

*UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS  
"JOSE MARTI PEREZ"  
Facultad de Contabilidad y Finanzas  
Departamento de Finanzas y Economía*

*TRABAJO DE DIPLOMA*

*Titulo: Evaluación del riesgo económico financiero a través de instrumentos y mecanismos financieros en la CPA Patria o Muerte de S. spíritus.*

*Autor: Aida Esther Álvarez Rodríguez*

*Tutor: Lic Mtr Miguel de la C. Sánchez Valera*

*Curso 2011-2012*

<b>Introducción.....</b>	1
.....	
<b>Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros.....</b>	11
1.1 Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba.....	11
1.2 Las fuentes de información financiera. Consideraciones generales.....	15
1.3 El análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	21
1.4 Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	30
<b>Capítulo II: Estado real de la CPA. Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.....</b>	37
2.1 Caracterización general de la CPA.....	37
2.2 Resultados del estudio diagnóstico del estado actual del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA.....	50
2.3 Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros .....	59
<b>Capítulo III: Diseño y evaluación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.....</b>	65
3.1 Diseño del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	65
3.2 Evaluación de los resultados.....	80
3.2.1 Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.....	80
3.2.2 Resultados del análisis e interpretación del Balance General.....	82
3.2.3 Resultados del análisis del Estado de Cambio en la Posición Financiera del Efectivo.....	86
3.2.4 Resultados del análisis e interpretación de la situación económico y financiera aplicando las razones financieras sobre al base del método horizontal.....	88
<b>Conclusiones.....</b>	91
<b>Recomendaciones.....</b>	93
<b>Bibliografía</b>	94
<b>Anexos</b>	

## RESUMEN

La presente investigación se realizó en la CPA Patria o Muerte, perteneciente al municipio de Sancti Spíritus con el objetivo de diseñar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que posibilite la evaluación de la gestión económica y financiera. El mismo contribuye a la toma de decisiones, el cumplimiento de las Normas de Contabilidad Cubana y el Control Interno del organismo, para el cual se tuvieron en cuenta los antecedentes del proceso de análisis económico y financiero, haciéndose énfasis en los análisis de los Estados Financieros y la utilización de procedimientos para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. Esta investigación se realizó a través de una exploración teórico práctica en la que se aplicaron un conjunto de instrumentos sustentados en métodos teóricos y empíricos que permitieron justificar la problemática planteada y elaborar un Procedimiento acorde a las características de la entidad objeto de estudio para dar respuesta al objetivo de la investigación. La propuesta fue validada de acuerdo a su aplicación, donde se refleja a través de los resultados la efectividad de la misma, su aplicabilidad y generalidad, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desempeño de la actividad económica y financiera de la entidad.

## INTRODUCCIÓN

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis económico financiero, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad, se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de la misma, lo que representa un medio efectivo para la Dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Por otra parte el entorno al que se enfrentan las empresas hoy día, es muy cambiante (dinámico) y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. Una de las vías con que cuenta la empresa para obtener una información confiable es el análisis económico financiero.

La flexibilidad 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 y técnicas del análisis económico financiero a la práctica internacional, con vista a facilitar la toma de decisiones y tener una administración más eficiente.

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

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

El análisis económico financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados económicos y financieros con vista a la toma de decisiones efectivas ya que el objetivo del mismo consiste en examinar y evaluar la eficiencia de una actividad económica determinada. **(Lara, M., L., 1998).**

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.

Los Estados Financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito. **(Guajardo, G., 1984: 85).**

La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. 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, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar

la capacidad financiera de crecimiento 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 propicia a la Dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

Es de señalar que la medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero. **(Benítez M., A., 1997: 150).**

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores. La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas.

Todo este complejo proceso permite dictaminar las debilidades o fortalezas que presenta una entidad económica en un período o períodos determinados, con un nivel de veracidad y objetividad que exige del profesional una adecuada preparación en el conocimiento y las habilidades para el desempeño de su labor. Por consiguiente, una prioridad en la adquisición de estas destrezas está dada por el nivel de desarrollo que el profesional de la actividad económica haya adquirido durante su formación.

Por la importancia de la temática y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis económico financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

Este tema ha sido abordado por muchos autores, los cuales han manifestado la necesidad de implementar mecanismo de análisis que determinen la posibilidad de interpretar los resultados económicos y financieros para poder evaluar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Estas investigaciones proponen procedimientos para el análisis económico y financiero y de capital de trabajo, lo que incluyen en los mismos las técnicas de análisis e interpretación de la información que muestran los Estados Financieros, sin destacar otros datos que están más allá de esta simple percepción y que constituyen la base de las variaciones y tendencias más significativas.

La determinación de estos factores debe llevar a los analistas a interesarse por los datos más significativos y establecer comparaciones que los conduzcan a conclusiones más certeras y que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

En la práctica contable y financieras muchas de las entidades cubanas adolecen de mecanismos que les permita establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. La mayoría de estos procedimientos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis y en la mayoría de las ocasiones estas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

Esto significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta idónea que facilite detectar las insuficiencias, evaluarlas y proyectarse hacia decisiones más constructivas. Es de vital importancia se tenga en cuenta en la concepción del mismo las características de la entidad para que refleje de manera razonable los resultados.

Estas manifestaciones han conducido a la autora, formular como **problema de la investigación** las insuficiencias que presenta la CPA Patria o Muerte del municipio de Sancti Spíritus en el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Se declara como **objeto de estudio** el proceso de análisis económico y financiero de la CPA.

Del estudio del objeto se han derivado un grupo de causales que justifican la existencia de la problemática planteada haciendo uso de métodos y técnicas de nivel teórico y empírico.

Estas causas giran entorno a que la CPA no cuenta con mecanismos de análisis e interpretación de los Estados Financieros que le permitan dictaminar su situación económico y financiera. Esto determina que no se informe adecuadamente a la Dirección y el colectivo de trabajadores los resultados reales que ha generado la entidad en el período económico. En tal sentido el proceso de toma de decisiones se ve limitado al considerar las invariantes de mayor peso que inciden sobre la eficiencia de la actividad y la solución adecuada y pertinente de los problemas planteados.

Todo ello permitió formular como **objetivo general** la elaboración de un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice a la Dirección de la CPA la toma de decisiones efectiva. Delimitándose, así mismo, como **campo de acción** el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros de la CPA.

Para los efectos del presente trabajo la autora parte del siguiente marco conceptual:

Análisis e interpretación de los Estados Financieros: Es la medición de la eficiencia económica operativa de una actividad económica determinada. (Benítez M., M., A., 1997).

Estados Financieros: Son un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones.

De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito. (Guajardo G., 1984).

Se determinan las **tareas de investigación** para dar cumplimiento al objetivo propuesto.

- Sistematizar los fundamentos teóricos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero que sustentan el procedimiento de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA patria o Muerte.
- Diagnosticar el estado real del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA.
- Elaborar un procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros que garantice a la CPA la toma de decisiones efectiva.
- Validar los resultados de la propuesta de acuerdo a la aplicación del procedimiento para el análisis del riesgo económico financiero en la CPA.

La **población** objeto de estudio se relaciona con las operaciones contables y financieras, así como la información que muestran los Estados Financieros de las entidades que conforman la actividad agropecuaria del municipio de Sancti Spíritus. La **muestra** seleccionada está representada por la información derivada de las operaciones que muestran los libros, registros contables y Estados Financieros de la CPA. El criterio de selección asumido por la autora es de manera intencional.

Como parte del estudio preliminar del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se tuvieron en cuenta un conjunto de métodos de nivel teóricos y empíricos.

Los métodos teóricos posibilitan fundamentar el trabajo, con relación al sistema conceptual que en el mismo se expresa, así como el marco teórico referencial y la fundamentación de la propuesta que se hace.

## Métodos teóricos

El de **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

Del nivel estadístico matemático se utilizó la estadística descriptiva que posibilitó la selección de técnicas para elegir la muestra y las variables a medir en la

investigación, así como la detección de aquellos elementos ajenos que puedan atentar contra la razonabilidad de los resultados, además de permitir el procesamiento de la información obtenida durante el estudio. También se aplicó el cálculo porcentual para determinar evidencias y variaciones originadas en los análisis efectuados.

Se utilizaron las tablas bivariadas, las cuales permitieron establecer análisis lógicos para determinar las regularidades de la información obtenida y poder procesarla y llegar a inferencias lógicas y acabadas.

Para el desarrollo del estudio exploratorio se usan como métodos cuantitativos fundamentales, la encuesta, la entrevista, la observación, el análisis de documentos y el criterio de experto; sus respectivos instrumentos fueron elaborados por la autora de la investigación.

Observación, para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.

Entrevista, para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Encuestas, con el fin de evaluar y poder comprobar el grado de información que reciben y tienen los trabajadores de la CPA sobre la situación económico y financiera de la entidad.

Análisis de documentos, con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.

El criterio de experto, que posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

De acuerdo a esta metodología el **aporte práctico** del estudio está dado por la aplicación del procedimiento para realizar el análisis económico y financiero en la CPA.

La **novedad científica** radica en la concepción del procedimiento de acuerdo a las características de la entidad, concibiendo el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros de manera sistémica y totalizadora que permita reflejar de manera razonable la realidad presente, contribuyendo a la toma de decisiones.

El informe de investigación se estructura en tres Capítulos:

Capítulo I. En este Capítulo se realiza una fundamentación teórica del estudio del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y en el mismo se ofrece una panorámica de los principales aspectos teóricos que se tuvieron en cuenta y que sirvió de base para la contextualización del problema y la obtención del sustento de la propuesta.

Capítulo II. Se expone el diagnóstico donde se hace referencia al estado real que presenta la CPA, así como las deficiencias que presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros. Además se fundamenta y propone la estructura que tendrá el procedimiento propuesto.

Capítulo III. Se exponen los resultados de la aplicación del procedimiento de manera metodológica, así como consideraciones finales de la situación económica y financiera de la entidad.

Este trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se expresan las recomendaciones que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento propuesto. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

## Capítulo I: Concepciones epistemológicas acerca del análisis e interpretación de los Estados Financieros

### 1.1. Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba.

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.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante **Ernesto Che Guevara**, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas. En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

...Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy. **(Guevara S. E. 1964).**

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, 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 respecto 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 directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.

- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración pública.
- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: Seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: Generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: Aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

## **1.2. Las fuentes de información financiera. Consideraciones generales.**

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.

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. (Moreno J., 1989: 253).

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.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

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 donde 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:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- 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.

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

Como hemos visto, 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 Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos 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.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del análisis económico financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue. (Name A., 1975: 187).

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

### **Fuentes**

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

### **Usos**

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un

período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿a cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?. Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: primero, conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo; ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro. (Moreno J., 1989: 13).

### **Fuentes y usos de efectivo**

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
  - A cuenta de saldos abiertos.
  - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de financiamiento producto de:
  - Descuentos de documentos por cobrar.
  - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
  - Obligaciones a largo plazo.
  - Venta de acciones de capital.
  - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:
  - Nóminas y otros gastos de operación.
  - Compra de mercancías al contado.
  - Intereses.
  - Cuentas por pagar.
  - Documentos por pagar.
  - Impuestos.
  - Dividendos en efectivo.
  - Depósitos al fondo de amortización.
  - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
  - Compra de activos no circulantes.
  
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

### **1.3. El análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

1. El análisis vertical o método porcentual.
2. El análisis horizontal o método comparativo.

Análisis vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

#### Análisis horizontal de tres o más estados

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

#### Ventajas del análisis horizontal

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados,

es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Kennedy y Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses. (Kennedy R., y col., 1996: 291).

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores:

W. A. Paton, los clasifica según la información de la siguiente forma:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. Razones de endeudamiento: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. Razones de rentabilidad: Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.
4. Razones de cobertura o reserva: Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosa sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

### **1. Razones de Liquidez.**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vencen, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **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.
- **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.
- **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.
- **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.

## 2. Razones de Actividad.

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. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- 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.
- 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.
- 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 en 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.
- 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.

