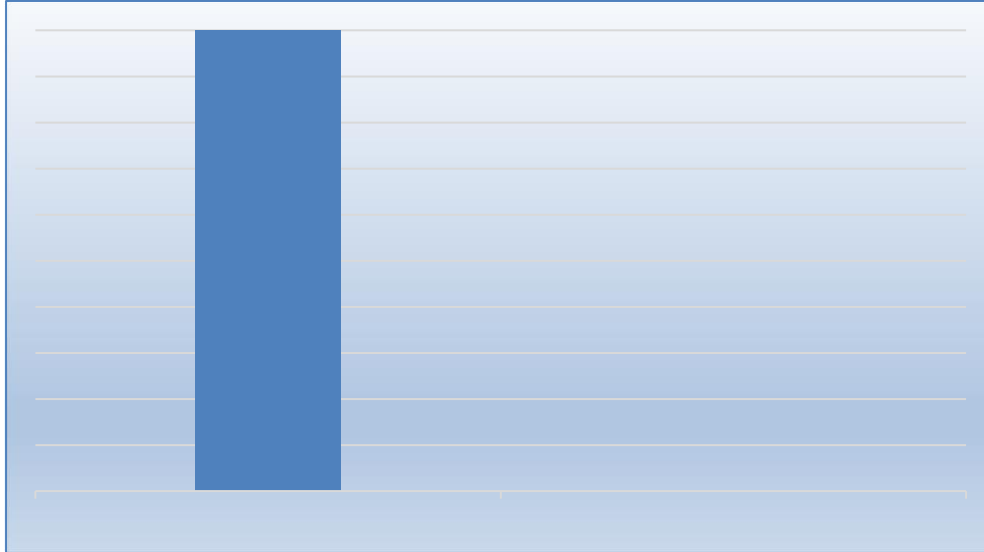
La empresa tabacalera en cuestión, presenta muchos factores de riesgos financieros, los cuales pueden afectar muy negativamente en todos los ámbitos que la estructuran, esto lo podemos observar más a detalle en la gráfica #2, puesto que en todas las preguntas que se realizaron al entrevistado su respuesta no fue la oportuna lo cual evidencia un mal manejo de toda la empresa como tal.

La pérdida en una empresa se le entiende como una disminución del activo de la empresa, es decir es una minoración de los bienes y derechos.

El administrador cuando hace sus tomas decisiones en un 50 % de las veces es consciente de las grandes pérdidas que puede tener la empresa por una mala decisión tomada, pero este ente no cambia de opinión por la mala organización de la empresa. En una menor parte de las veces que toma una decisión no está consciente si tomo o no una buena decisión equivalente a un 17 %, en un 33 % dicho ente duda de su decisión, lo cual es notable en las pérdidas netas de la empresa.

A la pregunta: Sabe usted, ¿qué son riesgos financieros?

Gráfico 3 *Sabe usted, ¿qué son riesgos financieros?*



Elaboración Propia

Los riesgos financieros son todos aquellos aspectos negativos o inesperados que puedan presentarse al momento que el mercado fluye y este puede ser afectado por factores tanto internos como externos en él, la ventaja es que la persona encargada en el área de administración financiera tiene conocimiento de aquellos riesgos que pueden afectar directamente a la fábrica.

Si tengo conocimiento financiero, ya que trabaje anteriormente como jefe de minas en san Petersburgo (Rusia) de tal manera adquirido mis conocimientos tanto como aprendizaje y adquiridos que me permita entender la información relacionándola con las finanzas personales y los negocios, esto me ha Ayudado a sentirme comprometido, ya que es un negocio que me dejo mi papá

A pregunta: De los siguientes factores de riesgos (limitaciones o deficiencia) que común mente ocurre en la empresa, usted puede identificar cuales se ajustan a la realidad en la empresa.

Tabla 1 Factores de Riesgos que afectan a la empresa

Factores de riesgos que afectan a la empresa (limitaciones o deficiencia)	Si	No
--	----	----

¿Existe un adecuado manejo de los riesgos por el personal en el área administrativa financiera, que permite la identificación, análisis, valoración y definición de las acciones a seguir para su mitigación?		✓
¿Existe mecanismo de identificación de riesgos financieros, relacionados con los objetivos de los procesos contables y objetivos de la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		✓
¿Existen controles establecidos para mitigar los riesgos identificados en la gestión financiera, presupuestal y contable, y en la gestión de adquisición de bienes y servicios?		✓
¿Existe monitoreo o evaluación, para medir la rentabilidad o eficiencia en la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí; así como la aplicación de acciones preventivas?		✓
¿Existe canal de comunicación y la participación de la alta dirección con los colaboradores de la Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		✓
¿Existe un sistema de control interno para prevenir y detectar de manera oportuna los eventos que conllevan al mal uso de los recursos de la empresa, como el fraude y la corrupción?		✓

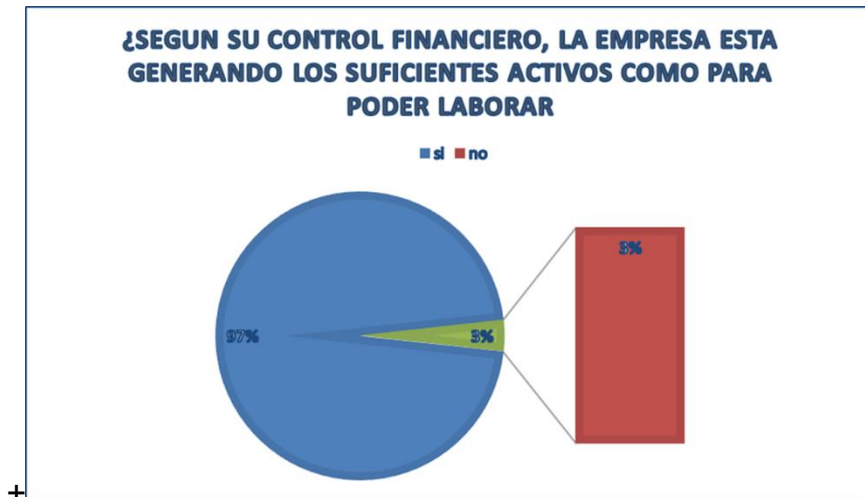
Elaboración Propia.

Se tiene un conocimiento pleno de todos aquellos riesgos pueden afectar en la fábrica por lo cual sus medidas alternativas o las que ejecutan van en dirección contraria a aquellas que podrían converger en un colapso en el funcionamiento de la fábrica.

Se puede observar en la tabla 1, que todas las respuestas fueron negativas, ya que la empresa no considera un manejo adecuado a los riesgos causados por el personal, debido a la falta de conocimiento de los mismos; y a su vez no hay una creación de un plan de alternativas que puedan mitigar estos aspectos, esto debido a que no hay una logística que pueda identificarlos por lo que no hay un control ni monitoreo ni trazabilidad de aquellos movimientos que pudieron dejar bajas en los estados de cuentas.

A la pregunta: ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?

Gráfico 4 La empresa está generando los suficientes activos para poder laborar



ellos pueden generar activos para seguir laborando y siendo rentables y productivos

Elaboración Propia

El control financiero es una actividad que realiza el departamento de finanzas de las empresas. Esta actividad consiste en supervisar y vigilar el estado de las finanzas de la compañía, especialmente a la hora de asegurarse de que no se produce déficit entre los gastos y los ingresos tal, así Se define el Activo de una empresa como el conjunto de bienes, derechos y otros recursos de los que es propietaria una compañía, por ejemplo, muebles, oficinas, equipos informáticos, también se incluyen aquellos de los que esperamos tener un beneficio futuro.

La empresa como tal es rentable para su debido funcionamiento ya que maneja y controla sus finanzas y esto crea un mejor manejo de todos aquellos movimientos que están contemplados en un plan de acción que está definido en un periodo de tiempo.

Aunque la empresa no cuente con un seguimiento, ni un monitoreo a estos riesgos financieros; sin embargo, ellos pueden generar activos para seguir laborando y siendo rentables y productivos.

A la pregunta: ¿Cómo administrador? ¿Cree que la empresa Tabacalera Tirador Ramos actualmente presenta indicios de riesgos financieros?

En sí, el riesgo financiero también hace referencia a la posibilidad de obtener beneficios financieros menores a los esperados o que los mismos —incluso— sean nulos. Estos resultados son fruto de las transacciones que realiza una empresa y pueden ser producto de la inestabilidad del sector en el que se opera, de la falta de estabilidad de los mercados financieros y de la imposibilidad de devolver, alguna de las partes, el capital.

El estudio del riesgo financiero es una de las variables más importantes a tener en cuenta en todas las empresas. Si bien su cálculo depende de diferentes factores, mantener un muestreo estadístico ayudará a que los eventos se den lo más apegado posible a los planificados por la dirección financiera de una empresa.

Una vez conocido qué se entiende por riesgo financiero es significativo saber cuáles son los principales tipos a tener en consideración para poder hacer estimaciones y adecuarlas a cada empresa, Administración inadecuada, Endeudamiento elevado, Variaciones de cambio o en las tasas de interés, Operaciones de mercado o inversiones con alto grado de inseguridad, Falta de información para tomar decisiones

Para esto es indispensable ampliar los conocimientos a través de estudios aprovechar las habilidades necesarias para tomar decisiones que permitan a través del conocimiento de las distintas técnicas de evaluación y mitigación de los riesgos financieros y así conseguir una mayor rentabilidad en la empresa.

El Riesgo operativo u operacional está vinculado con las pérdidas ocasionadas por errores operativos. Este riesgo se da, por ejemplo, por problemas de carácter tecnológico, errores humanos, o falta de controles dentro de la empresa, entre otros. Estos riesgos se pueden prevenir si se tiene en cuenta que un riesgo puntual, como el daño de una máquina, puede desencadenar otros conexos como retrasos en las entregas.

A la pregunta: ¿Existen indicios de riesgos financieros en la empresa Tirador Ramos?

Tabla 2 Existen indicios de riesgos financiero en la empresa tabacalera Tirador Ramos

Riesgo de Crédito	Sí	No
¿Existe algún tipo de riesgo que la empresa sea financiada con créditos bancarios?		✓
¿Existe experiencia suficiente para acceder a créditos de alto monto?	✓	
¿Existe mucha variación en las tasas de interés efectiva que ofrece en sistema financieros u otras entidades financieras?	✓	
¿Existe riesgo que el crédito sea insuficiente en base al presupuesto inicial o que represente un porcentaje muy alto?		✓

Elaboración Propia

Debido a que actualmente la mayoría de empresas y negocios trabajan bajo sistemas de crédito la confiabilidad en estos hace que se tomen como opción y última instancia de que

sea la fuente de ingresos para ejecutar las diversas acciones que están entorno al funcionamiento de la misma, todo esto es basado en la misma experiencia en haber trabajado bajo sistemas de crédito, todos estos créditos están fundamentados en los presupuestos y las proyecciones que se tengan para que sean rentables.

Una vez conocido por riesgo financiero es saber cuáles los principales tipos a tener en consideración para poder hacer estimaciones y adecuarlas a cada empresa.

Para esto es indispensable ampliar los conocimientos a través de estudios aprovechar las habilidades necesarias para tomar decisiones que permitan a través del conocimiento de las distintas técnicas de evaluación y mitigación de los riesgos financieros y así conseguir una mayor rentabilidad en la empresa., prever las posibles consecuencias y montar una planificación adecuada.

Es necesario entender que correr riesgos forma parte de la trayectoria rumbo al éxito, y que no hay como evitar las incertidumbres en su totalidad. vale recordar que, mientras más conoces acerca del producto que comercializas, del mercado en el cual está insertado y los métodos de gestión empresarial, mayores serán las oportunidades de anticipar los acontecimientos, disminuyendo el margen de riesgo – la capacitación puede ser tu diferencial para alcanzar el éxito.

A la pregunta: ¿Existen indicios de riesgos de mercados en la empresa Tirador Ramos?

