

## **REPERCUSIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS EN LA PLANEACIÓN FINANCIERA DE CAFÉ VERACRUZ (ESTUDIO DE CASO).**

Alí Manasés Téllez Lozano,<sup>1</sup> Teresa Ivonne Castillo Diego, Maricela Sánchez Hernández.

<sup>1</sup>INSTITUTO DE ESTUDIOS UNIVERSITARIOS, PLANTEL PUERTO DE VERACRUZ.

### **Resumen:**

En el estudio de caso que se presenta a continuación, se analizara la repercusión que tiene la administración de riesgos en la planeación financiera, donde se abordara las principales problemáticas que tienen las empresas veracruzanas por falta de cultura financiera, en especial se estudiara de manera muy detallada en la empresa café Veracruz.

En la investigación se explicará los defectos que muchas empresas veracruzanas tienen por falta de cultura financiera, en especial se abordará la problemática que sucede en la empresa café Veracruz, además se evaluará la importancia que tiene la administración de riesgos dentro de las empresas y su repercusión en la planeación financiera y los efectos que pudiera tener dentro de la empresa café Veracruz.

### **Resultados:**

La Administración Financiera se refiere a la adquisición, el financiamiento y la administración de activos, con el objetivo de maximizar las utilidades de una organización. La Administración Financiera se divide en tres áreas funcionales: las de decisión, las de financiamiento y las de administración de activos.

La Administración Financiera estudia y analiza como las organizaciones con fines de lucro pueden optimizar la adquisición de activos y la realización de operaciones que generen mayor rendimiento posible.

Por otro lado la Administración Financiera estudia los esquemas de financiamiento, inversiones y operaciones, incurriendo en el menor costo posible y así retribuir a los inversionistas ganancias en dinero y en bienes de capital.

La administración financiera a diferencia de la contabilidad, va encaminada a la toma de decisiones a futuro, ya que se basa en los flujos de efectivo de una entidad, en cambio, la contabilidad reporta solo hechos pasados.

Para esta evaluación se llevó a cabo una planeación financiera de la empresa de café de 5 años históricos, para ver el riesgo de inversión, financiero y administrativo. La tabla 1 muestra la tendencia de precios de venta.

	AÑO				
	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Determinación de Precio de Venta</b>					
Tipo de Café					
Preparacion europea	65	67	70	74	76
Prima lavado	54	56	57	59	61.78
Descafeinado	73	76	74	80	88.5
Organico	85.5	90	93	96	100.3
<b>PRECIO DE VENTA</b>	<b>69.375</b>	<b>72.25</b>	<b>73.5</b>	<b>77.25</b>	<b>81.645</b>

Tabla 1. Precios de venta históricos.

En la tabla 2 se observa tanto el incremento que va teniendo la utilidad por acción, como el grado de palanca de operación (DOL) de esta empresa.

AÑO	2008	2009	2010	2011	2012
Nº de Acciones	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00	7,000.00
<b>Utilidad Por Accion</b>	<b>1,147.69</b>	<b>1,200.28</b>	<b>1,363.71</b>	<b>1,718.08</b>	<b>2,204.75</b>
<b>Grado de palanca de operación</b>	<b>1.18</b>	<b>1.12</b>	<b>1.15</b>	<b>1.12</b>	<b>1.10</b>
<b>Calculo DOL</b>					
Incremento de las EBIT		511,241.30	1,588,895.50	3,922,474.17	4,866,754.21
EBIT	11,158,145.01	11,669,386.31	13,258,281.81	17,180,755.98	22,047,510.19
Incremento de Ventas		1,105,859.30	1,630,113.50	5,612,644.29	6,709,959.09
Ventas	15,916,160.01	17,022,019.31	18,652,132.81	24,264,777.10	30,974,736.19
<b>DOL</b>		<b>0.67</b>	<b>1.37</b>	<b>0.99</b>	<b>1.02</b>

Tabla 2. Grado de palanca de operación

La tabla 3 indica que el costo de capital de esta empresa se ha incrementado hasta un 25.4%

AÑO	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Calculo de Activos Netos</b>					
ACTIVOS	1,829,133.08	1,858,037.69	1,173,472.05	1,168,559.00	1,858,037.69
(-)MINUSVALIA (AMORTIZACIONES)	783,028.05	1,042,347.64	455,781.74	557,315.01	1,042,347.64
<b>Activos Netos</b>	<b>1,046,105.03</b>	<b>815,690.05</b>	<b>717,690.31</b>	<b>611,243.99</b>	<b>815,690.05</b>
<b>Costo de Capital</b>					
<b>Pasivo</b>					
Monto de Financiamiento	4,460,158.78	5,083,540.77	8,398,618.84	11,257,424.91	5,083,540.77
% Participacion	39.02%	44.04%	56.81%	61.51%	44.04%
Costo Efectivo Anual Despues de Impuestos	6.00%	6.50%	14.50%	23.10%	24.00%
<b>Costo Promedio Ponderado A</b>	<b>2.34%</b>	<b>2.86%</b>	<b>8.24%</b>	<b>14.21%</b>	<b>10.57%</b>
<b>Capital</b>					
Monto de Financiamiento	6,969,335.05	6,459,555.03	6,385,298.18	7,045,630.73	6,459,555.03
% Participacion	60.98%	55.96%	43.19%	38.49%	55.96%
Costo Efectivo Anual Despues de Impuestos	26.50%	26.50%	26.50%	26.50%	26.50%
<b>Costo Promedio Ponderado B</b>	<b>16.16%</b>	<b>14.83%</b>	<b>11.45%</b>	<b>10.20%</b>	<b>14.83%</b>
<b>Costo de Capital (A+B)</b>	<b>18.50%</b>	<b>17.69%</b>	<b>19.68%</b>	<b>24.41%</b>	<b>25.40%</b>

