



**Universidad de Sancti Spíritus**  
**“José Martí Pérez”**  
**Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales**

## **TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título: Evaluación del Riesgo Financiero en la Fábrica de Muebles del municipio de Trinidad.**

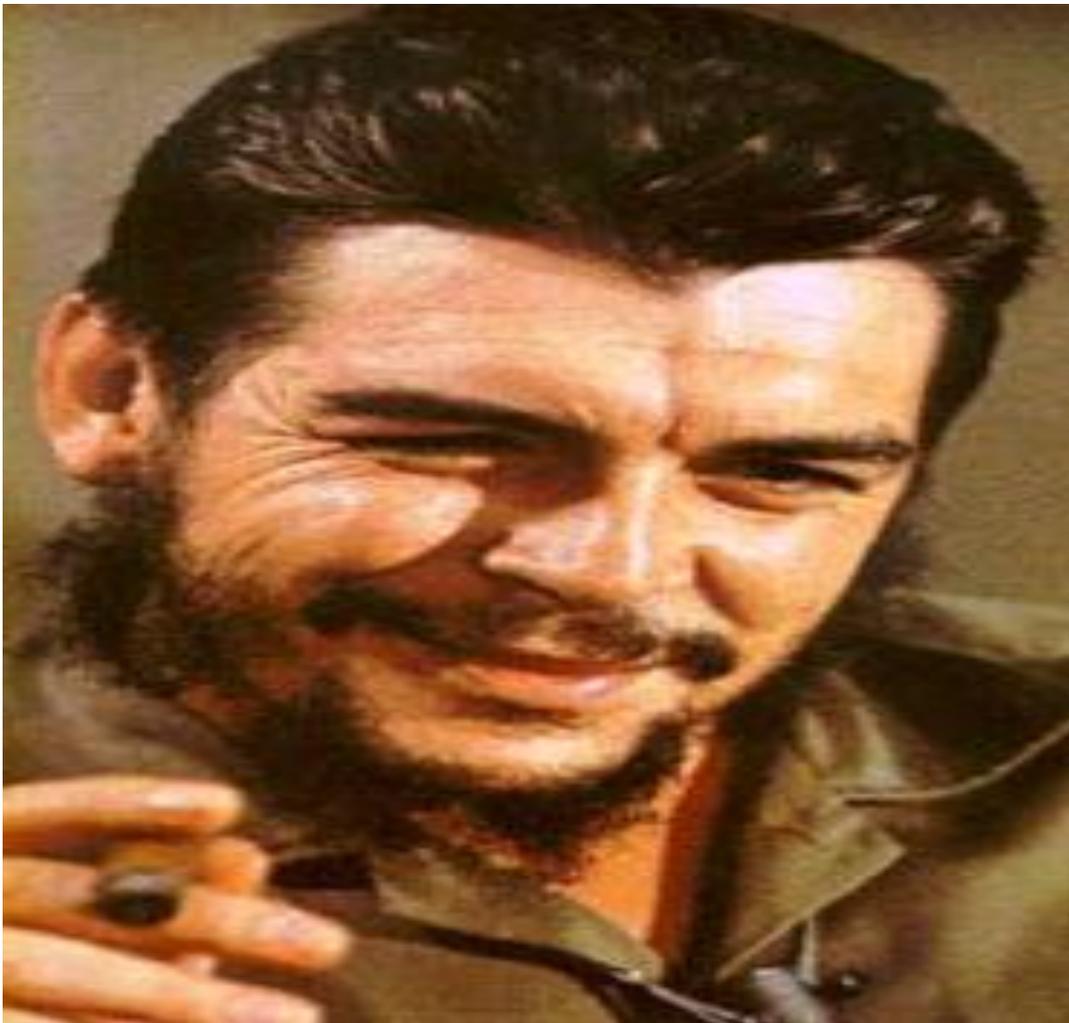
**Autora: Yurelkys Rodríguez Fernández**

**Tutor: MSc. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda.**

**Junio, 2018**  
**“Año 60 de la Revolución”**

## **PENSAMIENTO**

“(…) NO SE PUEDE DIRIGIR SI NO SE SABE ANALIZAR, Y NO SE PUEDE ANALIZAR SI NO HAY DATOS, VERIDICOS, Y NO HAY DATOS VERIDICOS SI NO HAY TODO UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES, Y NO HAY UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES SINO HAY UNA PREPARACION DE UN SISTEMA ESTADISTICO DE HOMBRES HABITUADOS A RECOGER EL DATO Y TRANSFORMARLO EN NUMEROS. DE MANERA TAL QUE ESTA SEA UNA TAREA ESENCIAL”.



**ERNESTO CHE GUEVARA DE LA SERNA**

## **AGRADECIMIENTOS**

Los pequeños o grandes logros que alcanzamos en los actos cotidianos de la vida o en nuestras carreras profesionales, sólo encuentran justificación en los corazones que son capaces de reconocer a los seres que inspiran estas acciones, toda vez que somos sujetos sociales y nos desenvolvemos y nos formamos en la interacción social.

Es este factor de la dialéctica del conocimiento la que busca mejorar nuestra condición de vida y la de los que nos rodean, y en esta obra, trato de plasmar mi contribución de continuo aprendizaje desde mi entorno estudiantil y laboral y a la vez reconocer el trabajo que en materia financiera se ha venido cumpliendo en la Fábrica de Muebles de Trinidad, por eso el presente trabajo está dedicado:

- A todos mis familiares y amigos de manera general, por el apoyo y cariño recibido a lo largo de de toda mi vida y en particular en la elaboración de este proyecto, porque con ustedes aprendí lo bello de superarme todos los días de una manera integral.

## **DEDICATORIA**

Los planes de vida que los individuos nos planteamos, encuentran una serie de obstáculos en los sucesos propios de la existencia humana o en los conflictos más complejos de nuestra sociedad, pero es en estos momentos, en los más duros, en los que tenemos la dicha de hallar personas e instituciones que con sus acciones y contribuciones emocionales nos alientan a seguir adelante e impulsan de manera fundamental la concreción de nuestras metas.

La diferencia entre las personas que alcanzan sus objetivos y logran contribuir de manera imperecedera con la Patria y los que simplemente forman parte de las estadísticas, son estas personas a quienes quiero expresarles mi más profundo y eterno agradecimiento porque han sido un soporte en mi vida:

- A mi tutor Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda por su destacada sabiduría, que sin el menor egoísmo supo, con gran paciencia, sembrar en mí la semilla del conocimiento y el arte por la investigación científica.
- A todo el personal de la Fábrica de Muebles de Trinidad que supieron colaborar con esta investigación de manera desinteresada y altruista.
- A todas aquellas personas que me dieron un Si en el momento preciso; y porque no, a aquellas que no creyeron en mí, así como a todas las que me ayudaron con una sonrisa.

## **RESUMEN**

La presente investigación titulada: Evaluación del riesgo financiero en la Fábrica de Muebles de Trinidad reviste gran importancia en los momentos actuales, pues la misma responde a las prioridades de trabajo del Partido comunista de Cuba emanadas del VI Congreso, además de posibilitar la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. En la misma se propone un análisis para evaluar los principales indicadores financieros, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado y analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de alcanzar el equilibrio económico. Con la aplicación de estas técnicas se logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos y por ende reducirá las incidencias negativas sobre las mismas y su impacto en la sociedad. Se tomaron los datos reales que ofrecen los estados financieros, registros y libros de la contabilidad para el cierre de los años 2015 y 2016. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones y se plasman los anexos necesarios en la investigación.

## **ÍNDICE**

Introducción.	1	
<b>CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.</b>	<b>4</b>	
1.1	Importancia de la eficiencia y el desarrollo económico.	4
1.2	El análisis económico - financiero. Definición, importancia, objetivos.	6
1.3	Preparación para el análisis.	8
1.4	Fuentes del análisis económico - financiero.	9
1.5	Métodos y técnicas del Análisis Económico- Financiero.	13
1.6	Capital de Trabajo.	18
1.6.1	El Capital de Trabajo Necesario.	21
1.7	La toma de decisiones.	25
1.7.1	Racionalidad en la Toma de decisiones.	26
1.7.2	Importancia de la toma de decisiones.	27
1.8	Riesgo financiero.	28
1.8.1	Tipos de riesgos financieros.	29
1.8.2	Disminución del riesgo financiero.	30
1.8.3	Indicadores de Solvencia o riesgo.	30
<b>CAPÍTULO 2: EVALUACIÓN DEL RIESGO FINANCIERO EN LA FABRICA DE MUEBLES TRINIDAD..</b>	<b>37</b>	
2.1	Caracterización general de la Fábrica de Muebles Trinidad.	37
2.2	Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.	41
2.2.1	Análisis de las Razones de Liquidez.	42
2.2.2	Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.	44
2.2.3	Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	45
2.3	Cálculo del Capital Neto de Trabajo.	52
2.3.1	Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.	53
Conclusiones.	55	
Recomendaciones.	56	
Bibliografía.	57	
Anexos.		

## **INTRODUCCIÓN**

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el análisis económico financiero, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

La actual situación internacional y la crisis económica mundial y la forma que esta puede afectar a Cuba conlleva a que la economía debe estar orientada hacia una recuperación total, con la utilización más eficiente de los recursos materiales financieros, así como el incremento de la productividad social, es por ello que las empresas deben efectuar periódicamente análisis de la actividad económica financiera, donde conjuntamente con el examen de los compromisos productivos se evalúen indicadores tales como: liquidez, rentabilidad, costo por peso de venta, productividad, entre otros; así como la situación de la misma para lograr que sea competitiva, que produzca más y preste un servicio de alta calidad para satisfacer al cliente, logrando ser solvente y rentable.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera a través del riesgo, el cual involucra el capital de trabajo, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

A partir de la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originados modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas y financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades y el surgimiento de nuevas relaciones con el banco hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis del riesgo financiero a la práctica internacional.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra ángulo de la política económica del Partido Comunista, así en la Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido (1966), se expresó que en el sistema de dirección y planificación de la economía deben tratar de lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de gastos.

Al respecto, Fidel Castro Ruz (1986), plantea que todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia.

En Cuba se acentuó la importancia de los objetivos y métodos de análisis económicos financieros a partir de la década del 60. En ese periodo el Comandante Ernesto Che Guevara que ocupaba el cargo de Ministro de la Industria organiza la actividad del análisis económico para sus empresas. En una conferencia pública (1964: pp. 8), este señalaba:

" Los controles empiezan en la base estadística, suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejen son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría, como espera la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de producción, sino que es una cifra que encierra todos los secretos que hay que revelar detrás de ellos, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy ".

En este sentido, Miguel Ángel Benítez (1997), plantea que la medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis del riesgo financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones, y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar.

Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo, por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especializados, entre otros.

Precisamente la investigación se enmarca en el análisis de la evaluación del Riesgo financiero y su incidencia para que las empresas puedan asumir sus deudas a corto plazo. Para ello, se selecciona la Fábrica de Muebles de Trinidad la cual no cuenta con un procedimiento para evaluar el riesgo financiero que se asume al momento de solicitar un financiamiento, siendo esta la **situación problémica** de la investigación.

Para ello se determina como **objeto de estudio**: los Estados Financieros y los índices financieros en la entidad investigada y como **campo de acción**: la evaluación del Riesgo Financiero en la Fábrica de Muebles de Trinidad.