Tabla 3 Existen indicio de riesgos de mercados en la empresa Tirador Ramos

Riesgo de Mercado	Sí	No
¿Existe estudio de mercado relacionado con la actividad que desempeña la empresa?	✓	
¿Existe cambios en los servicios ofrecidos por factores externos?	✓	
¿Existe disminución de utilidades por fluctuación de la moneda nacional en relación a la moneda extranjera?	✓	
¿Existe disminución del precio por ventas?		✓
¿Existe riesgo de no llegar al público objetivo?	✓	
¿Existe riesgo por la demanda del mercado internacional?	✓	

Elaboración Propia

Considerar el mercado es fundamental para la toma de decisiones ya que en ella se encierra la demanda y es la que va a generar los ingresos para poder solventar todos aquellos costos, gastos que como empresa se estructuran y dentro de ellos. Los estudios de mercados son importantes cuando este es un sector ampliamente demandado por que la competencia es muy amplia y diversas, esto hace que haya una variabilidad en los servicios que se ofrecen, debido a que todas las estructuras de costos están fundamentadas en monedas de transacciones internaciones estos se les debe de aplicar un factor de amortiguación para no ver altamente las perdidas en las diversas transacciones que se puedan ejecutar.

También es importante recordar que la demanda actualmente es muy exigente y estos no se les pueda llegar a cumplir con lo que requieren, y aún más la demanda internacional que si no se cumplen con los alineamientos locales no se pueden consumir esto hace que aumente más la inversión y así aumentar las estructuras de los costos.

Como empresa estamos al día de los diferentes tipos de riesgos a los cuales la tabacalera está expuesta, pero también tenemos en cuenta que todo es un proceso, el cual conlleva su tiempo y su manera de darles solución. (Vílchez, 2021)

Cabe destacar que el riesgo de mercado se presenta por las pérdidas de valor que puede tener un activo debido a la fluctuación de su precio en el mercado, en otras palabras, es el riesgo a que el valor de un activo disminuya a causa de las variaciones dadas por las condiciones del mercado, que pueden ser por los precios de valor, el tipo de interés o cambio o el cambio en los precios de las materias primas.

A la pregunta: ¿Existen indicios de riesgos Cambiarios que afecten a la empresa Tirador Ramos?

Tabla 4 Existen indicios de riesgos cambiarios que afecten a la empresa Tirador Ramos

Riesgo Cambiario	Sí	No
¿Existe estrategia para enfrentar las fluctuaciones en el riesgo cambiario?	✓	
¿Existe variaciones del tipo de cambio que afectan los ingresos y costos de la empresa Tirador Ramos en el largo plazo?	✓	
¿Existe experiencia en la administración de este tipo de riesgo?	✓	
¿Existe monitoreo del riesgo cambiario en la empresa por la gerencia financiera?	✓	
¿Existe desaceleración productiva y económica en la empresa, este tipo de riesgo impacta en las utilidades?	✓	

Elaboración Propia

El riesgo cambiario, es un riesgo que se presenta cuando se realizan transacciones en monedas distintas a la moneda de la empresa. Este riesgo se da cuando no se gestiona correctamente la exposición de la empresa al cambio de divisa con las que comercializa. Si hay volatilidad en una de las divisas de la transacción y la empresa no ha gestionado la exposición al cambio de esa divisa (ya sea a través de la cobertura o de la eliminación integral de la exposición), esta puede tener un impacto negativo en sus beneficios por acción y en el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. (Kyriba Corp., 2021)

Tratamos de prever todos los posibles fallos de la empresa tanto del mismo modo sus posibles soluciones para poder brindar un mejor servicio y eficiencia de la empresa, como también de tener un personal capacitado y con su respectiva experiencia previa. (Vílchez, 2021)

La empresa si considera las tasas de cambio como un riesgo ya que estos afectan a largo plazo los ingresos y los costos de la empresa por el deslizamiento de la moneda y las políticas nacionales de las transacciones que se puedan presentar, estos han creado planes en las políticas internas para enfrentarlas con un monitoreo del mismo para desacelerar los niveles de productividad y las pérdidas que podrían afectar las utilidades en la misma.

A la pregunta: ¿Existen indicios de riesgos Legal que afecten a la empresa Tirador Ramos?

Tabla 5 Indicios de riesgos legal que afecten a la empresa Tirador Ramos

Riesgo Legal		
¿Existe a lo interno y externo acciones legales o procedimientos que incluyen demandas por documentos, regulación y litigios?		✓
¿Existe control de los contratos de ventas con empresas nacionales e internacionales?	✓	
¿Existe violaciones a las normativas de procedimientos administrativo y financiera en la empresa?		✓
¿Existen conflictos de interés potenciales en las diferentes dependencias de la empresa?	✓	

Elaboración Propia

Los aspectos legales son importantes ya que son los que permiten institucionalizar, crear confiabilidad y si poder adentrarse en el marco de lo que requiere el mercado, la fábrica por lo que es naciente no cuenta con documentos ni regulaciones por lo que es uno de los puntos a mejorar, lo que sí es importante recalcar es que llevan control de los contratos de ventas tantos nacionales como internaciones, algo de alto riesgo porque ellos no cuentan con documentos ni regulaciones que validen.

De manera legal la empresa trata de mantenerse a la raya o con sus documentos en reglas para cumplir con los mandatos de manera nacional tanto como internacional para poder buenas relaciones y así de este modo mover el producto final. (Vílchez, 2021)

Para complementar, se entiende como la posibilidad de que exista una pérdida económica derivada del incumplimiento de las disposiciones legales y administrativas que son aplicables, emisión de resoluciones administrativas y judiciales desfavorables, aplicación de multas o sanciones, es a lo que se conoce como riesgo legal.

A la pregunta: ¿Existen indicios de riesgos Liquidez que afecten a la empresa Tirador Ramos?

Tabla 6 Indicios de riesgos liquidez que afecten a la empresa Tirador Ramos

Riesgo de Liquidez		
¿Existe tardanza en los ingresos por ventas?	✓	
¿Existe déficit en el flujo de caja?	✓	
¿Existe elevados costos en relación a las ventas?		✓
¿Existe incumplimiento con los proveedores e inversionistas?		✓
¿Existe un presupuesto acorde a la realidad?	✓	
¿Existe riesgo con las utilidades esperadas por la empresa e inversionistas?	✓	
¿Existe respaldo a los activos fijos de la empresa?		✓
¿Existen altos gastos en la empresa?		✓

Elaboración Propia

En este punto lo que se pone en manifiesto es que al presentar tardanzas en los ingresos por ventas ellos deberían de crear políticas para recuperar lo de las ventas en un tiempo que se considere para recuperar todas las inversiones, la ventaja es que se acondicionan a las realidades y su presupuesto habría que definirlo en función a que está basado, los costos

en ventas no son elevados por lo que habría que considerar que son aquellos elementos que intervienen en esto como es la publicidad, distribuidores, etc.

Actualmente la empresa esta vulnerable en distintos aspectos, pero se trata de compensarlos o buscarles una solución inmediata, pero a medida de lo posible se buscan a que a futuro esto no vuelva a ocurrir. (Vílchez, 2021)

Cabe recordar que el riesgo de liquidez hace referencia a la dificultad de una empresa para poder hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo debido a la incapacidad de convertir sus activos en liquidez sin incurrir en pérdidas.

Una buena gestión del riesgo de liquidez en las empresas implica el mantenimiento de suficiente efectivo en caja, así como la posibilidad de acceder a créditos financieros o tener capacidad para liquidar sus activos con cierta inmediatez.

Objetivo específico N° 2 para el Gerente

La presente investigación realizada en la Tabacalera Tirador Ramos es de tipo cuali-cuanti utilizando el método de recolección de datos aplicando instrumentos como entrevistas dirigidas debido a que proporciona la información necesaria para comprender las actividades de la Tabacalera Tirador Ramos, reflejando la situación actual de la empresa datos numéricos.

Por medio de la presente investigación, trata responder la problemática por falta de reconocimiento de los riesgos financieros, para el cual se pretende estudiar el fenómeno que experimenta.

En entrevista realizada el día lunes 4 de octubre del 2021, al Lic. Gerardo Ramos gerente y accionista de fábrica tabacalera Tirador Ramos, con el objetivo de identificar si tienen conocimiento e información de las preguntas a entrevistar.

Para identificar las dificultades decidimos utilizar el método de recolección de datos aplicando instrumentos como entrevistas dirigidas debido a que proporciona la información necesaria para comprender las actividades de la Tabacalera Tirador Ramos, reflejando la situación actual de la empresa datos numéricos.

Preguntas entrevista Gerente Tabacalera Tirador Ramos

A pregunta: ¿Está consciente de las grandes pérdidas, que pueden adjudicar a la empresa por no tener un buen manejo de la misma?

Gráfico 5 Pérdidas que pueden perjudicar a la empresa Tirador Ramos



Fuente: Elaboración propia a partir de entrevistas realizadas

La palabra pérdida se utiliza para referirse a situaciones con resultados negativos. Los resultados negativos surgirán cuando los gastos sean superiores a los ingresos, por lo tanto, es una disminución del activo de la empresa, es decir es una minoración de los bienes y derechos. (Cabia, 2017)

Estamos conscientes de las pérdidas que tenemos dentro de la empresa y es por ello que actualmente estamos buscando soluciones, herramientas, y tutorías para poder controlar y manejar de manera más eficiente la empresa. (Vílchez, 2021)

Se les recomienda hacer uso de tecnologías u software especializados los cuales les sean de ayuda para el control y seguimiento de la tabacalera, lo cual les hará ver a detalle donde están las fugas y/o pérdidas.

A la pregunta: Sabe usted, ¿qué es una estrategia financiera?

Si, Las estrategias financieras de las empresas deben estar en correspondencia con la estrategia maestra que se haya decidido a partir del proceso de planeación estratégica de la organización. Consecuentemente, cada estrategia debe llevar el sello distintivo que le permita apoyar el cumplimiento de la estrategia general y con ello la misión y los objetivos estratégicos, Estos aspectos claves responden a las estrategias y/o políticas que desde el punto de vista financiero que deberán regir el desempeño de la empresa, las que pudieran agruparse, dependiendo del efecto que se persiga con estas, a largo plazo y a corto plazo

En el crecimiento interno obedece a la necesidad de ampliar el negocio como consecuencia de que la demanda ya que es mayor que la oferta, o por el hecho de haber identificado la posibilidad de nuevos productos y/o servicios que demanden la ampliación de la inversión actual, o sencillamente porque los costos actuales afectan la competitividad del negocio. En estos casos generalmente las decisiones hay que tomarlas considerando alternativas de

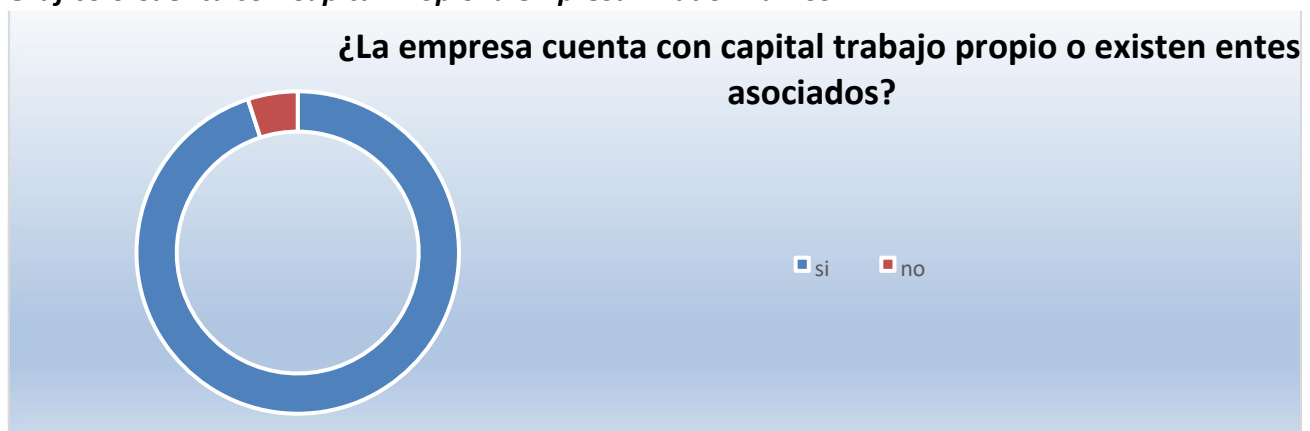
incremento de los activos existentes, o de reemplazo de estos por otros más modernos y eficientes.

Utilizar estrategias financieras tiene sus ventajas como, por ejemplo:

Ayuda a realizar procesos administrativos de índole financiera y económica, facilita tomar decisiones y lograr los objetivos y metas que se han marcado en la organización, administrar de forma eficiente los activos

A la pregunta: ¿La empresa cuenta con capital de trabajo propio o existen entes asociados?

