

**DIAGNÓSTICO Y EVALUACIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA
EMPRESA KOAJ PERMODA. AÑO 2017-2018**

Autores:

Ángel Johann Lache Cabrera

Juan Diego Sánchez Linares

María Paula Linares Sánchez

Director del trabajo de grado

Mg. Mario Samuel Rodríguez Barrero

Universidad Cooperativa de Colombia
Facultad Ciencias Económicas y Administrativas
Programa de Administración de Empresas
Ibagué-Tolima
2020

DIAGNÓSTICO Y EVALUACIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA
EMPRESA KOAJ PERMODA LTDA AÑO 2017-2018

Autores:

Ángel Johann Lache Cabrera

Juan Diego Sánchez Linares

María Paula Linares Sánchez

Director del trabajo de grado

Mg. Mario Samuel Rodríguez Barrero

Universidad Cooperativa de Colombia
Facultad Ciencias Económicas y Administrativas
Programa de Administración de Empresas
Ibagué-Tolima

2020

RESUMEN

A lo largo del presente trabajo se deja visto que la gerencia financiera es la encargada de contribuir mediante estrategias a corto, mediano y largo plazo para que las empresas maximicen sus utilidades en términos monetarios. De igual forma se establece la importancia y la responsabilidad que tiene el gestor financiero al momento de tomar decisiones de inversión, es por esa razón que la persona encargada de las finanzas en la empresa debe estar bien preparada y tener una perspectiva global de la economía del mundo, de su país, de la ciudad donde opera y del sector económico donde pertenece.

En cuanto a la gestión financiera, es claro que es una de las más importantes que existen en las organizaciones, esto debido a que desde esta área se logran establecer los presupuestos de toda la empresa y así mismo encontrar alternativas para minimizar el gasto administrativo, o como se conoce popularmente como el derroche de los recursos.

Palabras Clave: Gerencia, finanzas, estrategias, gestor, inversión, economía, gastos, cobertura, organización, eficiencia, eficacia, divisa.

ABSTRACT

Throughout this work, it is seen that financial management oversees contributing short, medium and long-term strategies so that companies maximize their profits in monetary terms. Similarly, the importance and responsibility that the financial manager has when making investment decisions is established, it is for that reason that the person in charge of finances in the company must be well prepared and have a global perspective of the economy of the world, its country, the city where it operates and the economic sector where it belongs.

Regarding financial management, it is clear that it is one of the most important that exist in organizations, this because from this area it is possible to establish the budgets of the entire company and also find alternatives to minimize administrative expenses, or as it is popularly known as the waste of resources.

Keywords: Management, finance, strategies, manager, investment, economy, expenses, coverage, organization, efficiency, effectiveness, currency.

TABLA DE CONTENIDO

1. INTRODUCCIÓN.....	8
2. JUSTIFICACIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
3. OBJETIVOS.....	10
3.1 Objetivo General	10
3.2 Objetivos Específicos	10
4. MARCO CONCEPTUAL	11
5. METODOLOGIA	Error! Bookmark not defined.
5.1 Tipo de investigación.....	14
5.2 Proceso de investigación	14
5.3 Instrumentos de investigación	15
6. DESARROLLO DEL TRABAJO	16
6.1 Evaluación de la estructura financiera.....	16
6.2 Análisis de escenarios financieros	26
6.3 Estrategias de cobertura financiera internacional.....	31
6.4 Riesgos Financieros.....	34
7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	37
8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	39

RELACION DE TABLAS

Tabla 1 Balance General.....	16
Tabla 2 Estado de Resultados	19
Tabla 3 Indicadores de Liquidez.....	20
Tabla 4 Indicadores de Rentabilidad	21
Tabla 5 Indicadores de Endeudamiento	22
Tabla 6 Indicadores Operativos.....	23
Tabla 7 Indicadores de Rotación Cartera	24
Tabla 8 Análisis Capital Neto de Trabajo Operativo.....	25
Tabla 9 Resumen Escenarios	27
Tabla 10 Estrategia Cobertura Internacional	33
Tabla 11 Clasificación de riesgos financieros.....	35
Tabla 12 Clasificación de riesgos no financieros.....	35

RELACION DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Movimiento Referencias.....	28
Ilustración 2 Variación de Referencias	28
Ilustración 3 Movimiento en Ventas.....	29
Ilustración 4 Variación en Ventas	30

1. INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo se desarrollará un análisis a los estados financieros de la empresa multinacional Permoda Ltda, la cual hace presencia en el territorio colombiano desde hace más de 10 años. La empresa fue constituida en el año 2010 donde su actividad económica es la fabricación y comercialización de productos textiles.

A medida que se va desarrollando el presente trabajo, se presenta información financiera real de la empresa, tales como el total de sus ventas anuales, los costos de producción, los gastos administrativos, su gestión financiera y demás movimientos financieros en los que la entidad incurre con el fin de desarrollar su actividad comercial normalmente, de igual forma más adelante se evidencia cual es el activo, el pasivo y el patrimonio real que esta empresa tiene en Colombia.

Es importante tener en cuenta que el diagnóstico financiero busca poner en evidencia los puntos débiles que tiene la empresa y de igual forma contribuir con acciones de mejora para poder fortalecer estos aspectos donde la empresa pueda estar fallando. Por otro lado, con respecto a las fortalezas que presente la estructura financiera, estas sirven para dar recomendaciones claves con el fin de maximizar la eficiencia y eficacia de los movimientos financieros. (Occhiuzzi, 2016)

Cabe resaltar que el diagnóstico y evaluación de la estructura financiera de una empresa, solo podrá llevarse a cabo si los estados financieros están bien elaborados y aprobados por un profesional en contaduría el cual garantice la veracidad de estos. Una vez se cumpla con el anterior requisito se procederá a desarrollar el trabajo mediante técnicas administrativas de diagnóstico y evaluación que más adelante serán presentadas. (Florez, 2014)

2. JUSTIFICACIÓN Y PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La empresa Permoda Ltda o también llamada comercialmente como Koaj, tuvo una serie de cambios abruptos en su estructura financiera en los años 2017 y 2018 debido a la toma de decisiones generadas por los dueños de esta, es por esta razón la necesidad de analizar los movimientos financieros con el fin de identificar los puntos clave que hacen que la organización aumente su valor mediante la gerencia financiera. De igual forma se identifican los factores negativos que están retrasando el desarrollo de la organización.

Uno de los principales motivos por lo que se requiere realizar el diagnóstico y la evaluación de los estados financieros de la empresa Permoda Ltda, es porque en los años anteriormente mencionados, la empresa logra aumento su patrimonio en más de \$11.000.000.000 (Once mil millones de pesos), una cifra que para el sector donde pertenece la organización, no es nada común ver.

De lo anterior parte la intriga, o el motivo de saber qué es lo que está pasando en la empresa, principalmente en las decisiones que se están tomando, y es cuando se observa que la empresa aumenta sus ventas sustancialmente con respecto al año anterior mediante estrategias agresivas de marketing que para el caso de este ejercicio realizado por Permoda Ltda, fueron de total funcionamiento.

Lo más importante de llevar a cabo la evaluación de los estados financieros, es identificar los puntos clave, o los puntos débiles y fuertes, ya que estos serán los que contribuyan en el mejoramiento de la organización desde la perspectiva financiera y por ende un mejor aprovechamiento de los recursos en toda la organización. (Guillen, 2012)

3. OBJETIVOS

3.1 Objetivo General

Diagnosticar y evaluar la estructura financiera de la empresa Permoda Ltda, en los años 2017 y 2018.