- **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.
- **Rotación de los Activos Fijos:** Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.
- **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.
- **Rotación del Activo Circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

### **3. Razones de Apalancamiento.**

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **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.
- **Razón de Propiedad:** Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

### **4. Razones de Rentabilidad.**

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en

cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas: Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.
- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total.
- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido.

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

#### **1.4. Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

Como se ha analizado en los epígrafes anteriores del presente Capítulo, el análisis económico y financiero tiene una historia que data de todo el siglo XX, en el cual se abordaron criterios de diferentes maneras, los cuales permitían interpretaciones muy variadas. Esto produjo una heterogeneidad de concepciones acerca de la importancia y necesidad del análisis financiero y la manera formal de concebirlas.

Sin embargo este proceso hoy adolece de un amplio y profundo fundamento teórico que determine las diferentes variantes en que puede manifestarse y la riqueza de interpretaciones que se generan de dichos análisis.

Las investigaciones dirigidas a establecer las pautas que determinan de manera armónica la concepción de un instrumento que contenga los elementos necesarios para el análisis e interpretación de la información financiera redundan en proponer o aplicar técnicas de análisis cada vez más eficientes que permitan llegar a interpretaciones más profundas de la situación económico y financiera que presenta una entidad.

Estas técnicas en la mayoría de los casos carecen de funcionalidad porque no son afines con las características propias de la empresa objeto de análisis y no ofrecen evidencia de la realidad de sus operaciones, las cuales en la mayoría de los casos obstaculizan el proceso de evaluación de los resultados, influyendo en la toma de decisiones.

De acuerdo a estas precisiones los investigadores establecen procedimientos para efectuar el análisis de los Estados Financieros, en los que organizan estas técnicas de acuerdo al grado de información que de ellas se derivan y en el orden que presentan dichos estados, sin percatarse del sistema de relaciones que se establece entre los datos que se procesan y la información que se obtiene para determinar los resultados.

Los procedimientos estudiados por la autora de la presente investigación no ofrecen una lógica formal sistémica donde cada elemento e indicador de análisis establezca una relación con el subsiguiente, que determine un grado de información más relevante y de orden superior. Además de no ofrecer un fundamento teórico que permita descubrir cuáles son los sistemas de categorías que lo integran y las contradicciones que puedan generarse en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

La revisión bibliográfica no ofreció mucha información sobre la concepción teórica de estos instrumentos tan utilizados en las ciencias y específicamente en las ciencias contables, donde se erigen una gran cantidad de procedimiento que orienta la lógica operativa de todos los procesos que se dan en su objeto.

La Ley de Procedimiento Administrativo de 1958, en su Exposición de motivos, definía al procedimiento como el cauce formal de la serie de actos en que se concreta la actuación administrativa para la realización de un fin. El procedimiento, por tanto, puede considerarse como el modo en que deben producirse los actos administrativos. Es un complejo de actos que, normalmente, concluye con la producción de un acto final. ([www.mailxmail.com](http://www.mailxmail.com)).

Sin embargo, no toda la actividad que se desarrolla en el procedimiento se encuentra en un mismo plano. La actuación administrativa se descompone en actos de naturaleza distinta según la función que los mismos vienen a cumplir en el procedimiento. ([www.mailxmail.com](http://www.mailxmail.com)).

En la revisión teórica se ha intentado delimitar este intrincado campo semántico, constatando diversos vocablos y definiciones, no siempre conciliables, que se han ido desarrollando desde los años setenta (véase Gagnè, 1974; Flavell, 1976; Paris, Lipson y Wixon, 1983; Kirby, 1984; Stenberg, 1983, 1985; Nisbett y Shucksmith, 1986; Thomas y Rhower, 1986; Weinstein y Mayer, 1986; Derry y Murphy, 1986; Jones, Palinscar, Ogle y Carr, 1987; León, 1991; León, 1999; Schmeck, 1988; Pressley y Levin, 1989; Pozo, 1990; Mayor, **Suengas, y González, 1993; Monereo,**

1994; Justicia y Cano, 1996; Monereo y Castelló, 1997; Beltrán, 1993, 1998; Pozo y Monereo, 1999).

En algunos de estos trabajos, el concepto de procedimiento se vincula al de “estrategia”, al de “heurístico” o incluso al de “técnica”. En cualquier caso, según Manuel Montanero Fernández, citando a Pozo (1990:201), enfatiza que un procedimiento constituye un conjunto de operaciones mentales manipulables; es decir, secuencias integradas de procedimientos o actividades que se eligen con el propósito de facilitar la adquisición, almacenamiento o utilización de la información. (Montanero, M. 1994: 84).

Continúa aseverando, asumiendo otras concepciones, de acuerdo a los criterios manifestados por: Mayor y Cols. (1993: 29), es la secuencia de procedimientos que se aplican para lograr aprender; o al citar a Beltrán (1998: 205), son las actividades u operaciones mentales seleccionadas por un sujeto para facilitar la adquisición del conocimiento. (Montanero, M. 1994: 86).

Estas fuentes simplifican el término para el contexto del aprendizaje, donde el procedimiento constituye un eslabón del proceso cognitivo y que se da en un sucesivo proceso de acciones síquicas que conllevan a la adquisición de conocimientos.

Otras acepciones del término señalan que el procedimiento es una operación particular práctica o intelectual de la actividad del profesor o de los alumnos, la cual complementa la forma de asimilación de los conocimientos que presupone determinado método. (Labarrere G. 1998: 106).

Aquí el procedimiento se convierte en un elemento que determina el proceso al que es dirigido y de acuerdo a su operatividad, se integra a otro y así sucesivamente para ofrecerle al proceso un carácter práctico y dinámico.

En este mismo contexto otros autores como S. P. Baranov y un colectivo de autores consideran que los procedimientos son operaciones aisladas, acciones mentales o

prácticas de los sujetos actuantes que complementan la asimilación del material propuesto por el método. **(Baranov, 1989: 120).**

Se aprecia la intención del significado de este término con relación al método en la actividad educativa. Sin embargo no se valora el procedimiento como un complemento necesario en el desarrollo de los procesos vinculados a otros componentes, y del cual depende en gran medida el resultado al que se aspira.

Los procedimientos están muy relacionados con las categorías que identifican los procesos del pensamiento lógico (análisis, síntesis, abstracción, generalización) porque permiten la formación y desarrollo de habilidades de acuerdo al contexto en los que sean utilizados. **(García B. G, 2002).**

En tal sentido, un procedimiento está dado por un conjunto de operaciones, organizadas de manera sistémica, interrelacionadas entre sí, las cuales permitan establecer grados superiores de comprensión en función de la actividad a que es destinado el procedimiento. Un procedimiento de análisis no puede quedar en la reducida suma de elementos u operaciones que de manera independiente establezcan niveles de interpretaciones sobre la base de datos cuantitativos, procesados por métodos matemáticos que conlleven a valoraciones reducidas del objeto de estudio.

El procedimiento es la sucesión cronológica de operaciones concatenadas entre sí, que se constituyen en una unidad de función para la realización de una actividad o tarea específica dentro de un ámbito predeterminado de aplicación. Todo procedimiento involucra actividades y tareas del personal, determinación de tiempos, de métodos de trabajo y de control para lograr el cabal, oportuno y eficiente desarrollo de las operaciones. ([www.igsap.map.es](http://www.igsap.map.es)).

Cada procedimiento es un instrumento que conduce a la obtención de informaciones con grados superiores de valor, en los cuales están presentes los métodos, las técnicas y los medios que conducen a la obtención de los resultados. En este sentido el procedimiento se convierte en una herramienta de naturaleza metodológica capaz

de proporcionar una información más clara y precisa del estado actual del objeto y conducido a dar solución al problema presente en el mismo.

Las operaciones establecidas en el procedimiento deben funcionar como categorías en el proceso de análisis, las cuales van ofreciendo datos seguros que conduzcan a la evaluación de los hechos resultantes. Es preciso que estas operaciones sean organizadas de acuerdo a la lógica del proceso de análisis y que estén dirigidas a niveles superiores de valoraciones para la determinación de los resultados sin necesidad de influencias de variables ajenas que fragmenten la información.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros es un proceso complejo que debe ser organizado dialécticamente y donde se precisen cuales son las operaciones que han dado lugar a variaciones negativas que influyen sobre los resultados y que son necesarios localizar para establecer niveles de decisiones oportunas y estrategias de solución.

Como habíamos expresado anteriormente muchas investigaciones muestran procedimientos dirigidos al análisis e interpretación de los Estados Financieros, en los cuales se muestran técnicas para analizar datos de origen contable y financiero, se aplican métodos de cálculo matemático para originar nuevos datos e interpretarlos de acuerdo a las relaciones que se establecen en los indicadores utilizados y se ofrecen valoraciones inferidas de dicho proceso. Todo esto basado en los métodos de análisis económico y financiero.

Todo este proceso da como resultado la operatividad de la aplicación de razones financieras elaboradas en función de obtener nuevas informaciones que validen la eficacia de las transacciones realizadas en un período o varios períodos contables. Además, origina nuevos estados informativos y estructuras de análisis que precisan con mayor claridad el uso y destino de los recursos, así como la eficiencia con que fueron utilizados.

En tal caso, dichos procedimientos pueden ser evaluados positivamente. Las limitaciones radican, primero en la fundamentación teórica que exige la propuesta de

procedimiento de análisis e interpretación de los Estados Financieros, los cuales deben estar sustentados por consideraciones epistemológicas que permitan esclarecer las contradicciones que se dan en el proceso y las relaciones que determinan su aplicabilidad, de las cuales no se han encontrado evidencia.

En segundo lugar, cada uno de los elementos o indicadores de análisis deben estar argumentados sobre criterios y posiciones que validen su utilidad, así como las explicaciones de cada uno de las operaciones a seguir en el análisis y los resultados que deben derivarse, asumiendo las diferentes variantes, en los cuales los hallazgos obtenidos por este estudio son insuficientes y muy limitados.

En tercer lugar, cada uno de estos actos operativos deben estar relacionados como sistema, donde las informaciones obtenidas del procesamiento de los datos primarios permitan de manera totalizadora llegar a conclusiones más precisas y establecer las recomendaciones pertinentes para su solución. En este aspecto todos los procedimientos estudiados adolecen de la lógica sistémica y holística del proceso de análisis e interpretación.

Otro de los elementos que muestran estos instrumentos de análisis y que los limita es que se detienen en el estrecho marco de la validación de acuerdo a los resultados que se obtienen de la aplicación de las técnicas propuestas y no precisan los resultados derivados de la toma de decisiones que al respecto deben generarse.

La información obtenida del análisis de los resultados del proceso de toma de decisiones es un complemento que evalúa el procedimiento. En mucho de los casos las decisiones tomadas no han sido efectiva porque se han dirigido a determinadas causas del problema, originando nuevas manifestaciones del problema. Esto, luego de resolver la situación, provoca otras que a su vez originan nuevas situaciones críticas.

## **Capítulo II: Estado real de la CPA Patria o Muerte. Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

### **2.1. Caracterización general de la CPA Patria o Muerte del municipio de Sancti Spíritus.**

La CPA con domicilio legal en el entronque de Quasimal, municipio de Sancti Spíritus, creada según Decreto-Ley No. 142 del 20 de septiembre de 1993 que dispone la creación de las CPA, es una organización económica y social integrada por socios, con autonomía, que recibieron tierras en usufructo por tiempo indefinido y posee personalidad jurídica propia.

Fue aprobada su Constitución el 5 de octubre de 1993 según Resolución No. 15 de esa propia fecha y quedó constituida mediante acta de Constitución de fecha 10 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el REANE, normativa y metodológicamente se rige por las regulaciones dictadas por el MINAGRI, por el Reglamento General, Reglamento Interno, por los acuerdos de la Asamblea General, y por la legislación vigente que le sea aplicable y en su funcionamiento tendrá en cuenta las organizaciones políticas y de masas del centro.