Todo ello permitió determinar como **objetivo general**: aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo financiero en la Fábrica de Muebles de Trinidad, que le permita a la entidad mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

### **Objetivos específicos**

1. Realizar la revisión bibliográfica actualizada con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad en el proceso de análisis económico financiero para evaluar el riesgo de financiamiento.
3. Aplicar el procedimiento para evaluar el riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la Fábrica de Muebles de Trinidad.

Para dar cumplimiento a los objetivos trazados se emplearon diferentes métodos del nivel teórico y empírico, así como del nivel estadístico-matemático.

### **Métodos del nivel teórico:**

Histórico-lógico, se realizó un estudio bibliográfico sobre el riesgo financiero en el momento de solicitar un financiamiento, y en particular su efecto en la evaluación en la gestión empresarial, resaltando la importancia de utilizar los procedimientos adecuados a tales fines, permitiendo la toma de decisiones correctas.

Inductivo-deductivo, se aplicó para conocer hasta dónde han llegado los estudios realizados, así como para que los elementos particulares investigados permitan llegar a conclusiones generales sobre la posibilidad de implementar y usar de forma adecuada el análisis referido al riesgo financiero.

Analítico-sintético, se empleó fundamentalmente para determinar las ideas contributivas en el objeto de estudio y para sistematizar las mismas, lo cual permitió analizar por partes los principales textos, artículos, documentos que conforman las ideas relativas usadas para aplicar un procedimiento para el análisis del riesgo financiero.

Sistémico: Permite enfocar con carácter de sistema el procedimiento para el análisis del riesgo financiero.

### **Métodos del nivel empírico:**

Observación, permitió constatar la situación financiera y los análisis que se realizan sobre el riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la gestión y la toma de decisiones en la entidad, objeto de investigación.

Revisión de documentos, permitió conocer la profundidad con que se analizan los Estados Financieros, y dentro de ellos los análisis que se realizan sobre el riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la gestión de la empresa.

Encuesta, permitió conocer los criterios de los técnicos y directivos que laboran en la Fábrica de Muebles de Trinidad acerca del análisis que se realiza sobre el riesgo financiero que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la gestión de la empresa y la toma de decisiones.

**Métodos del nivel estadístico matemático:**

Estadística-descriptiva, se utilizó en la confección de tablas y gráficos, permitiendo agrupar la información referida, expresando en porciento las comparaciones que se deriven del análisis.

Por la importancia de la temática, su aplicación en la vida práctica, su aporte teórico es necesario seguir profundizando en el análisis de los aspectos financieros y su correcta interpretación, lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de las empresas.

Esta investigación es viable, ya que la entidad está plenamente identificada y posee un personal calificado en el área contable, los cuales están sensibilizados en el análisis de la situación financiera de la empresa.

**La significación práctica** está dada por la aplicación del procedimiento para evaluar el riesgo financiero en la entidad objeto de estudio.

**La significación económica** se determina a partir de una mejor utilización de los recursos, por lo que se obtendrá una mayor calidad de las producciones con menos costos.

La memoria gráfica está compuesta por la introducción, dos capítulos, conclusiones y recomendaciones, además se relacionan la bibliografía consultada y los anexos necesarios que complementan la investigación.

## **Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.**

### **1.1 - Panorama general del análisis económico financiero.**

El presente epígrafe aborda la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país.

En el período de 1967 a 1971, la actividad del análisis económico en Cuba involuciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis, respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con relación a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económicos financieros a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

Nuevos campos de dirección se incorporaron a la economía empresarial, tal es el caso de la Contabilidad de Gestión y la Administración Financiera, lo que facilita la adecuación de los sistemas de gestión en función de la toma de decisiones basadas en hechos económicos y financieros.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas le proporcionará a los directivos lograr controles económicos ágiles, que faciliten la toma de decisiones oportunas con vistas a alcanzar la eficiencia empresarial.

## **1.2 Los Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.**

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

Según Joaquín Moreno (1989), los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración, en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros. Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.

### 3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente, las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar dónde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital), presentando las siguientes características:

1. Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
2. Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
3. La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

1. El activo representa los recursos, es decir, los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles.
2. El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
3. El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Como se observa, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Estado de Resultado, también conocido como Estado de Ganancias o Pérdidas o por Estado de Ingresos y Gastos, y a diferencia del Balance General, muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo, el Estado de Ingresos y Gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

### **1.2.1 - Técnicas de análisis mediante el uso de razones financieras.**

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir, que una entidad económica se compara con otra que se toma como modelo, proporcionalmente dando un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.

La presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

El análisis de los Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de las razones es la forma más usual de análisis financiero.

Los insumos principales para el análisis financiero son los Estados de Resultados y el Balance General del período o períodos que se consideran. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permitan la evaluación de determinados aspectos, dentro de los cuales se encuentran:

- Situación de liquidez o capacidad de pago.
- Endeudamiento.
- Independencia financiera.
- Gestión de activos.
- Equilibrio financiero.

- Razones financieras básicas.

Las razones financieras pueden dividirse en varios grupos tales como:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de apalancamiento.
3. Razones de actividad.
4. Razones de rentabilidad.

### **1.3 - La administración de riesgos. Sus antecedentes, conceptos e importancia.**

La administración de riesgos es una actividad consustancial a la misma naturaleza humana y, enfocada desde esta óptica, una práctica tradicional que se puede encontrar en cualquier lugar y momento histórico. Pero en realidad, menos de 350 años nos separan del momento en que la humanidad sustituyó los ancestrales métodos guiados por la superstición, los instintos y la fe ciega, por las técnicas de cuantificación de los riesgos que han ido evolucionando hasta lo que hoy se conoce como la moderna administración de riesgos.

La administración de riesgos en el mundo, se ha practicado desde hace mucho tiempo. Sin embargo, con la aplicación de las técnicas modernas de la teoría de las probabilidades, del seguro contemporáneo y otros instrumentos afines, este trabajo ha tomado un cuerpo debidamente formalizado, constituyendo un instrumento indispensable en toda evaluación seria sobre el desenvolvimiento esperado de cualquier proyecto productivo.

Otros pilares de la disciplina fueron cimentándose desde principios del presente siglo, pero no fue hasta 1955 que finalmente se acuñó el término de “Administración de Riesgos”, y desde entonces avanza rápidamente en continuo perfeccionamiento, ampliando su alcance, profundizando su estructura y delineando sus fronteras.

Los riesgos en la antigüedad eran reconocidos por la capacidad de navegar alrededor de un arrecife o roca. La vida del hombre (post) moderno está llena de este tipo de navegación, porque se desarrolla en un espacio globalizado en que mutuamente se producen más bienestar y más peligros, más información y más incertidumbres, más opciones y más inseguridad.

En el pasado, los principales peligros y riesgos se asociaban con la naturaleza, con las catástrofes naturales, ahora primordialmente se imputan a acciones y decisiones humanas, no sólo o no tanto por las imprudencias, sino en la mayoría de los casos por la incapacidad del ser humano de prever los efectos lejanos de su protagonismo tecnológico y social.

Los aspectos económicos del proceso de toma de decisiones en situación de riesgos e incertidumbre empiezan activamente a discutirse después del año 1921, cuando se publica el libro clásico del economista norteamericano Frank H. Knight “Riesgo, Incertidumbre y Beneficio”. La idea principal de este primer estudio de los riesgos económicos es que ser empresario significa correr riesgos, porque es imposible obtener ganancias sin enfrentarse con los riesgos en el ambiente económico. Si no hay nada que perder, no hay nada que ganar, es la premisa de que parte el libro.

Frank H. Knight (1921), hace la distinción entre “riesgo” e “incertidumbre”, entendido lo primero como aleatoriedad con probabilidades conocidas, e incertidumbre como aleatoriedad sin probabilidades conocidas. Por ejemplo, factores imprevisibles como las guerras o las catástrofes naturales. El autor considera que el beneficio empresarial surge de la diferencia entre las previsiones y lo que realmente ocurre. En su libro, Frank H. Knight ha desarrollado también unas de las principales formas de respuesta y control del riesgo económico – consolidación, transferencia, reducción.

Entre los “padres” de la teoría de la elección en situación de riesgo e incertidumbre están también los economistas Milton Friedman, John Von Neuman y Joseph Stieglitz (1968), quienes han estudiado el comportamiento del hombre tomando decisiones racionales en situación de una información incompleta. Sobre la base de estos estudios se ha desarrollado en los años 50-70 la teoría moderna de la gestión financiera. Al final de este período los estudios de los métodos de comportamiento empresarial en situaciones de riesgos reciben un gran empuje por el proceso de la globalización.

Atrae la atención de muchos académicos y financistas el tema de las fluctuaciones de la tasa de cambio como factor del riesgo empresarial. Sobre la base de estos estudios aparece una nueva actividad, cuya meta es evitar los riesgos de la fluctuación monetaria, el llamado “financial engineering”.

Los años 70 del siglo pasado, introducen nuevos aspectos en la teoría de riesgos. Su desarrollo conduce a la comprensión que la toma de decisiones en situación de riesgo es mucho más complicada que la reflejada a través de las teorías de la gestión financiera. Así surge el interés académico para los aspectos psicológicos, sociales, culturales en el proceso de la toma de decisiones económicas. Autores como Herbert A. Simon, Paúl Slovic, Amos Tversky y Daniel Kahneman (1977), critican la teoría de la utilidad como adopción de decisiones bajo riesgo y contribuyen con el desarrollo de modelos de comportamientos no racionales que rompen con la concepción clásica del “homo economicus”.

Herbert A. Simon en (1978), premio Nóbel de Economía, por su investigación pionera en el procedimiento de toma de decisiones dentro de organizaciones económicas, defiende la tesis que las empresas actúan para alcanzar objetivos que no son los óptimos desde el punto de vista de la racionalidad, su conducta es más compleja y por tal razón, no se fundamenta en el principio del maximum beneficio, sino de elegir alternativas satisfactorias.

Daniel Kahneman en el (2002), recibe el Premio Nóbel de Economía 2002 por haber integrado los avances de la investigación psicológica en la ciencia económica especialmente en lo que se refiere al juicio humano y a la adopción de decisiones bajo incertidumbre. A partir de la publicación en 1979 de su artículo "Teoría de la prospección" D. Kahneman y Amos Tversky desarrollan la llamada “teoría prospectiva”, según la cual las decisiones en situación de incertidumbre difieren de los principios básicos de la teoría de la probabilidad. Por ejemplo, en esta teoría se destaca que en el comportamiento humano normalmente se realiza una aversión a la pérdida: un individuo prefiere no perder 100 dólares antes que ganar 100 dólares.

Los años 90 están marcados por tres tendencias, el avance del enfoque integral y de la metodología interdisciplinaria en el estudio del fenómeno del riesgo, la elaboración de estándares nacionales para la administración del riesgo y el desarrollo de múltiples sistemas y programas personalizados de asesoría para el manejo del riesgo en los diferentes ámbitos de la actividad económica.

Para la profundización del conocimiento de la toma de decisiones bajo la premisa de información asimétrica, para el estudio de las múltiples variables del riesgo y para elaborar

herramientas más adecuadas para su gestión práctica se unen más y más ideas e instrumentos que vienen tanto de las ciencias económicas, como de la matemática, psicología, ciencias informáticas, la medicina, etcétera.