3.2 Objetivos Específicos

- Reflexionar sobre la estructura financiera de la empresa, evidenciar puntos clave y medirlos a través de indicadores de gestión empresarial.
- Proponer diversos escenarios financieros en los que la empresa puede llegar a incurrir al finalizar un determinado periodo de tiempo.
- Generar estrategias de cobertura financiera para el mercado internacional.
- Identificar los riesgos financieros a los que está expuesta la empresa (Internos y externos).

4. MARCO CONCEPTUAL

Partiendo de la importancia de tener en cuenta la gestión financiera al interior de las entidades, debido a que a esta le corresponde analizar las necesidades de recursos financieros, su coste y la forma más conveniente de obtenerlos, así como también desarrollar estudios y compartir información relevante con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones, para posibles tomas de decisiones ya sean actuales o futuras. (Cordoba, 2015)

El sistema financiero debe estar bien desarrollado, en este corto párrafo identifica que el manejo y la estructura adecuada de la gestión financiera conlleva a una excelente planificación financiera de la empresa, dando como resultado eventos positivos que mantengan el buen nivel de desempeño de la empresa. (Rivas, 2012, pág. 150)

Con respecto al párrafo citado anterior, se puede decir que la administración financiera debe estar totalmente planificada, pues esta como cualquier otra rama de la gestión empresarial no da espacio para la improvisación, es por eso por lo que el profesional especializado en finanzas empresariales debe ser una persona comprometida, coherente y sobre todo organizada para poder analizar los diferentes factores que van a contribuir con la consecución de los objetivos en un periodo determinado de tiempo.

Por consiguiente, Córdoba Padilla (2016) afirma que la estructura financiera es aquella forma en como la empresa ha estructurado sus pasivos a largo plazo y patrimonio, estableciendo la utilización de activos fijos y pasivos a largo plazo, de tal forma que contribuyan al incremento de las utilidades operativas y los rendimientos para los accionistas comunes.

Cuando se habla de la administración de activos de corto plazo, relacionada con la administración del capital de trabajo que se denomina también como la gerencia del capital de trabajo. Según menciona Saucedo Carrero & Oyola Alvites (2014) estos implican la financiación y el manejo de los activos corrientes de la firma. Afirmando

que el directivo encargado de dicha actividad quizás le requiera más tiempo. El activo corriente gracias a su naturaleza cambia a diario, en ocasiones cada hora y claramente a ese mismo ritmo se deben estar tomando las decisiones. (Morales Castro & Alcocer Martinez, 2014)

Por otra parte, Gitman (2000) argumenta que el riesgo, en el contexto de la administración financiera de activos a corto plazo, es la probabilidad de que una empresa sea incapaz de pagar sus cuentas conforme éstas se vencen, en el mundo de la administración, a estas empresas se les conoce técnicamente como insolventes.

Correa, Ramírez y Castaño (2010), en su documento -La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial-, identifican que la planeación financiera influye significativamente sobre el futuro de los proyectos empresariales en su paso de proyecto a empresa sostenible, además de esto es entendida como una herramienta empresarial que permite la visualización del proyecto empresarial bajo un enfoque global, teniendo en cuenta los diferentes escenarios en donde puede incursionar y los distintos factores que lo impactan. (Sala , I; Martin, Xavier; Barro, Robert, 2012)

La planeación financiera para las empresas es un factor fundamental, debido a que por medio de esta se ejecutan responsablemente la toma de decisiones, pues ya se tienen estudiados posibles aspectos o escenarios tanto negativos como positivos. Por ello, Según Valle Nuñez (2020) la planeación financiera es una herramienta clave de la gestión financiera, la cual comprende y otorga control, además de mejorar el proceso de toma de decisiones, así como el nivel de logro de objetivo y metas organizacionales.

El análisis de costo, beneficio y utilidad, Saucedo Carrero & Oyola Alvites, (2014) menciona que se centra en el punto de equilibrio, cuyo método es utilizado para determinar el punto en que las ventas son exactamente iguales a los costos

operativos, lo que quiere decir que es el punto en que las operaciones de la empresa alcanzaran su punto de equilibrio. Pero a su vez muestra la magnitud de las utilidades o las pérdidas operativas de la empresa si las ventas aumentan o disminuyen por debajo de ese punto.

Las finanzas de forma general estudian y reflejan los flujos de efectivo y la valuación de los activos. Por ende, las finanzas de forma internacional también se ocupan en los flujos de efectivo, pero en este caso es por medio de las fronteras nacionales y la valuación de aquellos activos que se encuentran ubicados en los diferentes países y en sus diversas monedas. (Garcia, 2016)

Por lo anterior, de acuerdo con Kozikowski Zarska (2013) la administración financiera internacional se fundamenta en un proceso de toma de decisiones financieras por ejecutivos de empresas multinacionales que operan en todo el entorno global. Es decir, desde una perspectiva economista, las finanzas internacionales se describen de forma general los aspectos monetarios de la economía internacional. Por decirlo así, es la parte macroeconómica de la economía internacional llamada macroeconomía abierta.

5. METODOLOGÍA

5.1 Tipo de investigación

En el presente trabajo se requiere llevar a cabo una primera etapa la cual hace referencia a una investigación documental, donde se recolectan todos los datos a través de los registros de la empresa, así como la recolección de información mediante libros que fortalecen los conceptos aplicados y le da sentido a la razón de llevar a cabo este documento. (Estrada, 2012)

Posteriormente y al tratarse de un trabajo de finanzas, se hace necesario aplicar la investigación cuantitativa donde se realiza un profundo análisis de los datos obtenidos e información recolectada, basándose en procedimientos matemáticos financieros y estadísticos. Cabe aclarar que la investigación cuantitativa se lleva a cabo mediante procedimientos estadísticos y matemáticos con el fin de analizarlos y llegar a una hipótesis. (Paz, 2014)

5.2 Proceso de investigación

Para desarrollar la totalidad del trabajo, fue necesario identificar el objeto de estudio, el cual es la estructura financiera de la empresa Permoda Ltda con el fin de determinar las causas que contribuyen con el crecimiento organizacional en los años 2017 y 2018. De igual forma se tienen en cuenta los puntos negativos que se presentan en los estados financieros con el objeto de generar estrategias de mejora y de esta forma maximizar la productividad de la empresa en términos financieros.

En cuanto al proceso de investigación, se requiere la solicitud de toda la información financiera que la empresa permoda Ltda pueda suministrar, posteriormente se organizan de forma detallada los estados financieros con el fin de interpretarlos y Por último se evalúan la información suministrada a través de indicadores

financieros, los cuales arrojan un resultado el cual se analiza y se proponen alternativas de mejora.

5.3 Instrumentos de investigación

Los instrumentos de investigación son de suma importancia porque hacen referencia a las fuentes de información con las cuales se va a desarrollar el trabajo, lo que quiere decir que estas deben tener información veraz y confiable, es por eso que para los efectos del presente trabajo, los estados financieros fueron revisados por un contador público certificado.

Otros instrumentos o fuentes de investigación aplicados en el trabajo que a continuación se desarrolló fueron libros y registros de autores reconocidos y con fecha de publicación no inferiores al año 2010, esto con el fin de garantizar que la información este actualizada y corresponda con el contexto mundial en el ambito económico que actualmente se está viviendo.