Los principios fundamentales en que se sustenta el funcionamiento de las CPA son:

- La vinculación del hombre al área como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido concreto de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de obreros y sus familiares con esfuerzo cooperado, así como mejorar progresivamente las condiciones de la vivienda y otros aspectos relacionados con la atención al hombre.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.
- Desarrollar ampliamente la autonomía de la gestión, administrar sus recursos haciéndose autosuficientes en el orden productivo.

La línea fundamental de producción es la ganadería, específicamente la producción de leche y carne, así como lograr un incremento sustancial de la masa en todas las especies.

La CPA está dirigida conforme al principio del centralismo democrático, y la Asamblea General es el órgano superior de dirección de la misma, que integran todos los miembros de la CPA y elige al presidente por un término de cinco años. Esta Asamblea se reúne mensualmente para tratar aspectos relacionados con su funcionamiento y gestión y con la actividad sindical, donde se aprueban todos los acuerdos adoptados en la CPA.

### **Misión**

Producir leche y carne vacuna con el objetivo de satisfacer las necesidades siempre crecientes de la población, además de producir productos de autoconsumo para el autoabastecimiento del colectivo de trabajadores y sus familiares.

### **Visión**

Obtener mayor calidad en la producción de leche para el desarrollo económico de la CPA. Aumentar en peso y raza la masa vacuna para obtener mejores precios de ventas. Alcanzar mayores volúmenes de producción para satisfacer aún más la canasta básica de los cooperativistas. Alcanzar mayor diversificación de producciones ovinas, caprinas, porcinas y aves.

### **Matriz DAFO**

Debilidades:

- La existencia de un solo mercado.
- No hay autonomía de gestión.
- El productor no le pone precio a lo que produce.
- Falta de envases para la producción.
- Necesidad de capacitación del personal.

#### Fortalezas:

- Ubicación geográfica.
- Diversificación de las producciones ovinas, caprinas, porcinas y aves.
- Transportación del producto hasta el cliente.
- Buena calidad de las producciones.
- Atención al hombre.
- Contabilidad confiable.

#### Amenazas:

- Intensa sequía.
- Falta de alimentación a la masa.
- Falta de agua potable.
- Epidemias que afecten a la masa vacuna.
- Fluctuación del personal.
- El recrudescimiento del bloqueo.

#### Oportunidades:

- Mejora del precio de la leche y la carne.
- Las ventas en capacidad de compra.
- Posibilidad de la calificación técnica y profesional.
- Introducción de nuevas tecnologías.
- Apertura de nuevos mercados.

#### Caracterización del entorno de marketing de la CPA

Haciendo un análisis del mercado de la CPA podemos apreciar que la misma cuenta con un solo mercado, pues en el caso de la leche solamente se le puede vender a la Empresa de Productos Lácteos Río Zaza que son quienes le fijan el precio a los productos. En cuanto a la carne es obligatoria su venta a la Empresa Pecuaria, los cuales solo compran animales de tercera y aún existiendo en la CPA animales de

primera hay que vendérselos como si fuera de tercera, lo que implica pérdidas en ventas.

#### Caracterización de la estructura de los Recursos Humanos

Actualmente la CPA cuenta con una plantilla de 60 trabajadores, la cual está cubierta al 100%, de ellos 41 hombres y 19 mujeres, para un 68.3 y 31.7 % respectivamente. El promedio por edades es:

Hasta 30 años: 12

De 31 a 40 años: 5

De 41 a 50 años: 25

De 51 a 60 años: 15

Más de 60 años: 3

Categorías	Cantidad	%
Dirigentes	1	1.7
Técnicos	5	8.3
Administrativos	2	3.3
Socios	52	86.7
Total	60	100.0

El análisis anterior refleja que el 86.7% del total de los trabajadores pertenecen a la categoría ocupacional más baja que representa a los trabajadores que están directos a la producción. En correspondencia con esta situación la CPA ha tomado en consideración estrategias con el objetivo de aumentar los niveles de percepción de ingresos, para garantizar el mejoramiento de la calidad de vida de cada socio y sus familiares y un mayor beneficio productivo para la entidad.

## **2.2. Resultados del estudio diagnóstico del estado actual del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA Patria o Muerte.**

En el presente epígrafe se realiza un análisis del comportamiento del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA para la determinación de las deficiencias de este proceso y la necesidad de proyectarse hacia la elaboración de un procedimiento que permita obtener resultados más precisos de la actividad económica y financiera.

Análisis del contenido de las actas de reuniones y asambleas efectuadas por la CPA Patria o Muerte

A continuación se evidencian los resultados obtenidos de un estudio efectuado a las actas y documentos que acreditan la realización de reuniones y asambleas, donde participan el Consejo de la Administración y los trabajadores de la CPA y en las cuales se registra el debate y la discusión de los temas relacionados con el análisis económico y financiero.

La entidad efectúa mensualmente la reunión del consejo de la administración donde se analizan y discuten los principales problemas por los que atraviesa la misma y se aprueban el orden del día que se llevará a la asamblea de los cooperativistas. En esta asamblea se le informa a los cooperativistas la situación que vive la CPA y se lleva a debate aquellos tópicos que resultan más interesantes y de rápido cumplimiento. Entre estos temas figura el análisis de los resultados económicos.

Se pudo constatar en las actas de estas actividades colectivas que el análisis referido a los resultados de la situación económica y financiera es muy superficial. A pesar de ser un punto en todas las reuniones de importancia medular, solo se le da a conocer al colectivo el comportamiento de la situación económica, es decir aquellos aspectos más generales de los ingresos y gastos, y el resultado final. Se le informa, además, el saldo de efectivo con que cuenta la CPA y lo referido al saldo de las cuentas por cobrar y pagar. Al finalizar se le comunica el día del cobro del salario.

No se debaten los elementos de gastos que más incidieron en los resultados y el motivo de sus incrementos. Además el colectivo no llega a conocer en este espacio la incidencia de los ingresos, ni su variación en las diferentes actividades. Tampoco se debate la antigüedad de las cuentas por cobrar y por pagar y su influencia en los resultados financieros.

Los trabajadores desconocen además la existencia de otras partidas que inciden significativamente sobre la actividad económica y financiera, y en otras relativas a la producción. Esto constituye un factor de necesidad que se incluyan en estos análisis otros elementos e indicadores que muestren una mayor cantidad de información para expresar el comportamiento de la realidad económica de la entidad.

Los acuerdos son muy pobres, solo se aprecian aquellos donde el colectivo de mutuo acuerdo aprueba la necesidad de realizar alguna transacción monetaria respecto a las actividades fundamentales y que inciden sobre los resultados.

Al término del ejercicio contable, la entidad elabora los Estados Informativos Anuales de la Contabilidad y se realiza la actividad proyectada para fin de año, de carácter festiva. No se aprovecha este marco para analizar el comportamiento durante todo el periodo de los resultados económicos y financieros. Al menos no se encontró evidencia y en entrevistas en profundidad a algunos trabajadores se pudo constatar que estos no se les rinden informes anuales de la actividad económica.

Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad

La presente entrevista tuvo como objetivo constatar la efectividad del proceso de análisis económico y financiero en función de la toma de decisiones en la CPA Patria o Muerte del municipio de Sancti Spiritus. Este instrumento se le aplicó a dos directivos y un técnico. Los directivos están integrados por el Presidente de la CPA y la Económica de dicha entidad. El técnico entrevistado fue la Contadora Principal. (Ver Anexo No 2)

En la pregunta uno se cuestiona si se considera necesario el análisis económico y financiero, argumentando su respuesta. Los tres entrevistados coinciden en responder positivamente, alegando que a través de este proceso es donde se conoce la situación real que presenta la entidad en un período y dichos resultados garantizan tomar decisiones para mejorar aquellas actividades con mayores problemas.

Al preguntar en el ítem dos ¿Cómo se efectúa este proceso en su entidad?, el 67% de los entrevistados manifiestan que hacen uso de un grupo de indicadores que permiten valorar las diferentes actividades y obtener resultados de los mismos. Estos indicadores coinciden la comparación mensual y acumulada del comportamiento de los ingresos, gastos y compras, por centro de costos. El 33% expresa que se hace sobre la base de indicadores pero que no conoce su aplicación, ni contenido.

En la pregunta tres el 100% responde que se efectúa mensualmente.

En la pregunta cuatro los tres entrevistados que representan el 100% de los mismos consideran que las valoraciones efectuadas en los informes periódicos de balance sí demuestran de manera suficiente la situación económico y financiera de la entidad. Comentan, además, que se debe profundizar un poco más en algunos aspectos del proceso de análisis e interpretación de la información financiera. Tienen desconocimiento de otros elementos de análisis que puedan dar más valores a la información de la CPA y no hay exigencia en este sentido por el Organismo Superior.

En la cuestión cinco el 100% de los entrevistados plantean que si reciben indicaciones del Organismo Superior, pero aquellas relacionadas con el Balance General, Estado de Resultados, análisis de la producción, valoración de la producción animal. Ninguno relacionado con los aspectos que se derivan de estos informes.

En el ítem seis, los tres manifiestan que utilizan los procedimientos relacionados con la elaboración de los informes antes mencionados.

En la pregunta siete, dos de los tres encuestados manifiestan que utilizan indicadores estadísticos, análisis de la liquidez, de los créditos bancarios, los planes de producción y desarrollo de la masa animal. El tercer encuestado no emitió juicio en este acápite.

En la pregunta ocho, el 67% de los entrevistados manifiestan que si son suficiente los resultados mostrados. El 33% agrega que hace falta incorporar otros elementos e indicadores que permitan profundizar en aquellos aspectos de la actividad económica y financiera que se escapa a la luz de los datos mostrados para lograr mayor eficiencia y eficacia en este proceso.

En la cuestión nueve, aciertan los tres en expresar que sí son acertadas las decisiones. Sólo uno de los tres entrevistados confiesa que es preciso profundizar más en algunos indicadores para obtener mayores elementos en el momento de tomar cualquier decisión.

En la pregunta diez, el 100% de los entrevistados coinciden en que los interesados por la información de la entidad quedan satisfechos. Expresan que los clientes externos reciben los informes que solicitan para conocer la situación económica y financiera, es decir, la Empresa Pecuaria solicita los Estados Informativos. El Banco solicita sus informes y los acreedores no se interesan por otra información que no sea el cobro de sus cuentas. Los interesados internos quedan satisfechos con los informes mostrados en las asambleas mensuales. De este análisis se infiere que ninguna de las personas naturales o jurídicas relacionadas con la CPA le interesa la información que puede derivarse de los Estados Informativos corrientes de la entidad.

En la pregunta once, el 100% convine en alegar que alguno de los usuarios externos si se preocupan por la situación de la entidad, sobre todo cuando hay necesidad de solicitar un préstamo, el Banco solicita información a la CPA y se reúne con la Empresa Pecuaria para tomar las decisiones al respecto.

Se pone de manifiesto en los resultados de este instrumento que la entidad objeto de estudio no posee un procedimiento que reúna aquellos indicadores necesarios para medir de manera razonable la situación económica y financiera, y que muestre información suficiente para la toma de decisiones. Además, se expresa que el Organismo Superior no orienta las regulaciones vigentes para el efecto de este proceso y por tanto, los usuarios internos como los externos, se preocupan parcialmente por los resultados de la misma.