Gráfico 6 Cuenta con Capital Propio la empresa Tirador Ramos



Fuente: Elaboración propia a partir de entrevistas realizadas

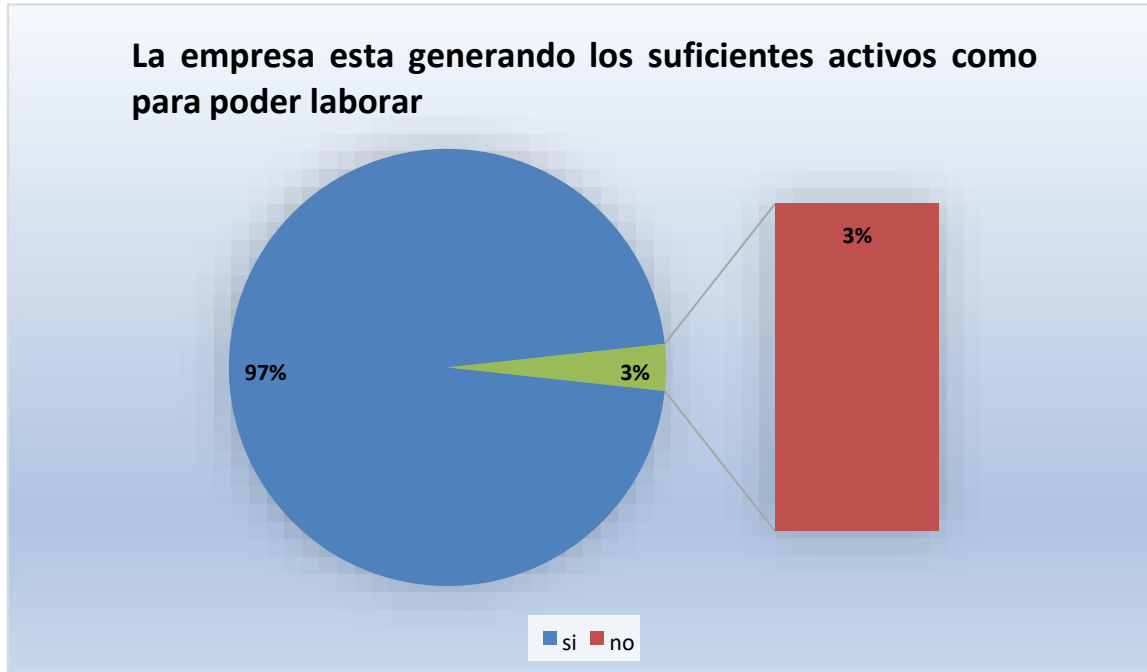
El capital es el total de recursos físicos y financieros que posee una entidad económica, obtenidos mediante aportaciones de los socios o accionistas, para generar beneficios o ganancias. Esta cantidad siempre es distinguida de los intereses cobrados. Básicamente, se define como la cantidad de dinero que se presta o impone. (Konfío Corp., 2021)

Podemos apreciar que la empresa a pesar de sus altibajos labora con su capital propio sin acudir a terceros o entes asociados a la empresa Tabacalera Tirador Ramos, por lo que se entiende que solo se cuenta con su fundador original o único dueño.

Si cuenta con un capital propio y entes asociados, por qué para mí un socio es capaz de tener una buena idea, generando acciones de marketing y convirtiendo esto en ventas, posibilita la expansión y el crecimiento. Con una persona más ejerciendo las funciones de liderazgo, se evita la sobrecarga y el cúmulo de tareas en un sólo individuo. (Vílchez, 2021)

A la pregunta: ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?

Gráfico 7 La Empresa está generando lo suficiente activo para poder laborar



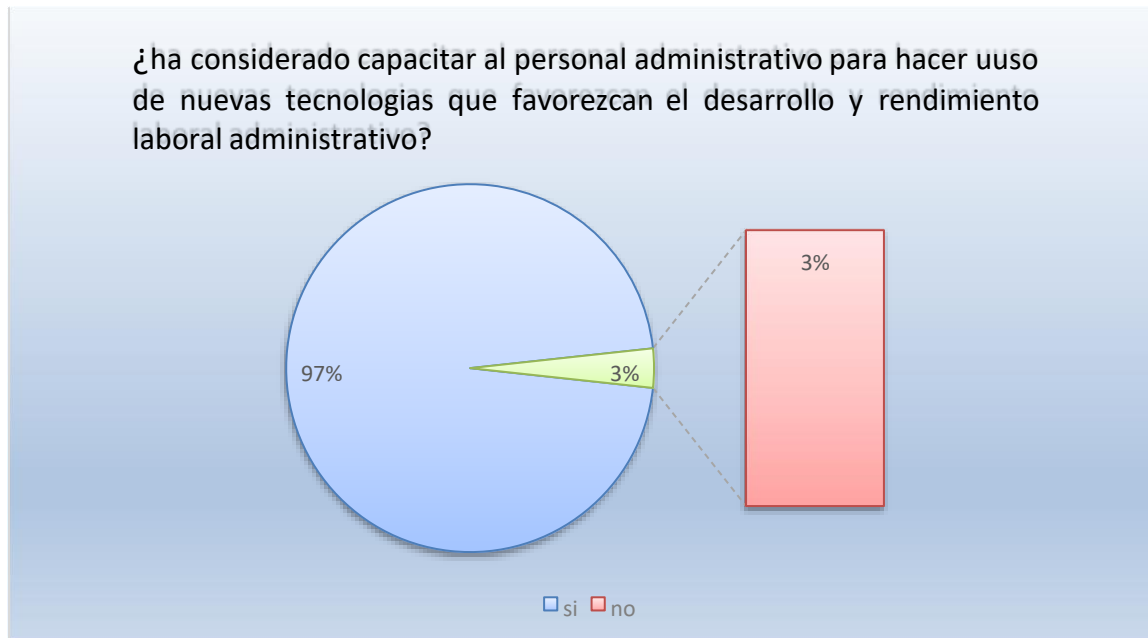
Fuente: Elaboración propia a partir de entrevistas realizadas

Si los resultados en las operaciones de la empresa mediante el análisis de los estados financieros, facilitan una mejor toma de decisiones en la compañía. Al realizar un cierre contable es importante cuando analizamos los resultados presentados. Ya que es de mucha importancia y así mismo detectamos si hay pérdidas o ganancias de la misma (Vílchez, 2021)

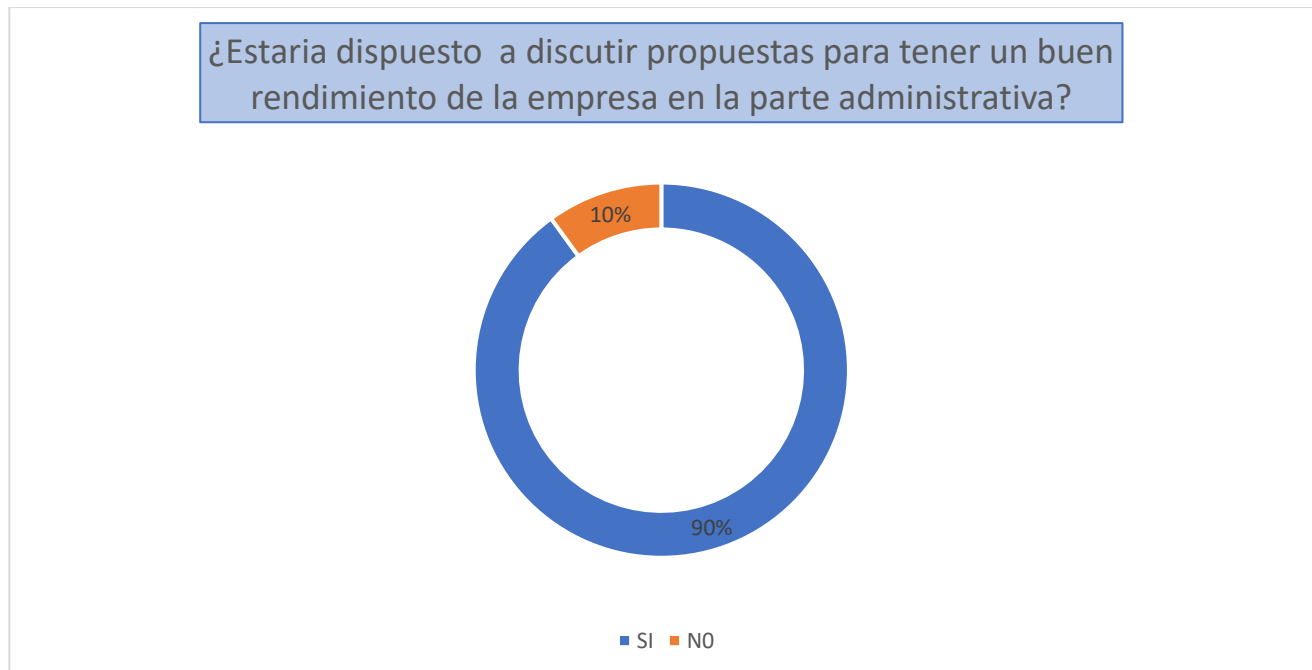
El control financiero es una de las actividades más importantes y esenciales en el seno del departamento financiero de una empresa, ya que sirve para controlar las cuentas y conocer en qué estado se encuentran los gastos y los ingresos. Aporta información de la empresa, pero también constituye la base de cualquier acción o cambio financiero que se quiera llevar a cabo. Es un punto de referencia fundamental para mantener un correcto equilibrio presupuestario. (Expensaya Corp., 2021)

Se comprende como el estudio y análisis de los resultados de una empresa, vistos desde diferentes perspectivas. Hay que comparar los objetivos con los planes y los programas empresariales, tanto a corto como a largo plazo.

A la pregunta: ¿Ha considerado capacitar al personal administrativo para hacer uso de nuevas tecnologías que favorezcan el desarrollo y rendimiento laboral administrativo?



A la pregunta: ¿Estaría dispuesto a discutir propuestas para tener un buen rendimiento de la empresa en la parte administrativa?



VII. CONCLUSIONES

Este estudio tenía como objetivo describir, a través de una investigación realizada en la Tabacalera Tirador Ramos nos dimos cuenta que es de tipo cuali-cuanti utilizando el método de recolección de datos aplicando instrumentos como entrevistas dirigidas debido a que proporciona la información necesaria para comprender las actividades de la Tabacalera Tirador Ramos, reflejando la situación actual de la empresa datos numéricos, para ello el objetivo general distribuyó entre objetivos específicos que después de analizarlos se puede concluir que.

- En relación al primer objetivo específico, se puede confirmar que la situación en el periodo 2019 y 2020 los factores de riesgo financiero que afectan en la empresa tabacalera “Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí. Se hizo entrevista cualitativa acerca de los riesgos financieros, para ello se concluyó que, durante el periodo antes mencionado no tenían un control administrativo financiero acorde con las actividades de la empresa. Ya que el gerente era quien llevaba mentalmente el control de todas las áreas específicas, por ende, no llevaban un control específico de todas las áreas.
- En relación al segundo objetivo específico se analizó que la empresa no usaba estrategias financieras, tampoco llevaban ningún registro y ni controles históricos. Esto estaba perjudicando severamente en las actividades futuras, ya que las estrategias financieras son decisiones de suma importancia para la vida de las empresas, así mismo son determinantes para la consecución de recursos financieros a largo plazo, es necesario anticiparse y ganar ventaja sobre la competencia dedicada al sector tabaco, para enfocar los recursos en prevenir en lugar de corregir.
- En el tercer objetivo para concluir con éxito nuestro trabajo se propone un plan de mejoras de acuerdo a la identificación de riesgos financieros encontrados en la empresa tabacalera
“Tirador Ramos” de la Ciudad de Estelí a través de la presente investigación

Establecer metas, procesos y plazos para mejorar las finanzas de la empresa. Hacer una auditoría de sus procesos financieros para descubrir fallas. Aprovechar la tecnología / Automatiza todo lo que pueda, ya que la tecnología puede ser desde un software de contabilidad o una plataforma de gestión financiera para asegurar que tendrá la información más certera posible y los datos relevantes para tomar decisiones y tener el control del negocio.