- El primer objetivo se logra mediante el análisis de los estados financieros, posteriormente se realiza la evaluación de estos con indicadores financieros y por último se concluye con las estrategias de mejora.
- El segundo objetivo del presente trabajo se logró llevar a cabo mediante escenarios financieros (positivo, moderado, negativo) donde la empresa pueda ubicarse en un determinado periodo. Así mismo se realizan las estrategias y planes de mejora de cada uno de los escenarios con el fin de que la empresa sepa cómo reaccionar en cada caso.
- El tercer y cuarto objetivo se realiza mediante el análisis y deducción de la información suministrada por la empresa, donde se analiza el comportamiento internacional de la misma y los riesgos presentes en Permoda Ltda a lo largo de su estructura financiera principalmente.

6. DESARROLLO DEL TRABAJO

6.1 Evaluación de la estructura financiera

En aras de llevar a cabo el desarrollo del trabajo y por ende la evaluación de la estructura financiera de la empresa Koaj Permoda Ltda, se debe empezar analizando los estados financieros, estos hacen referencia al balance general o estado de situación financiera, y al estado de pérdidas y ganancias o actualmente conocido como el estado de resultados.

Tabla 1. Balance General

BALANCE GENERAL	AÑO 2018	AÑO 2017
Activo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	38.246.632	16.092.734
Inventarios	183.312.816	131.830.491
Cuentas comerciales por cobrar	27.539.650	16.295.993
Otros activos corrientes		
Pagos Anticipados	2.398.502	688.628
Anticipo de impuestos	9.486.817	6.390.501
Cuentas por cobrar empleados	505.425	421.300
Cuentas por cobrar a tercero	537.928	3.484.898
Otros activos financieros		
Títulos	1.440.202	-
Certificados	1.260.000	510.000
Derechos Fiduciarios	6.196.701	834.064
Otras Inversiones	4.572.674	924.241
Total activo corriente	275.497.347	177.472.850
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo	298.046.644	297.521.676
Propiedades de inversión	25.476.006	23.513.278
Activos intangibles	708.243	649.686
Activos por impuestos diferidos	12.332.361	23.170.689
Otros activos financieros	1.543.156	344.570

Total activo no corriente	338.106.410	345.199.899
TOTAL ACTIVO	613.603.757	522.672.749
PASIVO		
Pasivo corriente		
Obligaciones financieras	113.376.748	102.791.660
Proveedores	45.350.960	16.241.373
Cuentas comerciales por pagar	44.784.370	24.858.651
Impuestos corrientes	31.097.907	21.230.822
Beneficios a empleados	10.789.543	9.577.016
Ingresos recibidos por anticipado	12.335.127	2.728.880
Total pasivo corriente	257.734.655	177.428.402
Pasivo no corriente		
Obligaciones financieras	95.700.296	91.080.269
Impuestos diferidos	9.212.147	13.534.656
Provisiones y contingencias	646.939	910.834
Total pasivo no corriente	105.559.382	105.525.759
TOTAL PASIVO	363.294.037	282.954.161
PATRIMONIO		
Capital social	68.762.177	68.762.177
Superávit de capital	92.942.430	92.942.430
Reservas	39.593.936	40.655.356
Efectos adopción por primera vez	20.945.897	23.195.952
Resultado del ejercicio por fusión	-	9.229.360
Resultado del ejercicio	28.065.280	4.933.313
TOTAL PATRIMONIO	250.309.720	239.718.588
TOTAL PASIVOS MAS PATRIMONIO	613.603.757	522.672.749

Fuente: Permoda, 2019.

Con el fin de analizar la tabla anterior, se puede decir que el balance general de la empresa Koaj Permoda LTDA para el año 2018, presenta un movimiento positivo con respecto al año anterior. Empezando con el activo que genero un incremento del 17% para el año 2018, a continuación se presentan las cuentas más representativas que contribuyeron al aumento del activo total. El activo corriente logra incrementar el efectivo disponible en un 138%, este factor se convierte en una ventaja para la empresa ya que podrá disponer de este efectivo para pagar sus

obligaciones financieras, comprar mercancía o incrementar su producción con el fin de que la organización crezca aún más.

Los otros activos, como consecuencia de la excelente gestión que se tuvo en el año 2018, también presenta incrementos en todas sus cuentas, la más representativa y con un incremento del 248% con respecto al 2017 hace referencia a los pagos anticipados, esto corresponde al incremento en ventas que tuvo la empresa en el último periodo. Cabe destacar que las cuentas por cobrar tuvieron una reducción del 85% pero este es un factor positivo para la empresa ya que el porcentaje de la deuda que faltó por cobrar fue del 15%, un número bastante bajo respecto al sector y sus competidores.

Para concluir con el activo corriente, se observa que el total de los mismo tuvo un incremento del 55% con respecto al año 2017, siendo este aumento un gran logro para la compañía ya que este incremento está por encima del promedio de la competencia en Colombia. También es importante tener en cuenta que es fundamental tener un buen activo corriente en una empresa ya que podrá convertirlo en dinero disponible en un periodo de tiempo no mayor a un año, lo que facilita a los gerentes de la compañía a tomar decisiones de inversión.

En cuanto al total pasivo de la empresa, se observa que tuvo un incremento del 28% con respecto al año anterior, este incremento se atribuye a que la empresa vendió más en el 2018 y por ende tuvo que necesitar más de proveedores, representándole un incremento del 179% y así mismo las cuentas comerciales por pagar tuvieron un aumento del 80% con respecto al 2017.

Para finalizar con el análisis del balance general, se observa el patrimonio de la empresa el cual su cuenta más representativa es la del resultado del ejercicio con un incremento del 469% siendo este una consecuencia del incremento de la venta como se ha mencionado anteriormente, sin embargo el patrimonio de la empresa

tuvo un incremento total del 4% ubicándose por encima de la tasa de inflación del año 2018.

Tabla 2. Estado de Resultados

KOAJ PERMODA LTDA	AÑO 2018	AÑO 2017
Ingresos actividades ordinarias		
Nacionales	512.165.651	402.874.014
Exterior y comercialización exterior	13.962.777	15.084.919
Devoluciones y descuentos	-707.971	-467.046
Ingresos operacionales	525.420.457	417.491.887
Costo de ventas	309.405.137	252.231.446
Utilidad bruta	216.015.320	165.260.441
Otros ingresos	11.486.648	9.513.900
Otros gastos	-1.888.054	-3.211.778
Gastos de:		
Administración	-35.303.464	-33.378.093
Ventas	-129.897.955	-109.208.501
Deterioro producción e inventarios	- 263.719	-52.293
Deterioro deudores e inversiones	-2.993.252	-277.266
Total gastos	-168.458.390	-142.916.153
Subtotal otras ganancias	57.155.524	28.646.410
Ganancias atribuirles a:		
Ingresos financieros	155.575.410	26.938.749
Otros ingresos	548.574	694.227
Gastos financieros	-176.852.211	-50.854.732
Utilidad en venta de PPYE	499.914	18.231
Total otros	-20.228.313	-23.203.525
Utilidad antes de impuestos	36.927.211	5.442.885
Impuesto de renta corriente	-2.346.112	-2.827.258
Impuesto diferido	-6.515.819	2.317.686
Total impuestos	-8.861.931	-509.572
UTILIDAD NETA	28.065.280	4.933.313

Fuente: Permoda, 2019.

Según el estado de resultados (véase tabla 2), Para el año 2018 la empresa tuvo un comportamiento positivo en su estado de resultados con respecto al periodo 2017, esto se evidencia al observar el incremento en sus ingresos el cual fue del

25%, cabe destacar que los ingresos nacionales aumentaron y los ingresos internacionales disminuyeron debido al enfoque y los esfuerzos de mercadeo que se manejaron el cual se concentró más que todo en Colombia.

por otro lado, al analizar los egresos de la empresa, se presentan los gastos de administración, de ventas y de producción que también aumentaron, tanto así que la variación que se tuvo en el 2018 es del 17% con respecto al año anterior, se puede decir que es un movimiento normal y corresponde a las estrategias tomadas por la dirección para aumentar los ingresos.