#### Resultados de la aplicación de la encuesta a los trabajadores de la CPA Patria o Muerte

Se le aplicó a los trabajadores de la CPA Patria o Muerte una encuesta con el objetivo de constatar los criterios de los mismos, respecto a la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra su entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda. Se tomó una muestra de cinco trabajadores, de los cuales dos están directos a la producción, uno es técnico del control de la calidad, uno es jefe de producción y el último es el almacenero. De ellos son cuatro de sexo masculino y uno de sexo femenino y la edad promedio es de 37 años. (Ver Anexo No 3)

En los aspectos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero se obtuvieron los siguientes resultados:

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
1. ¿Conoce cómo se realiza el proceso de análisis económico y financiero?	4	80	1	20

De la tabla anterior se infiere que sólo el 20% de los encuestados desconoce como se realiza el proceso de análisis económico y financiero. El cual manifiesta que nunca se ha interesado por conocer como se realiza este proceso.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
2. ¿Considera necesario el proceso de análisis económico y financiero?	5	100		

Se pudo constatar que el 100% de los encuestados manifiestan que si es necesario este proceso. Al sugerirle que expresaran respuestas argumentadas respecto a este cuestionamiento, señalan que a través de este proceso se pueden conocer los resultados reales que expresa la situación económico y financiera, se profundiza en aquellos elementos claves, se toman decisiones acertadas y se comunican los resultados a todas las personas interesadas.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
3. ¿Ha escuchado alguna vez si la CPA aplica algún procedimiento o mecanismo que contribuya a obtener la información financiera que se muestra en los Balances Económicos?	1	20	4	80

En el análisis anterior se evidencia que el 80% de los encuestados expresan no haber escuchado si la CPA aplica algún procedimiento o mecanismo para analizar la información financiera. Sólo un encuestado confiesa que sí ha escuchado la utilización de indicadores para obtener información de los Balances, pero no puede explicar su contenido, solo alega que esto permite un conocimiento más argumentado de la situación presente y que debe ser de conocimiento de todos los interesados.

De acuerdo a los aspectos relacionados con los resultados que muestra la información financiera se pudo constatar que:

Indicador	Frecuentemente		Algunas veces		Una vez al año	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
4. ¿En qué periodo informan los resultados obtenidos?	5	100				

Los cinco encuestados manifiestan que los resultados económicos se informan a los trabajadores frecuentemente, es decir coinciden en que todas las reuniones y asambleas de trabajadores, sindicales y de otras organizaciones está presente un punto en el orden del día donde se analiza y debaten los aspectos relacionados con la situación económica de la entidad.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
5. ¿Confían en los resultados que brindan los Balances Económicos?	5	100		

En este ítem el 100% contesta que sí confían en los resultados que brindan los Balances Económicos.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
6. De ser positiva la respuesta, ¿Le satisface la información que ellos le brindan?	4	80	1	20

Al cuestionársele si les satisface la información que muestran los mismo, el 80% manifiesta que sí. Sólo el 20%, que representa un encuestado, alega que no.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
7. Conocen en qué medida estos datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta su CPA.	4	80	1	20

Se puede apreciar en la tabla anterior que cuatro, de los cinco encuestados expresan sí conocer la medida en que los datos económicos ayudan a resolver problemas presentes en la entidad. El 20% manifiesta que no, haciendo coincidir este resultado con el anterior.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
8. ¿Cree usted que los resultados obtenidos influye sobre sus ingresos personales?	4	80	1	20

Cuatro de los cinco encuestados concuerdan en afirmar que los resultados obtenidos en la entidad sí influyen sobre sus ingresos personales. Al justificar esta respuesta, expresan que sus salarios dependen del cumplimiento de los planes de producción y venta de la actividad fundamental. Están vinculados a los resultados del área. Solamente un encuestado manifiesta que no y propone que su salario es fijo y ningún aspecto negativo en los resultados de la entidad atenta contra su ingreso personal.

Finalmente la encuesta solicita a los encuestados expongan sugerencias que contribuyan a la investigación. Sólo un encuestado sugiere que se analicen con mayor profundidad los resultados económicos y que se informe a todos los trabajadores estos resultados. Este resultado se hace coincidir con el encuestado que manifestó en el indicador número seis, no encontrarse satisfecho con la información que brindan los Balances Económicos.

Se infiere de los resultados que aquí se muestran que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA Patria o Muerte se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisa de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones. Además de mantener informado a los interesados, ya sean los usuarios internos como los externos.

Estos resultados expresan la necesidad de la elaboración de un procedimiento que reúna los elementos necesarios para poder analizar e interpretar los datos económicos y financieros que muestre la entidad al cierre de cada período contable.

### **2.3. Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

Los resultados de la actividad económica y financiera dependen en gran medida de un proceso óptimo de análisis e interpretación de los Estados Financieros. La evaluación de la información financiera garantiza a la gerencia poder tomar decisiones correctivas eficaces que contribuyan a mejorar la situación existente.

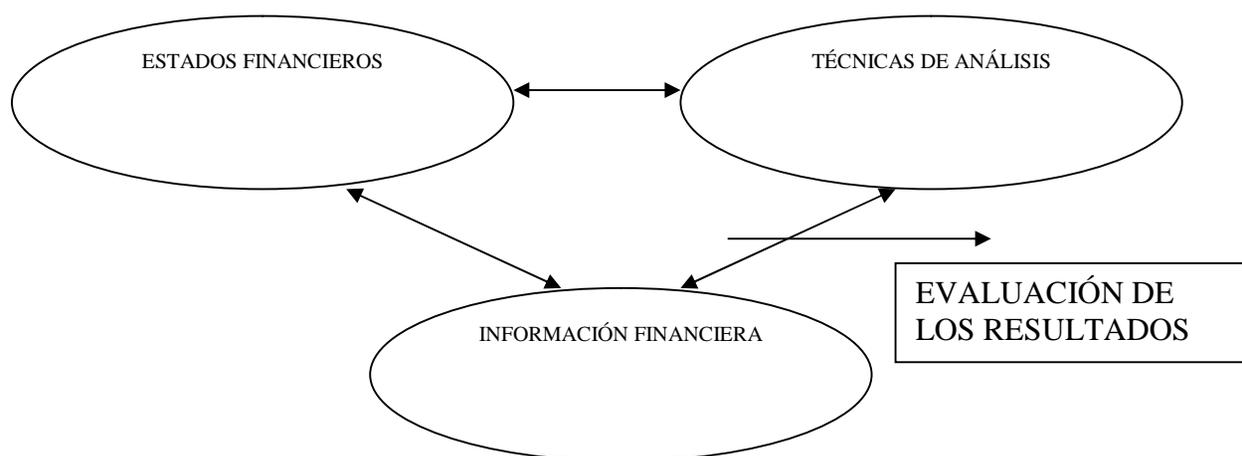
Para el logro de este propósito es preciso constar con un procedimiento que permita en toda su extensión brindar información segura y confiable de la actividad objeto de análisis. Encontrar una herramienta que contenga los mecanismos eficaces que garanticen este objetivo se hace difícil, y más, cuando las exigencias de profundizar en la búsqueda de nuevas variables que argumenten con mayor efectividad la información, se convierten en un patrón a seguir por la ciencia.

La presente investigación ofrece un procedimiento diseñado para propiciar el análisis e interpretación de los Estados Financieros, que de como resultado una valoración de los principales elementos económicos y financieros que más han incidido en la eficacia de la gestión económica de la entidad objeto de estudio y permita a su vez establecer acciones para dar solución a los problemas referidos.

Al diseñar el procedimiento se tuvo como premisa fundamental que este constituye un elemento importante en la evaluación de la gestión empresarial, en tanto que contiene un conjunto de operaciones relacionadas de manera sistémica, que permitan determinar las variaciones más significativas de la actividad económica y financiera que inciden sobre los resultados de la entidad.

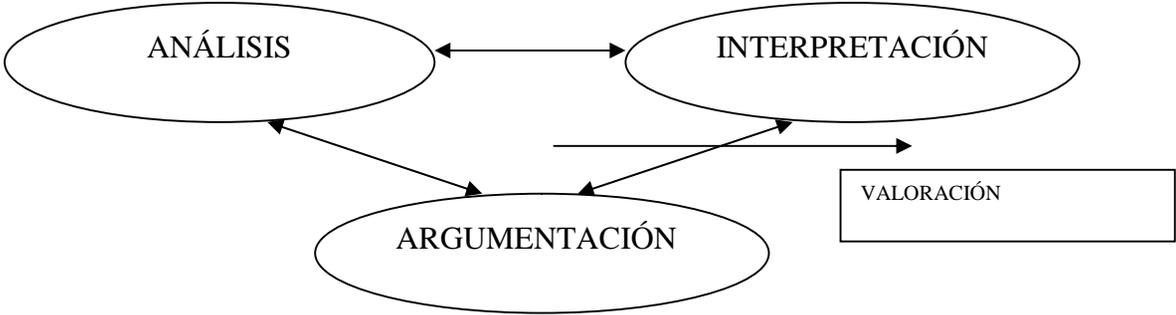
La base del procedimiento se centra en el proceso de análisis de los datos que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Informativos, utilizando un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones que dan pie a diversas interpretaciones, corroboradas en estadíos superiores de análisis. Los resultados se van revelando en valoraciones argumentadas que permiten la determinación de evaluaciones parciales, que al integrarse, reflejan en un informe final el comportamiento de la situación económica y financiera de la entidad al término de este.

Cada uno de los estadíos operativos que estructura este procedimiento, a su vez constituye un proceso donde se van dando nuevas relaciones entre variables y van determinando grados superiores de análisis, interpretación y argumentación de la información como cualidad valorativa del proceso.

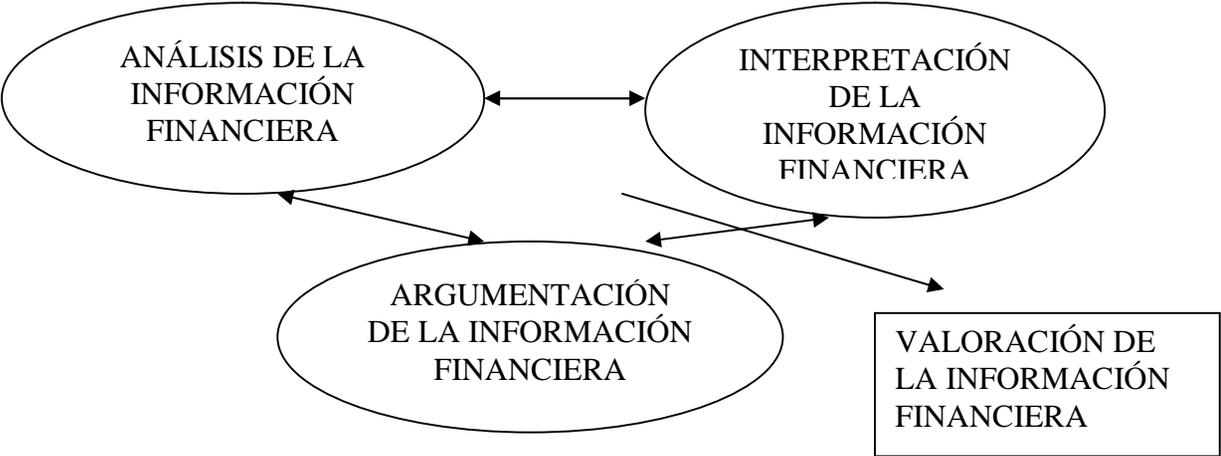


La figura anterior revela el proceso totalizador donde se aprecia la evaluación que debe obtenerse con el procedimiento. Este proceso reúne los datos que muestran las fuentes de información, su procesamiento a partir de las diferentes técnicas de análisis, obteniéndose nuevas informaciones que constituyen revelaciones del comportamiento de la actividad económica y financiera a la que está sujeta la entidad.

De este proceso totalizador se derivan nuevas relaciones que constituyen herramientas dentro del procedimiento y van a dar como resultado los procesos internos que confluyen en los resultados finales.