Paralelamente, se desarrolla el proceso de elaborar y aprobar normativas nacionales para la administración de riesgos. Las más conocidas son las normativas de Australia y Nueva Zelanda (AS/NZS 4360: 1999), de Canadá (CAN/CSA – Q850-97), así como de la Agencia de la Protección del Medio Ambiente de EEUU (EPA 40CFR68). En su mayoría ellos definen el marco en el cual se pueden desarrollar las actividades industriales y económicas para no producir riesgos ambientales, de salud, de trabajo, etcétera. Simultáneamente, grandes empresas de consultaría en el mundo entero están prestando atención al tema, ofreciendo sus sistemas y programas de gestión del riesgo adaptadas a las diferentes actividades económicas.

### **1.3.1 - Definición de riesgos.**

A lo largo de la historia han aparecido muchas y detalladas definiciones sobre la administración de riesgos, sin embargo, todas coinciden en que se trata de un proceso metodológico y sistemático para identificar, analizar, evaluar y manejar los riesgos asociados a cualquier actividad, función o proceso, de forma tal que permita a la entidad que lo realiza, aprovechar las oportunidades de expansión, minimizando las pérdidas.

En la mayoría de las definiciones, el riesgo empresarial se interpreta en el espacio de categorías como incertidumbre, probabilidades, alternativas, pérdidas. Es por ello, que autores como G. Goldstein y A. Gutz (1982), definen el riesgo como la incertidumbre en cuanto al potencial de pérdidas en el proceso de alcanzar los objetivos de la empresa. En algunos trabajos se resalta como algo decisivo el impedimento, el obstáculo, la amenaza, el problema que ponen en duda el alcance de los objetivos empresariales.

El riesgo empresarial tiene su fundamento en el carácter probabilístico de la actividad empresarial, así como en la relativa incertidumbre situacional en que se desarrolla la misma y que necesariamente la acompaña.

Según Frank H. Knight en (1921), la incertidumbre como aleatoriedad sin probabilidades conocidas predetermina la necesidad de elegir entre diferentes alternativas y de tomar decisiones en situación de información incompleta. Donde no hay espacio para la elección no hay posibilidad de riesgo. El riesgo presupone tomar decisiones y asumir sus consecuencias, por lo tanto, realizando una de las posibles alternativas el empresario siempre corre el riesgo de alcanzar resultados que no corresponden a los objetivos previos.

En correspondencia con lo anterior, el riesgo empresarial podría definirse como un fenómeno subjetivo-objetivo del proceso de toma de decisión entre diferentes alternativas en situación de incertidumbre, con la probabilidad de ocasionar efectos negativos en los objetivos de la empresa, produciendo después de realizarse la acción decidida un resultado peor del previsto. De tal modo, el riesgo se presenta como un fenómeno complejo, de carácter objetivo y a la vez subjetivo que incluye:

- la situación de incertidumbre como contexto y condición objetiva del riesgo;
- el acto de tomar decisiones sobre la base de información incompleta;
- la vivencia de vacilación motivada por la probabilidad de pérdidas o fracasos como resultado de la realización de la alternativa privilegiada.

En la Norma Australiana 4360: "Gestión de Riesgos" (1999), refiere a que el riesgo es la exposición a las consecuencias de la incertidumbre o cambios potenciales respecto de lo que está planeado o se espera. Es la posibilidad de que ocurra algo que tendría repercusión sobre los objetivos, como se había visto anteriormente.

Es nuevamente coincidente en todas las definiciones lo siguiente: "Evento fortuito e incierto que puede resultar de nuestras acciones o por una causa externa que puede intervenir en el alcance de las metas de la organización", apareciendo términos comunes como es la probabilidad e incertidumbre.

- **Probabilidad:** Es la proporción de veces que un evento en particular, ocurre, en un tiempo determinado, asumiendo que las condiciones fundamentales permanecen constantes.

- **Incertidumbre:** Es la indecisión o falta de certidumbre, es aquella situación en que las probabilidades estimadas son poco conocidas en la situación de riesgo.

Estos dos conceptos establecen una tendencia en el resultado de un evento. La probabilidad es una tendencia medible y la incertidumbre determina la posibilidad de realización del hecho o no.

Algunas de estas definiciones sólo consideran el riesgo en su aspecto negativo, como origen de pérdidas, y no en su potencial de oportunidades para mejorar el desempeño empresarial, a partir de su oportuna identificación, evaluación y control, en función tanto de los beneficios como de las pérdidas potenciales.

En tal sentido, la Norma Australiana 4360(1999), en su definición de riesgo no se limita solo a su impacto negativo, al señalar que es la posibilidad de que ocurra algo que tendría repercusión sobre los objetivos. Los mismos se miden en términos de consecuencias y probabilidad.

Los riesgos son acontecimientos futuros, fortuitos e inciertos que puede resultar de acciones individuales o por una causa externa que puede intervenir en el alcance de los objetivos y metas de la empresa, concepto en el cual se entienden incluidos los objetivos estratégicos, financieros, de operaciones y de cumplimiento. Esta definición es la que se utilizará en el presente trabajo investigativo.

### **1.3.2 - Clasificación de los riesgos**

El riesgo empresarial tiene carácter universal, podría manifestarse y afectar a todas las etapas y sectores de una organización económica, todas las actividades empresariales conllevan un riesgo. Por tal razón, para los fines de su administración es necesario clasificar los riesgos. En este empeño se han realizado varias orientaciones. Una de las clasificaciones gira en torno al efecto bipolar del riesgo.

Estos fenómenos se dividen en dos grupos:

**Riesgos puros:** son los riesgos que realizándose provocan pérdidas.

**Riesgos especulativos:** son riesgos cuyo efecto podría ser tanto la pérdida como la ganancia.

Cuando se lee que el buen empresario evita las situaciones en que el riesgo es muy pequeño, porque no entrañan ningún reto y no prometen gran cosa, debería entenderse que se trata de los riesgos especulativos, porque se presupone que los riesgos puros son siempre para evitar o por lo menos de hacer esfuerzos para reducir su efecto que no puede ser otro que negativo. Es obvio, que la estrategia del empresariado no será idéntica enfrentándose a estos dos tipos de riesgo.

Si la mencionada clasificación parte del carácter de las consecuencias, la siguiente se deriva de la estructura general de la empresa. Cada empresa contiene cuatro elementos principales: el personal (incluso sus elementos intangibles como la autoridad, la identificación con los objetivos de la empresa, la lealtad y las gratificaciones, la coordinación), la tecnología, los materiales y el entorno (clientes, mercados, proveedores).

En cada una de estas partes estructurales de la empresa existe un potencial de riesgos. Los riesgos que se derivan en el ámbito del personal de la empresa no son de la misma naturaleza que los del ámbito de la tecnología, y por supuesto los efectos negativos no pueden minimizarse con los métodos adecuados para el otro tipo de riesgo.

Desde la misma perspectiva han desarrollado una clasificación más detallada basada tanto en el criterio de la estructura como en el criterio de las principales funciones de una empresa. En tal perspectiva, los riesgos en una empresa del sector real son fundamentalmente:

**Riesgos económicos:** tienen que ver con la probabilidad de perder la ventaja competitiva, de empeoramiento de la situación financiera, de bajar el valor de su capital.

**Riesgos de mercado:** son riesgos relacionados con la inestabilidad de la coyuntura económica, con las pérdidas potenciales por cambios de los precios de los artículos de venta que produce la empresa, con problemas de liquidez.

**Riesgos de crédito:** se produce normalmente cuando las contrapartes no cumplen sus obligaciones contractuales.

**Riesgo legal:** se presenta como la probabilidad de producirse pérdidas porque las actividades de la empresa no están conformes con la legislación y la normativa vigente o porque el contraparte no tiene la autoridad legal para realizar una transacción, o porque en un negocio internacional aparece una incoherencia normativa de los países involucrados.

**Riesgo organizacional:** es la probabilidad de pérdidas por errores e ineficiencia de la organización interna de la empresa (fallas del control interno, de las normativas del trabajo).

**Riesgo tecnológico:** son los riesgos relacionados con la probabilidad de daños ambientales, averías, incendios, fallas de los equipos tecnológicos.

Otro tipo de clasificación suele centrar su atención en la relación objetivo–subjetivo de los factores que producen los riesgos. Este enfoque destaca dos tipos de riesgos:

**Riesgos inherentes:** son los que emanan de la actividad propia de la empresa.

**Riesgos incorporados:** es producto de la irresponsabilidad del personal.

Si los riesgos inherentes son fenómenos producidos por factores objetivos que vienen de la misma naturaleza de la actividad empresarial, los riesgos incorporados son de segundo nivel, ellos aparecen como resultado de errores o fallas humanas. Esta distinción lleva consigo una diferencia clave en los enfoques de enfrentar los dos tipos de riesgos. En el primer caso, la orientación es de minimizar los riesgos si potencialmente son los que producen pérdidas, en el segundo, de eliminarlos.

Existen otras clasificaciones de riesgos tales como:

**Riesgos estáticos:** están conectados con pérdidas causadas por la acción irregular de las fuerzas de la naturaleza o los errores y delitos del comportamiento humano y que resultan una pérdida para la sociedad.

**Riesgos dinámicos:** están asociados con cambios de los requerimientos humanos y mejoramientos en la maquinaria y la organización.

**Riesgos fundamentales:** son grupos de riesgos impersonales en su origen y en su efecto, al menos para el individuo imprevisible., incluyen puros y especulativos.

**Riesgos particulares:** son personales en su origen y en su efecto y más fáciles de controlar. Siempre son riesgos puros.

**Riesgos financieros:** el riesgo es clasificado como financiero cuando es susceptible de valoración económica en términos monetarios. Por ejemplo, la pérdida de una casa, la explosión de un equipo eléctrico, las pérdidas consecuenciales y hasta la responsabilidad civil pueden ser medidas en términos monetarios.

**Riesgos no financieros:** son aquellos que no pueden ser medidos en términos monetarios. Ejemplo, la pérdida de imagen de las empresas, la salida de la empresa de personal calificado y con alta experiencia. En todos los casos pueden existir implicaciones financieras, pero resulta muy difícil su valoración crítica.

**Riesgos patrimoniales:** (daño físico al patrimonio de la empresa).Estos pueden ser:

- de la naturaleza.
- tecnológicos.
- políticos sociales.
- antisociales.
- a terceros.

**Riesgos consecuenciales:** pueden provocar pérdidas pecuniarias o lucro incesante como consecuencia directa de un siniestro de daños físicos, propios o de terceros, provocando la interrupción o interferencia en el negocio y ocasionando gastos extraordinarios para reducir las consecuencias del mencionado siniestro. Pueden ser:

- **Consecuenciales directos:** imputables directamente al siniestro acaecido. Ejemplo: demolición necesaria de partes no dañadas, repuestos de la máquina siniestrada, pérdida de beneficios, gastos financieros extraordinarios.
- **Consecuenciales indirectos:** los consecuentes a un siniestro ocurrido en edificios, instalaciones o activos de terceros. Ejemplo: cortes del suministro de energía eléctrica, anulación temporal o definitiva de pedidos.

