



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO EN LAS CONTRATISTAS DE SERVICIOS TECNICOS EN EL MUNICIPIO CABIMAS DEL ESTADO ZULIA

Temática: Análisis y Desarrollo Empresarial
AUTOR

Luis E. Belloso MSc. ⁽¹⁾

Licdo. Administración de Empresas / MSc Gerencia Financiera

luis_belloso@hotmail.com

COAUTORES

Br. Franklin Martínez ⁽²⁾

Cursante de las carreras: Administración (UJGH) Contaduría Pública (LUZ)

frnk.21@hotmail.com

Kerwin Chavez MSc. ⁽¹⁾

Licdo. Administración Mención Gerencia / MSc Docencia Universitaria

kerwinchavez@gmail.com

Jonás Moreno MSc. ⁽¹⁾

Licdo. Contaduría Pública / MSc Gerencia Financiera

jonasmoreno@gmail.com

Douglas Pérez ⁽¹⁾

Licdo. Contaduría Pública / MSc Gerencia Financiera

douglas66666@hotmail.com

Norca Villasmil ⁽¹⁾

Licda. Contaduría Pública / MSc Gerencia Financiera

norvillasmil@hotmail.com

Milangela Romero MSc. ⁽¹⁾

Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia Financiera

milangelaromerov@gmail.com

Neidymar Villasmil ⁽¹⁾

Licda. Contaduría Pública / MSc Gerencia Financiera

neidy18@hotmail.com

1 | “Congreso Internacional de Investigación e Innovación 2014” Multidisciplinario, 10 y 11 de abril de 2014. México



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”

Multidisciplinario

10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México

ISBN: 978-607-95635

Emiy Mena⁽³⁾

Licda. Contaduría Pública / MSc Gerencia Financiera

menae@pdvsa.com.ve

Yasmeli Mas y Rubi⁽³⁾

Licda. Administración Mención Gerencia

masyrubiy@hotmail.com

Ángel Nava⁽¹⁾ angelnavach66@hotmail.com

Licdo. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia RRHH /Dr. Ciencias

Misleida Nava⁽¹⁾ misleida@hotmail.com

Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia RRHH /Dr. Ciencias

Arelis Zabala⁽¹⁾

Licda. Administración Mención Gerencia / MSc Gerencia RRHH /Dr. Ciencias

zabalaa@hotmail.com

⁽¹⁾ Universidad Nacional Experimental Rafael María Baralt (UNERMB)

⁽²⁾ Universidad José Gregorio Hernández

⁽³⁾ Petróleos de Venezuela, S.A (PDVSA)

RESUMEN

El estudio tuvo como propósito Evaluar la Gestión de Riesgo Financiero en las empresas de Servicios Técnicos en el Municipio Cabimas del Estado Zulia. Desde el punto de vista metodológico el estudio corresponde a una investigación de tipo descriptivo con diseño transversal no experimental. Las unidades de análisis (censo poblacional) se encuentran conformadas por las diecisiete (17) empresas adscritas a la Cámara Petrolera Venezolana Capitulo Zulia. Los datos fueron recabados mediante la aplicación de un instrumento tipo cuestionario estructurado, el cual se encuentra conformado por cincuenta y cuatro (54) ítems con cinco (05) opciones de respuesta tipo Escala Likert, el cual fue validado por tres (03) expertos en la materia. La validez del cuestionario se determinó mediante la aplicación de la prueba del coeficiente Alpha Cronbach con un resultado de 0,92. El procesamiento de los datos se efectuó a través de la estadística descriptiva, aplicando el software estadístico SPSS. Los resultados permitieron determinar que



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”

Multidisciplinario

10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México

ISBN: 978-607-95635

el control de los Riesgos Operativos, Liquidez y Crediticios son los de mayor presencia dentro de la planificación financiera. Por su parte la Matriz de Valor/Riesgo y Varianza/Covarianza son consideradas como las metodologías más empleadas para medir el riesgo. Finalmente el Rendimiento sobre Capital en Riesgo se considera la medida más adecuada para considerar los riesgos.