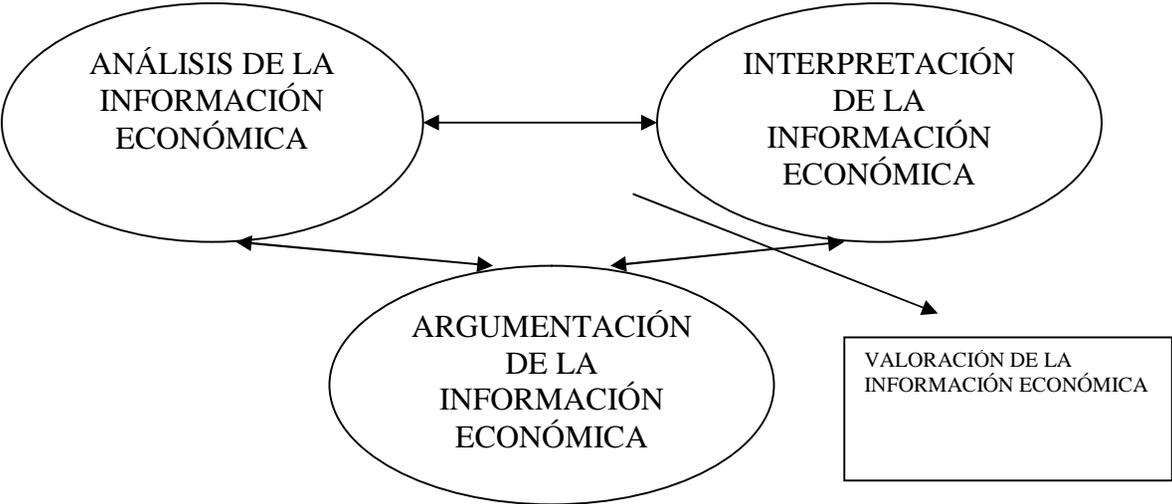


Las relaciones que muestran esta figura expresan las herramientas con que cuenta el procedimiento de manera lógica para llegar a los resultados finales y su evaluación.



En el sistema de relaciones que expresa la figura anterior se señala la lógica funcional que debe darse en la evaluación del Estado de Situación Financiera, los procesos de análisis, interpretación y argumentación de la información para lograr una valoración integral de esta fuente informativa.

Así ocurre con el Estado de Resultado. La información económica debe procesarse de acuerdo a este sistema de relaciones que expresen los resultados económicos en un período dado. A continuación se ilustra esta teoría:



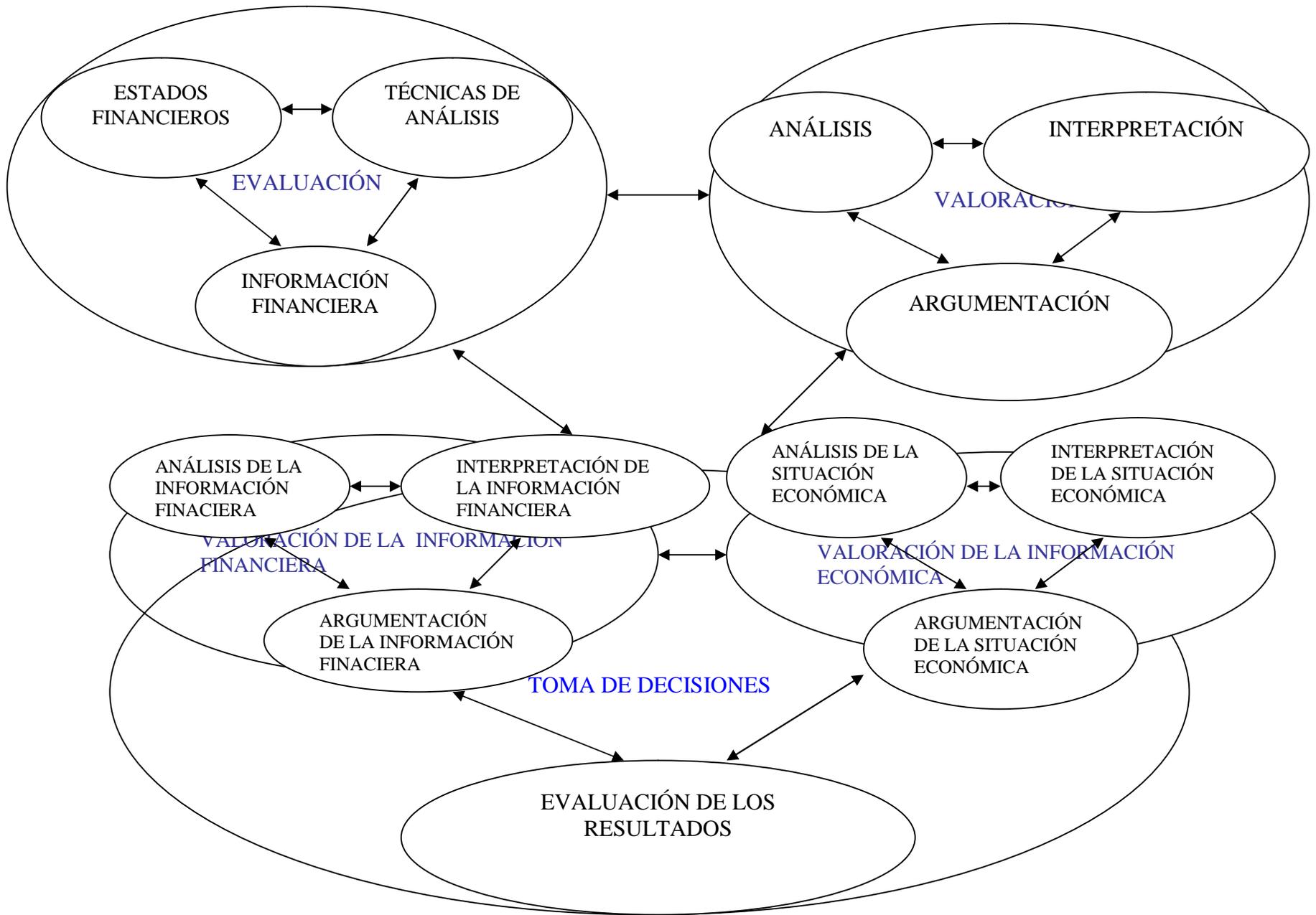
Finalmente entre las valoraciones efectuadas entre los diferentes Estados Informativos se establece una relación dialéctica que constituye una contradicción fundamental a la hora de evaluar los resultados obtenidos en función de la toma de decisiones:



De acuerdo a este fundamento el procedimiento queda constituido sobre la base del análisis de los Estados Informativos, haciendo uso de las diversas técnicas aplicables a este fin, estableciendo interpretaciones lógicas que permitan argumentaciones en las cuales se precisen los elementos que más han incidido en los resultados, para de esta manera establecer una evaluación de la actividad económico y financiera y contribuir a la toma de decisiones efectiva.

La información económica y financiera, en este procedimiento, transita de estadíos más simples a interpretaciones más complejas, proporcionando en cada momento un valor superior de su contenido y expresando, como cualidad, los resultados de la gestión económica sujeta a la entidad.

A continuación mostramos el esquema lógico en el que se desenvuelve la operatividad de las acciones internas del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros para la CPA Patria o Muerte del municipio de Sancti Spíritus.



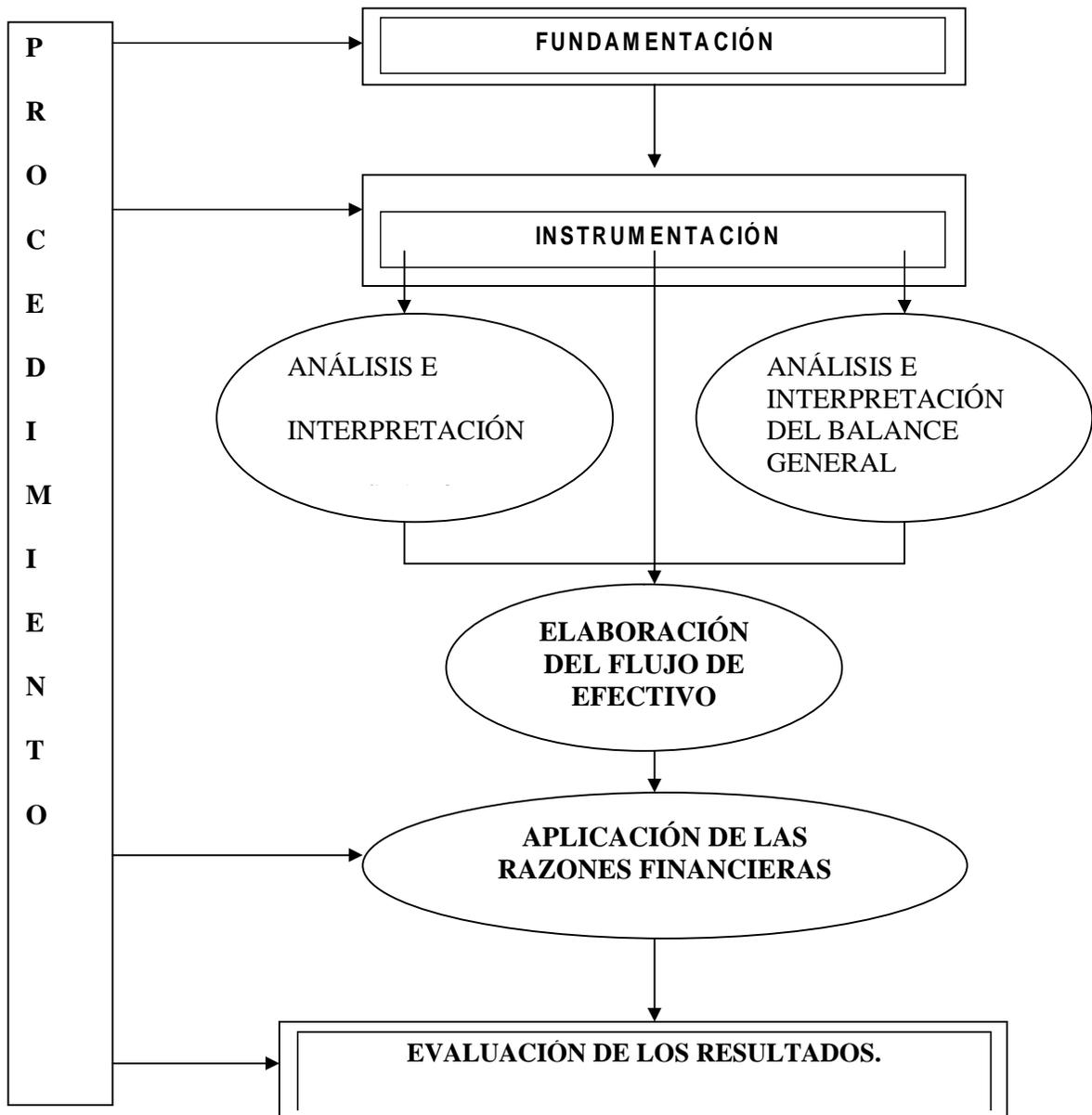
PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS



**Capítulo III: Diseño y evaluación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

**3.1. Diseño del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.**

**ESQUEMA GENERAL DEL PROCEDIMIENTO**

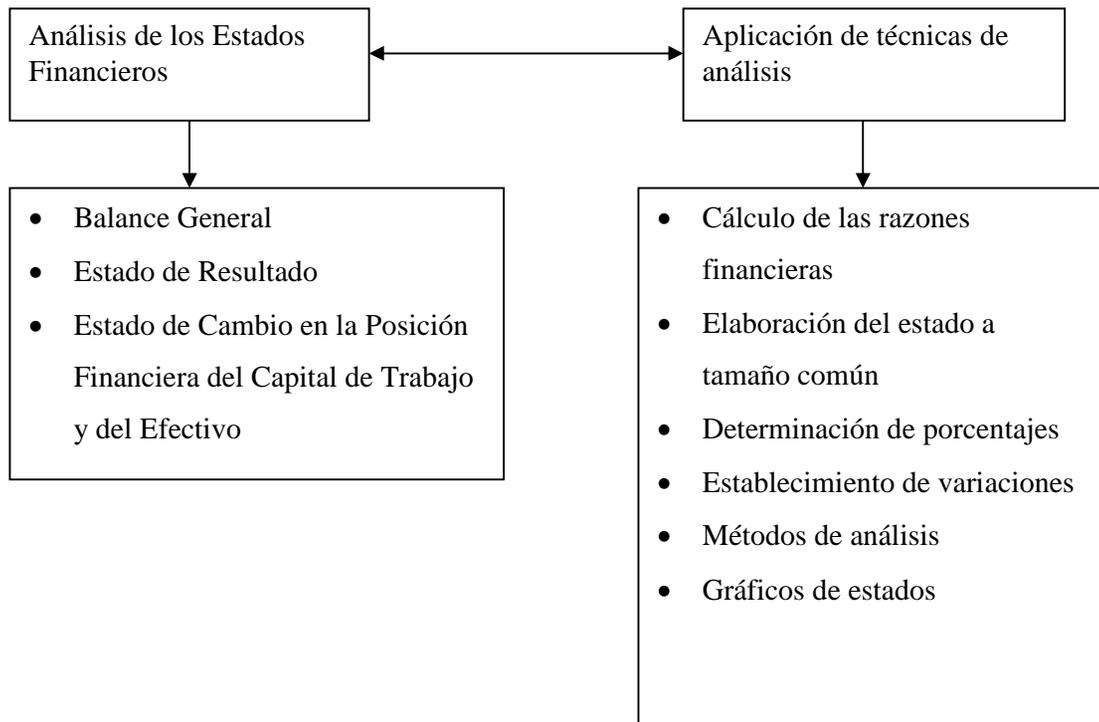


La concepción del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros se diseña teniendo en cuenta la construcción teórica expuesta en el modelo fundamentado en el Capítulo anterior. Se sustenta en su naturaleza sistémica y en el carácter totalizador de su estructura funcional, como cualidad de la interrelación de cada una de sus partes para el logro de su propósito.