- **No debidos a daños patrimoniales primarios.** Ejemplo: colapso en comunicación telefónica.

**Riesgos de responsabilidad civil:** contractuales, de automóviles, marítimos, profesionales, de productos, ecológicos.

**Riesgos personales:**

- Muerte por accidente laboral.

- Jubilación.

- Invalidez permanente, por accidente laboral o enfermedad profesional.

**Riesgo estratégico:** peligro asumido por la empresa como consecuencia del desarrollo de su actividad respecto al negocio global en cada una de las áreas. Ejemplo: inversión en mercados en productos no rentables, decisiones erróneas respecto a la expansión del negocio.

**Riesgo político:** inherente a las actividades comerciales llevadas a cabo por empresas en países que no tienen un sistema fuerte, ni legal, ni político.

**Riesgo de imagen:** visión desfavorable de la empresa o sector por parte del entorno empresarial.

La clasificación de los riesgos en tipos, permite a partir de una definición concreta de los mismos, alcanzar un nivel de homogeneidad y armonía en el momento de su identificación, eliminando o reduciendo la posibilidad de introducir denominaciones diferentes para un mismo fenómeno y redundando en una mejor organización de la gestión de riesgos.

Sin embargo, en el mundo de las finanzas y los recursos materiales clasificar los riesgos se convierte en una tarea compleja por la multifactoriedad del agente causal. Este carácter multifactorial se presta a confusiones y repeticiones por lo que se hace necesario encontrar un punto medio que acote el problema.

**1.4 - Algunas consideraciones sobre la evaluación del riesgo financiero como forma de mejorar la efectividad en la gestión de la empresa.**

El hecho de tener un capital de trabajo neto positivo, o sea, que sus pasivos circulantes estén cuantitativamente respaldados por los activos circulantes no es motivo para confiar que la empresa tenga suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones con el banco. Hay que tener en cuenta la estructura y calidad de los activos circulantes y el grado de riesgo que representan los pasivos circulantes. Por otro lado, si los recursos permanentes, deuda a largo plazo y capital, son inferiores al volumen de los activos fijos netos, ello implica que parte del financiamiento de ellos se efectúa con pasivos a corto plazo, con una alta exigibilidad, lo cual puede conllevar a dificultades para cumplir con las obligaciones.

Una entidad puede ser solvente y sin embargo presentar una difícil situación financiera. La no correspondencia temporal entre la existencia de activos líquidos, o casi líquidos, y las obligaciones más exigibles, puede tener como resultado una situación de falta de liquidez. En ese caso se puede dar una imposibilidad de satisfacer sus obligaciones, por no poder cubrir con los activos líquidos las obligaciones inmediatas.

La relación entre las obligaciones a corto plazo de una entidad y sus activos líquidos, o casi líquidos, expresa la salud financiera a corto plazo de la misma.

Se puede decir que la evaluación del riesgo financiero tiene una gran importancia para la toma de decisiones ya que es una herramienta o técnica que aplica el administrador para la evaluación histórica de un organismo social, público o privado.

## **Capítulo II. Aplicación de un procedimiento que permita evaluar el riesgo de financiamiento en la Fábrica de Muebles de Trinidad.**

### **2.1 Breve caracterización de la Fábrica de Muebles de Trinidad.**

Para el desarrollo de este trabajo se ha seleccionado La Fábrica de Muebles de Trinidad, fue constituida en 1990 y actualmente es una Unidad Básica de la Empresa Militar Industrial Coronel Francisco Aguiar Rodríguez de Sancti-Spíritus.

Esta Unidad Básica se encuentra ubicada en la carretera de Casilda Km. 2 ½ municipio Trinidad provincia Sancti-Spíritus y cuenta con 4 talleres ubicados en la misma localidad y su objeto social según lo establece en la Resolución 118 del Ministerio de las Fuerzas Armadas, es fabricar y comercializar mobiliarios de fibras de rattán, mimbre y otros materiales similares con destino al mercado nacional y a la exportación. Prestar servicios de montaje de mobiliarios y de mantenimiento a producciones propias y otras con similares características de producción: Prestar servicio de tapicería y servicio de transportación de los muebles fabricados hasta la sede de los clientes incluyendo:

- a) Juegos de Sala para lobby y áreas de estar
- b) Módulos de Habitación
- c) Mobiliario de restaurante y lobby bar.
- d) Módulos de Oficina
- e) Accesorios
- f) Servicio de reparación y post venta
- g) Tapizado de muebles en reparación
- h) Cojines para los asientos de los muebles

La estructura organizativa de la Fábrica (ver anexo # 1) está concebida de forma que no se han creado subdivisiones estructurales con el objetivo de ser utilizadas como contrapartidas unas de otras. Cada área ha sido creada para cumplir misiones muy específicas que le son propias y que aseguran el funcionamiento integral del sistema, dejando el margen necesario para el desarrollo de la iniciativa. Se mantiene como principio que se responde plenamente por las decisiones tomadas ante un solo jefe.

Tiene como objetivo fundamental propiciar una mayor comunicación entre las áreas, eliminando los niveles intermedios, contando con solo un nivel de dirección de la Fábrica hasta el nivel de brigadas. Permitirá la mejora continua de la organización y responderá al enfoque de procesos que está orientado hacia el cliente; por ende las soluciones a los problemas serán de forma rápida y eficaz, logrando la satisfacción plena de los clientes, ya que ellos son la razón de ser de la Organización.

**La Misión:** Es una organización autofinanciada y perfeccionada que cuenta con un colectivo laboral disciplinado, emprendedor y aguerrido que repara, ensambla, moderniza, brinda y fabrica muebles de mimbre y Rattán; en función de las FAR y la economía nacional, todo esto para que se logre superar las expectativas del cliente.

**Su Visión:** Somos una empresa que logra una gestión eficiente y eficaz, para lo cual dispone de estructuras planas y flexibles y suficiente autoridad, con más de 40 años de experiencia, mejoramos continuamente nuestros procesos, accediendo a tecnologías y fuentes de información avanzadas, certificados por normas internacionales, lo que nos permite superar las expectativas del cliente, para ello se cuenta con un colectivo altamente preparado y motivado logrando con ello el liderazgo en el sector.

La estructura existente para el desempeño de las funciones de la Fábrica cuenta con un total de 83 trabajadores, de ellos 12 mujeres, representando esto un 17.28 % del total (ver tabla # 1).

<b>Categoría ocupacional</b>	<b>Cantidad de trabajadores</b>	<b>%</b>	<b>De ellas mujeres</b>
Dirigentes	5	6.17	-
Servicios	24	29.63	2
Técnicos	11	13.58	6
Obreros	41	50.62	2
<b>TOTAL</b>	<b>81</b>	<b>100 %</b>	<b>10</b>

Tabla # 1. Cantidad de trabajadores por categoría ocupacional.

Su **Objeto Social** es, producir y comercializar artículos de amplia demanda popular para su venta a la población a través del mercado de productos industriales, así como atender los talleres especiales de personas discapacitadas, garantizando el adiestramiento para su incorporación al empleo ordinario. La empresa registra sus operaciones en moneda nacional y en divisa mediante el BANDEC y posee un almacén central que transfiere a los talleres.

### **Organización General**

La empresa mantiene la centralización en la actividad contable, emitiendo los Estados Financieros establecidos por la Resolución No. 10/97 del M.F.P. a los órganos que lo solicitan.

De igual forma se procede con la información estadística, se consolida a nivel de empresa y se envía a los órganos que la solicitan.

**Misión:** La empresa tiene como misión la producción y comercialización de artículos de alta demanda popular para satisfacer las necesidades cada vez más crecientes de los elementos internos y externos con la mayor calidad, productividad y competitividad tanto para el mercado nacional como la exportación.

**Visión:** Ser líder en el mercado interno, ampliar las exportaciones con una fuerza de trabajo altamente calificada, con una tecnología más avanzada y con un sistema de gestión de la calidad certificada.

La Empresa se subordina al Consejo de la Administración Municipal, nos motivó a desarrollar el presente trabajo la necesidad que tiene la dirección de contar con un procedimiento para el análisis del riesgo financiero, que le posibilite la información necesaria para la toma de decisiones, que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos, teniendo en cuenta que dentro de sus debilidades y amenazas se pueden encontrar las siguientes.

### **Debilidades**

1. Situación financiera no satisfactoria, provocando tecnología atrasada.
2. No cuenta con un sistema de gestión de la calidad.

3. La estructura actual no está acorde a las necesidades.
4. Bajos salarios, sin estimulación en CUC.
5. El nivel profesional y de los trabajadores tiene dificultades en su calificación.

### **Amenazas**

1. La competencia de los trabajadores por cuenta propia
2. Inestabilidad en la materia prima.
3. No cuenta con un sistema de capacitación adecuado para aumentar el conocimiento del personal.

### **2.2 - Diagnóstico de la situación actual de la entidad relacionado con la evaluación del riesgo y su efectividad de la gestión empresarial en Fábrica de Muebles de Trinidad.**

En el siguiente epígrafe se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta la entidad estudiada.

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: encuestas al personal del área económica y directivos; revisión de las actas de los consejos de dirección; revisión de los informes de las auditorías internas y externas, así como visitas a la instalación, revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables.

### **Resultados de la observación directa.**

La observación se llevó a cabo a partir de la participación directa del autor en el Consejo de Dirección realizado en el mes de febrero, donde se pudo comprobar el nivel de profundidad y efectividad del proceso de análisis financiero en la Fábrica de Muebles de Trinidad.

La selección de los temas para estos encuentros fue suficientemente amplia en materia del análisis financiero, aunque no se valoraron aspectos relacionados con la correcta utilización

del capital de trabajo para estos períodos, el mayor interés de la dirección económica de la entidad se centró en la necesidad del manejo adecuado de la materia prima para cada propósito con el objetivo de disminuir gastos y costos excesivos en las producciones, situación que afecta a cada uno de los talleres de esta empresa debido al incremento considerable de los costos de las materias primas.

Con relación a la preparación previa del desarrollo de estos temas seleccionados se pudo comprobar que fue suficiente como para lograr un debate adecuado de cada uno de los indicadores analizados.

Se observó un alto nivel de motivación e interés por parte de los participantes, ya que cada uno planteó los problemas que más afectan el ejercicio económico en sus unidades y emitieron sus criterios, con el fin de lograr la correcta utilización de los recursos.

Aunque fueron varios los temas tratados se pudo comprobar que no se tiene en cuenta el análisis de los valores del capital de trabajo para evaluar situaciones actuales y proyecciones futuras de la empresa, así como manifestaron cierto desconocimiento referido al riesgo de financiamiento.

### **2.3 - Procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.**

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Por lo tanto debemos intuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración.

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica. La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

El primer paso que se debe tener en cuenta es el cálculo de las Razones de Liquidez, estas miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se vencen y se refieren no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Dentro de estas razones tenemos:

1. Razón Circulante o Solvencia: es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse

de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.