Cuando se observa la utilidad neta de la empresa Koaj para el año 2018, se evidencia un incremento de más del 468% con respecto al año 2017, esta variación tan positiva quiere decir que todas las decisiones, inversiones y esfuerzos realizados por los integrantes de la organización, dieron sus frutos y lograron terminar el año mejor de lo que se había planeado.

A continuación se relacionan una serie de indicadores financieros los cuales ayudan a evaluar cómo se encuentra la organización en términos de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, operatividad, rotación de cartera, entre otros. De igual forma, gracias a los indicadores, los dueños o gerentes de la empresa Permoda Ltda, tendrán conocimiento directo sobre en qué áreas presentan falencias y así mismo se tomarán las decisiones pertinentes con el fin de mejorar el indicador y por ende el rendimiento financiero de la empresa.

Tabla 3. Indicadores de Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ				
Indicador	Año 2018	Año 2017	Ideal	Resultado
Capital de trabajo neto KTN	\$17.762.692	\$44.448	\$177.517.298	Malo
Exceso de KTN	\$275.497.347	\$177.472.850	\$ 0	Malo
Razón corriente	1,07	1,00	1,50	Regular

Prueba acida	0,36	0,26	1,00	Regular
Liquidez absoluta	0,25	0,22	0,50	Regular
Liquidez absoluta. Nivel 2	0,35	0,32	1,00	Regular

Fuente: los autores (2020)

La empresa Koaj Permoda Ltda, presenta una liquidez muy baja en el año 2017 y 2018, pues este indicador está muy por debajo de lo que debería estar, sin embargo se resalta el hecho de que la empresa a través de su buena gestión ha venido mejorando este indicador, por lo que es posible que en los próximos años, la empresa pueda contar con una excelente liquidez. De igual forma en cuanto al indicador KTN, se puede decir que la operación de la empresa es muy lento y terminada esta, no alcanza a pagar sus pasivos.

Respecto a los demás indicadores, se observa que estos están por debajo del nivel ideal o recomendado, pero se califican como regular debido a que ha venido mejorando con respecto al año anterior, es decir que ya se encuentran en un plan de mejora con el fin de subir la calificación del indicador y por ende la gestión financiera de la empresa.

Tabla 4. Indicadores de Rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD				
Indicador	Año 2018	Año 2017	Ideal	Resultado
Margen bruto	41%	40%	30%	Excelente
Margen operacional	7%	1,3%	20,0%	Regular
Margen neto	5,3%	1,18%	7,0%	Aceptable

Fuente: los autores (2020)

En la tabla anterior (Tabla 4, indicadores de rentabilidad) se analizan los márgenes de ganancias que tiene la empresa en su estado de resultados, en conclusión, se puede decir que el margen total de utilidad que está generando la empresa Koaj Permoda Ltda, para el año 2018, es aceptable, ya que obtuvo un 5,3%, estando

este número por encima de los niveles de inflación en Colombia. Sin embargo ese margen se encuentra por debajo del ideal que es del 7%.

Por otro lado se puede decir que la empresa está generando muchos egresos en cuanto a su nivel operacional, es decir que este factor de la empresa no está generando los ingresos deseados, por lo que se requiere de un plan de mejora donde se evidencie el problema de raíz y por consiguiente el indicador en el nivel operacional mejore.

Tabla 5. Indicadores de Endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
Indicador	Año 2018	Año 2017	Ideal	Resultado
Endeudamiento total	59%	54%	<=60%	Aceptable
Endeudamiento total sin valorizaciones	62%	57%	<=60%	Aceptable
Endeudamiento a corto plazo	71%	63%	<=70%	Aceptable
Endeudamiento a largo plazo	29%	37%	50%-70%	Malo
Endeudamiento con proveedores	12%	6%	N/A	Bueno
Endeudamiento financiero	31%	36%	<=40%	Bueno
Cobertura de intereses	0,21	0,11	>1	Malo
Cobertura de intereses con el Ebitda	0,23	0,11	>1	Malo
Impacto de la carga financiera	33,66%	12,18%	<=30%	Regular
Apalancamiento (Leverage)	1,45	1,18	N/A	

Fuente: los autores (2020)

Si se observa la tabla 5, indicadores de endeudamiento, se evidencia que en el año 2018 la empresa Permoda Ltda, tiene un endeudamiento total del 59% lo cual es aceptable debido a que para ese mismo año la empresa necesitó más recursos para

poder cumplir con su presupuesto de ventas. Cabe resaltar que la empresa no se encuentra en condiciones para poder endeudarse a largo plazo (más de 5 años), de igual forma la organización no se encuentra en condiciones de pagar intereses, esto porque por cada 1 peso que la empresa deba en intereses, solo podrá ser capaz de responder por 0,21 peso.

Con respecto a la deuda de proveedores, se ve un incremento del doble con respecto al año anterior, esto debido a como ya se ha mencionado en el presente trabajo, la empresa requirió más mercancía o materia prima para cumplir su plan de ventas en el territorio colombiano.

Tabla 6. Indicadores Operativos

INDICADORES OPERATIVOS			
Indicador	Año 2018	Año 2017	Resultado
Capital de Trabajo Neto Operativo KTNO	\$ 165.501.506	\$ 131.885.111	Bueno
EBITDA	\$ 40.184.182	\$ 5.772.444	Bueno
Margen EBITDA	7,65%	1,38%	Bueno

Fuente: los autores (2020)

En aras de reflexionar la tabla anterior (tabla 6 indicadores operativos), se puede decir que el capital de trabajo neto operativo de la empresa Permoda Ltda, es bueno, esto debido a que la organización está generando más fuentes que usos, sin embargo, es de tener precaución porque este inductor no debe subir tanto de un año a otro. En cuanto los otros dos indicadores, se puede afirmar que el flujo de caja neto es bueno y que de un año a otro ha venido presentado importantes incrementos, lo que se traduce en la oportunidad o la posibilidad de que la empresa siga creciendo mediante nuevos proyectos de inversión en los años siguientes.

Tabla 7. Indicadores de Rotación Cartera

INDICADORES DE ROTACIÓN	AÑO 2018
Rotación de cartera (en veces)	1,3
Rotación de cartera (en días)	287
Rotación de inventarios (en veces)	1,96
Rotación de inventarios (en días)	183
Rotación de proveedores (en veces)	1,5
Rotación de proveedores (en días)	248
Ciclo operacional o de efectivo (en veces)	1,7
Ciclo operacional o de efectivo (en días)	222

Fuente: los autores (2020)

Los indicadores de rotación en una empresa son la muestra exacta dada en cuantas veces y en cuantos días se está ejecutando la operación comercial, en este caso Koaj Permoda Ltda, rota su cartera 1,3 veces al año, es decir que su rotación de cartera se realiza cada 287 días. En cuanto a la rotación de inventarios, esta se repite cada 183 días, lo que se traduce a una rotación de inventarios aproximadamente de 2 veces en el año. Lo anterior se entiende debido a que se trata de una empresa la cual saca 2 colecciones al año.

En relación con su ciclo operacional o ciclo de efectivo, la empresa demora 222 días en llevarlo a cabo, un total de 1,7 veces al año, este indicador deberá mejorarse sustancialmente a través de planes estrategias en conjuntos con proveedores, clientes, y desde la oficina de finanzas directamente, ya que al momento de compararlos con la competencia directa, se evidencia que Permoda Ltda, tiene unos

niveles de rotación bastante lentos, siendo este el causante de generar mayores gastos en la empresa.