VIII. RECOMENDACIONES

Considerando la importancia que tiene conllevar a una correcta aplicación en la administrativa financiera en la empresa de Tabaco Tirador Ramos, se emiten las siguientes recomendaciones

- Un control administrativo financiero permanente de los límites en cada uno de los tipos de riesgo financieros, que debe permite tomar medidas adecuadas y oportunas por el propietario de la empresa y que reduzcan al mínimo la probabilidad de sufrir una pérdida considerable que afecte su patrimonio.
- Tener un principio de ejecución, para la asignación diferenciada a las atribuciones y responsabilidades para que la ejecución del trabajo sea más disciplinada a la hora de ejecutar las tareas y la dirección correspondiente a la planificación.
- Hacer inventarios de cierre de mes, para mantener el balance correcto de existencias en los almacenes, algo que evita, Perder una venta por no tener suficiente inventario para completar un pedido. Los problemas constantes de inventario pueden llevar a los clientes a otros proveedores.
- Trabajar con programas actualizados para llevar un mejor control de la empresa, que pueda describirse en términos cuantitativos.
- Generar un buen servicio al cliente, es posible lograr que los clientes satisfechos sean el mejor medio para difundir información positiva sobre la empresa. De hecho, los clientes satisfechos cuentan a nueve personas sobre el gran servicio que ha recibido. Generar un buen servicio al cliente ya que es importante porque cuando un cliente siente que está siendo atendido de una forma excepcional, comienza a demostrar lealtad.
- Trabajar con más clientes, para hacer crecer la empresa haciendo uso de redes activas de la empresa para dar publicidad a la empresa y darse a conocer en el mercado laboral

IX. REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

- Características del proceso administrativo de la cartera.* (3 de Julio de 2013). Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de Características del proceso administrativo de la cartera:
<http://procesoadministrativodelacartera.blogspot.com/2013/07/caracteristicas-procesoadministrativo.html>
- Catalunya, A. p. (2005). *aqu.cat*. Obtenido de www.aqu.cat/doc/doc_40159984_1.pdf:
https://www.aqu.cat/doc/doc_40159984_1.pdf
- CEUPE magazine.* (05 de Noviembre de 2019). Obtenido de <https://www.ceupe.com/blog/que-es-laadministracion-financiera.html>
- Definicion ABC. (s.f.). *www.definicionabc.com*. Recuperado el 20 de Mayo de 2015, de
<http://www.definicionabc.com/general/proceso.php>
- Díaz; López. (2007).
- Diccionario de Acción Humanitaria y Cooperación al Desarrollo.* (s.f.). Recuperado el 18 de Mayo de 2015, de Diccionario de Acción Humanitaria y Cooperación al Desarrollo:
<http://www.dicc.hegoa.ehu.es/listar/mostrar/162>
- Documentos ONGs.* (s.f.). Recuperado el 18 de Mayo de 2015, de Documentos ONGs:
<http://www.mgar.net/soc/ong.htm>
- Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas Corporativas UN ENFOQUE LATINOAMERICANO*. Buenos Aires, Argentina : Alfaomega Grupo Editor Argentino.
- Federación Antioqueña de ONG.* (s.f.). Recuperado el 15 de Mayo de 2015, de Federación Antioqueña de ONG: <http://www.faong.org/que-es-una-ong/>
- Galán, J. S. (30 de Septiembre de 2015). *Economipedia*. Obtenido de
<https://economipedia.com/definiciones/aversion-al-riesgo.html>
- García Espinoza, A. E. (s.f.). *Status Puebla*. Recuperado el 09 de Junio de 2015, de Status Puebla:
http://www.statuspuebla.com.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=602&catid=56:testimonial&Itemid=57
- García, D. M. (24 de Junio de 2015). Colocación de crédito. (R. A. Gómez Cruz, Entrevistador) Estelí, Nicaragua.
- GITMAN, L. J. (2007). *Principios de administración financiera*. México: Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana.

Gutierrez, E. (23 de Junio de 2015). Requisitos para obtener un credito. (R. A. Centeno Hernandez, Entrevistador) Esteli, Nicaragua.

Hernandez, P. (24 de Junio de 2015). Resolución del comite. (R. A. Gómez Cruz, Entrevistador) Estelí, Nicaragua.

<http://creditoscobranzasdinero>. (s.f.). Recuperado el 8 de Junio de 2015, de <http://creditoscobranzasdinero.blogspot.com/2010/01/politicasdecredito.html>

<http://definicion.de/>. (s.f.). Recuperado el 20 de Mayo de 2015, de <http://definicion.de/beneficio/>

<http://definicion.de/crecimiento/>. (s.f.). Recuperado el 20 de Mayo de 2015, de <http://definicion.de/crecimiento/>

ISOTools excelence. (28 de Abril de 2015). Obtenido de <https://www.isotools.org/2015/04/28/en-queconsiste-una-gestion-integral-de-riesgos-empresariales/>

López, J. F. (02 de Octubre de 2017). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/desviacion-tipica.html>

Madriz, G. Q. (21 de Abril de 2010). *Gestiopolis*. Obtenido de https://www.gestiopolis.com/administracionde-riesgos-empresariales-definicion-y-proceso/#google_vignette

Merino, J. P. (2014). Obtenido de <https://definicion.de/rendimiento-financiero/>

Microcrédito y Crédito Rural - Asociación para la Diversificación y Desarrollo Agrícola Comunal. (s.f.). Recuperado el 13 de Mayo de 2015, de Microcrédito y Crédito Rural - Asociación para la Diversificación y Desarrollo Agrícola Comunal: http://addac.org.ni/files/attachments/documentos/Micro_credito_Rural.pdf

Moncayo, C. (3 de septiembre de 2015). Recuperado el 7 de agosto de 2021, de incp.org.co: <https://incp.org.co/principales-estrategias-financieras-de-las-empresas/>

Moya, D. P. (s.f.). *gestionar facil*. Obtenido de <https://www.gestionar-facil.com/importancia-de-lasfinanzas/>

Pacheco, J. (28 de Febrero de 2020). *WEB y empresa*. Obtenido de <https://www.webyempresas.com/riesgofinanciero/>

Pirani. (2014). Obtenido de <https://www.piranirisk.com/es/academia/especiales/guia-para-realizar-laevaluacion-del-riesgo>

procesoadministrativodelacartera.blogspot.com. (3 de Julio de 2013). Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de <http://procesoadministrativodelacartera.blogspot.com/2013/07/caracteristicas-procesoadministrativo.html>

QuestionPro. (s.f.). Obtenido de <https://www.questionpro.com/blog/es/que-es-la-investigacioncuantitativa/>

- Quiroa, M. (07 de Diciembre de 2020). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/administrador-financiero.html>
- Rey, L. A. (30 de 11 de 2017). *Revista digital INESEM*. Obtenido de <https://revistadigital.inesem.es/gestionempresarial/riesgo-financiero/>
- Ruiz, V. (27 de Febrero de 2019). *emprende pyme.net*. Obtenido de <https://www.emprendepyme.net/como-se-mide-el-riesgo-financiero.html>
- Salgador, J. P. (2019). *Gestiopolis*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/administracion-riesgosfinancieros/>
- Sánchez, A. A. (2006). *Principios de administración financiera*. Managua: Ediciones A.N.
- Sapiens Software S.A. (s.f.). <http://sapiens.co.cr/>. Recuperado el 20 de Mayo de 2015, de <http://sapiens.co.cr/la-compa%C3%B1a%C3%ADa/t%C3%A9rminos-y-condiciones-de-servicio.aspx>
- SIBOIF-547. (8 de Agosto de 2008). Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de SIBOIF-547: http://superintendencia.gob.ni/documentos/marco_legal/generales/CD-SIBOIF-547-1-AGO202008.pdf
- Tecnología crediticia - SlideShare*. (6 de Noviembre de 2014). Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de Tecnología crediticia - SlideShare: http://web.archive.org/web/*/http://es.slideshare.net/yessica_ac/tecnologia-crediticia
- Tipos de ONG que se pueden constituir*. (s.f.). Recuperado el 18 de Mayo de 2015, de Tipos de ONG que se pueden constituir: <http://www.solucionesong.org/recurso/tipos-de-ong-que-se-pueden-constituir/4>
- UNIDAD V CARTERA DE CRÉDITO - Ivasconez*. (s.f.). Recuperado el 14 de Mayo de 2015, de UNIDAD V CARTERA DE CRÉDITO - Ivasconez: <http://lvasconez.wikispaces.com/file/view/UNIDAD+V+LGVAIFIS.pdf>
- Unidos por los derechos humanos. (s.f.). *Unidos por los derechos humanos*. Recuperado el 09 de Junio de 2015, de Unidos por los derechos humanos: http://www.humanrights.com/es_ES/voices-forhuman-rights/human-rights-organizations/non-governmental.html
- Velez, D. (6 de Septiembre de 2012). *bienadministrar.blogspot.com*. Recuperado el 19 de Mayo de 2015, de <http://bienadministrar.blogspot.com/2012/09/esta-definicion-se-subdivide-en-cinco.html>
- Westreicher, G. (21 de 08 de 2020). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/tipos-de-finanzas.html>

VI. ANEXOS

ANEXOS

6.1. cuadro de diagnostico

Síntomas	Causas	Pronóstico	Control del Pronóstico
de cuenta por cliente.	<p>Confianza con el encargado del área de crédito y cobranza con los clientes.</p> <p>No tener control de los pagos de los clientes.</p>	<p>Retención de producto ya finalizado.</p> <p>Retención en pagos a proveedores y trabajadores.</p> <p>Desconfianza del cliente hacia la empresa por no llevar el control adecuado de pagos.</p>	<p>Contar con personal capacitado.</p> <p>Entregar reportes. Tener buena comunicación con el subordinado.</p>

6.2. Bosque de fundamentación teórica

3.1 ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

- 3.1.1. La Administración financiera en el siglo XX
- 3.1.2. Concepto de Administración Financiera
- 3.1.3. Objetivos y funciones de la administración de Riesgos Financiero
- 3.1.4. Características de la administración de Riesgos Financieros
- 3.1.5. Tipos de Administración Financiera
- 3.1.6. Proceso de la Administración del Riesgo Financiero
- 3.1.7. Administrador financiero
 - 3.1.7.1. Responsabilidades del administrador financiero
 - 3.1.7.2. Principales Actividades del Administrador Financiero

3.2 FINANZAS

- 3.2.1 Definición
- 3.2.2 Objetivos de las Finanzas
- 3.2.3 Organización de la función de las finanzas
- 3.2.4. Principales áreas y oportunidades de las finanzas
- 3.2.5. Ramas de las finanzas
- 3.2.6. Características de las finanzas
- 3.2.7. Tipos de finanzas
- 3.2.8. Importancia de las finanzas
- 3.2.9. Funciones de las Finanzas

3.3 RISCO FINANCIERO.

- 3.3.1. Definición de riesgos financieros.
- 3.3.2. Evaluación del riesgo.
 - 3.3.2.1. Función de evaluación del riesgo
- 3.3.3. Fundamentos del Riesgo y el Rendimiento
- 3.3.4. Definición de rendimiento
- 3.3.5. Tipos de riesgos financieros
- 3.3.6. Aversión al riesgo
 - 3.3.6.1. Niveles de aversión al riesgo
- 3.3.7. Medición del riesgo

	Elaboración de Diseño Metodológico de la Investigación													X	X
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---	---

Etapa	Actividades	Semanas														
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Elaboración de Instrumentos	Elaboración de la Entrevista dirigida al coordinador del programa, oficiales de crédito y responsable de cartera y cobro	X														
	Elaboración y aplicación de la guía de Observación		X													
	Elaboración de la Revisión Documental			X												
Elaboración de Documento Final	Aplicación de los Instrumentos de Investigación					X										
	Elaboración de los Resultados, Conclusiones y Recomendaciones Obtenidos durante el Proceso de Investigación								X							
											X					

Planeado



Ejecutado



6.4. Entrevistas



. Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí FAREM-Estelí.

Trabajo de campo- Entrevista

Objetivo: con la aplicación de esta entrevista se trata de identificar la situación actual que presenta la fábrica **TIRADOR RAMOS de Estelí**, obteniendo información sobre los efectos de las incidencias de la evaluación administrativa de riesgos financieros.

Preguntas:

Preguntas entrevista Gerente Tabacalera Tirador Ramos

1- ¿Está consciente de las grandes pérdidas, que pueden adjudicar a la empresa por no tener un buen manejo de la misma?