Tabla 3. Determinación del costo de capital

La tabla 4 calcula el valor económico agregado de esta empresa, la cual se ve claramente su generación de valor.

Calculo de EVA					
AÑO	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Calculo UAIDI</b>					
Utilidad Neta	2,801,466.19	1,402,231.89	- 74,256.85	660,332.55	3,338,639.56
(+)Gastos Financieros	249,319.90	337,853.03	491,230.29	1,213,445.21	1,030,951.68
(-)Utilidades extraordinarias(-)	6,559.87	14,120.87	17,073.82	54,083.95	69,027.54
(+)Perdidas extraordinarias	- 113.01	- 3,497.18	- 205,599.21	- 50,036.51	- 157,519.55
	3,044,113.21	1,722,466.87	194,300.41	1,769,657.30	4,143,044.15
UAIDI	3,044,113.21	1,722,466.87	194,300.41	1,769,657.30	4,143,044.15
ACTIVOS NETOS	1,046,105.03	815,690.05	717,690.31	611,243.99	815,690.05
Costo de Capital	18.50%	17.69%	19.68%	24.41%	25.40%
<b>EVA</b>	<b>2,850,581.31</b>	<b>1,578,154.44</b>	<b>53,038.14</b>	<b>1,620,459.94</b>	<b>3,935,866.97</b>

Tabla 4. Calculo de EVA

De acuerdo al análisis financiero anterior, se puede decir que el proceso de planeación financiera en inversión, financiamiento y administración, se debe considerar lo siguiente:

Las decisiones de inversión.- Se considera como la más importante, pues se trata de crear valor, se inicia con la adecuada identificación de activos requeridos por una empresa.

Las decisiones de Financiamiento.- Segunda en importancia y corresponde al análisis de la adecuada mezcla de financiamiento de la empresa, combinando fuentes internas, (como aporte de los socios y reinversión de utilidades), y fuentes externas; (obtenidas a través de diferentes formas de pasivos.)

Las decisiones de administración de activos, se refiere a la importancia de administrar con eficiencia los activos y el financiamiento obtenido.

Además se observa que la probabilidad de obtener una rentabilidad mayor a la esperada, en condiciones de producción del café, es decir que el riesgo en inversión es menor ya que es una empresa sólida financieramente.

Se observa además que la probabilidad de obtener un grado de palanca de operación igual o inferior al 1.10% es poco probable, lo cual constituye un factor positivo.

La cuantificación del riesgo se basa en datos del proyecto Chocoquila 1, por lo tanto se utilizan estadísticas y probabilidades de éste mismo.

### Conclusión:

En conclusión el administrador financiero debe orientarse a crear valor lo cual va más allá de la de la maximización las ganancias, es decir maximizar el precio de las acciones.

Los resultados obtenidos: La empresa Café Veracruz para reducir el pago de impuesto incrementa su costo o gasto, esto ocasiona que la empresa financieramente está reduciendo la utilidad por acción y en consecuencia afecta los dividendos de la empresa

que se reducen y producen problemas financieros serios, sin embargo el grado de riesgo que corre haciendo estas acciones es mínimo.

Otro problema importante, que se da en la empresa café Veracruz, es el exceso de uso de líneas de crédito, por lo cual la empresa está apalancada y es por ello, que tiene fugas importantes en su capital, ya que se están pagando intereses, y las compras se adquieren mediante créditos de los proveedores; por lo que no hay un buen manejo del flujo de efectivo, por el número de operaciones y por la característica de la empresa, es necesario una reestructura financiera, que beneficie la toma de decisiones.

### **Fuentes Bibliográficas:**

- Castro, A. L. (2008). *Introducción a las Finanzas*. Mexico: McGraw-hill.
- Castro, J. A., & Morales Castro, J. A. (2014). *Planeación Financiera*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Española, Real Academia. (14 de 10 de 2014). *Real academia Española, 22<sup>a</sup> edición*. Recuperado el 28 de 11 de 2014, de Real academia Española:  
<http://lema.rae.es/drae/?val=organizacion>
- Haro, A. d. (2005). *Medición y control de riesgos financieros*. Mexico: Editorial Limusa.
- Hitt, M. A., & Perez de Lara Choy, M. I. (2006). *Administración*. Mexico: Pearson educación.
- INEGI. (s.f.). *Información de Mexico*. Recuperado el 10 de 01 de 2015, de Información de Mexico:  
<http://cuentame.inegi.org.mx/monografias/informacion/ver/>