A partir de este criterio y asumiendo la expresión estática de los valores que muestran los Estados Financieros en un período, el procedimiento busca establecer valoraciones comparativas en el tiempo, atribuyéndole la naturaleza dinámica que se revela en el proceso de análisis e interpretación de la información ofrecida. Para el logro de esta cualidad, el mismo se fundamenta en el principio de descomposición de las distintas partes del todo.

Este procedimiento permite a las personas, más experimentadas en el análisis y a aquellas que no cuentan con las habilidades suficientes para interpretar la información que muestran las diferentes fuentes de información económico y financiera, una herramienta útil para efectuar una lectura profunda y productiva de los Estados Financieros. Permite profundizar en la expresión de estos importes, los cuales contienen un potencial de información, que refleja razonablemente, la realidad de la organización, lo cual garantiza el establecimiento de análisis lógicos de forma cuantitativa.

La metodología a seguir está orientada al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, aplicando las diferentes técnicas de análisis y estableciendo inferencias lógicas que permitan llegar a valoraciones razonables que argumenten los resultados. Sobre esta base el analista podrá evaluar de manera eficiente la situación económico y financiera por la que transita la entidad.



### Estructura funcional del procedimiento

#### 1. Análisis e interpretación del Estado de Resultado.

En este primer momento se podrá medir y evaluar la situación económica que muestra la entidad para un período dado, de manera dinámica.

El **primer paso** a seguir se corresponde con la elaboración del Estado de Resultado en un formato escalonado, donde se destaquen los niveles de resultado que contribuyan a la determinación de los elementos que más inciden en el producto final.

El formato escalonado debe cumplir con la siguiente estructura:

<b>Ventas Brutas</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Devoluciones y rebajas en ventas	\$ XXX.XX	
(-) Impuestos por las ventas	<b>XXX.XX</b>	<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Ventas Netas</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Costo de Venta		<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Resultado Bruto en Ventas</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Gastos de distribución y ventas		<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Resultado Neto en Ventas</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Gastos generales de administración		<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Resultado en Operaciones</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Gastos financieros	\$ XXX.XX	
Gastos por pérdidas y faltantes	XXX.XX	
Gastos de años anteriores	XXX.XX	
Otros gastos	<b>XXX.XX</b>	<b>XXX.XX</b>
(+) Ingresos financieros	\$ XXX.XX	
Ingreso por sobrantes	XXX.XX	
Ingreso de años anteriores	XXX.XX	
Otros ingresos	<b>XXX.XX</b>	<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Resultado del periodo antes de impuestos.</b>		<b>\$ XXX.XX</b>
(-) Impuestos sobre utilidades		<b>XXX.XX</b>
<b>(=) Resultado Neto</b>		<b>\$ XXX.XX</b>

A continuación y como **segundo paso** se elaborará el Estado de Resultado a tamaño común, estableciendo la conversión de los valores que muestra el estado, en variaciones absolutas y relativas. Esta técnica permite calcular los porcentos que representan cada una de las partidas en relación con las ventas netas. La misma permite neutralizar las conclusiones que puedan ocasionar las variaciones absolutas.

La variación absoluta se determina deduciendo el período base (anterior) del período actual. La variación porcentual o relativa se calcula dividiendo la variación absoluta entre el período base, multiplicado por 100.

Estas técnicas pueden ser aplicadas en el Estado de Resultado Comparativo, donde este adquiere tamaño común y se calculan las variaciones absolutas y relativas.

Para una mayor comprensión e interpretación de la información que se refleja en la aplicación de las técnicas antes mencionadas, es preciso escudriñar aún más en las causas que expresan las manifestaciones obtenidas hasta el momento. Por tal razón es preciso realizar aperturas de los elementos que figuran en el Estado de Resultado. Esto implica analizar los elementos del costo de venta, de los gastos de operaciones y otros que puedan incidir de manera directa sobre el resultado.

Como **tercer paso**, otra técnica muy usual en este tipo de análisis es la aplicación de las razones financieras asociadas a este estado. Estas razones son:

Rentabilidad de las ventas. Determina la utilidad obtenida por cada peso de ventas netas en las operaciones normales, realizando una evaluación de la eficiencia de la operación para obtener utilidades y compensar los riesgos. Se determina:

**UTILIDAD NETA**  
**VENTAS NETAS**

Variación de las ventas. Da a conocer el comportamiento de las ventas con relación a períodos anteriores y con relación a otras entidades en competencia. Cuanto mayor sea, mejor, en esta razón es preciso saber el grado de inflación que afecta el sector. Se calcula:

$$\left( \left( \frac{\text{VENTAS DEL AÑO ACTUAL}}{\text{VENTAS DEL AÑO ANTERIOR}} \right) \times 100 \right) - 100$$

Variación de la utilidad neta. Expresa en qué porcentaje varían las utilidades del actual con respecto al anterior, y se determina:

$$\left( \left( \frac{\text{UTILIDAD DEL AÑO ACTUAL}}{\text{UTILIDAD DEL AÑO ANTERIOR}} \right) \times 100 \right) - 100$$

El **cuarto paso** está relacionado con la aplicación de la técnica de la elaboración de gráficos de barras, que representan en rectángulos la posición de los elementos que integran el estado, en valores porcentuales, y permite la comparación con otros períodos para corroborar los resultados.

## 2. Análisis e interpretación del Balance General.

Es el segundo momento del procedimiento. En él, se mide y se evalúa la situación financiera de la entidad de acuerdo al comportamiento de las inversiones y el financiamiento de las mismas. Este estado muestra una fotografía de la estructura de las masas patrimoniales con que cuenta la organización, de ahí su carácter estático, el cual adquiere movilidad cuando se compara con otros períodos, a través de los métodos de análisis.

Las técnicas a utilizar se relacionan con:

- La elaboración de estados a tamaño común.
- La determinación de las variaciones absolutas y porcentuales.
- El cálculo del equilibrio financiero.

- La variación del Capital de Trabajo
- El cálculo de las razones financieras, relacionadas con este estado.
- Los gráficos de estados.

El **primer paso** se relaciona con las dos primeras técnicas. En este análisis se efectúa la elaboración del Balance General a tamaño común, mostrando el comportamiento de las variaciones absolutas y relativas (porcentuales) de los importes que muestra cada partida del estado.

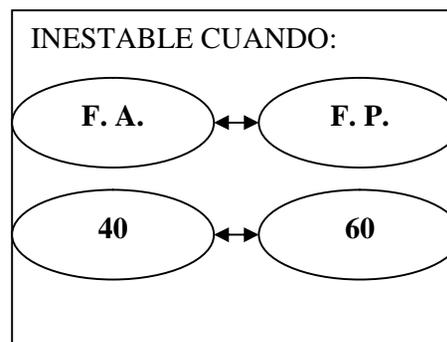
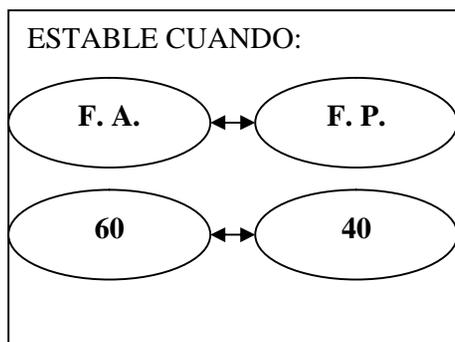
Los valores porcentuales se determinan dividiendo el saldo que muestra cada partida entre el total del activo o del pasivo y patrimonio. Además se muestra la estructura comparativa entre el período base y el actual de manera absoluta y relativa. Estas expresiones resultan de la resta de los importes de cada cuenta en el tiempo tomando como referencia el período base. Las expresiones relativas se obtienen de la división entre la variación absoluta con respecto al año base multiplicado por 100.

El **segundo paso** se realiza a través del cálculo del equilibrio financiero. Este componente refleja la solvencia y liquidez que expresa la entidad y se sustenta en las siguientes condiciones:

1. Es solvente, si su activo real (activo circulante más activo fijo) es mayor que su financiamiento ajeno (pasivo a corto plazo más pasivo a largo plazo).
2. Es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante.

Si se cumplen estas condiciones la entidad presenta equilibrio financiero. No basta con este análisis, es necesario además evaluar la calidad, a través de la condición de riesgo financiero, lo cual nos permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento de la entidad.

Si la entidad tiene equilibrio financiero, es preciso calcular el riesgo financiero y este se determina a través de la relación entre el financiamiento ajeno (pasivo) y el financiamiento propio (patrimonio). Las condiciones aquí se sustentan en dos variantes:



Este criterio puede generar diversas interpretaciones, de aquí lo más importante es el grado de utilización que se le esté dando al financiamiento que permita generar flujos de efectivos positivos para poder devolver lo que se pide prestado y demás obligaciones.

El **tercer paso** está relacionado con el análisis de la variación del capital de trabajo. Este expresa la relación entre el crecimiento de las ventas y su influencia en el activo corriente, originando sus fuentes, y el uso que se da para establecer el incremento de las inversiones.

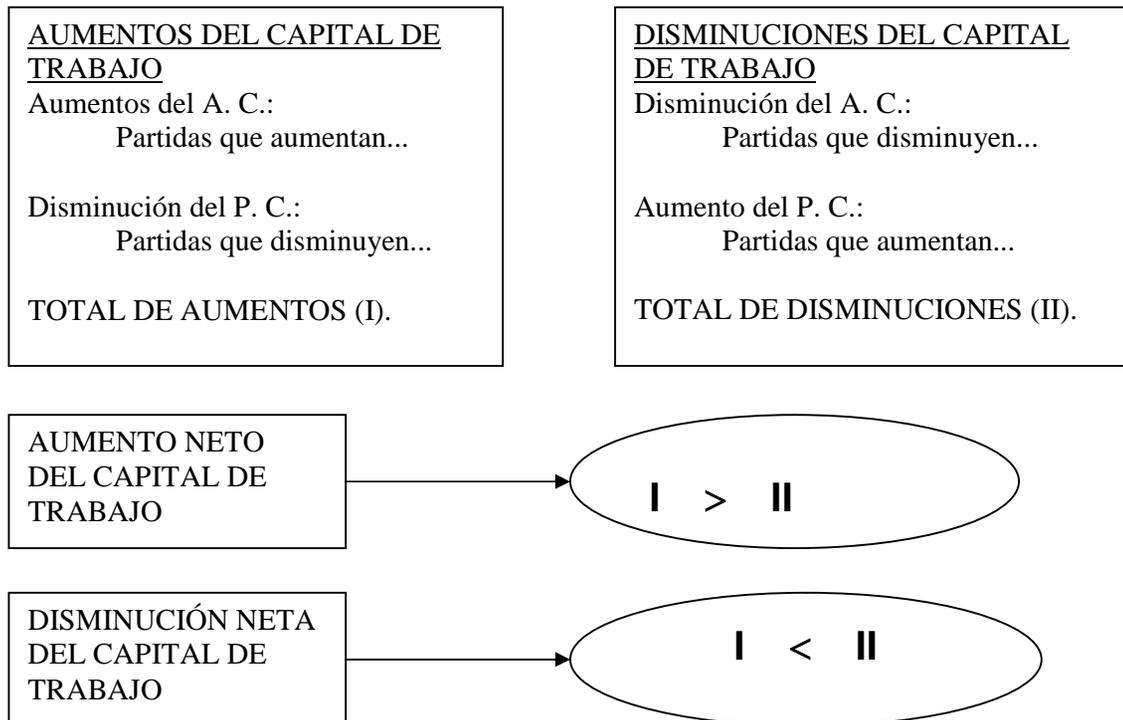
Para este análisis es preciso determinar la estructura del capital de trabajo (activo circulante y pasivo circulante), el comportamiento en el tiempo y las variaciones que se originan. Es importante destacar que un exceso de las inversiones originadas por el capital de trabajo puede afectar la rentabilidad de la misma.