2. Razón Rápida o Prueba Ácida: mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.

3. Razón de Caja o Tesorería: mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50.

4. Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Un segundo paso es el cálculo de las Razones de Administración de Deudas: determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

Dentro de estas razones tenemos:

1. Razón de Endeudamiento: expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios.

2. Razón de Autonomía: indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

Un tercer paso es el cálculo de las Razones que expresan Eficiencia Operativa: miden la

efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

Dentro de estas razones tenemos:

1. Capital de trabajo neto: representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

2. Rotación del Capital de Trabajo: nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo.

3. Rotación de los Activos Totales: esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50.

4. Rotación de los Inventarios: muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.

5. Período Promedio de Cobro: expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.

6. Período Promedio de Pago: representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.

7. Rotación de Caja: expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.

Un cuarto paso es el cálculo del Capital de Trabajo Necesario: mide el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

## **2. 4 - Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.**

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico- financiero y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación analizaremos los siguientes grupos de razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

### **2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.**

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.

### **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene

para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #1 UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)	0.87
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76
3	Razón Circulante	1.12	1.28	0.16	1.14

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Como se puede apreciar la Empresa en el año 2015 y 2016 presenta liquidez para enfrentar sus obligaciones a corto plazo, es decir, por cada peso de deuda la entidad cuenta con 0.12 pesos en el 2015 y 0.28 pesos en el 2016, evaluándose de favorable este indicador.

### **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando esta dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #2. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponible	52464.8	43483.5	(8981.3)	0.83
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76
3	Razón Rápida	1.05	1.15	0.10	1.10

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Como se puede analizar en ambos períodos de tiempo este indicador se comporta desfavorable para la entidad, existiendo un ligero aumento de 0.10 pesos del año 2016 respecto al 2015, es decir, existe peligro de tener efectivo inmovilizado.

#### **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #3. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	25535.8	1735.6	(23800.2)	0.07
2	Pasivo Circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)	0.76

3	Razón de Caja	0.51	0.05	(0.46)	0.10
---	---------------	------	------	--------	------

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Al evaluar esta razón se puede apreciar una disminución del año 2016 respecto al año 2015 en 0.46 pesos, resultado este significativo, es decir, en ambos períodos este ratio se comporta favorable, siendo aun mejor en el 2016.

### 2.2.2 Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

#### Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #4. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	533844.0	476951.9	(56892.1)	0.89
2	Activos Totales	554076.4	501989.1	(52087.3)	0.91
3	Razón de Endeudamiento	0.96	0.95	(0.01)	0.99

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Como se puede apreciar en el 2015 el 96% del financiamiento de la Empresa es a través de deudas y en el 2016 es de 95%. Ambos períodos presenta resultados desfavorables, pues en los dos la mayor parte del financiamiento de la Empresa son recursos ajenos o de terceros.

### **Análisis de la Razón de Autonomía.**

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

**TABLA #5. UM: MP**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>DICIEMBRE 2015</b>	<b>DICIEMBRE 2016</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Patrimonio	20232.4	25037.2	4804.8	1.24
2	Activos Totales	554076.4	501989.1	(52087.3)	0.91
3	Razón de Autonomía	0.04	0.05	0.01	1.25

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Se puede apreciar que la Empresa en ambos períodos presenta resultados negativos o desfavorables, pues en ambos solamente el 4% y el 5% de los recursos financieros para los años 2015 y 2016 respectivamente, son recursos propios de la entidad.

### **2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

### **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

El Capital de trabajo lo constituye el total del activo circulante.

**TABLA #6. UM: MP**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>DICIEMBRE 2015</b>	<b>DICIEMBRE 2016</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Capital de Trabajo	5804.1	10588.5	4784.4	1.82
3	Rotación del Capital del Trabajo	44	30	(14)	0.68

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Como se puede apreciar, en el 2015 el Capital de trabajo rota cada 44 días y en el 2016 cada 30 días, disminuyendo este año respecto al anterior en 14 días, resultando favorable para la entidad.

### **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #7. UM: MP**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>DICIEMBRE 2015</b>	<b>DICIEMBRE 2016</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Inventario Promedio	4978.6	4118.7	(859.9)	0.83
2	Costo de Venta diaria (360 día)	646.9	791.1	144.2	1.22
3	Rotación de los Inventarios (veces)	7.70	5.21	(2.49)	0.68

4	Rotación de los Inventarios (días)	47	69	22	1.47
---	------------------------------------	----	----	----	------

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

En esta tabla podemos observar que el valor de los inventarios del 2016 respecto al 2015 disminuyó en 859.9 mp, lo que resulta desfavorable, pues mientras mayor sea la rotación de los mismos mejor será el control de la Empresa sobre estos. Podemos apreciar además que las ventas netas aumentaron en 144.2 mp el año 2016 respecto al 2015.

### **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción.

A continuación se muestra su análisis:

### **TABLA #8. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	21579.8	17286.6	(4293.2)	0.80
42	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	0.08	0.05	(0.03)	0.63
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	29	18	(11)	0.62

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el ciclo de cobro es de 29 días y 18 días para los años 2015 y 2016 respectivamente, lo que resulta favorable para la Empresa pues ambos períodos se encuentran dentro del rango o parámetros establecidos para la entidad.

Tal resultado está motivado a que las ventas netas del 2016 son superiores a las del 2015 en 59430.8 mp y además las cuentas por cobrar del 2016 fueron inferiores a las del 2015 en 4293.2 mp.

En la **Tabla #9** se muestra el análisis por edades de las cuentas por cobrar correspondiente al año 2016:

**TABLA #9. UM: MP**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	18 669.0	18669.0			
<b>Total</b>	<b>18669.0</b>	<b>18669.0</b>			

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

**Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #10. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	37257.3	35788.8	(1468.5)	0.96
2	Costo de Venta	232882.9	284785.9	51903.0	1.22
3	Rotación de las Cuentas	0.16	0.13	(0.03)	0.81

	por Pagar (veces)				
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	58	47	(11)	0.81

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

Al realizar el análisis de las cuentas por pagar, como se puede apreciar en la tabla anterior, podemos apreciar que ambos períodos, tanto el año 2015 como el 2016, presentan resultados desfavorables, pues aunque la Empresa mejora el ciclo de pago con respecto 2015 todavía se encuentra por encima de los 30 días.

En la **Tabla #11** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2016:

**TABLA #11. UM: MP**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	34320.2	25070.0	9250.2		
<b>Total</b>	<b>34320.2</b>	<b>25070.0</b>	<b>9250.2</b>		

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad**

**Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #12. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Activos Fijos Tangibles	6579.9	6257.6	(322.3)	0.95
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	39.1	50.6	11.5	1.29

4	Rotación de los Activos Fijos (días)	9	7	(2)	0.78
---	--------------------------------------	---	---	-----	------

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad.**

Como se puede apreciar en la tabla anterior, los activos fijos rotan cada 9 y 7 días para los años 2015 y 2016 respectivamente. Ambos períodos son evaluados de favorable, debido a que los activos fijos tangibles del 2016 son inferiores a los del 2015 en 322.30 mp y las ventas netas son superiores en 59430.80 mp el año 2016 respecto al 2015.

### **Análisis de la Rotación de Caja.**

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #13. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	2447676.0	2643372.0	195696.0	1.08
2	Efectivo	68488.0	27020.0	(41468.0)	0.39
3	Rotación de Caja (veces)	35.74	97.83	62.09	2.74
4	Rotación de Caja (días)	10	4	(6)	0.4

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad.**

Analizando este indicador, se aprecia una disminución en 6 días el año 2016 respecto al 2015, resultando favorable para la Empresa. Tal resultado está motivado por el incremento de las ventas netas en 195 696.00 mp del 2016 respecto al 2015 y a la disminución del efectivo en 41 468.00 mp en igual períodos de tiempos.

### **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #14. UM: MP**

No	Partidas	DICIEMBRE 2015	DICIEMBRE 2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	257312.8	316743.6	59430.8	1.23
2	Activo Circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)	0.87
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	4.62	6.53	1.91	1.41
4	Rotación del Activo Circulante (días)	78	55	(23)	0.71

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad.**

El activo circulante rota cada 78 días en el 2015 y cada 55 días en el 2016, resultando desfavorable y favorable respectivamente para igual períodos de tiempo. Tal resultado está sujeto a la disminución del activo circulante del año 2016 respecto al 2015 en 7221.50 mp.

### 2.3 Cálculo del Capital Neto de Trabajo

Según el criterio de varios autores, el Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

**TABLA #15. UM: MP**

Indicadores	Período (cierre ) (Pesos )		Variación (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Activo circulante	55703.6	48482.1	(7221.5)
Pasivo circulante	49899.5	37893.6	(12005.9)
<b>Capital de Trabajo Neto</b>	<b>5804.1</b>	<b>10588.5</b>	<b>4784.4</b>

**Fuente: Balance General Fábrica de Muebles Trinidad.**

En esta tabla podemos apreciar que el capital de trabajo neto aumento en 4784.4 mp en el año 2016 respecto al 2015, lo que está dado por el aumento de los adeudos con el

presupuestos en 17 409.9 mp el 2016 respecto al 2015 y de los inventario aumentó en 1 759.8 mp el 2016 respecto al 2015.

### **2.3.1. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$

$CCE = CI + CC - CP$

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

#### **Primer Paso**

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

- Ciclo de inventario (2015) = 47 días (Tabla 7)  
(2016) = 69 días (Tabla 7)
- Ciclo de cobro (2015) = 29 días (Tabla 8)  
(2016) = 18 días (Tabla 8)
- Ciclo de pago (2015) = 58 días (Tabla 9)  
(2016) = 47 días (Tabla 9)

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos}}{\text{Días del Período}}$

**TABLA #16. UM: MP**

Indicadores	Período ( cierre)		Variación (2-1)
	2015 (1)	2016 (2)	
Ciclo de Inventario	47	69	22
Ciclo de Cobro	29	18	(11)
Ciclo de Pago	58	47	(11)
Gastos promedios diarios	451.0	761.0	310
<b>Capital de Trabajo Necesario</b>	<b>8 118.0</b>	<b>30 440.0</b>	<b>(22 322)</b>

**Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2015 y 2016**

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

**Exceso o Déficit = CTN – KWN**

**TABLA #17. UM: MP**

Indicadores	Período (cierre ) (Pesos )	
	2015	2016
Capital de trabajo neto (CTN)	5 804.1	10 588.5
Capital de trabajo Necesario (KWN)	8 118.0	30 440.0
<b>CTN -KWN</b>	<b>(2 313.9)</b>	<b>(19 851.5)</b>

**Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2015 y 2016**

Los resultados obtenidos en la tabla anterior arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de 2 313.9 MP y 19 851.5 MP en el año 2015 y 2016 respectivamente, lo que incide negativamente en los resultados económicos y financieros de la entidad.

## **CONCLUSIONES**

- 1- La revisión de la bibliografía actualizada sobre la temática a investigar permitió la elaboración del Marco Teórico Referencial de la Investigación.
- 2- El diagnóstico realizado en la Fábrica de Muebles de Trinidad sobre la situación financiera, permitió calcular los indicadores económicos financieros que mas inciden en el resultado final.
- 3- La evaluación del riesgo financiero en la Fábrica de Muebles de Trinidad arrojó que existen ratios financieros que están deteriorados.

## **RECOMENDACIONES**

- 1- La dirección de la entidad exija al departamento económico un análisis periódico del riesgo financiero, permitiendo determinar donde están las dificultades y lograr una mejor toma de decisiones.
- 2- La dirección económica de la Fábrica de Muebles de Trinidad cumpla con los mecanismos establecidos sobre el análisis del riesgo financiero, lo que incide directamente en el resultado económico de dicha entidad.