PALABRAS CLAVE: Riesgo, Riesgo Financiero, Servicios.

ABSTRACT

The study had as intention Evaluate the Management of Financial Risk in the companies of Technical Services of the Municipality Cabimas in the State Zulia. From the methodological point of view the study corresponds to an investigation of descriptive type with transverse not experimental design. The units of analysis (population census) are shaped by seventeen (17) companies assigned to the Petroleum Venezuelan Chamber Chapter Zulia. The information was obtained by means of the application of an instrument type structured questionnaire, which which is shaped by fifty four (54) articles by five (05) options of response type Climbs Likert, which was validated by three (03) experts in the matter. The validity of the questionnaire Alpha Cronbach decided by means of the application of the test of the coefficient with a result of 0,92. The processing of the information was effected across the descriptive statistics, applying the statistical software SPSS. The results allowed to determine that the control of the Operative Risks, Liquidity and Credit they are those of major presence inside the financial planning. For your part the Counterfoil of Value / risk and Variance / covariance employees are considered to be the methodologies more to measure the risk. Finally the Performance on The Capital in Risk is considered to be the measure most adapted to consider the risks

Key words: Risk, Financial Risk, Services.



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

I. INTRODUCCIÓN

A escala mundial se aprecia un panorama económico caracterizado por una dinámica cambiante, situación que se concibe como el resultado de procesos tales como la globalización, los avances tecnológicos y los sistemas de información. Esto ha ejercido una fuerte influencia en las economías mundiales, lo que ha generado la expansión del flujo financiero y en consecuencia, las empresas para sobrevivir buscan obtener un nivel óptimo de rendimiento.

Durante los últimos años, en las organizaciones ha surgido la necesidad de crear nuevos esquemas de trabajo que le permitan operar de forma eficiente dentro de un entorno vulnerable. Las innovaciones (en todos sus órdenes) promueven una filosofía de gestión que genera satisfacción a todos los grupos de interés que participan en el proceso empresarial como lo son: los clientes, empleados, propietarios, acreedores y proveedores, entre otros. Esto se ejecuta con la finalidad de que las empresas puedan mantener un nivel de competitividad óptimo dentro del mercado.

Por consiguiente, surgen nuevos paradigmas y retos en el ámbito de los negocios, razón por la cual los gerentes deben estar capacitados para dominar y tomar las decisiones más acertadas, que le permitan crear valor a la organización a la cual dirigen. En base a lo anterior, es oportuno señalar la importancia que tiene la captación y utilización de la información para la toma de decisiones, puesto que de la misma depende que la alternativa elegida considere los aspectos



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

relevantes que poseen incidencia directa sobre el futuro de la organización.

La búsqueda de la eficiencia en la administración organizacional demanda esfuerzos para mejorar el desempeño y las relaciones entre cada una de las áreas de trabajo que la integran, existiendo todo esto basado en las habilidades del gerente financiero para ejecutar la toma de decisiones responsables así como el manejo óptimo de los recursos financieros; promoviendo los esfuerzos necesarios para la obtención y distribución de los recursos económicos requeridos para desarrollar eficientemente las actividades dentro de la organización.

Aunado a lo anteriormente expuesto, el campo de las finanzas se ha ampliado y dinamizado vertiginosamente, creando mecanismos e instrumentos para las operaciones financieras que permitan el aprovechamiento de forma segura de las oportunidades que se presentan en el entorno (tanto en la ubicación de financiamiento, en la colocación de inversiones y en las transacciones que resultan de las operaciones comerciales. Estableciendo la relación riesgo/rendimiento, la cual se encuentra representada por dos variables fundamentales que se deben plantear dentro de los parámetros financieros al momento de tomar decisiones de inversión, considerándose que a medida que esta sea riesgosa debe proveer de un rendimiento mayor. En la actualidad las finanzas han abarcado el estudio del riesgo financiero y la incertidumbre, en un contexto globalizado; para indagar sobre las mejores oportunidades que se le presentan a una empresa y como aprovecharlas al máximo.