Las variaciones del capital de trabajo se determinan, tomando las variaciones del activo circulante y pasivo circulante, tomado del Balance General Comparativo, tomándose en cuenta las siguientes reglas:

- Aumento del Capital de Trabajo: aumento del activo circulante y disminución del pasivo circulante.
- Disminución del Capital de Trabajo: disminución del activo circulante y aumento del pasivo circulante.

- Aumento neto del Capital de Trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es mayor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.
- Disminución neta del Capital de trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es menor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.

A continuación se expone su estructura:



Se incluirá en este análisis el cálculo de capital de trabajo necesario. Este análisis permitirá establecer una comparación entre lo que expresan las variaciones de capital de trabajo con respecto a la capacidad de liquidez que expresa la entidad en un período determinado.

El capital de trabajo necesario se corresponde con la capacidad líquida óptima que precisa la entidad para enfrentar sus deudas y poder asumir inversiones a largo plazo. En este sentido permite lograr la eficiencia en la administración del efectivo de acuerdo a sus fuentes y aplicaciones.

Para su determinación se necesita un conjunto de datos que se obtienen sobre la base del uso de otras técnicas auxiliares tales como:

- Ciclo de inventario.
- Ciclo de cobro.
- Ciclo de pago.
- Ciclo de efectivo.
- Consumo de efectivo promedio.

La fórmula para su cálculo está expresada en el resultado que se obtiene de multiplicar los días en que rota el efectivo (ciclo de efectivo) por el consumo de efectivo promedio. Para esto es preciso desarrollar dos pasos: primero, determinar el ciclo de efectivo. Se obtiene de restar el ciclo comercial (ciclo de cobros más ciclo de inventarios) menos el ciclo de pagos. Segundo, calcular el consumo de efectivo promedio. Para ello se suman todos los gastos que generaron desembolsos de efectivos en el período que se analiza y se divide entre los días del período.

$$\begin{array}{r}
 \text{CAPITAL DE TRABAJO} \\
 \text{NECESARIO} \\
 \\
 \text{PERÍODO} \\
 \text{PROMEDIO DE} \\
 \text{EFECTIVO} \\
 \\
 \text{CONSUMO DE EFECTIVO} \\
 \text{PROMEDIO}
 \end{array}
 =
 \begin{array}{r}
 \text{CICLO DE CAJA O} \\
 \text{PERÍODO PROMEDIO} \\
 \text{DE EFECTIVO} \\
 \\
 \text{PERÍODO} \\
 \text{PROMEDIO DE} \\
 \text{INVENTARIO} \\
 \\
 \text{TOTAL DE} \\
 \text{DESEMBOLSOS}
 \end{array}
 \times
 \begin{array}{r}
 \text{CONSUMO} \\
 \text{PROMEDIO DIARIO} \\
 \text{DE EFECTIVO} \\
 \\
 \text{PERÍODO} \\
 \text{PROMEDIO DE} \\
 \text{PAGOS} \\
 \\
 \text{DÍAS DEL PERÍODO}
 \end{array}
 \div
 \begin{array}{r}
 \text{PERÍODO} \\
 \text{PROMEDIO DE} \\
 \text{COBROS}
 \end{array}
 -
 \begin{array}{r}
 \text{PERÍODO} \\
 \text{PROMEDIO DE} \\
 \text{PAGOS}
 \end{array}$$

En este análisis es preciso establecer ciertas limitantes que pueden derivarse de acuerdo a un capital de trabajo necesario excesivo o insuficiente. El exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

El **cuarto paso** se refiere a la aplicación de las razones financieras, las cuales están relacionadas con el análisis vertical del Balance General. Entre estas razones se proponen las de liquidez, apalancamiento y solvencia.

Liquidez general: Expresa las veces en que el activo circulante cubre el pasivo circulante o las cantidades de peso de activo circulante que posee la entidad por cada peso de pasivo circulante, y se calcula:  $AC/PC$ . Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $1.3 < X < 1.5$ . Es correcto.
- $X < 1.3$ . Peligro de suspensión de pago.
- $X > 1.5$ . Peligro de tener ociosos.

Liquidez inmediata: Expresa las veces en que los activos más líquidos cubren las deudas a corto plazo, y se determina:  $AC-Inventarios/PC$ . Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $0.5 < X < 0.8$ . Es correcto.
- $X < 0.5$ . Peligro de suspensión de pago.
- $X > 0.8$ . Peligro de tener tesorería ociosa.

Liquidez disponible: Expresa cuantos pesos de efectivo dispone la entidad para pagar un peso de deuda a corto plazo. Se calcula:  $Efectivo/PC$ . La condición que se maneja es un valor medio óptimo entre 0.3 y 0.5.

Solvencia: Expresa las veces en que los activos reales cubren los financiamientos ajenos. Se calcula:  $(AC + AF) / (PC + PLP)$

Los criterios que se asumen son:

- $1.5 < X < 2$ . Es correcto.
- $X < 1.5$ . Peligro de poder solventar las deudas.
- $X > 2$ . Peligro de tener ociosos.

Endeudamiento: Expresa el por ciento que representa el financiamiento ajeno del total de financiamiento, o sea, en que medida los acreedores participan en el financiamiento del total de las inversiones. Se calcula:  $PT/AT$ . Los criterios que se asumen son:

- $0.40 < X < 0.60$ . Riesgo medio.
- $X > 0.60$ . Alto riesgo.
- $X < 0.40$ . Bajo riesgo.

Autonomía: Mide la participación del financiamiento proveniente de las actividades operativas de la entidad en el financiamiento de las inversiones totales. Se calcula: Patrimonio/AT. Los criterios que se asumen se expresan de manera contraria al endeudamiento.

Se incluirán los gráficos de barra donde se aprecie la estructura patrimonial del Balance General, para establecer comparaciones entre los diferentes períodos que se analicen.

### 3. Elaboración del Estado de Cambio en la Posición Financiera del Efectivo.

El flujo de caja mide y evalúa las operaciones que dan origen a la disponibilidad de efectivo y sus aplicaciones, de acuerdo a las diferentes actividades a las que está sujeto.

Este estado debe elaborarse sobre la base del flujo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación. Cada una de ella expresa los orígenes y aplicaciones del efectivo.

Estructura del estado:

<p><b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b></p> <p>FUENTES:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas al contado.</li> <li>Cobro de las ventas a créditos.</li> <li>Cobros anticipados.</li> <li>Cobro de los intereses ganados.</li> <li>Cobro de tarjetas de comedor.</li> <li>Otros.</li> </ul> <p>USOS:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Compras en efectivo.</li> <li>Pago a los proveedores.</li> <li>Pago de anticipos.</li> <li>Pago de salarios.</li> <li>Pago de los aportes al presupuesto.</li> <li>Otros.</li> </ul> <p><b>AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b></p>
--

<p><b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b></p> <p>FUENTES:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas de AF al contado.</li> <li>Cobro de las inversiones a LP.</li> <li>Cobro de préstamos realizados por la entidad.</li> </ul> <p>USOS:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Compras de AF.</li> <li>Pago de inversiones materiales.</li> <li>Préstamos otorgados.</li> </ul> <p><b>AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b></p>
---

**FLUJO PROVENIENTE DE  
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

**FUENTES:**

Créditos bancarios y otros  
préstamos recibidos.

**USOS:**

Pago de utilidades.  
Pago de impuestos del año  
anterior.  
Pago de los créditos bancarios.  
Creación de reservas  
patrimoniales.

**AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL  
EFECTIVO**

**COMPROBACIÓN**

Saldo final del efectivo.

(-) Saldo inicial del efectivo.

(=) Aumento o Disminución del  
efectivo.

Antes de la comprobación se debe determinar el déficit o el superávit de efectivo, calculado de la comparación entre los valores obtenidos del aumento o disminución del flujo de efectivo proveniente de las diferentes actividades propuestas. Finalmente se ofrece la comprobación.

Este análisis permite corroborar la valoración de la liquidez, el endeudamiento y de la eficacia de la actividad.

4. Análisis e interpretación de la situación económico y financiera aplicando las razones financieras sobre al base del método horizontal.

Las razones que se incluyen en este momento del procedimiento vinculan la información que muestran los diferentes juegos de Estados Financieros, para establecer relaciones que expresan la coherencia de las operaciones y el carácter sistémico de la información.

Estas razones son:

Rotación del inventario: Muestra el número de veces que las existencias físicas rotan en el año y se calcula:  $\text{COSTO DE VENTA} / \text{INVENTARIO PROMEDIO}$ .

Para conocer los días del período en que rotan estos inventarios se aplica la fórmula siguiente: 360 / VECES.

Ciclo de cobros: Significa los días de ventas pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la entidad en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas. Se determina:

$$\text{VENTAS NETAS} \div \text{CUENTAS Y EFECTOS POR COBRAR PROMEDIOS}$$

Esta razón debe expresar un criterio no superior a 30 días, para que se considere favorable.

Ciclo de pagos: Expresa los días de compras pendientes de pago que como promedio tuvo la entidad. Refleja además el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Se calcula:

$$\frac{\text{COMPRAS A CRÉDITOS PROMEDIOS}}{\text{COSTO DE VENTA}} \div \text{CUENTAS Y EFECTOS POR PAGAR PROMEDIOS}$$

Cuanto mayor sea este valor implica más financiamiento para la entidad y por tanto es positivo. Este valor no debe exceder los 30 días. Este criterio es el convenido con los proveedores por resolución.

Recuperación de la inversión: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y refleja el beneficio por cada peso de activo. Se calcula:

$$\text{UTILIDAD NETA} / \text{ACTIVOS TOTALES}$$

Los criterios que se manejan es que mientras mayor sea éste, expresa buen rendimiento.

Recuperación del capital invertido: Refleja el grado en que el financiamiento propio determina el rendimiento obtenido y en que medida las utilidades incrementan el patrimonio. Se calcula:

## UTILIDAD NETA / PATRIMONIO

De la aplicación de cada una de estas técnicas es preciso establecer las inferencias argumentadas que expresen la valoración de acuerdo al criterio y la condición de cada hallazgo, para explicar las causas y los efectos de las variaciones que originan las operaciones en cada período.

La concepción del procedimiento asume los métodos y técnicas que en la presente investigación se proponen de acuerdo a las características propias de la entidad que se tomó como muestra para evaluar su situación económica y financiera a partir de los resultados del diagnóstico aplicado.