Tabla 8. Análisis Capital Neto de Trabajo Operativo

ANÁLISIS DEL KTNO					
Concepto	Año 2018	Año 2017	Variación %	Variación \$	Resultado
Ventas	\$ 525.420.457	\$ 417.491.887	25,85%	\$ 107.928.570	Excelente
Cuentas por Cobrar a Clientes	\$ 27.539.650	\$ 16.295.993	69,00%	\$ 11.243.657	Excelente
Inventarios (Existencias)	\$ 183.312.816	\$ 131.830.491	39,05%	\$ 51.482.325	Excelente
Proveedores	\$ 45.350.960	\$ 16.241.373	179,23%	\$ 29.109.587	Excelente
Capital de Trabajo Neto Operativo KTNO	\$ 165.501.506	\$ 131.885.111	25,49%	\$ 33.616.395	Excelente

Fuente: los autores (2020)

Haciendo un profundo análisis de la tabla anterior se observa que las ventas en el año 2018 incrementaron en un 25% con respecto al año anterior, representándole a la empresa una ganancia de más de 100mil millones de pesos, es por eso por lo que la cuentas por cobrar aumentan, de igual forma sus inventarios y por ende los proveedores. Estos aumentos se ven desde una perspectiva positiva ya que fue el esfuerzo que hizo la empresa para generar más ventas en el año 2018.

Es fundamental que la empresa Koaj Permoda Ltda, tenga presente que las variaciones que tuvo en los años 2017 y 2018 fueron bastante amplias y fuera de un movimiento normal en la gestión empresarial, por lo que se enfatiza en tener prudencia con respecto a la toma de decisiones en los años futuros.

6.2 Análisis de escenarios financieros

El presente tema se va a desarrollar de la siguiente manera, se plantean 3 escenarios, donde se analicen diversos escenarios, uno pesimista, uno moderado y un último escenario positivo, de igual forma esos escenarios son basados en factores internos y externos de la empresa los cuales pueden afectar o beneficiar las ventas en diversos periodos de tiempo.

El objetivo de generar tres escenarios (optimista, moderado, y pesimista) es el de poder tener una perspectiva más amplia de lo que puede suceder en un determinado periodo de tiempo respecto a un presupuesto inicial ya establecido y aprobado por los gerentes de la empresa Permoda Ltda.

Por otro lado, la empresa al tener diversos escenarios podrá prepararse para tomar medidas sin importar el caso que se dé al final, es decir que si la empresa al finalizar el periodo termina en un escenario positivo, pueda esta implementar las acciones necesarias para seguir con esa buena gestión. De igual forma si la empresa termina en un escenario negativo, está ya estará lista para tomar las acciones de mejora pertinentes y no espera hasta el final para pensar en lo que se debe mejorar.

Una vez teniendo claro lo anterior, se puede proceder a entrar en materia, primero que todo se analizara el comportamiento que puede tener el presupuesto aprobado por la empresa con relación a la venta de sus productos, a continuación se presenta una tabla resumen donde se evidencian los tres escenarios, el primero va de Julio-Agosto (Escenario pesimista), un segundo escenario que va de septiembre-October (Escenario Moderado) y un último escenario que recoge el último bimestre del año (Escenario Optimista).

Tabla 9. Resumen Escenarios

RESUMEN PARA EL INFORME	Julio - Agosto		Septiembre - Octubre		Noviembre - Diciembre		TOTAL	
	Cantidades	Ppto	Cantidades	Ppto	Cantidades	Ppto	Cantidades	Ppto
Datos presupuestales	3.280	146.560.000	3.570	152.060.000	4.270	180.200.000	11.120	478.820.000
Variacion	-220	-10.448.000	-138	-6.839.000	-29	-1.474.000	-387	-18.761.000
Variacion Porcentual	-6,7%	-7,1%	-3,9%	-4,5%	-0,7%	-0,8%	-3,5%	-3,9%
Presupuesto Ajustado	3.060	136.112.000	3.432	145.221.000	4.241	178.726.000	10.733	460.059.000

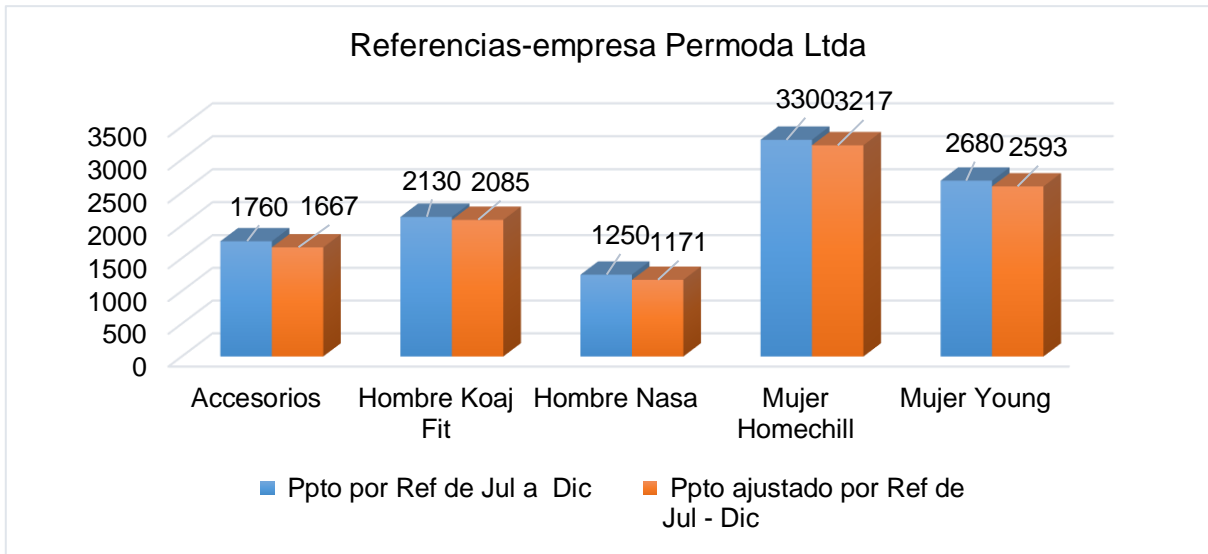
Fuente: los autores (2020)

En la tabla anterior se observan los diversos escenarios donde la empresa Permoda Ltda podrá llegar a incurrir en diversos periodos de tiempo, primero que todo se analiza el escenario pesimista el cual va de Julio-agosto, donde la empresa inicialmente plantea obtener ingresos de sus ventas por un valor de \$146.560.000 pero encontrándose en un escenario negativo, la empresa Permoda Ltda solo lograra obtener ingresos de \$136.112.000, lo que representa una disminución del 7,13%, lo que se traduce a que la empresa deo de ganar \$10.448.000.

En segundo lugar se tiene un escenario moderado cuyo periodo de tiempo va de septiembre a octubre, en estos meses la empresa inicialmente presupuesto vender 3.570 cantidades de sus productos, encontrándose en un escenario moderado, la empresa solo lograría llegar a vender un total de 3.432 cantidades, es decir que la empresa deo de vender 138 unidades y deo de percibir \$6.839.000 en este periodo de tiempo.

Por último se encuentra el escenario optimista el cual encierra los dos últimos meses de año (Noviembre-Diciembre), en esos meses la empresa presupuesta tener ingresos de \$180.200.000, sin embargo debido a la emergencia sanitaria decretada a nivel mundial, ni siquiera en un escenario positivo la empresa logra alcanzar su presupuesto en ventas, sin embargo no es de alarmarse, pues la empresa lograra obtener ganancias en \$178.726.000, lo cual se puede ver de forma positiva, pues pese a la crisis económica que está sufriendo Colombia y el mundo, la empresa estuvo a menos del 1% de alcanzar su presupuesto en este periodo de tiempo.