Sí No

2- ¿Ha considerado capacitar al personal administrativo para hacer uso de nuevas tecnologías que favorezcan el desarrollo y rendimiento laboral administrativo?

Sí No

3- ¿Estaría dispuesto a discutir propuestas para tener un buen rendimiento de la empresa en la parte administrativa? Sí No

4- ¿Sabe que es una estrategia financiera?

Sí No

5- ¿Alguna vez ha utilizado una estrategia financiera?

Sí No

6- ¿Considera que la empresa posee una estructura financieramente estable?

Sí No

7- ¿La empresa cuenta con capital de trabajo propio o existen entes asociados?

Sí No si la respuesta es positiva explique esos entes asociados.

8- ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?

Sí No

9- ¿Tiene propuestas para aplicar una estrategia a corto plazo?, Sí la respuesta es positiva responda las acciones que implementaría como estrategias en la empresa

Acciones	Sí	No
Reducir el inventario a su mínima expresión, tratando de no afectar la demanda diaria o la producción de productos.	✓	
Aplazar las cuentas por pagar el mayor tiempo posible, cuidando de no perjudicar la imagen de la empresa. Al pagar se reduce la liquidez de la empresa y, por otro lado, a aplazar el pago a un proveedor, éste puede elevar el precio en un futuro por considerarlo a usted como de alto riesgo	✓	
En la medida que sea posible, realice descuentos en montos grandes por pagos de contado	✓	
Invierta en una ampliación de su empresa en caso de detectar la posibilidad de crear nuevos productos o servicios	✓	
En caso de que note que la demanda crece y se va igualando a su capacidad para producir, entonces es momento de buscar financiamiento para extender sus activos o cambiarlos por otros actualizados y eficientes	✓	
Puede optar por adquirir o fusionarse con otra empresa que genera o brinde el mismo producto o servicios que la suya, con esto habrá logrado eliminar a un competidor		✓
Después de muchos años, muchos empresarios toman la decisión de fusionarse con proveedores para agilizar sus servicios o tener mayor control de la materia prima	✓	
Es aconsejable diversificar sus productos y servicios, y con esto cubrir sus costos fijos en temporadas bajas o previniendo riesgos por cambios en políticas o convenios que pudieran afectar su negocio	✓	
Las empresas que eligen por incrementar el financiamiento por medio de préstamos bancarios, también se incrementan sus riesgos financieros en lo que se refiere a un posible incumplimiento de pago; esto se agrava cuando existe un incumplimiento de pago por parte de las cuentas por cobrar	✓	

Por regla general, es recomendable contratar financiamiento dentro del sistema financiero formal para no ser sujeto de fraude o usura	✓	
Es una buena idea el apalancamiento, siempre y cuando la rentabilidad sea mayor al coste total del apalancamiento	✓	
Establece claramente tus objetivos, sean estos a corto o largo plazo, y de esta forma estarás dando forma a tu estrategia financiera	✓	
Si a pesar de su experiencia en el negocio, siente que necesita ayuda, entonces puede contratar a un asesor en inversiones o planificador financiero; con esto sólo le quedará analizar las recomendaciones que éste le pueda sugerir		✓

10-¿Le parecería utilizar tecnologías que ayuden a la agilización de procesos financieros, como es el caso de softwares especializados?

Sí No

11-¿Ha considerado en capacitar al personal administrativo para hacer uso de técnicas que faciliten el trabajo? Sí No

12-¿Alguna vez ha planeado realizar reuniones con el personal administrativo para que expongan sus quejas y sugerencias para poder desarrollar mejor su trabajo?

Sí No

13-¿Realizaría mejoras a la infraestructura que ayuden al personal para que trabajen de una manera más cómoda y eficiente?

Sí No

14-¿Contrataría un ingeniero informático el cual diseñe un sistema de inventario en base a las necesidades de la empresa?

Sí No

Riesgo Operacional

Sí

No

Existe riesgos en la calidad de los servicios por mano de obra		
ineficiente	✓	
¿Existe riesgo en la entrega de productos terminados por contratos obtenidos a sus clientes? ✓		
¿Existe riesgo con la introducción de equipos modernos para la producción de Tabaco? ✓		
¿Existe algún plan de contingencia operacional a largo plazo? ✓	✓	
¿Existe control interno de materiales e insumos de forma continua? ✓		✓
Riesgo País		
¿Existe incumplimiento en los compromisos de pago acordados con los clientes? ✓		

¿Existe políticas en la seguridad de la información? ✓

¿Existe políticas internas en relación con las obligaciones fiscales? ✓

Preguntas Entrevista Administrador Financiero

1- ¿Sabe usted, qué son riesgos financieros?

Sí No

2- ¿Conoce acerca de los perjuicios de un mal manejo financiero?

Sí No

3- ¿Tiene conocimiento de los diferentes tipos de riesgos financieros?

Sí No

- 4- De los siguientes factores de riesgos (limitaciones o deficiencia) que común mente ocurre en la empresa, usted puede identificar cuales se ajustan a la realidad en la empresa.

Factores de riesgos que afectan a la empresa (limitaciones o deficiencia)	Si	No
¿Existe un adecuado manejo de los riesgos por el personal en el área administrativa financiera, que permite la identificación, análisis, valoración y definición de las acciones a seguir para su mitigación?		✓
¿Existe mecanismo de identificación de riesgos financieros, relacionados con los objetivos de los procesos contables y objetivos de la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		✓
¿Existen controles establecidos para mitigar los riesgos identificados en la gestión financiera, presupuestal y contable, y en la gestión de adquisición de bienes y servicios?		✓
¿Existe monitoreo o evaluación, para medir la rentabilidad o eficiencia en la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí; así como la aplicación de acciones preventivas?		✓
¿Existe canal de comunicación y la participación de la alta dirección con los colaboradores de la Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		✓
¿Existe un sistema de control interno para prevenir y detectar de manera oportuna los eventos que conllevan al mal uso de los recursos de la empresa, como el fraude y la corrupción?		✓

5- ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?

Sí No

6- ¿Cómo administrador? ¿Cree que la empresa Tabacalera Tirador Ramos actualmente presenta indicios de riesgos financieros?

Riesgo de Crédito	Sí	No
¿Existe algún tipo de riesgo de impago?		✓
¿Existe experiencia suficiente para acceder a créditos de alto monto?	✓	
¿Existe mucha variación en las tasas de interés efectiva que ofrece en sistema financieros u otras entidades financieras?	✓	
¿Existe riesgo que el crédito sea insuficiente en base al presupuesto inicial o que represente un porcentaje muy alto?		✓
Riesgo de Mercado	Sí	No
¿Existe estudio de mercado relacionado con la actividad que desempeña la empresa?	✓	
¿Existe cambios en los servicios ofrecidos por factores externos?	✓	
¿Existe disminución de utilidades por fluctuación de la moneda nacional en relación a la moneda extranjera?	✓	
¿Existe disminución del precio por ventas?		✓
¿Existe riesgo de no llegar al público objetivo?	✓	
¿Existe riesgo por la demanda del mercado internacional?	✓	

Riesgo Cambiario	Sí	No
¿Existe estrategia para enfrentar las fluctuaciones en el riesgo cambiario?	✓	
¿Existe variaciones del tipo de cambio que afectan los ingresos y costos de la empresa Tirador Ramos en el largo plazo?	✓	
¿Existe experiencia en la administración de este tipo de riesgo?	✓	

¿Existe monitoreo del riesgo cambiario en la empresa por la gerencia financiera?	✓	
¿Existe desaceleración productiva y económica en la empresa, este tipo de riesgo impacta en las utilidades?	✓	
Riesgo Legal		
¿Existe a lo interno y externo acciones legales o procedimientos que incluyen demandas por documentos, regulación y litigios?		✓
¿Existe control de los contratos de ventas con empresas nacionales e internacionales?	✓	
¿Existe violaciones a las normativas de procedimientos administrativo y financiera en la empresa?		✓
¿Existen conflictos de interés potenciales en las diferentes dependencias de la empresa?	✓	
Riesgo de Liquidez		
¿Existe tardanza en los ingresos por ventas?	✓	
¿Existe déficit en el flujo de caja?	✓	
¿Existe elevados costos en relación a las ventas?		✓
¿Existe incumplimiento con los proveedores e inversionistas?		✓
¿Existe un presupuesto acorde a la realidad?	✓	
¿Existe riesgo con las utilidades esperadas por la empresa e inversionistas?	✓	
¿Existe respaldo a los activos fijos de la empresa?		✓
¿Existen altos gastos en la empresa?		✓

7- ¿Está consciente de las grandes pérdidas, que pueden adjudicar a la empresa por no tener un buen manejo de la misma?

Sí No

8- ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?

Sí No

Riesgo de Crédito	Sí	No
¿Existe algún tipo de riesgo de impago?		1
¿Existe experiencia suficiente para acceder a créditos de alto monto?	1	
¿Existe mucha variación en las tasas de interés efectiva que ofrece en sistema financieros u otras entidades financieras?	1	
¿Existe riesgo que el crédito sea insuficiente en base al presupuesto inicial o que represente un porcentaje muy alto?		1

Riesgo de Mercado	Sí	No
¿Existe estudio de mercado relacionado con la actividad que desempeña la empresa?	1	
¿Existe cambios en los servicios ofrecidos por factores externos?	1	
¿Existe disminución de utilidades por fluctuación de la moneda nacional en relación a la moneda extranjera?	1	
¿Existe disminución del precio por ventas?		1
¿Existe riesgo de no llegar al público objetivo?	1	
¿Existe riesgo por la demanda del mercado internacional?	1	

Riesgo de Liquidez	Sí	No
¿Existe tardanza en los ingresos por ventas?	1	
¿Existe déficit en el flujo de caja?	1	
¿Existe elevados costos en relación a las ventas?		1
¿Existe incumplimiento con los proveedores e inversionistas?		1
¿Existe un presupuesto acorde a la realidad?	1	
¿Existe riesgo con las utilidades esperadas por la empresa e inversionistas?	1	
¿Existe respaldo a los activos fijos de la empresa?		1
¿Existen altos gastos en la empresa?		1

Riesgo Operacional	Sí	No
Existe riesgos en la calidad de los servicios por mano de obra ineficiente	1	
¿Existe riesgo en la entrega de productos terminados por contratos obtenidos a sus clientes?		1
¿Existe riesgo con la introducción de equipos modernos para la producción de Tabaco?		1
¿Existe algún plan de contingencia operacional a largo plazo?	1	
¿Existe control interno de materiales e insumos de forma continua?		1

Riesgo País	Si	No
¿Existe incumplimiento en los compromisos de pago acordados con los clientes?	1	

¿Existe políticas en la seguridad de la información?	1	
¿Existe políticas internas en relación con las obligaciones fiscales?	1	
¿Existen conflictos de interés potenciales en las diferentes dependencias de la empresa?		1

Factores de riesgos que afectan a la empresa (limitaciones o deficiencia)	Si	No
¿Existe un adecuado manejo de los riesgos por el personal en el área administrativa financiera, que permite la identificación, análisis, valoración y definición de las acciones a seguir para su mitigación?		1
¿Existe mecanismo de identificación de riesgos financieros, relacionados con los objetivos de los procesos contables y objetivos de la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		1
¿Existen controles establecidos para mitigar los riesgos identificados en la gestión financiera, presupuestal y contable, y en la gestión de adquisición de bienes y servicios?		1
¿Existe monitoreo o evaluación, para medir la rentabilidad o eficiencia en la empresa Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí; así como la aplicación de acciones preventivas?		1