## **BIBLIOGRAFÍA**

1. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación. España: Editorial Donostiarra, 1998.
2. Amat Salas Oriol: Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
3. Amat Oriol. Análisis económico financiero. España Ediciones Gestión 2000; 1997.
4. Amat Salas, Oriol. Contabilidad creativa. Editorial Gestión 2000. Barcelona, España. 1997.
5. Amat, Oriol, Sole Moya: Ejercicio resueltos para comprender la contabilidad y las finanzas. España: Ediciones Gestión 2000; 2000.
6. Anthony, Robert N. La contabilidad en la administración de empresa. Editorial Limusa. México. 1995.
7. Arroyo, Antonio M. / Prat, Margarita: Dirección financiera. Ediciones Deusto, España. 1996.
8. Ballesta Grau, Gerard. Contabilidad general: una visión práctica. España: Ediciones Gestión 2000; 1994.
9. Castro Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del PCC. Habana. 1986.
10. Guevara, Ernesto. "El hombre y la economía en el pensamiento del Che". Conferencias con los estudiantes de la facultad de tecnología". Universidad de la Habana. Mayo 1962.
11. <http://www.eumet.net/cursecom/colaboraciones/ICM-ESIM.htm>
12. <http://www.efxto.com/diccionario/r/3738-riesgo-financiero#ixzz2seQIWjmg>
13. Informe Central. Segundo Congreso. Habana.
14. Lenin, Vladimir. Obras Completas. Tomo 42.
15. Marx Carlos; Engels Federico. Obras Completas. Tomo 23.
16. PCC. "Primer Congreso del PCC. Tesis y Resoluciones". Departamento de Orientación Revolucionaria. La Habana. 1976
17. Resolución Económica Quinto Congreso. Habana. 1997
18. Santandreu Elíseo, El Chequeo de las Empresas. Ediciones Gestión 2000. Primera edición.
19. Weston Fred J.; Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. México.1996



**ANEXOS****Anexo 1: Estado de Situación (año 2015)**

	Organismo <b>MINAL</b>	Código Reep <b>111.0.1588</b>	Código CAE <b>01.02.03</b>	Provincia- Municipio: <b>07</b>
Entidad: <b>Fábrica de Muebles Trinidad</b>				Período Contabl <b>Diciembre 201</b>
Modelo: <b>Estado de Situación o Balance General</b>				<b>Página 1 de 9</b>
Descripción en peso		Fila	Parcial	Import
	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
101-	Efectivo en Caja-MN	1		485566.12
102-	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	2		
103-	Efectivo en Caja-CUC	3		89939.47
104-	Efectivo en Caja -ME	4		
110-	Efectivo en Banco-MN	10		24858598.7
112-	Efectivo en Banco-CUC	12		101715.89
113-	Efectivo en Banco -ME	13		
118-	Efectivo en Banco Recibido de la Reserva	18		
119-	Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	19		
120-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-MN	20		
121-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-CUC	21		
130-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo- MN	25	486581.7	
365-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-MN	26		486581.7
131-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-CUC	27		
366-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-CUC	28		
132-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-ME	29		
367-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-ME	30		
134-	Cuentas en Participación	31		
135-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	32	17889501.36	
369-	0100-Provisión para Cuentas Incobrables	33		17889501.36

136-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-CUC	34	292902.16	
369-	0200-Provisión para Cuentas Incobrables	35		292902.16
137-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-ME	36		
369-	0300-Provisión para Cuentas Incobrables-ME	37		
138-	Contravalor Pendiente de Recibir-MN	38		107099.67
139-	CUC Pendiente de Recibir por Cambio de Moneda	39		50000
140-	Pagos por Cuenta de Terceros	40		
142-	Prestamos y Otras Operaciones Financieras			
	a Cobrar a Corto Plazo	42		
143-	Suscriptores de Bonos	43		
146-	Pagos Anticipados a Suministradores-MN	46		5414.48
147-	Pagos Anticipados a Suministradores-CUC	47		731.68
148-	Pagos Anticipados a Suministradores-ME	48		
150-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-MN	50		4322.98
151-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-CUC	51		
161-	Anticipos a Justificar-MN	55		
162-	Anticipos a Justificar-CUC	56		
163-	Anticipos a Justificar-ME	57		
164-	Adeudos del Presupuesto del Estado-MN	58		4504.76
165-	Adeudos del Presupuesto del Estado-CUC	59		
167-	Adeudos del Órgano u Organismo	60		8087946.07
172-	Reparaciones Generales en Proceso	61		
173-	Ingresos Acumulados por Cobrar-MN	62		
174-	Ingresos Acumulados por Cobrar-CUC	63		
181-	Dividendos y Participaciones por Cobrar	67		
183-	Materias Primas Y Materiales	69		903408.61

184-	Combustibles y Lubricantes	70		37744.06
185-	Partes y piezas de Respuesto	71		109385.72
186-	Envases y Embalajes	72		30653.57
187-	Útiles y Herramientas	73	284334.35	
373-	Desgastes de Útiles y Herramientas	74		284334.35
188-	Producción Terminada	75		1490241.03
189-	Mercancías para la Venta	76		71797.44
193-	Alimentos	80		7030.33
194-	Inventarios de Mercancías de Importación	81		
195-	Inventarios de Mercancías de Exportación	82		
196-	Producción Auxiliar Terminada	83		
207-	Otros Inventarios	85		
208-	Inventarios Ociosos	86		
209-	Inventarios de Lento Movimiento	87		
700-	Producciones Principales en Proceso	89		304198.73
701-	Producción Extractiva de Plataforma en Proceso	90		
702-	Producción de Camaronicultura en Proceso	91		
703-	Producción de Acuicultura en Proceso	92		
704-	Construcción de Embarcaciones en Proceso	93		
705-	Otras Producciones y/o Servicios en Proceso	94		
706-	Producción Agrícola para Autoconsumo en Proceso	95		
707-	Producción Animal para Autoconsumo en Proceso	96		
708-	Reparación y/o Mantenimiento de Embarcaciones en Proceso	97		
709-	Producción Auxiliar en Proceso	98		
710-	Producción en Proceso por Período de Veda	99		
211-	Créditos Documentarios	100		
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		104		55703618.88
	ACTIVOS A LARGO PLAZO			
215-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-MN	105		

216-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-CUC	106		
217-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-ME	107		
218-	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	108		
219-	Contravalor Pendiente de Cobrar a Largo Plazo-MN	109		
225-	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	114		
TOTAL DEL ACTIVO A LARGO PLAZO		120		
	ACTIVOS FIJOS			
240-	Embarcaciones	125		
375-	Depreciación de Embarcaciones	126		
241-	Varaderos y Apartaderos	127		
376-	Depreciación de Varaderos y Apartaderos	128		
242-	Frigoríficos	129		
377-	Depreciación de Frigoríficos	130		
243-	Maquinarias y Equipos Industriales	131	4226349.07	
378-	Depreciación de Maquinarias y Equipos Industriales	132	-1731384	2494965.07
244-	Equipos y Transporte	133	368240.74	
379-	Depreciación de Equipos de Transporte	134	-328204.4	40036.34
245-	Equipos de Laboratorios	135	520731.08	
380-	Depreciación de Equipos de laboratorios	136	-390783.97	129947.11
246-	Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	137	745613.12	
381-	Depreciación de Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	138	-484509.96	261103.16
247-	Instalaciones de Cultivo	139		
382-	Depreciación de Instalaciones de Cultivo	140		
248-	Instalaciones Portuarias	141		
383-	Depreciación de Instalaciones Portuarias	142		
249-	Edificios y Construcciones	143	5190936.47	
384-	Depreciación de Edificios y	144	-1539471.72	3651464.75

	Construcciones			
250-	Equipos de Computación	145		
385-	Depreciación de Equipos de Computación	146		
255-	Activos Fijos Tangibles	147		
390-	Amortización de Activos Fijos Tangibles	148		
251-	Otros Activos Fijos Tangibles	149		
386-	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	150		
265-	Inversiones Materiales en Proceso-MN	151		2253.7
266-	Inversiones Materiales en Proceso-CUC	152		192.2
268-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-MN	155		
269-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-CUC	157		
280-	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista	158		
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		160		6579962.33
	ACTIVO DIFERIDO			
300-	Gastos Diferidos a Corto Plazo-Operaciones	165		
310-	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Operaciones	166		
311-	Gastos Diferidos a Largo Plazo-Inversiones	167		
TOTAL DEL ACTIVO DIFERIDO		170		
	OTROS ACTIVOS			
330-	Pérdidas en Investigación-MN	175		76050.54
331-	Pérdidas en Investigación-CUC	176		
332-	Faltantes de Bienes en Investigación-MN	177		
333-	Faltantes de Bienes en Investigación-CUC	178		
334-	Cuentas por Cobrar Diversas-MN	179		198024.23
335-	Cuentas por Cobrar Diversas-CUC	180		
336-	Cuentas por Cobrar Diversas-ME	181		

338-	Cuentas por Cobrar- Mercancías en Consignación	183		
339-	Cuentas por Cobrar- CET	184		
343-	Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inversionista	188		
346-	Efectos por Cobrar en Litigio	190		
347-	Cuentas por Cobrar en Litigio	191		2163718.15
348-	Efectos por Cobrar Protestados	192		
349-	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	193		
350-	Operaciones entre Dependencias-Activo	194		
354-	Depósitos y Fianzas	196		
356-	Pagos a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	198		
357-	Pagos a Cuenta del Aporte por el Rendimiento Inversión	199		
359-	Pagos a Cuenta de Dividendos	201		
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		205		2437792.92
TOTAL DEL ACTIVO		206		64721374.13
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CIRCULANTE				
400-	Sobregiros Bancarios	208		
401-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-MN	209		15521603.12
402-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-CUC	210		
403-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-ME	211		
404-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-Inversiones	212		
405-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-MN	213		21717704.58
406-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-CUC	214		4325.44
407-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- ME	215		
408-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- Importaciones	216		
411-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-Exportaciones	219		
412-	Contravalor Pendiente de Pagar- MN	220		
413-	CUC Pendiente de Pagar por	221		

	Cambio de Moneda			
416-	Cobros por Cuentas de Terceros	224		
417-	Dividendos y Participaciones por Pagar	225		
418-	Cuentas en Participación-MN	226		
419-	Cuentas en Participación-CUC	227		
420-	Cuentas en Participación-ME	228		
421-	Cuentas por Pagar -Compra de Activos Fijos Tangibles- MN	229		
422-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- CUC	230		8802.96
423-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- ME	231		
425-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-MN	233		1477.63
426-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-CUC	234		419.63
427-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-ME	235		
430-	Cobros Anticipados- MN	238		
431-	Cobros Anticipados- CUC	239		2227.53
432-	Cobros Anticipados-ME	240		
433-	Cobros Anticipados-Importación	241		
434-	Cobros Anticipados-Exportación	242		
435-	Depósitos Recibidos-MN	243		
436-	Depósitos Recibidos-CUC	244		
437-	Depósitos Recibidos -ME	245		
440-	Impuestos sobre las Ventas, de Circulación y Productos	246		1398179.01
441-	Impuestos sobre las Utilidades	247		1302734.05
442-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios	248		211916.03
443-	Impuestos sobre Utilidades-CUC	249		
444-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios-CUC	250		
450-	Obligaciones con el órgano u Organismo	254		
455-	Nóminas por Pagar	258		97735.19
456-	Estimulación por Pagar	259		
460-	Retenciones por Pagar	262		1581.01