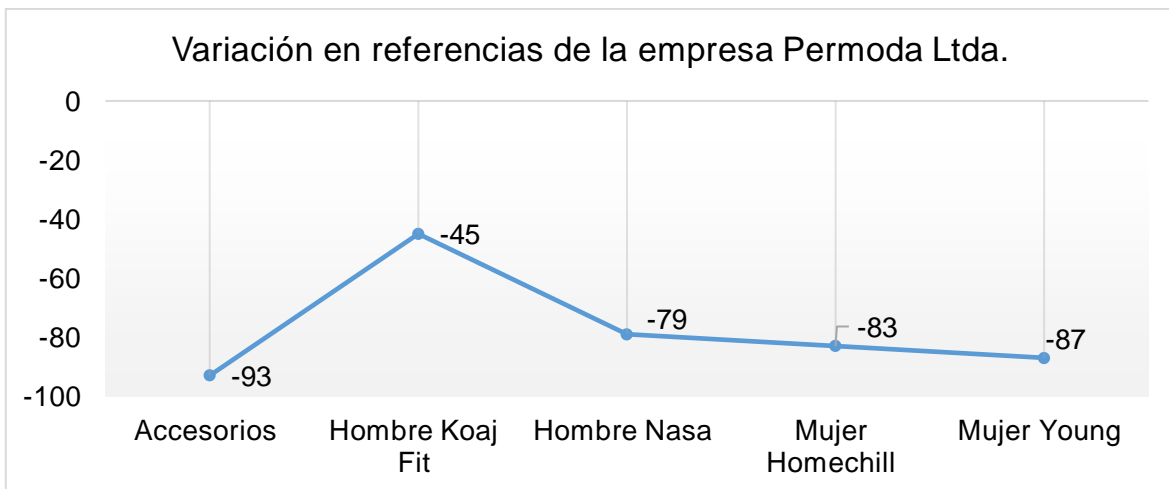
Ilustración 1. Movimiento Referencias



Fuente: los autores (2020)

En la gráfica anterior se presentan las referencias de la empresa Permoda Ltda, donde se evidencia que la referencia que más vende es, Mujer Homechill logrando superar las 3.000 unidades vendidas en el periodo de Julio a diciembre. De igual forma la referencia que menos unidades logra vender es, Hombre Nasa pues esta referencia no logra superar las 1.200 unidades en ventas para el último semestre del año.

Ilustración 2. Variación de Referencias

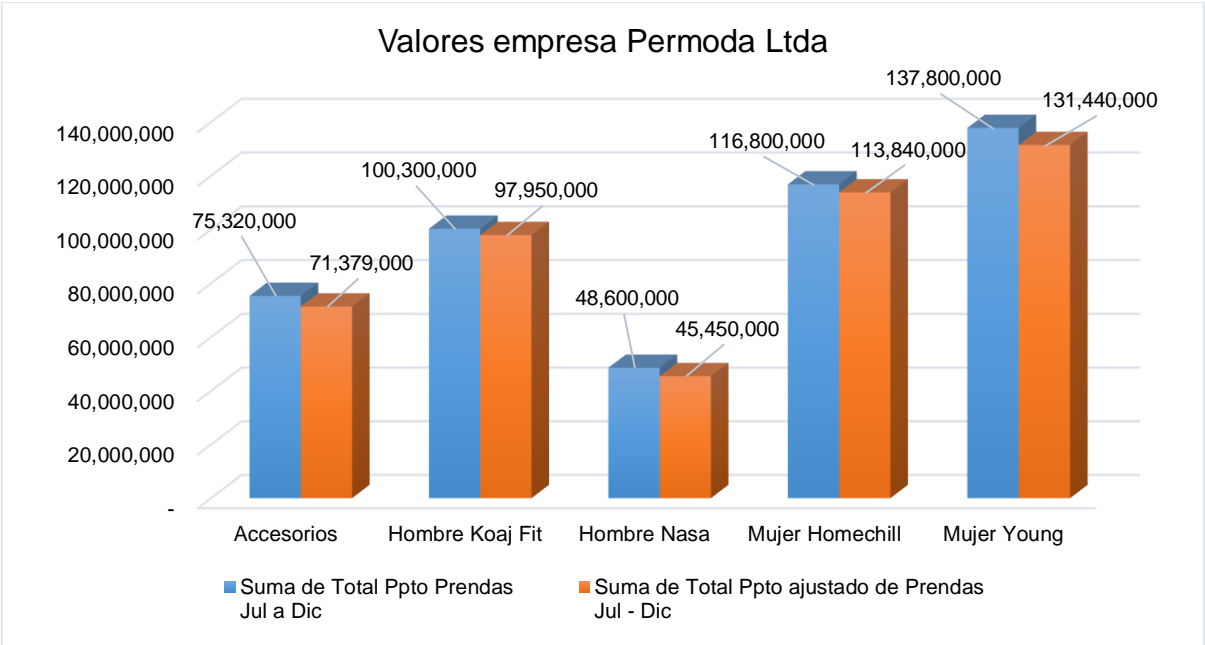


Fuente: Edición de los autores.

En la ilustración anterior se muestra la variación que se tuvo en unidades con respecto al presupuesto proyectado y al presupuesto real con vigencia de julio a diciembre. La referencia que menos tuvo variación fue Hombre Koaj Fit, pues solo tuvo una variación de 45 unidades, mientras que la referencia con más variación fueron los Accesorios, ya que tuvo una diferencia de 93 unidades, seguida por la referencia Mujer Young y Mujer Homechill con variaciones de 87 y 83 respectivamente.

Es importante tener en cuenta que todas las variaciones en unidades fueron negativas, lo que quiere decir que la empresa no logro llegar a su presupuesto en unidades a vender en el periodo de julio a diciembre, este movimiento se entiende cuando se mira lo golpeada que esta la economía a raíz de la pandemia decretada mundialmente.

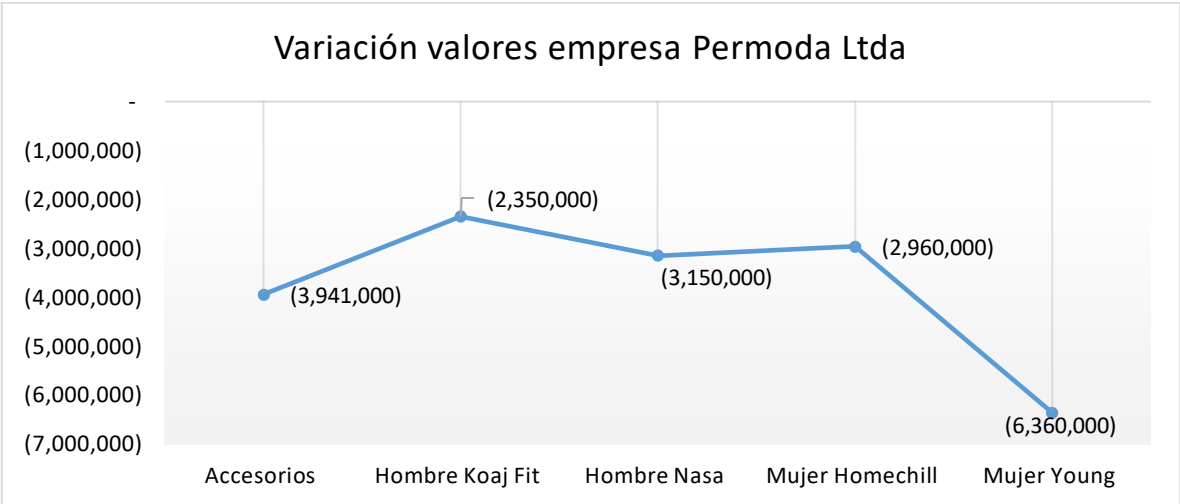
Ilustración 3. Movimiento en Ventas



Fuente: los autores (2020)

En la tabla anterior se presentan los ingresos por ventas que tuvo la empresa Permoda Ltda en cada una de sus referencias. Entre ellas se destaca la referencia Mujer Young la cual logra obtener ingresos reales superiores a los \$130.000.000, seguida por la referencia Mujer Homechill que supera los \$110.000.000 en ventas reales. Por otro lado se evidencia que la referencia que menos ingresos por ventas le genero a la empresa fue Hombre Nasa, pues esta referencia no alcanza a superar los \$46.000.000 en el segundo semestre del año.