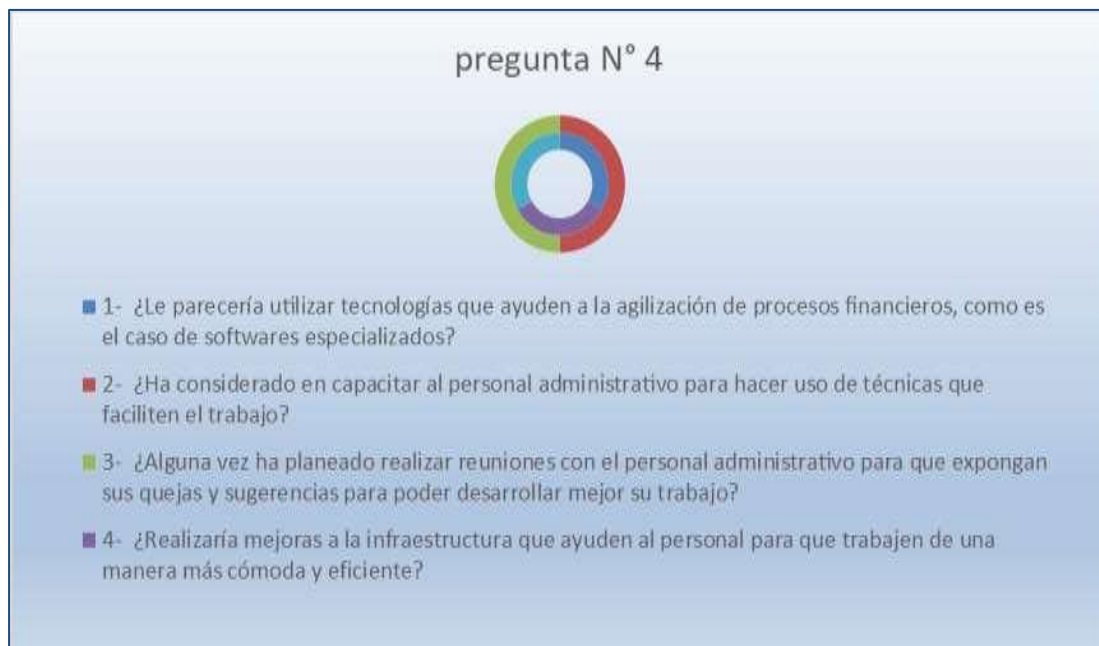
¿Existe canal de comunicación y la participación de la alta dirección con los colaboradores de la Tabacalera Tirador Ramos de la ciudad de Estelí?		1
¿Existe un sistema de control interno para prevenir y detectar de manera oportuna los eventos que conllevan al mal uso de los recursos de la empresa, como el fraude y la corrupción?		1

Acciones	Sí	No
Reducir el inventario a su mínima expresión, tratando de no afectar la demanda diaria o la producción de productos.	1	
Aplazar las cuentas por pagar el mayor tiempo posible, cuidando de no perjudicar la imagen de la empresa. Al pagar se reduce la liquidez de la empresa y por otro lado, a aplazar el pago a un proveedor, éste puede elevar el precio en un futuro por considerarlo a usted como de alto riesgo	1	
En la medida que sea posible, realice descuentos en montos grandes por pagos de contado	1	
Invierta en una ampliación de su empresa en caso de detectar la posibilidad de crear nuevos productos o servicios	1	
En caso de que note que la demanda crece y se va igualando a su capacidad para producir, entonces es momento de buscar financiamiento para extender sus activos o cambiarlos por otros actualizados y eficientes	1	


Puede optar por adquirir o fusionarse con otra empresa que genera o brinde el mismo producto o servicios que la suya, con esto habrá logrado eliminar a un competidor		1
Después de muchos años, muchos empresarios toman la decisión de fusionarse con proveedores para agilizar sus servicios o tener mayor control de la materia prima	1	
Es aconsejable diversificar sus productos y servicios, y con esto cubrir sus costos fijos en temporadas bajas o previniendo riesgos por cambios en políticas o convenios que pudieran afectar su negocio	1	
Las empresas que eligen por incrementar el financiamiento por medio de préstamos bancarios, también se incrementan sus riesgos financieros en lo que se refiere a un posible incumplimiento de pago; esto se agrava cuando existe un incumplimiento de pago por parte de las cuentas por cobrar	1	
Por regla general, es recomendable contratar financiamiento dentro del sistema financiero formal para no ser sujeto de fraude o usura	1	
Es una buena idea el apalancamiento, siempre y cuando la rentabilidad sea mayor al coste total del apalancamiento	1	
Establece claramente tus objetivos, sean estos a corto o largo plazo, y de esta forma estarás dando forma a tu estrategia financiera	1	
Si a pesar de su experiencia en el negocio, siente que necesita ayuda, entonces puede contratar a un asesor en inversiones o planificador financiero; con esto sólo le quedará analizar las recomendaciones que éste le pueda sugerir		1

Gráficas y Tablas utilizadas para obtener los datos en la presente investigación

Pregunta N° 4	Opciones	
	Sí	No
1- ¿Le parecería utilizar tecnologías que ayuden a la agilización de procesos financieros, como es el caso de softwares especializados?	1	
2- ¿Ha considerado en capacitar al personal administrativo para hacer uso de técnicas que faciliten el trabajo?		1
3- ¿Alguna vez ha planeado realizar reuniones con el personal administrativo para que expongan sus quejas y sugerencias para poder desarrollar mejor su trabajo?		1
4- ¿Realizaría mejoras a la infraestructura que ayuden al personal para que trabajen de una manera más cómoda y eficiente?	1	



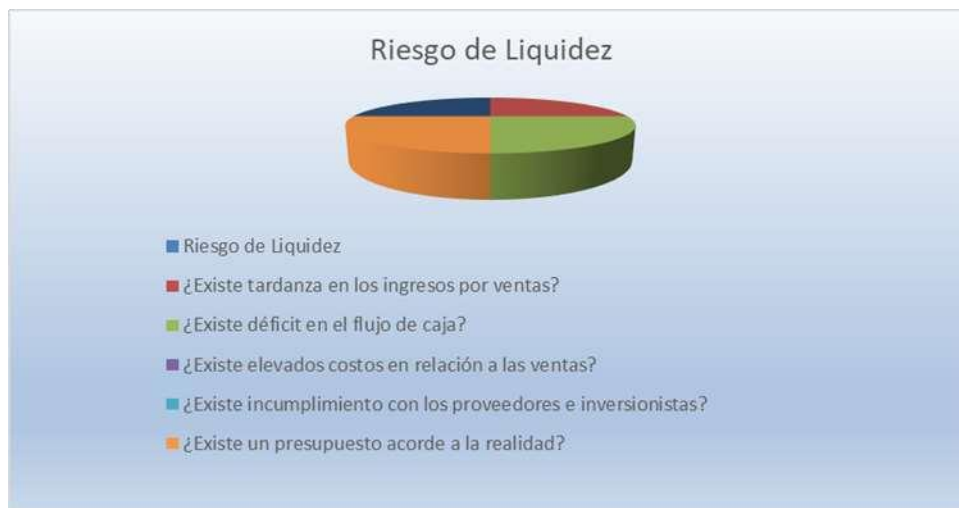
Acciones



- Reducir el inventario a su mínima expresión, tratando de no afectar la demanda diaria o la producción de productos.
- Aplazar las cuentas por pagar el mayor tiempo posible, cuidando de no perjudicar la imagen de la empresa. Al pagar se reduce la liquidez de la empresa y por otro lado, a aplazar el pago a un proveedor, éste puede elevar el precio en un futuro por considerar
- En la medida que sea posible, realice descuentos en montos grandes por pagos de contado

Pregunta N° 3	Opciones	
	Sí	No
1- ¿Sabe que es una estrategia financiera?	1	
2- ¿Alguna vez ha utilizado una estrategia financiera?		1
3- ¿Considera que la empresa posee una estructura financieramente estable?		1
4- ¿La empresa cuenta con capital de trabajo propio o existen entes asociados?	1	
5- ¿Según su control financiero, la empresa está generando los suficientes activos como para poder laborar?	1	





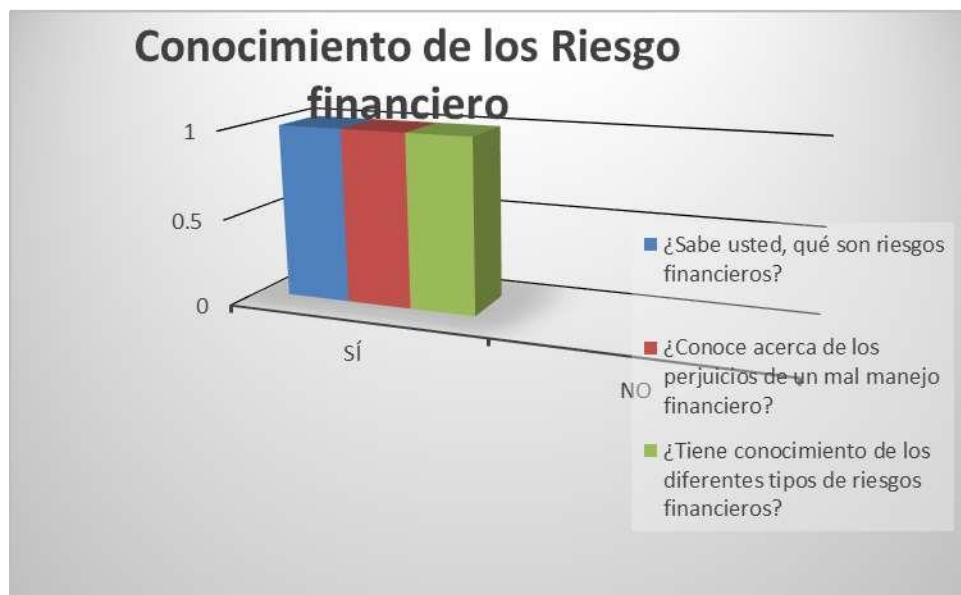


Conocimiento acerca de los Rendimientos



- 5- ¿Está consciente de las grandes pérdidas, que pueden adjudicar a la empresa por no tener un buen manejo de la misma?
- 6- ¿Ha considerado capacitar al personal administrativo para hacer uso de nuevas tecnologías que favorezcan el desarrollo y rendimiento laboral administrativo?
- 7- ¿Estaría dispuesto a discutir propuestas para tener un buen rendimiento de la empresa en la parte administrativa?

Pregunta N°1	Opciones	
	Sí	No
¿Sabe usted, qué son riesgos financieros?	1	
¿Conoce acerca de los perjuicios de un mal manejo financiero?	1	
¿Tiene conocimiento de los diferentes tipos de riesgos financieros?	1	



6.5. Guía de revisión documental



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí FAREM-Estelí.

Instrucciones: Somos estudiantes del V año de la carrera de Banca y Finanzas de la UNAN-Managua/ FAREM-Estelí, se pretende investigar sobre la evaluación de los riesgos financieros por la administración de la fábrica de tabaco Tirador Ramos de la Ciudad de Estelí

Área de Revisión documental: área administrativa

Fecha de aplicación:

Fecha de revisión:

Objetivo: Revisión e identificación de los documentos que se utilizan durante la evaluación administrativa financiera de forma directa o indirecta, tipos de referentes teóricos, informe EEFF de periodos anteriores, planes o estrategias utilizadas para el fomento de los mismos.

N°	Documento	Aspecto a revisar	Cumple	No cumple	Observación

6.6. Guía de observación



Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua,
Managua
UNAN-Managua
Facultad regional multidisciplinaria, Estelí FAREM-Estelí.

Departamento de ciencias y administrativas

Trabajo de campo-Guía de observación

Área de observación: Administración

Fecha de aplicación:

Objetivo: observar de manera directa algunas de las funciones y operaciones administrativas dentro de la empresa

Área de administración	SI	NO	Observaciones

**LEY DE ADMISIÓN TEMPORAL PARA
PERFECCIONAMIENTO ACTIVO DE
FACILITACIÓN DE LAS EXPORTACIONES**

LEY No. 382, aprobada el 20 de Febrero del
2001

Publicado en la Gaceta, Diario Oficial No. 70
del 16 de Abril del 2001

EL PRESIDENTE DE LA REPÚBLICA DE
NICARAGUA

Hace Saber al pueblo nicaragüense que:

LA ASAMBLEA NACIONAL DE LA
REPÚBLICA DE NICARAGUA

CONSIDERANDO

I

Que el artículo 99 de la Constitución Política establece que el Estado, como gestor del bien común, es responsable de promover el desarrollo integral del país y debe garantizar los intereses y las necesidades particulares, sociales, sectoriales y regionales de la nación.

II

Que para alcanzar los objetivos de crecimiento económico y creación de empleos es indispensable fortalecer la actividad exportadora del país y su posición en los mercados internacionales. Que en la persecución de estos objetivos, es de vital importancia asegurar que los productores y exportadores tengan acceso a sus diversas materias primas, bienes intermedios y bienes de capital a precios internacionales.

III

Que antes de la globalización de la relaciones económicas internacionales es necesario participar de manera eficiente en los flujos del comercio mundial, cuyo marco de la Organización Mundial del Congreso y sus

Acuerdos. Que, por tanto, es conveniente para Nicaragua disponer de procedimientos y mecanismos aduaneros ágiles y compatibles con dicha Organización, de aplicación generalizada en todos los países miembros de la misma.