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

Para Estupiñan (2011), el en concepto de finanzas el riesgo se asocia a las pérdidas potenciales que puede sufrir un portafolio de inversiones. La medición efectiva y cuantitativa del riesgo se relaciona con la probabilidad de una pérdida en el futuro, la esencia de la administración del riesgo consiste en medir dichas probabilidades en contextos de incertidumbre. Representado en consecuencia, una herramienta que ayuda en el proceso de toma de decisiones, al posibilitar evitar catástrofes financieras.

En base a lo anterior, se puede expresar que el objetivo de la administración de riesgo financiero persigue asegurarse de que un inversionista no tenga pérdidas económicas inaceptables (no tolerables) y mejorar el desempeño financiero de dicho agente económico, tomando en consideración el rendimiento ajustado al riesgo. Para alcanzar dicho objetivo es necesario, en primer lugar, la identificación de los riesgos, en segundo, su cuantificación y control mediante el establecimiento de límites de tolerancia al mismo y, por último, la modificación, diversificación o eliminación de dichos riesgos a través de la disminución de la exposición al riesgo o de instrumentar una cobertura.

La Administración Financiera Organizacional busca orientar sus esfuerzos a maximizar el valor de la misma, en otras palabras su propósito es maximizar el valor accionario de los socios. Según Gitman (2012), para determinar si una decisión aumenta o disminuye el precio de las acciones de una de empresa; es



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

necesario evaluar el rendimiento (flujo de entrada de efectivo contra el flujo de salida) de la operación y el riesgo asociado.

La palabra riesgo lleva en sí idea de posibilidad de pérdida. El concepto es utilizado para señalar en su sentido correcto la posibilidad de sufrir una determinada pérdida. La naturaleza de la pérdida física o monetaria es indiferente, pero tiene que darse su probabilidad, sin ninguna seguridad de que va a producirse; puesto que allí donde la pérdida es segura no hay riesgo de pérdida, sino certeza.

Para De Lara (2011), el escenario actual se caracteriza por un elevado grado de turbulencia la cual se conjuga con la sensación de inseguridad; lo cual responde a un nombre: **RIESGO FINANCIERO**. Este tipo de riesgo hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la inestabilidad de los mercados financieros. El riesgo financiero es un término amplio utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiamiento. Este riesgo se define como la probabilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay un retorno en absoluto. Por tanto, engloba la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas. De esta forma cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero, el cual se Partal (2011) clasifica en:



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

1. **RIESGO DE MERCADO:** Se asocia a la probabilidad de que el valor de una cartera (inversión o de negocio) se reduzca debido al cambio desfavorable en el valor de los llamados factores de riesgo de mercado. Los factores estándar del mercado son: **Riesgo de Tipo de Interés:** Riesgo asociado al cambio en contra de los tipos de interés. **Riesgo Cambiario:** Es el riesgo asociado a los cambios en el tipo de cambio en el mercado de divisas y **Riesgo de Mercancía:** riesgo asociado a los cambios en el precio de los productos básicos.

2. **RIESGO DE CRÉDITO:** Se 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.

3. **RIESGO DE LIQUIDEZ:** Se produce cuando una de las partes contractuales tiene activos pero no posee la liquidez suficiente con la que asumir sus obligaciones. Cuando una sociedad no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo ni vendiendo su activo corriente, dicha sociedad se encuentra ante una situación de iliquidez. Además, también puede suceder que una empresa puede encontrarse en una fase de continuas pérdidas de cartera, hasta que llega el momento que no puede pagar a sus trabajadores. Se pueden distinguir dos tipos de riesgo de liquidez: **Liquidez de Activos:** Un activo no puede ser vendido



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

debido a la falta de liquidez en el mercado. **Liquidez de Financiamiento:** Los pasivos no pueden ser satisfechos en su fecha de vencimiento.