Ilustración 4. Variación en Ventas



Fuente: Edición de los autores.

En la gráfica anterior se presentan las diferencias en pesos que tuvo la empresa Permoda Ltda en cada una de sus referencias, donde la referencia Mujer Young tiene una diferencia de -\$6.360.000, esto quiere decir que en esta referencia la empresa dejo de percibir el valor anteriormente mencionado, le siguen las referencias Accesorios con casi -\$4.000.000 y la referencia Hombre Nasa con una diferencia de -\$3.150.000. Mientas que la referencia que menos perdidas le represento a la empresa fue Hombre Koaj Fit con una diferencia negativa de aproximadamente \$2.300.000 para el segundo semestre del año.

6.3 Estrategias de cobertura financiera internacional

Antes de abordar el tema, se debe tener claro que las coberturas financieras son las encargadas de cuidar o minimizar el riesgo de las inversiones que se realicen con los activos de la empresa, en este caso se habla de que la empresa en estudio Permoda Ltda, se encarga de comercializar productos textiles tanto en Colombia, como en diversos países del mundo, es por esa razón que los encargados de la gerencia financiera, deberán establecer estrategias que den seguridad a la hora de realizar una inversión en un determinado país.

Al tratarse de una empresa como Permoda Ltda, que goza de ser nombrada multinacional, y que por su naturaleza, muchas transacciones se realizan en USD Americanos, las estrategias de cobertura en el mercado internacional deberán ser eficientes con el fin de proteger las inversiones que se traducen en altas sumas de dinero.

De igual forma, cabe aclarar que las coberturas financieras en el ámbito internacional están sujetas a diversos factores, tales como; el tipo de moneda en la que se tranza la negociación, políticas de cada país, la cultura de cada país, entre otras diferencias que se generan al momento de realizar la negociación internacional.

A continuación se presenta un caso a modo de ejemplo pero basado en la estructura financiera real de la empresa, de una de las que podría ser una estrategia que puede llevar a cabo la empresa Permoda Ltda con respecto a la cobertura financiera o cobertura de sus activos en el mercado internacional, teniendo en cuenta la competencia, y las variaciones de la TRM (Tasa Representativa del Mercado).

6.3.1 Ejemplo de cobertura financiera internacional

La empresa Permoda Ltda en el año 2020 realizo negociaciones internacionales con una empresa de comercio textil de México, donde Koaj Colombia se comprometía exportar jeans de alta calidad por un valor de 100 USD para que estos fueran comercializados allí. Los costos de cada jean son de 15USD.

Sin embargo para el año 2021, se tiene previsto que el gobierno mexicano quite los aranceles de la industria textil para importaciones provenientes de la unión europea, lo cual ocasiona un aumento en la competencia y por ende una bajada en los precios. es por esta razón que Koaj Colombia o también llamado Permoda Ltda, en aras de no perder la negociación con la empresa de México, decide implementar una estrategia de cobertura que se describe a continuación.

Primero que todo, Permoda Ltda se comunica con la empresa mexicana y le propone lo siguiente, exportar los mismos jeans al mismo valor de 100USD, pero fijando una TRM de 3.500 pesos colombianos, cifra la cual se encuentra por debajo de la que ofrece la competencia europea.

En esta estrategia financiera lo que se busca es que las empresas, así estén manejando una moneda extranjera, puedan establecer en un contrato, los máximos y mínimos que están dispuestos a pagar o aceptar una TRM. Hoy en día esta es una estrategia bastante inteligente para establecer alianzas comerciales duraderas, ya que la volatilidad de las divisas no genera seguridad en el mercado internacional.

Tabla 10 Estrategia Cobertura Internacional

ESTRATEGIA COBERTURA NEGOCIACION INTERNACIONAL PERMODA LTDA.												
FACTOR/MES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
Precio esperado	100	97	94	91	88	85	82	79	76	73	69	66
Costos de producción	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Contrato futuro de los jean	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
"Ganancia" con el futuro	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85	85
"Ganancia" sin el futuro	85	82	79	76	73	70	67	64	61	58	54	51

Fuente: Edición de los autores.

En la tabla anterior se presenta la representación en números de la estrategia anteriormente mencionada, donde se observa que gracias al contrato a futuro que se pactó con respecto a la TRM, la empresa pudo mantener sus ganancias y al final obtuvo ganancias de 1.020 USD en la venta de cada unidad de jean a lo largo del año 2021. Es decir que si la empresa hubiese vendido 1.000 jeans, sus utilidades hubiesen sido de 1.020.000 USD, que en pesos colombianos se traducen a \$3.570.000.000.

De igual forma si la empresa no hubiera hecho esta estrategia de cobertura, sus utilidades serian de 820 USD en la venta de cada unidad de jean a lo largo del año 2021, lo que significa que por cada 1.000 jeans vendidos, las utilidades serian de 820.000 USD, que en pesos colombianos se traducen en \$2.870.000.000.

En conclusión al ejercicio de la estrategia de cobertura se puede decir que la empresa tomo una buena decisión ya que gracias al contrato donde se pactó la TRM la empresa pudo recaudar \$700.000.000, que no los hubiera podido conseguir sin la estrategia de cobertura.

6.4 Riesgos Financieros

Los riesgos financieros están presentes en cualquier organización ya sea con ánimo o sin ánimo de lucro, sin embargo es casi imposible eliminarlos, pues la labor del gerente financiero siempre será la de identificarlos y establecer estrategias para mitigarlos. En ese orden de ideas, es importante tener claro que existen riesgos financieros y no financieros, que sin importar cuál de los dos se produzca, siempre afectara la estructura financiera de la organización.

En cuanto a los riesgos financieros, se encuentran; el de mercado se da cuando existe el riesgo de las variaciones de este, por ejemplo, el mercado de las divisas que es volátil en cortos periodos de tiempo, así como el precio de las mercancías que pueden presentar fluctuaciones. Otro riesgo financiero y uno de los más comen en las organizaciones es el de liquidez que hace referencia a valorar las condiciones de una empresa para pagar sus deudas en el corto plazo. Por último se tiene el riesgo de crédito y se entiende cuando a una empresa no le pagan por sus servicios o productos prestados y viceversa.

Por otro lado, los riesgos no financieros pero que no por esto dejan de afectar la estructura financiera se encuentran; el riesgo tecnológico, se da cuando el sistema interno de una organización es vulnerable y propenso a escapes o robos de información por parte de terceros, otro riesgo muy común en las empresas es el operativo, sucede cuando se realizan malos procedimientos en cuanto a contratación o errores en la información contable, por último se encuentra el riesgo de desastres naturales, donde la empresa no tiene nada más que hacer sino asegurar su estructura física y contar con todos los procedimientos de prevención de riesgos.