IV

Que la negociación, suscripción y perfeccionamiento de los Tratados de Libre Comercio que forman parte de la política exterior de nuestro país obliga a disponer de mecanismos idóneos para la suspensión o devolución del pago de los derechos e impuestos de importación y otros tributos causados por la internación o compra local de materiales incorporados en productos exportados.

V

Que el Código Aduanero Uniforme Centroamericano contiene disposiciones que establecen el régimen de admisión temporal con suspensión de derechos e impuestos a la importación y permite el ingreso de mercancías para someterse a un proceso de transformación, elaboración o representación u otros autorizados legalmente.

VI

A que la legislación tributaria está orientada al establecimiento de un sistema justo y equitativo, reduciendo los sesgos contra la producción y las exportaciones. Que dicha legislación simplifica los procedimientos de retorno de impuestos para gran cantidad de empresas, pero no obstante es insuficiente para otras.

En uso de sus facultades;

HA DICTADO

La siguiente:

LEY DE ADMISIÓN TEMPORAL PARA
PERFECCIONAMIENTO ACTIVO Y DE
FACILITACIONES DE LAS
EXPORTACIONES

CAPITULO I

DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1.- Objeto.

La presente Ley tiene por objeto regular las facilidades requeridas en la admisión temporal para perfeccionamiento activo, así como las que se requieren por la reexportación de los productos compensadores fuera del territorio nacional, incluyendo las ventas a las Zonas Francas Industriales de Exportaciones en sus diferentes modalidades.

Artículo 2.- Definiciones.

Para efectos de esta Ley se establecen las siguientes definiciones:

Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo: Régimen aduanero que tiene por objeto permitir el ingreso de mercancías sin el pago de derechos, impuesto de importación, u otros tributos, con la condición de ser perfeccionadas, es decir, sometidas a alguna operación posterior.

CETREX: Centro de Trámites de las Exportaciones.

CNPE - Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones: Comisión encargada en la aplicación de esta Ley y su Reglamento.

DGA - Dirección General de Servicios Aduaneros del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Exportador Directo: Persona natural o jurídica que efectúa o tiene previsto efectuar ventas de mercancías desde el territorio de Nicaragua

hacia fuera, o hacia una Zona Franca Industrial de Exportación.

Exportador Indirecto: Persona Natural o jurídica que vende o tiene previsto vender a exportadores directos, materias primas, insumos, envases, empaques o productos terminados que se incorporen a bienes destinados a la exportación.

MHCP: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

MIFIC: Ministerio de Fomento, Industria y Comercio.

Productos Compensadores: Los obtenidos en el curso o como consecuencia de la transformación, elaboración o reparación de mercancías acogidas a este régimen.

Reexportación: La salida del territorio nacional de mercancías previamente ingresada al mismo, la que puede ser en forma directa o incorporadas en productos compensadores.

Secretaría Técnica o Secretaría: La Secretaría Técnica de la Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones.

CAPITULO II

RÉGIMEN DE ADMISIÓN TEMPORAL

Artículo 3.- Exportaciones.

Bajo el principio general de facilitación establecido en el Artículo 1 de la presente Ley, las diversas modalidades y mecanismos contenidos en la presente Ley funcionará de manera ágil y complementaria entre sí, y compatible con la Ley de Justicia Tributaria y Comercial y su reforma.

Artículo 4.- Régimen.

El régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo es el sistema tributario que permite tanto el ingreso de mercancías en el territorio aduanero nacional como la compra local de las mismas sin el pago de toda clase de derechos e impuestos.

Las mercancías a que se refiere el párrafo anterior serán reexportadas o exoneradas en su caso, de conformidad con el Artículo 7 de esta Ley, después de ser sometidas a un proceso de transformación, elaboración, reparación u otro contemplado en el Reglamento de la presente Ley.

Artículo 5.- Limitaciones a la Aplicación del Régimen y Otras Suspensiones y Devoluciones.

De no ser posible aplicar la suspensión previa de derechos e impuestos por razones de administración tributaria, el régimen a que se refiere el artículo anterior se aplicará bajo el procedimiento de devolución posterior de los mismos.

Los derechos e impuestos que son objeto de suspensión o devolución en virtud de esta Ley incluyen los arancelarios y cualquier otro de carácter fiscal que grave las importaciones, las ventas locales o el ingreso bruto, encarezcan las materias primas, bienes intermedios o de capital adquiridos por el exportador, ya sea por la vía de importación directa o por compra local y que hayan sido incorporados en bienes exportados de manera directa o utilizados en producción de los mismos.

Se exceptúa del derecho de suspensión o devolución los tributos que graven la gasolina y el diesel, salvo para las actividades comerciales pesqueras, incluyendo la pesca industrial, artesanal y la acuicultura. El MHCP no reembolsará los pagos que no le hayan sido efectuados.

Las empresas usuarias de Zonas Francas Industriales de Exportación, conforme al Decreto No. 46-91, publicado en la Gaceta No. 221 del 22 de Noviembre de 1991, no podrán acogerse al Régimen de Admisión Temporal establecido en la presente Ley.

CAPITULO III

SUSPENSIÓN DE DERECHOS E IMPUESTOS

Artículo 6.- Suspensión Opcional.

Podrán acogerse a la suspensión previa de derechos e impuestos las empresas que exporten, de manera directa o indirecta, por lo menos un veinticinco por ciento (25%) de sus ventas totales y con un valor exportado no menor de cien mil pesos centroamericanos (\$ CA 100,000.00) anuales, de acuerdo a los procedimientos que establece esta Ley y su Reglamento.

Artículo 7.- Mercancías Amparadas al Régimen de la Suspensión.

Podrá ampararse bajo este régimen las mercancías siguientes:

- a) Bienes intermedios y materias primas tales como: insumos, productos semi-elaborados, envases, empaques, cualquier mercancía que se incorpore al producto final de exportación, las muestras, los modelos y patrones indispensables para la producción y la instrucción del personal.
- b) Bienes de capital que intervengan directamente en el proceso productivo, sus repuestos y accesorios, tales como: maquinaria, equipos, piezas, moldes, matrices y utensilios que sirvan de complemento para dichos bienes de capital; no se incluyen vehículos de transporte utilizados fuera del ámbito directo de la unidad productiva.
- c) Materiales y equipos que formarán parte integral e indispensable de las instalaciones necesarias para el proceso productivo.

Artículo 8.- Plazos

Los Plazos de permanencia en el territorio nacional de las mercancías admitidas al amparo de este régimen con suspensión previa de derecho e impuestos, y la correspondiente liquidación de los mismos, se aplicará a cada categoría de mercancías como sigue:

a) En el caso de las incluidas en el literal a) del artículo anterior de esta Ley, el plazo para su permanencia en el territorio nacional será de seis (6) meses, el que podrá ser prorrogado por período igual por la DGA, por una sola vez, previa resolución favorable de la Secretaría Técnica de ICNPE con base en políticas aprobadas por dicha Comisión.

b) En el caso de las incluidas en el inciso b) y c) del artículo anterior, el plazo para su permanencia en el territorio nacional será de cinco (5) años no prorrogables. Al ingresar las mercancías al país, los beneficiarios deberán pagar los derechos e impuestos de importación y demás tributos en la proporción que corresponda al porcentaje promedio anual de ventas locales sobre las totales de cada exportador durante los cinco (5) años siguientes a la fecha de admisión.

En caso de que, al final del plazo, se hubiere excedido el porcentaje de exportaciones sobre ventas totales originalmente previsto para el período de cinco (5) años, será definitivamente exonerado este nuevo porcentaje. En ambos casos, se le reembolsarán al beneficiario los derechos e impuestos pagados en exceso.

Si después de cinco (5) años de ingresadas al país tales mercancías no se han cumplido los porcentajes de exportación previstos para dicho período, los exportadores acogidos a este régimen deberán pagar los gravámenes pendientes, si es el caso, sobre la base del porcentaje realizado de las ventas locales sobre las ventas totales de los tres (3) últimos años. En este caso, se pagará además un recargo por deslizamiento más intereses prevalecientes en el mercado, en la forma que establezca el Reglamento.

Artículo 9.- Declaración Obligatoria de Beneficiarios.

Los beneficiarios deberán efectuar declaraciones periódicas de ventas de mercancías ingresadas al amparo de este

régimen en el mercado local, regional y extraregional, si es el caso, y pagar las partes de los derechos e impuestos de internación que corresponda. Estas declaraciones serán entregadas a la Secretaría Técnica de la CNPE con las correspondientes justificaciones del uso dado a los insumos y previo pago de las deudas generadas con el fisco. La Secretaría la revisará. La falta de veracidad en estas declaraciones constituye defraudación fiscal. El no pago con las deudas con el fisco harán acreedor al exportador de sanciones y multas.

Artículo 10.- Evaluación de Solicitudes.

Corresponderá a la Secretaría Técnica de la CNPE, en coordinación con el MHCP, evaluar las solicitudes de inclusión al régimen y determinar los criterios para su aplicación y control, incluyendo coeficientes técnicos y listas de mercancías específicas para cada beneficiario en la aplicación del Artículo 7 de esta ley. La CNPE determinará las políticas y procedimientos para la aplicación del régimen y evaluará periódicamente su funcionamiento. La DGA ejercerá el control sobre el uso y destino de las mercancías acogidas al régimen.

Artículo 11.- Inicio de Operaciones por parte de los Beneficiarios.

Los beneficiarios acogidos al régimen de admisión temporal con suspensión previa de derechos e impuestos deberán iniciar sus operaciones de exportación a más tardar dentro de los seis (6) meses contados a partir de la fecha de notificación de la autorización por parte de la Secretaría Técnica de la CNPE, plazo que podrá ser prorrogado por otros igual, previa solicitud justificada del beneficiario ante la CNPE. Vencido el plazo, de no iniciarse las exportaciones, se cancelará la autorización.

Artículo 12.- Responsabilidad de los Beneficiarios.

Los beneficiarios del régimen serán responsables por daños, avería o pérdidas ocurridas a las mercancías ingresadas bajo la modalidad o suspensión previa de derechos e impuestos, quedando obligados al pago de los tributos correspondientes, salvo casos fortuitos o de fuerza mayor debidamente comprobados. Los beneficiarios deberán señalar un domicilio legal, sin perjuicio de indicar, además, la dirección de sus centros de operaciones ante la Secretaría Técnica de la CNPE y la DGA.

Artículo 13.- Garantía.

Cuando se realice una admisión temporal o con suspensión previa de derechos e impuestos, se deberá rendir a favor de la DGA una garantía por el monto de los derechos e impuestos suspendidos, a efectos de asegurar su pago en caso que no se realice la reexportación de las mercancías admitidas temporalmente. El Reglamento de esta Ley determinará las garantías para efectos de este régimen en cada caso.

Previa consulta con la Secretaría Técnica, la autoridad aduanera ejecutará la garantía cuando al vencimiento del plazo de permanencia de las mercancías, éstas no hayan sido exportadas o importadas definitivamente. Igualmente será ejecutada la garantía aún antes del vencimiento del plazo, cuando se demuestre que el beneficiario ha usado o dispuesto indebidamente de las mercancías ingresadas, sin perjuicio de las demás sanciones aplicables.

Artículo 14.- Liberación de la Garantía.

Con la presentación del reporte de las mercancías de la aduana por reexportación directa o indirecta, conforme lo establecido en el Capítulo V de esta Ley, o por venta a una empresa amparada bajo el régimen de Zonas Francas Industriales de Exportación, o por importación definitiva, se liberará al declarante de la garantía rendida.

Artículo 15.- Régimen de Desperdicios y Subproductos.

Los desperdicios y subproductos deberán ser reexportados, o importados definitivamente previo pago de los derechos e impuestos correspondientes. También podrán donarse al Estado a través del MHCP. En este último caso no se pagarán derechos y la empresa podrá manifestar su preferencia por un beneficiario específico, correspondiendo la decisión final a MHCP.

Las muestras, desperdicios y subproductos que no puedan ser retomados al extranjero, importados o donados, deberán ser destruidos bajo supervisión de la autoridad aduanera.

Artículo 16.- Pagos del Derecho del Beneficiario.

Para la venta, en el mercado local, los productos finales o semi-elaborados, el beneficiario de este régimen deberá pagar los derechos e impuestos correspondientes a la importación definitiva de las mercancías admitidas temporalmente.