4. **RIESGO OPERACIONAL:** Se entiende por riesgos de operación a la posibilidad de ocurrencia de pérdidas financieras por deficiencias o fallas en los procesos internos, en la tecnología de información, en las personas o por ocurrencias de eventos externos adversos. Es el riesgo de que los otros gastos necesarios para la gestión operativa de la Institución, tales como gastos de personal y generales, no puedan ser cubiertos adecuadamente por el margen financiero resultante.

5. **RIESGO DE INSUFICIENCIA PATRIMONIAL:** El riesgo de insuficiencia patrimonial, se define como el que las instituciones no tengan el tamaño de capital adecuado para el nivel de sus operaciones corregidas por su riesgo crediticio.

6. **RIESGO DE ENDEUDAMIENTO Y ESTRUCTURA DE PASIVO:** Se define como el no contar con las fuentes de recursos adecuados para el tipo de activos que los objetivos corporativos señalen. Esto incluye, el no poder mantener niveles de liquidez adecuados.

7. **RIESGO SISTÉMICO:** Se refiere al conjunto del sistema financiero del país frente a choques internos o externos que ocasionan la volatilidad de los mercados y fragilidad del sistema financiero.

La **Eliminación del Riesgo Financiero** no es posible, pero si disminuir su impacto. Para ello, hay expertos en la selección de carteras y estrategias de



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

negocio encaminadas únicamente a este fin. Entre estas estrategias destacan: **La Diversificación** funciona debido a que es muy poco probable que el rendimiento de diferentes activos tengan una correlación perfecta y, por ello, eligiendo cuidadosamente diferentes activos y estudiando la correlación histórica entre ellos, se puede construir una cartera diversificada en la que el impacto del riesgo financiero sea menor que la que pueda sufrir un activo por separado en un momento dado y **EI HEDGING o COBERTURA**, consiste básicamente en combinar activos en la misma cartera con el objetivo de que las fluctuaciones de unos contrarresten las fluctuaciones de otros.

Para minimizar el Riesgo Financiero se debe evaluar la rentabilidad de la inversión, teniendo en cuenta que, a mayor información que se tenga sobre lo que se quiere invertir, menor será el riesgo para posteriormente:

- Anticiparse al futuro. La captación de información es un elemento importante, si se sabe manejar la información permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que guie en la decisión sobre los productos y servicios, reaccionar ante la competencia y anticiparse a los cambios que se están produciendo.
- Diversificar el riesgo, planeando un portafolio de inversiones que equilibre las operaciones de alta peligrosidad con las de alta seguridad.
- Evaluar los resultados obtenidos.



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

- Contar con una administración especializada en las nuevas tendencias del sistema financiero.
- Utilizar herramientas para la gestión del riesgo financiero
- Proteger los activos mediante la contratación de seguros

II. METODOLOGÍA

La investigación se clasifica dentro del tipo descriptiva, al respecto Chávez (2005) señala que esta tipología de comprende la descripción, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual y comprensión de los fenómenos, es decir trabaja sobre realidades de hechos y características; siendo su fundamento el presentar una interpretación correcta de la realidad en un momento y entorno específico. Por otra parte según Hernández, Fernández y Baptista (2010), la investigación presenta un diseño De Campo, Transeccional. Mientras que la población se constituyo por los 17 gerentes financieros de las empresas en estudio; recurriendo a la técnica del Censo Poblacional. Aplicando un instrumento tipo cuestionario estructurado en base a 40 ítems; los cuales en forma integral el comportamiento de la variable. Como opciones de respuesta al instrumento se estableció la alternativa Likert con cinco (5) opciones de respuesta (Siempre, Casi Siempre, A Veces, Casi Nunca y Nunca).



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

El instrumento fue validado, para posteriormente aplicar una prueba piloto mediante el coeficiente Alfa Cronbach (a 5 empresas en el municipio Maracaibo); originado un resultado de 0,92 es decir un instrumento con elevado nivel de confiabilidad. El procesamiento de los datos se fundamenta en la estadística descriptiva para el establecimiento de las frecuencias (absolutas y relativas) de los indicadores medidos. Los resultados cuantitativos fueron convertidos en información con base en la discusión de los mismos a partir de los referentes teóricos de apoyo al estudio.