En cuanto a la empresa Permoda Ltda, se identifican los principales riesgos y se clasifican por niveles de 1 a 3, donde 1 es bajo en cuanto afectación a la empresa, 2 es moderado y 3 es alto nivel de afectación. Es importante tener en cuenta que

todas las empresas presentan los mismos riesgos, sin embargo varían con relación a su actividad económica.

A continuación se presentan las tablas de clasificación de riesgos, tanto financieros, como no financieros. Es importante tener en cuenta que sin importar la clasificación del riesgo, este siempre traerá consigo afectaciones en las finanzas de la organización.

Tabla 11 Clasificación de riesgos financieros

CLASIFICACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS				
Riesgo	Probabilidad	Impacto	Nivel	Afectación
Mercado	3	1	2	Moderada
Liquidez	1	3	2	Moderada
Crédito	3	3	3	Alta
Contraparte	1	1	1	Baja

Fuente: Edición de los autores.

En la tabla anterior se evidencian los riesgos financieros a los que está expuesta la empresa Permoda Ltda, donde su mayor riesgo con una afectación alta es el crédito, seguido por el riesgo de mercado y liquidez, y por último se encuentra el riesgo de contraparte cuya afectación es baja, debido a que es poco probable que suceda y en el caso que suceda no ascenderá a mayores problemas financieros.

Tabla 12 Clasificación de riesgos no financieros

CLASIFICACIÓN DE RIESGOS NO FINANCIEROS				
Riesgo	Probabilidad	Impacto	Nivel	Afectación
Operacional	3	1	2	Moderada
Lavado de activos	1	3	3	Alta
Tecnológico	2	2	2	Moderada
Reputacional	2	2	2	Moderada
Desastres	1	3	3	Alta

Fuente: Edición de los autores.

En cuanto a los riesgos no financieros, los cuales se relacionan en la tabla 12, se puede decir que para la empresa Permoda Ltda, el lavado de activos y los desastres naturales, son los que más afectación tendrían en cuanto a su estructura financiera, seguidos de los riesgos operacionales, tecnológicos, y de reputación que son normales que sucedan debido a su actividad económica pero no tendrían tanta afectación en las finanzas de la organización.

7. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Se concluye que la empresa Permoda Ltda para el año 2018, tuvo significativos aumentos en todos sus estados financieros con respecto al año 2017, esto generado por la excelente toma de decisiones de los gerentes y por consiguiente a un magnifico esfuerzo del nivel operacional. Lo que significó que a partir del año 2018, Permoda Ltda “Koaj” se posiciono como una de las marcas del sector textil que ventas tiene en Colombia.

En los años 2017 y anteriores, la empresa Permoda Ltda, tenía problemas de liquidez, sin embargo en el 2018 da esperanzas de que esto mejore y por ende en los años siguientes, pueda gozar de una estructura financiera sólida, la cual le permita tener una excelente liquidez y como beneficio de ello, no tener problema con hacer efectivo el pago de sus pasivos del corto plazo, generando la oportunidad de inversión ya sea en nuevos mercados tanto nacionales como internacionales o simplemente la implementación de modelos innovadores en sus líneas de ropa.

La rentabilidad de la empresa, siendo ese uno de los indicadores más importantes en las organizaciones, ha venido generados aumentos significativos, sin embargo se encuentra por debajo del sector económico o de sus competidores. No obstante, según analistas de la industria textil y por lo que se evidencia en su estructura financiera, es cuestión de tiempo para que en el futuro este indicador aumente, superando así su competencia y ubicándose por encima del sector.

Se destaca el hecho que en el año 2020 la empresa Permoda Ltda así como muchas más, se vio involucrada en una pandemia mundial, el cual afecto la economía de las personas y de los países en general, esto conlleva a que los ingresos de la organización se vieran afectados y por más esfuerzos por parte de la empresa, no pudo cumplir su plan de ventas ni su presupuesto anual.

En cuanto a las recomendaciones, se puede decir que la empresa ha venido desarrollando estrategias innovadoras de mercadeo y los resultados se está viendo reflejados en sus ventas e ingresos, es por esta razón que desde el área financiera y la alta gerencia se deben seguir destinando recursos para poder invertir en marketing, publicidad, y campañas de descuentos, pues se pudo identificar que el consumidor adquiere más productos en descuento que de la nueva colección.

Debido a que el ciclo de operación de la empresa o como es llamado en el presente trabajo, el ciclo de caja puede llegar a tornarse lento durante ciertos periodos, se recomienda por parte de la gerencia financiera establecer estrategias que contribuyan con establecer un flujo de efectivo más eficiente y que no le cueste tanto dinero a la organización.

Por último, se recomienda a la empresa Permoda Ltda, tener en cuenta los riesgos tanto financieros como no financieros que fueron identificados en el presente trabajo, esto con el fin de mitigar el daño en términos monetarios debido a una mala gestión del riesgo. Sin embargo se entiende que ninguna empresa puede eliminar los riesgos, pero al estar identificados, se facilita la toma de decisiones para estos.

8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Córdoba Padilla, M. (2016). Gestión Financiera. Ecoe Ediciones.
- Cordoba, M. (2015). Finanzas Internacionales. Ecoe Ediciones.
- Estrada, L. G. (2012). Tecnicas de investigacion de campo y documental: basado en competencias. Grupo editorial Exodo.
- Floréz Grass, A., & Hernández Isidro, D. S. (2016). Definir una estructura financiera optima para una empresa del sector de la construcción mediante el análisis del costo de las fuentes de financiamiento para aumentar el valor de la empresa. Bucaramanga: Universidad de Santander-UNDES.
- Florez, V. (2014). Analisis estados financieros. Digital UNID.
- Garcia, B. (2016). Matematicas Financieras. Ediciones Piramide.
- Guillen, M. (2012). Gestion del cambio. Edicioes Diaz De Santos.
- Kozikowski Zarska, Z. (2013). Finanzas Internacionales. Mexico D.F: McGRAW-Hill/Interamericana Editores, S.A. .
- Morales Castro, A., & Alcocer Martinez, F. R. (2014). Administracion Financiera. Grupo Editorial Patria.
- Occhiuzzi, A. (2016). Gerenciamiento y planificacion. Fundacion Proturismo.
- Paz, G. M. (2014). Metodologia de la investigacion. Grupor editorial Patria.
- Sala , I; Martin, Xavier; Barro, Robert. (2012). Crecimiento Economico. Reverte.
- Saucedo Carrero, D. L., & Oyola Alvites, E. L. (2014). La administracion del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A. - Chiclayo, en los periodos 2012-2013. Chiclayo: Universidad Catolica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Valle Nuñez, A. P. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. Revista Universidad y Sociedad, 160-166.
- Rivas, S. (septiembre- diciembre de 2012). Puede la regulación financiera fomentar el crecimiento económico. Argumentos, 25, 149-166.
- Brigham, E. F. (2010). Fundamentos de Administración Financiera. México, D. F., México: Mcgraw-hill interamericana editores. 12da Edición.

Gitman, L. J. (2015). Principios de Administración Financiera. México, México: Addison Wesley Longman. 8va Edición.

Correa García, J. A., Ramírez Bedoya, L. J., & Castaño Ríos, C. E. (2010). La Importancia De La Planeación Financiera En La Elaboración De Los Planes De Negocio Y Su Impacto En El Desarrollo Empresarial. Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión, 18(1), 179-194. Retrieved octubre 04, 2020.