470-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-MN	264		2726682.36
471-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-CUC	265		
472-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-ME	266		
473-	Prestamos Recibidos para Inversiones-MN	267		
474-	Prestamos Recibidos para Inversiones-CUC	268		729089.13
475-	Prestamos Recibidos para Inversiones-ME	269		
480-	Gastos Acumulados por Pagar-MN	272		273766.55
481-	Gastos Acumulados por Pagar-CUC	273		
482-	Gastos Acumulados por Pagar-ME	274		
491-	Provisión para Reparaciones Generales	278		
492-	Provisión para Vacaciones	279		172266.16
493-	Provisión para Inversiones	280		
494-	Provisión para Desarrollo o Ciencia y Técnica	281		
495-	Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones	282		28834.19
496-	Provisión para Otros Destinos	283		
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		286		51202304.57
PASIVO A LARGO PLAZO				
510-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-MN	290		
511-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-CUC	291		
512-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-ME	292		
513-	Efectos por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	293		
515-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- MN	295		
516-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-CUC	296		

517-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-ME	297		
518-	Contravalor Pendiente de pagar a Largo Plazo -MN	298		
519-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	299		
520-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-MN	300		
521-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-CUC	301		
522-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-ME	302		
523-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-Inversiones	303		
525-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Proveedores	305		
526-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Banco	306		
540-	Bonos por Pagar	308		
541-	Bonos Suscritos	309		
542-	Bonos Redimidos	310		
543-	Bonos Emitidos en Cartera	311		
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO		315		
	PASIVO DIFERIDO			
545-	Ingresos Diferidos -MN	318		
546-	Ingresos Diferidos -CUC	319		
547-	Ingresos Diferidos -ME	320		
TOTAL DE PASIVO DIFERIDO		325		
	OTROS PASIVOS			
555-	Sobrantes en Investigación	328		
565-	Cuentas por Pagar Diversas- MN	330		19397.05
566-	Cuentas por Pagar Diversas- CUC	331		
567-	Cuentas por Pagar Diversas- ME	332		
569-	Cuentas por Pagar- Mercancías en Consignación	334		
570-	Ingresos de Períodos Futuros- MN	335		
571-	Ingresos de Períodos Futuros- CUC	336		

575-	Operaciones entre Dependencias-Pasivos	338		
TOTAL DE OTROS PASIVOS		340		19397.05
TOTAL DE PASIVOS		345		51221701.62
	PATRIMONIO NETO			
600-	Inversión Estatal	348		12856830.96
617-	Recursos Recibidos para Reservas Movilizativas	350		
618-	Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	351		
620-	Donaciones Recibidas-Nacionales	353		
621-	Donaciones Recibidas-Exterior	354		
626-	Donaciones Entregadas-Nacionales	356		
627-	Donaciones Entregadas-Exterior	357		
630-	Utilidades Retenidas	359		
635-	Subvención por Pérdidas	361		
640-	Pérdidas	363		
645-	Reservas Patrimoniales para Contingencias	365		642841.55
646-	Reserva para Inversiones	366		
647-	Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	367		
648-	Reserva para Desarrollo	368		
649-	Reserva para Estimulación por Eficiencia Económica	369		
	Utilidad del Período (1)	375		
	Pérdida del Período (1)	376		
TOTAL DEL PATRIMONIO		378		13499672.51
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		380		64721374.13

**Anexo 2: Estado de Resultado (año 2015)**

Organismo <b>MINAL</b>		Código Reep <b>111.0.1588</b>	Código CAE <b>01.02.03</b>	Provincia-Municipio: <b>07</b>	
Entidad: <b>Fábrica de Muebles Trinidad</b>				Período Contable: <b>Diciembre 2015</b>	
Modelo: <b>Estado de Resultado</b>				<b>Pagina 1</b>	
Descripción	Fila	Total	M.C		
Divisa					
Ventas Netas de Producciones	1	255733503.4	253776466.4	195703	
Ventas Netas de Mercancías	2	1579390.03	1360409.51	19898	
Ventas de Mercancías Comercio Exterior	3				
Ventas de Autoconsumo	4				
<b>TOTAL DE VENTAS NETAS</b>	<b>5</b>	<b>257312893.4</b>	<b>255156878</b>	<b>215601</b>	
Impuesto por las Ventas	6	7451421.14	7451421.14		
<b>TOTAL DE VENTAS NETAS SIN IMPUESTO</b>	<b>7</b>	<b>249861472.3</b>	<b>247705456.8</b>	<b>215601</b>	
Costo de las Ventas	8	232882923.2	232086406.7	79451	
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS Y MARGEN COMERCIAL</b>	<b>9</b>	<b>16978549.1</b>	<b>15617050.13</b>	<b>136149</b>	
Total de Gastos de las Actividades Principales y Autoconsumo	10	10306115.2	10054039.88	25207	
Demás Ingresos de las Actividades Principales	11	55588.6	55401.36	187.2	
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA EN ACTIVIDADES PRINCIPALES Y AUTOCONSUMO</b>	<b>12</b>	<b>6728022.5</b>	<b>5618411.61</b>	<b>110961</b>	
Otros Ingresos Comedores y Cafeterías	13	418122.61	418122.61		
Otros Gastos Comedores y Cafeterías	14	413430.2	410346.84	3083	
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERIODO</b>	<b>15</b>	<b>6732714.91</b>	<b>5626187.38</b>	<b>110652</b>	

**Anexo 3: Estado de Situación (año 2016)**

	Organismo <b>MINAL</b>	Código Reep <b>111.0.1588</b>	Código CAE <b>01.02.03</b>	Provincia- Municipio: <b>07</b>
Entidad: <b>Fábrica de Muebles Trinidad</b>				Período Contabl <b>Diciembre 201</b>
Modelo: <b>Estado de Situación o Balance General</b>				<b>Pagina 1 de 8</b>
	Descripción	Fila	Parcial	Importe en peso
	<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
101-	Efectivo en Caja-MN	1		678628.33
102-	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	2		
103-	Efectivo en Caja-CUC	3		105826
104-	Efectivo en Caja -ME	4		
110-	Efectivo en Banco-MN	10		382321.81
112-	Efectivo en Banco-CUC	12		568843.29
113-	Efectivo en Banco -ME	13		
118-	Efectivo en Banco Recibido de la Reserva	18		
119-	Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	19		
120-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-MN	20		
121-	Inversiones Financieras a Corto Plazo-CUC	21		
130-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo- MN	25	797.59	
365-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-MN	26		797.59
131-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-CUC	27		
366-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-CUC	28		
132-	Efectos por Cobrar a Corto Plazo-ME	29		
367-	Menos:Efectos por Cobrar Descontados-ME	30		
134-	Cuentas en Participación	31		
135-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	32	15023734.6	
369-	0100-Provisión para Cuentas Incobrables	33		15023734.61
136-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-CUC	34	879529.32	
369-	0200-Provisión para Cuentas Incobrables	35		879529.32
137-	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-ME	36		
369-	0300-Provisión para Cuentas Incobrables-ME	37		

138-	Contravalor Pendiente de Recibir-MN	38		158282.42
139-	CUC Pendiente de Recibir por Cambio de Moneda	39		
140-	Pagos por Cuenta de Terceros	40		
142-	Prestamos y Otras Operaciones Financieras			
	a Cobrar a Corto Plazo	42		
143-	Suscriptores de Bonos	43		
146-	Pagos Anticipados a Suministradores-MN	46		57090.88
147-	Pagos Anticipados a Suministradores-CUC	47		24888.72
148-	Pagos Anticipados a Suministradores-ME	48		
150-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-MN	50		
151-	Pagos Anticipados del Proceso Inversionista-CUC	51		
161-	Anticipos a Justificar-MN	55		60.5
162-	Anticipos a Justificar-CUC	56		
163-	Anticipos a Justificar-ME	57		
164-	Adeudos del Presupuesto del Estado-MN	58		95826
165-	Adeudos del Presupuesto del Estado-CUC	59		
167-	Adeudos del Órgano u Organismo	60		25406476.44
172-	Reparaciones Generales en Proceso	62		101229.63
173-	Ingresos Acumulados por Cobrar-MN	63		
174-	Ingresos Acumulados por Cobrar-CUC	64		
181-	Dividendos y Participaciones por Cobrar	67		
183-	Materias Primas Y Materiales	69		874611.21
184-	Combustibles y Lubricantes	70		32163.22
185-	Partes y piezas de Respuesto	71		145777.22
186-	Envases y Embalajes	72		52926.21
187-	Útiles y Herramientas	73	298188.38	
373-	Menos:Desgastes de Útiles y Herramientas	74		298188.38
188-	Producción Terminada	75		1643044.58
189-	Mercancías para la Venta	76	51281.5	
370-	Menos:Descuento Comercial e Impuesto	79		51281.5
193-	Alimentos	80		15492.25
194-	Inventarios de Mercancías de Importación	81		
195-	Inventarios de Mercancías de Exportación	82		
196-	Producción Auxiliar Terminada	83		
207-	Otros Inventarios	85		
208-	Inventarios Ociosos	86		
209-	Inventarios de Lento Movimiento	87		
700-	Producciones Principales en Proceso	89		1855089.09
701-	Producción Extractiva de Plataforma en	90		

	Proceso			
702-	Producción de Camaronicultura en Proceso	91		
703-	Producción de Acuicultura en Proceso	92		
704-	Construcción de Embarcaciones en Proceso	93		
705-	Otras Producciones y/o Servicios en Proceso	94		
706-	Producción Agrícola para Autoconsumo en Proceso	95		
707-	Producción Animal para Autoconsumo en Proceso	96		
708-	Reparación y/o Mantenimiento de Embarcaciones en Proceso	97		
709-	Producción Auxiliar en Proceso	98		
710-	Producción en Proceso por Período de Veda	99		
211-	Créditos Documentarios	100		
252-	Fondos Bibliotecarios	101		
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE		104		48482109.2
	ACTIVOS A LARGO PLAZO			
215-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-MN	105		
216-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-CUC	106		
217-	Efectos por Cobrar a Largo Plazo-ME	107		
218-	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	108		
219-	Contravalor Pendiente de Cobrar a Largo Plazo-MN	109		
225-	Inversiones a Largo Plazo o Permanentes	114		
TOTAL DEL ACTIVO A LARGO PLAZO		120		
	ACTIVOS FIJOS			
240-	Embarcaciones	125		
375-	Depreciación de Embarcaciones	126		
241-	Varaderos y Apartaderos	127		
376-	Depreciación de Varaderos y Apartaderos	128		
242-	Frigoríficos	129	866847.11	
377-	Depreciación de Frigoríficos	130	-228371.94	638475.17
243-	Maquinarias y Equipos Industriales	131	3432271.12	
378-	Depreciación de Maquinarias y Equipos Industriales	132	-1874580.1	1557690.98
244-	Equipos y Transporte	133	403768.72	
379-	Depreciación de Equipos de Transporte	134	-354095.78	49672.94
245-	Equipos de Laboratorios	135	229631.92	
380-	Depreciación de Equipos de laboratorios	136	-166209.35	63422.57
246-	Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	137	667068.03	