III. RESULTADOS

El procesamiento de los datos recolectados a partir la aplicación del cuestionario estructurado permitió establecer que:

- El 100% de las unidades informantes señalan que Siempre estudian a fondo los elementos que integran el Riesgo de Mercado, otorgándole especial interés al riesgo de interés y el riesgo de mercancía.
- El 100% de las unidades informantes Siempre evidencian actividades orientadas a estudiar y disminuir el Riesgo de Crédito, en forma especial a la recuperación de las cuentas por cobrar para poder cubrir en forma satisfactoria con las cuentas por pagar que se poseen.



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”

Multidisciplinario

10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México

ISBN: 978-607-95635

- El 100% de las unidades informantes manifiestan Siempre optimizar sus operaciones económicas/financieras para no correr el Riesgo de Liquidez, pero en ocasiones han recurrido a la banca privada para regularizar el flujo de caja a través de los préstamos, línea de crédito y en algunos casos factorización.
- El 100% de las unidades informantes Siempre registra en sus análisis los posibles Riesgos Operacionales a los cuales se encuentran expuestas las organizaciones, en algunos casos se resguardan los activos (90%) a través de pólizas mientras que el 10% restante señala no utilizar medidas adicionales para la protección de las operaciones.
- El 85% de las unidades informantes señala Siempre mantener control sobre el Riesgo de Insuficiencia Patrimonial mientras que el 15% restante señala que Casi Siempre toman medidas para controlar el riesgo.
- El 100% de las unidades informantes manifiesta que A Veces se cumplen con la cancelación total de sus pasivos, razón por la cual se encuentran en elevado nivel de Riesgo de Endeudamiento y Estructura de Pasivo.
- El 100% de las unidades informantes señala presentar elevados niveles de Riesgo Sistémico, por la diversidad de factores de orden político, social, económico y cultural que enfrenta el país.

IV. CONCLUSIONES



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

Una vez procesados los datos y obtenida la información se concluye que:

1. Las empresas que integran el grupo de Contratistas de Servicios en el municipio Cabimas se encuentran sometidas a una constante presión para analizar el conjunto de amenazas y oportunidades que se presentan en el mercado y de esta forma minimizar su impacto.
2. En la mayoría de los casos las empresas evidencian acciones concretas para reducir el impacto del Riesgo Crédito, al propiciar el desarrollo de acciones concretas a reducir los plazos de cobro de las cuentas por cobrar para agilizar las acciones de cancelación de los pasivos (sincronización entre cuentas por cobrar y pagar). De esta forma también se evidencian acciones dirigidas a disminuir las acciones para mantener controlados niveles de Riesgo de Liquidez, recurriendo en la mayoría de los casos al financiamiento de capital de trabajo; lo que a su vez incrementa el Riesgo Operacional y el Riesgo de Endeudamiento.
3. Las empresas consultoras presentan equilibrados índices de Riesgo de Insuficiencia Patrimonial (el nivel de endeudamiento no supera al capital social establecido en cada una de ellas).
4. Finalmente el Riesgo Sistémico se presenta como un factor de gran análisis e influencia en todo el desarrollo de los procesos operacionales, administrativos y financieros dentro de las empresas; al presentarse un conjunto de elementos de diversas índoles (inflación, medidas económicas, control de cambio, tasas de interés, expropiaciones, presiones políticas y medidas regulatorias).



“CONGRESO INTERNACIONAL DE INVESTIGACIÓN E INNOVACIÓN 2014”
Multidisciplinario
10 y 11 de abril de 2014, Cortazar, Guanajuato, México
ISBN: 978-607-95635

BIBLIOGRAFIA

- Gitman, L. y Zutter, Ch. (2012). Principios de la Administración Financiera.
- De Lara, A (2011) Medición y control de riesgos financieros.
- Gómez, P. y Partal, A. (2011) Gestión de Riesgos financieros
- Estupiñan, R. (2011) Administración de Riesgos E.R.M. y la Auditoría Interna