En el caso de exportaciones destinadas a países con los cuales Nicaragua tenga en vigencia tratados de integración o de libre comercio o convenio similares, se aplicarán las condiciones especiales contempladas en dichos Tratados o Convenios.

Artículo 17.- Presentación de Informes.

Los beneficiarios estarán obligados a presentar periódicamente los informes requerido por las autoridades, conforme el Reglamento de esta Ley. El cumplimiento de dichos informes se realizará conforme el Reglamento.

Artículo 18.- Zona Francas de Exportación.

Las ventas de los beneficiarios acogida al régimen de Zonas francas Industriales de Exportación, se considerarán como exportaciones, bajo las condiciones estipuladas en el Artículo 24 de esta Ley. Asimismo, los beneficiarios podrán

subcontratar servicios productivos de terceros. La DGA podrá autorizar el traspaso de mercancías de un beneficiario a otro o a una empresa acogida al régimen de Zonas Francas Industriales de Explotación, conforme disponga el Reglamento de esta Ley. El exportador indirecto a que se hace referencia en el Artículo 24 de esta Ley también podrá acogerse a este régimen facilitador.

Artículo 19.- CANCELACIÓN DEL DERECHO. La CNPE, a través de su Secretaría Técnica, procederá a la cancelación del derecho al régimen, cuando el beneficiario incurra en alguna de las causales siguientes:

- a) Incumplir con los plazos establecidos en el Artículo 11 de esta Ley.
- b) Suspender las operaciones de exportación sin causa justificada por un plazo mayor de seis meses.
- c) Infringir las disposiciones de la presente Ley de su Reglamento.

CAPITULO IV DEVOLUCION DE DERECHOS E IMPUESTOS EXPORTADORES DIRECTOS

Artículo 20.- Modalidad en el Reintegro de Derecho.

La devolución de derechos e impuestos es la modalidad que permite su reintegro de conformidad al Artículo 5 de esta Ley.

Artículo 21.- Determinación del Cálculo en la Devolución de Impuestos.

La Secretaría Técnica de la CNPE, en coordinación con el MHCP, determinará, para cada exportador o categoría de productos, los coeficientes de devolución de impuestos, expresados en pesos centroamericanos por unidad física de cada producto exportado. Con base en una evaluación de los impuestos que efectivamente gravan los insumos utilizados

en la producción de cada tipo de bienes exportados. En todo caso el beneficiario deberá estar incluido en un registro que para tales efectos llevará dicha Secretaría.

Para facilitar los trámites de devolución la Secretaría Técnica de la CNPE elaborará una tipificación del monto a reintegrar al exportador con una validez de doce (12) meses a contar desde el primer acto de tipificación. Los criterios utilizados para el cálculo de la devolución deberán ser revisados cada doce (12) meses por la Secretaría Técnica y la DGA sobre la base de las importaciones debidamente realizadas.

La tipificación se diseñará con base en unidades físicas a exportar.

Artículo 22.- Solicitud de Devolución.

En el caso de un exportador directo, la solicitud de devolución a que se refiere el Artículo 20 de esta Ley. Deberá ser efectuada en un plazo no mayor de noventa (90) días contados a partir de la fecha de la reexportación, con excepción de Impuesto General al Valor que se regirá por su propia Ley. En el caso de un exportador directo, conforme a lo establecido en el Capítulo V de esta Ley, la fecha de referencia será la que figure en la factura. En caso de no presentar la solicitud en el plazo indicado, se perderá el derecho al reembolso.

Artículo 23.- Reembolso.

El reembolso se hará efectivo en un plazo máximo de treinta (30) días contados a partir de la fecha de presentación de la solicitud ante el MHCP, de conformidad en el Reglamento de esta Ley, luego de haberse comprobado que no existen otras obligaciones tributarias. De lo contrario, cualquier saldo a su favor se destinará a la cancelación de lo adecuado.

CAPITULO V

EXPORTACIONES INDIRECTAS

Artículo 24.- Régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo.

Podrán acogerse al Régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo, conforme a las modalidades establecidas en los Capítulos II, III, IV de esta Ley, los importadores indirectos que provean de materias primas, insumos, envases, empaques o productos terminados que se incorpore a bienes exportados por empresas inscritas en el registro de Empresas Habitualmente Exportadoras, a que se refiere el Artículo 25 de la presente Ley. Los importadores indirectos también deberán ser registrados.

Artículo 25.- Registros.

Se crea el Registro de Empresas Habitualmente Exportadoras, así como el Registro de Exportadores Indirectos. Ambos registros serán administrados por la Secretaría Técnica de la CNPE.

Artículo 26.- Inclusión en el Registro.

Podrán ser incluidas en el Registro de Empresas Habitualmente Exportadoras, las empresas exportadoras directas que cumplan con los requisitos establecidos en el Artículo 6 de esta Ley.

Artículo 27.- Sistema Especial de Devolución de Derechos.

La CNPE podrá diseñar un sistema bajo el cual en algunos casos de la devolución de derechos e impuestos a que se refiere el Artículo 20 de esta Ley, se realice al exportador directo. No se permitirá la duplicación de beneficiarios entre el exportador directo e indirecto.

Artículo 28.- Condición para al Goce de Beneficios.

Para hacer efectivo el goce de beneficios otorgado por esta Ley al exportador indirecto, el exportador directo deberá extenderle un documento comprobatorio de exportaciones indirectas, denominado Constancia de

Exportación Certificada, conforme al procedimiento que se establezca en el Reglamento de la presente Ley.

La emisión indebida de Constancias de Exportación Certificadas, así como la falsificación de las mismas, constituyen delito y serán sancionadas conforme a la legislación de la materia.

CAPITULO VI COMISIÓN NACIONAL DE PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES

Artículo 29.- CNPE.

Secretaría Técnica. CETREX. Ratifícase la vigencia de la Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones (CNPE) creada en el Decreto No. 37-91, publicado en La Gaceta, Diario Oficial No. 158 del 26 de Agosto de 1991, constituye la instancia superior de políticas y administración del régimen de Admisión Temporal para Perfeccionamiento Activo y de formulación de propuestas para mejorar la promoción y la facilitación de las exportaciones. Para facilitar sus funciones, ésta Comisión contará con la Secretaría Técnica y el Centro de Trámites de la Exportaciones (CETREX)

Artículo 30.- Integración.

La CNPE está integrada por los Ministros de Fomento, Industrial y Comercio, quien la preside; Hacienda y Crédito Público; Agropecuario y Forestal; Ambiente y Recursos naturales; el Presidente del Banco Central de Nicaragua y cinco representantes de las asociaciones de exportadores del sector privado. Todos estos miembros podrán nombrar sus respectivos suplentes en caso de ausencia. Los representantes del sector privado se renovarán cada dos años.

El procedimiento para el nombramiento de los representantes del sector privado así como las condiciones para que haya quórum y las

mayorías requeridas para adoptar resoluciones, se determinarán en el reglamento de la presente Ley.

Artículo 31.- Otros Delegados.

El Presidente de la CNPE podrá invitar a participar en las reuniones de la Comisión, con voz, pero sin voto, a los titulares o delegados de entes estatales o privados cuando se traten asuntos relacionados con sus actividades.

Artículo 32.- Atribuciones CNPE.

La Comisión Nacional de Promoción de Exportaciones tiene las siguientes atribuciones:

- a) Elaborar propuesta de reglamentación de esta ley, las cuales serán presentadas a la Presidencia de la República.
- b) Definir los procedimientos y mecanismos que faciliten la operatividad de este régimen, en coordinación con la Dirección General de Servicios Aduaneros del MHCP en su caso.
- c) Podrá autorizar, previo dictamen favorable del MHCP, políticas generales que permitan la aplicación de este régimen a empresas exportadoras que no cumplan con los criterios contemplados en el Artículo 6 de la presente Ley.
- d) Fortalecer la coordinación interinstitucional y con el sector privado para el desarrollo y ejecución de la política de fomento a las exportaciones.
- e) Conocer la evaluación anual de los regímenes de exportación incluidos en la presente Ley, además del de Zonas Francas, y efectuar las correspondientes recomendaciones.
- f) Cancelar el derecho al régimen en los casos contemplados en el Artículo 19 de la presente Ley.
- g) Ratificar las aprobaciones de adscripción de Empresas al régimen.
- h) Resolver en última instancia los casos que existan controversias de interpretación acerca

del régimen que no puedan ser resueltas por la intervención directa de las autoridades responsables.

- i) Ratificar los coeficientes técnicos y aprobar los criterios para las suspensiones o devoluciones de derechos e impuestos.
- j) Presentar propuestas acerca de temas que mejoren la posición exportadora del país ante las correspondientes instancias del gobierno.
- k) Definir la política general del Centro de Trámites de las Exportaciones (CETREX) y autorizar sus planes, proyectos generales, presupuesto y tarifa por servicio.

Artículo 33.- Funciones de la Secretaría Técnica.

La Secretaría Técnica tendrá las siguientes funciones:

- a) Proponer a la CNPE medidas para fortalecer el desarrollo de la actividad exportadora, así como para el mejor funcionamiento del régimen a que se refiere esta Ley.
- b) Recibir, evaluar, autorizar preliminarmente y proponer a la CNPE la ratificación de las adscripciones al régimen de Perfeccionamiento Activo en sus diversas modalidades.
- c) Autorizar las devoluciones de derechos e impuestos de conformidad al procedimiento establecido en el Reglamento de la presente Ley, las que continuarán su trámite en el Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Esta función incluye la tipificación de los impuestos a regresar al exportador.
- d) Recibir los informes de las empresas adscritas al régimen en sus distintas modalidades, efectuar una primera evaluación y recomendaciones al respecto.
- e) Presentar ante la CNPE, un informe general trimestral sobre los beneficios otorgados bajo el imperio de esta Ley.
- f) Presentar ante la CNPE la evaluación anual cuantitativa y cualitativa de la situación de los

regímenes. En coordinación con la Dirección General de Servicios Aduaneros del MHCP, recopilará información concerniente al uso adecuado de los regímenes y sus beneficiarios.

g) Proponer a la CNPE los coeficientes técnicos y criterios para las suspensiones y devoluciones de derechos e impuestos.

h) Recibir del CTREX informes periódicos de las actividades realizadas y efectuar las recomendaciones pertinentes.

i) Otras que le asigne la CNPE de conformidad con esta Ley y su Reglamento.

CAPITULO VII

DISPOSICIONES TRANSITORIAS Y FINALES

Artículo 34.- Transitorio.

Las empresas beneficiadas por el Decreto No. 37-91 continuará bajo el régimen establecido en el mismo, durante un plazo de noventa días a partir de la vigencia de la presente Ley.

Artículo 35.- Compatibilidad.

Las modalidades contenidas en la presente Ley y su Reglamento deberán ser compatibles con los Tratados Regionales o Internacionales suscritos por Nicaragua.

Artículo 36.- Reglamentación.

Esta Ley deberá ser reglamentada de conformidad con lo establecido en el numeral 10 del Artículo 150 de la Constitución.

Artículo 37. Vigencia. La presente Ley entrará en Vigencia sesenta días después de su publicación en La Gaceta, Diario Oficial.

Dada en la Ciudad de Managua, en la Sala de Sesiones de la Asamblea Nacional, a los veinte días del mes de Febrero del dos mil uno. OSCAR MONCADA REYES, Presidente de la Asamblea Nacional. - PEDRO JOAQUÍN RÍOS CASTELLÓN, Secretario de la Asamblea Nacional,

Por Tanto: Téngase como Ley de la República.
Publíquese y Ejecútese. Managua, diecinueve
de Marzo del año dos mil uno. ARNOLDO
ALEMÁN LACAYO, Presidente de la
República de Nicaragua.

-

Asamblea Nacional de la República de
Nicaragua.

Complejo Legislativo Carlos Núñez Téllez.
Avenida Peatonal General Augusto C.
Sandino

Edificio Benjamin Zeledón, 7mo. Piso.

Teléfono Directo: 22768460. Ext.: 281.

Enviar sus comentarios a: División de
Información Legislativa

Nota: Cualquier Diferencia existente entre el
Texto de la Ley impreso y el publicado aquí,
solicitamos sea comunicado a la División de
Información Legislativa de la Asamblea
Nacional de Nicaragua.

6.7. fotos