381-	Depreciación de Muebles, Equipos de Oficina y Otros Enseres	138	-474305.5	192762.53
247-	Instalaciones de Cultivo	139		
382-	Depreciación de Instalaciones de Cultivo	140		
248-	Instalaciones Portuarias	141		
383-	Depreciación de Instalaciones Portuarias	142		
249-	Edificios y Construcciones	143	5231939.08	
384-	Depreciación de Edificios y Construcciones	144	-1702536.7	3529402.36
250-	Equipos de Computación	145	24253.24	
385-	Depreciación de Equipos de Computación	146	-21485.29	2767.95
251-	Otros Activos Fijos Tangibles	147	248639.56	
386-	Depreciación de Activos Fijos Tangibles	148	-236419.31	12220.25
255-	Activos Fijos Tangibles	149		
390-	Amortización de Activos Fijos Tangibles	150		
265-	Inversiones Materiales en Proceso-MN	151		120098.78
266-	Inversiones Materiales en Proceso-CUC	152		91096.7
268-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-MN	155		
269-	Inversiones Materiales en Proceso Paralizadas-CUC	157		
280-	Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso Inversionista	158		
TOTAL DEL ACTIVO FIJO		161		6257610.23
ACTIVO DIFERIDO				
300-	Gastos Diferidos a Corto Plazo- Operaciones	165		
310-	Gastos Diferidos a Largo Plazo- Operaciones	166		
311-	Gastos Diferidos a Largo Plazo- Inversiones	167		
TOTAL DEL ACTIVO DIFERIDO		170		
OTROS ACTIVOS				
330-	Pérdidas en Investigación-MN	175		76005.35
331-	Pérdidas en Investigación-CUC	176		
332-	Faltantes de Bienes en Investigación-MN	177		2021.03
333-	Faltantes de Bienes en Investigación-CUC	178		
334-	Cuentas por Cobrar Diversas- MN	179		32075.87
335-	Cuentas por Cobrar Diversas- CUC	180		12516.26
336-	Cuentas por Cobrar Diversas-ME	181		
338-	Cuentas por Cobrar- Mercancías en Consignación	183		
339-	Cuentas por Cobrar- CET	184		
343-	Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso	188		

	Inversionista			
346-	Efectos por Cobrar en Litigio	190		
347-	Cuentas por Cobrar en Litigio	191		629541.63
348-	Efectos por Cobrar Protestados	192		
349-	Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial	193		
350-	Operaciones entre Dependencias-Activo	194		439052679.8
354-	Depósitos y Fianzas	196		
356-	Pagos a Cuenta del Impuesto sobre Utilidades	198		3236770.19
357-	Pagos a Cuenta del Aporte por el Rendimiento Inversión	199		4207801.25
359-	Pagos a Cuenta de Dividendos	201		
TOTAL DE OTROS ACTIVOS		205		447249411.4
TOTAL DEL ACTIVO		206		501989130.8
PASIVO Y PATRIMONIO				
PASIVO CIRCULANTE				
400-	Sobregiros Bancarios	208		
401-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-MN	209		11146800.61
402-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-CUC	210		
403-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-ME	211		
404-	Efectos por Pagar a Corto Plazo-Inversiones	212		
405-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-MN	213		23163350.62
406-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-CUC	214		10087.39
407-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo- ME	215		
408-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-Importaciones	216		
411-	Cuentas por Pagar a Corto Plazo-Exportaciones	219		
412-	Contravalor Pendiente de Pagar- MN	220		
413-	CUC Pendiente de Pagar por Cambio de Moneda	221		
416-	Cobros por Cuentas de Terceros	224		
417-	Dividendos y Participaciones por Pagar	225		
418-	Cuentas en Participación-MN	226		
419-	Cuentas en Participación-CUC	227		
420-	Cuentas en Participación-ME	228		
421-	Cuentas por Pagar -Compra de Activos Fijos Tangibles- MN	229		
422-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- CUC	230		
423-	Cuentas por Pagar Compra de Activos Fijos Tangibles- ME	231		
425-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-	233		

	MN			
426-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-CUC	234		
427-	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista-ME	235		
430-	Cobros Anticipados- MN	238		
431-	Cobros Anticipados- CUC	239		477.42
432-	Cobros Anticipados-ME	240		
433-	Cobros Anticipados-Importación	241		
434-	Cobros Anticipados- Exportación	242		
435-	Depósitos Recibidos-MN	243		
436-	Depósitos Recibidos-CUC	244		
437-	Depósitos Recibidos -ME	245		
440-	Impuestos sobre las Ventas, de Circulación y Productos	246		1022399.65
441-	Impuestos sobre las Utilidades	247		
442-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios	248		148568.92
443-	Impuestos sobre Utilidades-CUC	249		
444-	Otros Impuestos, Contribuciones e Ingresos no Tributarios-CUC	250		
450-	Obligaciones con el órgano u Organismo	254		
455-	Nóminas por Pagar	258		104004.69
456-	Estimulación por Pagar	259		
460-	Retenciones por Pagar	262		355.24
470-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-MN	264		1500000
471-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-CUC	265		
472-	Prestamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar-ME	266		
473-	Prestamos Recibidos para Inversiones-MN	267		
474-	Prestamos Recibidos para Inversiones-CUC	268		437455.65
475-	Prestamos Recibidos para Inversiones-ME	269		
480-	Gastos Acumulados por Pagar-MN	272		162215.53
481-	Gastos Acumulados por Pagar-CUC	273		15
482-	Gastos Acumulados por Pagar- ME	274		
491-	Provisión para Reparaciones Generales	278		55.77
492-	Provisión para Vacaciones	279		168591.5
493-	Provisión para Inversiones	280		
494-	Provisión para Desarrollo o Ciencia y Técnica	281		
495-	Provisión para Innovaciones y Racionalizaciones	282		26989.81

496-	Provisión para Otros Destinos	283		
500-	Provisión para Pagos de los Subsidios de la Seguridad Social a Corto Plazo	284		2275.4
501-	Fondo de Compensación para Desbalances Financieros	285		
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE		286		37893633.2
	PASIVO A LARGO PLAZO			
510-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-MN	290		
511-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-CUC	291		
512-	Efectos por Pagar a Largo Plazo-ME	292		
513-	Efectos por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	293		
515-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- MN	295		
516-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-CUC	296		
517-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo-ME	297		
518-	Contravalor Pendiente de pagar a Largo Plazo -MN	298		
519-	Cuentas por Pagar a Largo Plazo- Inversiones	299		
520-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-MN	300		
521-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-CUC	301		
522-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-ME	302		
523-	Prestamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo-Inversiones	303		
525-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Proveedores	305		
526-	Intereses Acumulados por Pagar a Largo Plazo- Banco	306		
540-	Bonos por Pagar	308		
541-	Bonos Suscritos	309		
542-	Bonos Redimidos	310		
543-	Bonos Emitidos en Cartera	311		
TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO		315		
	PASIVO DIFERIDO			
545-	Ingresos Diferidos -MN	318		
546-	Ingresos Diferidos -CUC	319		
547-	Ingresos Diferidos -ME	320		
549-	Ingresos Diferidos por Donaciones Recibidas	321		
TOTAL DE PASIVO DIFERIDO		325		

	OTROS PASIVOS			
555-	Sobrantes en Investigación	328		
565-	Cuentas por Pagar Diversas-MN	330		4729.78
566-	Cuentas por Pagar Diversas-CUC	331		860.65
567-	Cuentas por Pagar Diversas-ME	332		
569-	Cuentas por Pagar- Mercancías en Consignación	334		
570-	Ingresos de Períodos Futuros-MN	335		
571-	Ingresos de Períodos Futuros-CUC	336		
575-	Operaciones entre Dependencias-Pasivos	338		439052.679.82
TOTAL DE OTROS PASIVOS		340		439058270.3
TOTAL DE PASIVOS		345		476951903.5
	PATRIMONIO NETO			
600-	Inversión Estatal	348		12300296.04
613-	Revalorización de Activos Fijos Tangibles	350		
617-	Recursos Recibidos para Reservas Movilizativas	351		
618-	Recursos Recibidos para Inversiones Materiales	353		
620-	Donaciones Recibidas- Nacionales	354		
621-	Donaciones Recibidas-Exterior	356		
626-	Donaciones Entregadas-Nacionales	357		
627-	Donaciones Entregadas-Exterior	359		
630-	Utilidades Retenidas	361		
635-	Subvención por Pérdidas	363		
640-	Pérdidas	365		
645-	Reservas Patrimoniales para Contingencias	366		615014.8
646-	Reserva para Inversiones	367		
647-	Reserva para Incremento del Capital de Trabajo	368		
648-	Reserva para Desarrollo	369		
649-	Reserva para Estimulación por Eficiencia Económica	370		
	Utilidad del Período (1)	375		12121916.54
	Pérdida del Período (1)	376		
TOTAL DEL PATRIMONIO		378		25037227.38
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO		380		501989130.8

#### Anexo 4: Estado de Resultado (año 2016)

Organismo <b>MINAL</b>		Código Reeup <b>111.0.1588</b>	Código CAE <b>01.02.03</b>	Provincia-Municipio: <b>07</b>	
Entidad: <b>Fábrica de Muebles Trinidad</b>				Período Contable: <b>Diciembre 2016</b>	
Modelo: <b>Estado de Resultado</b>				<b>Página 1 de</b>	
Descripción		Fila		Total	
M.C	Divisa				
	Ventas Netas de Producciones	1	315576122,8	31004645,69	552967
	Ventas Netas de Mercancías	2	1167516,33	1153233,54	1428
	Ventas de Mercancías Comercio Exterior	3			
	Ventas de Autoconsumo	4			
	<b>TOTAL DE VENTAS NETAS</b>	<b>5</b>	<b>316743639,1</b>	<b>32157879,23</b>	<b>55439</b>
	Impuesto por las Ventas	6	12251721,22	12251721,22	
	<b>TOTAL DE VENTAS NETAS SIN IMPUESTO</b>	<b>7</b>	<b>304491917,9</b>	<b>19906158,01</b>	<b>55439</b>
	Costo de las Ventas	8	284785937,1	973904,98	2769
	<b>UTILIDAD O PÉRDIDA BRUTA EN VENTAS Y MARGEN COMERCIAL</b>	<b>9</b>	<b>19705980,81</b>	<b>18932253,03</b>	<b>551625</b>
	Total de Gastos de las Actividades Principales y Autoconsumo	10	7736036,91	2253404,52	796
	Demás Ingresos de las Actividades Principales	11	122871,35	122826,99	4
	<b>UTILIDAD O PÉRDIDA EN ACTIVIDADES PRINCIPALES Y AUTOCONSUMO</b>	<b>12</b>	<b>12092815,25</b>	<b>16801675,5</b>	<b>543660</b>
	Otros Ingresos Comedores y Cafeterías	13	485917,54	485917,54	
	Otros Gastos Comedores y Cafeterías	14	456852,28	455282,04	157
	<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERIODO</b>	<b>15</b>	<b>12121916,54</b>	<b>7946146,95</b>	<b>417576</b>