### 3.2. Evaluación de los resultados.

#### 3.2.1 Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.

**En el presente epígrafe analizaremos el Estado de Resultado de la CPA Patria o Muerte del municipio de S. Spíritus en diciembre del 2011.**

CPA Patria o Muerte		
Estado de Resultado		
Escalonado		
Dic 31/11		
Ventas		\$322 917
(-) Costo de venta		258 694
Utilidad neta en operaciones		<u>\$64 223</u>
(-) Gastos financieros	\$11 611	
Gastos por faltantes y pérdidas	15 542	
Otros gastos	13 384	40 537
(+) Ingresos financieros	<u>\$2 827</u>	
Otros ingresos	6 277	9 104
Utilidad neta		<u><u>\$32 790</u></u>

El Estado de Resultado Escalonado muestra diferentes niveles de resultados, los cuales evidencian el comportamiento de la utilidad por las diferentes

actividades. Como se puede observar la utilidad obtenida en la actividad fundamental asciende a \$64 223 que representa el 19,9% de las ventas, esto determina que el costo fue de 80,1%. La utilidad neta representa el 10,2% de los ingresos totales, incidiendo fundamentalmente el 80,1% del costo de venta y el 12,5% de los gastos extraordinarios originados durante el período que se analiza.

CPA Patria o Muerte  
Estado de Resultado Comparativo  
Dic 31/11

Referencia	2011		2010		Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Ventas	\$322 917	100	\$329 329	100	\$(6 412)	(1,9)
Costo de venta	258 694	80,1	250 115	75,9	8 579	3,4
Utilidad bruta	\$64 223	19,9	\$79 214	24,1	\$ (14 988)	(18,9)
Gastos financieros	11 611	3,6	4 703	1,4	6 908	146,9
Gastos por faltantes y pérdidas	15 542	4,8	19 366	5,9	(3 824)	(19,7)
Otros gastos	13 384	4,1	19 154	5,8	(5 770)	(30,1)
Ingresos financieros	2 827	0,9	7 009	2,0	(4 182)	(59,7)
Ingresos por sobrantes	-	-	359	0,1	(359)	-100
Otros ingresos	6 277	1,9	3 525	1,1	2 752	78,1
Utilidad neta	\$32 790	10,2	\$46 884	14,2	\$(14094)	(30,1)

Al establecer un análisis del resultado económico con igual período del año anterior se puede apreciar que la utilidad neta disminuye en un 30,1%, dado esencialmente por la disminución de las ventas en \$6 412 y el aumento de la partida del costo de venta en \$8 579. Esto infiere que para un menor nivel de venta, los gastos de la actividad fundamental se incrementaron en 3,4%.

CPA Patria o Muerte  
Apertura del Costo de Venta Comparativo  
Dic 31/11

Elementos	2011		2010		Variación	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Materias primas y materiales	\$24 576	9,5	\$16 758	6,7	\$7 818	46,6
Combustible	2 070	0,8	750	0,3	1 320	176
Energía						
Anticipos	112 532	43,5	167 577	67	(55 045)	(32,8)
Salarios	46 565	18	-		46 565	100
Seguridad Social	25 093	9,7	20 009	8	5 084	25
Amortización	5 950	2,3	12 506	5	(6 556)	(52,4)
Otros Gastos Monetarios	41 908	16,2	32 515	13	9 393	28,9
Costo de Venta	\$258 694	100	\$250 115	100	\$8 579	3,4

Este incremento estuvo dado según la información que muestra la apertura del costo de venta, en el incremento de los otros gastos monetarios en un 28,9% y de los materiales usados en la producción ascendente a \$9 138 que representa el 222,6%. Se puede observar además un incremento del 100% del salario con respecto al período anterior. Este incremento estuvo dado por la disminución de la plantilla de socio que provocó una disminución de \$55 045 por concepto de anticipo.

Otro elemento que incide en la disminución de la utilidad neta lo representa el aumento de los gastos financieros en un 146,9%. Este indicador está siendo influido por los intereses bancarios originados por créditos de inversión para ganado vacuno.

Todo esto determina que la rentabilidad de las ventas se vio limitada en un 4,0% con igual período del año anterior, influyendo el decrecimiento de las ventas en 1,9% por la disminución de la producción de leche en el 2011 a causa de los factores climáticos que originaron una sequía que cubrió todo el año 2011, incurriéndose en mayores gastos de pienso animal y pastoreo extensivo. (Ver Anexo No 6)

### 3.2.2 Resultados del análisis e interpretación del Balance General.

De acuerdo a la información que muestra el Balance General Comparativo (Ver Anexo No 10) la estructura del activo se modificó en un 14.8% en el año 2011 con respecto al año anterior, esto determina que el nivel de movilidad en actividades principales y de inversión fueron poco significativo.

En este incremento sobresale el aumento del activo circulante en 89 898 pesos, donde influyó significativamente el incremento del costo de la producción animal en proceso ascendente a 101474 pesos.

En cambio, el análisis de la estructura del pasivo se muestra de manera diferente. Las tres masas en que se dividen los financiamientos recibidos totales han experimentado importantes modificaciones. Elementos que han incidido en la circulación monetaria que se apreciarán más adelante en el análisis de las variaciones del capital de trabajo y del flujo de efectivo.

El pasivo corriente, que refleja las obligaciones a corto plazo, representa el 2.2% del total de financiamiento, el 116% más que igual período del año anterior. Esto significa que este grupo se ha incrementado favoreciendo la liquidez, sin embargo, es de señalar que la partida que más incide es las reservas operacionales que ha aumentado en 8 999 pesos originado por la aplicación del 3% de la seguridad social.

El pasivo a largo plazo no ha variado significativamente, sin embargo contiene el 82.8% de las deudas totales, lo que refleja la poca movilidad de la deuda a largo plazo, manteniendo el criterio de sustentar las inversiones con recursos ajenos.

Los financiamientos propios en el año 2011 fueron del orden del 15%, incrementándose en 24.5% con respecto al año 2010. Esta situación está dada por la utilidad del período ascendente a 32 790 pesos.

Si se comparan las variaciones del activo corriente con respecto a las variaciones del pasivo corriente se puede determinar que este último se ha incrementado significativamente. A pesar de esta situación el capital de trabajo

se incrementa en 80 115 pesos (Ver Anexo No 13) reflejando que las partidas que inciden en su aumento tienen valores de tendencias crecientes más significativas que aquellas que generan disminución. Estos son el incremento de las cuentas por cobrar y el incremento de la producción en proceso.

Esta situación incide sobre el déficit de efectivo que se muestra en el Anexo No 20, categorías que disminuyen las ventas al contado y aumentan los gastos originados por pago de mano de obra y servicios recibidos.

Comparando esta información con la que muestra el análisis del capital de trabajo se deduce que según los cálculos realizados en el Anexo No 14 el capital de trabajo necesario asciende a 917 007.93 pesos, sin embargo, en la entidad que nos ocupa el capital de trabajo neto es de 679 205 pesos, para un déficit de financiamiento de 237 802.93 pesos, lo que dio lugar al uso del crédito bancario.

A estos resultados es preciso añadir el análisis de la liquidez, el apalancamiento y la solvencia, lo que determina el grado de equilibrio y administración de los recursos más líquidos en beneficio de las diferentes actividades. Al analizar la liquidez se desprenden tres valoraciones:

Primeramente se realiza el análisis de la liquidez general, la cual expresa según Anexo No 15 que la CPA posee en el 2011, 38 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo. Indicador que demuestra una liquidez sumamente alta, influida por la valoración de la producción en proceso en un incremento del 18.6%. Si se compara con igual período anterior se aprecia una disminución de este índice en 34 puntos porcentuales, lo que evidencia una inmovilidad de recursos.

Luego se analiza la liquidez inmediata, la cual refleja que la entidad posee 1.32 pesos de activos disponibles y realizables para enfrentar deudas inmediatas. Si comparamos este indicador con el 2010 se aprecia que la entidad decreció en 2.84%, influido por la disminución significativa del efectivo y el aumento del pasivo corriente (Ver Anexo No 10, 12 y 16). Este resultado refleja el

incremento de la circulación monetaria dirigida al pago de anticipos y salarios (Ver Anexo No 20).

Posteriormente se analiza la liquidez disponible al cierre del año 2010. La disponibilidad era de 2.4 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando la situación con el período terminado en diciembre 31 del 2011, la razón empeoró en 2.33 pesos, dando como insuficiencia la disminución gradual del efectivo en 18 940 pesos (Ver Anexo No 17 y 20) utilizado para pagar gastos de anticipo y salarios, así como de servicios recibidos. Esto influye en la necesidad de acelerar el proceso productivo para que se originen recursos líquidos que permitan liquidar las deudas a corto plazo. A pesar de estas deficiencias la entidad muestra equilibrio financiero, lo que se evidencia a continuación:

Liquidez:

No.	Partidas	2010	2011	Variación
1	Activo Circulante	607 543	697 441	89 898
2	Pasivo Circulante	8 453	18 236	9 783
3	Grado de cumplimiento	599 090	679 205	80 115

Se puede apreciar que el grado de liquidez se cumple para ambos años, incrementándose en el 2011 en 80 115 pesos, valor obtenido por el incremento del capital de trabajo (Ver Anexo No 12)

Solvencia:

No.	Partidas	2010	2011	Variación
1	Activo Reales	718 530	811 423	92 893
2	Financiamiento Ajeno	627 663	692 645	64 982
3	Grado de	90 867	118 778	27 911

	cumplimiento			
--	--------------	--	--	--

El grado de solvencia que se aprecia permite dar cumplimiento al criterio de AR>FA para establecer el equilibrio financiero, en ambos períodos, al recuperar la liquidez y ser solvente.

Es preciso además analizar el riesgo financiero que corre la entidad de acuerdo al grado de participación de los acreedores y del estado en el financiamiento de las inversiones.

Para esto se debe analizar la razón de endeudamiento y autonomía (Ver Anexo No 18 y 19), donde se aprecia que el 85% del total de financiamiento está siendo originado por los acreedores en el año 2011, expresión que no varía tan significativamente con igual período anterior. Esto determina que el 15% está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o el estado.

Si se valora las condiciones expuestas en el procedimiento, esta situación es favorable, ya que la entidad está utilizando los recursos ajenos para financiar sus inversiones, creando reservas propias para el futuro.

Aunque no son estas categorías las que más desembolsos generan, si es preciso que la entidad tome providencias en el manejo de los recursos disponibles para enfrentar en los plazos establecidos los pagos de los acreedores, sin afectar su liquidez.

### **3.2.3 Resultados del análisis del Estado de Cambio en la Posición Financiera del Efectivo.**

El estado que muestra el efectivo de acuerdo al grado de circulación mostrado en el Anexo No 20 se aprecia el siguiente estado:

CPA Patria o Muerte

Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo

Método Directo

31 de diciembre del 2011

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades normales:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Ventas	318 895
Ingresos financieros	2 827
Otros ingresos	<u>6 277</u>
<b>Total de Fuentes</b>	<b>327999</b>
<b>Usos</b>	
Compras	35 566
Pago de salarios	232 394
Pago de impuestos sobre ventas	37 928
Pago de servicios recibidos	63 577
Gastos financieros	11 611
Pago de créditos personales	<u>200</u>
<b>Total de Usos</b>	<b>381276</b>
<b>Disminución del efectivo por actividades normales</b>	<b>(53 277)</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:</b>	
<b>Usos</b>	
Compra de AFT	<u>12 072</u>
<b>Total de Usos</b>	<b>12 072</b>
<b>Disminución del efectivo por actividades de inversión</b>	<b>(12 072)</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:</b>	
<b>Fuentes</b>	
Créditos bancarios a largo plazo	<u>55 199</u>
<b>Total de Fuentes</b>	<b>55 199</b>
<b>Usos</b>	
Aporte de las utilidades	<u>8 790</u>
<b>Total de Usos</b>	<b>8 790</b>
<b>Aumento del efectivo por actividades de financiación</b>	<b><u>46 409</u></b>
<b>Déficit del efectivo</b>	<b><u>(18 940)</u></b>

## Comprobación

<b>Saldo inicial del efectivo</b>	<b>20 193</b>
<b>Saldo final del efectivo</b>	<b><u>1 253</u></b>
<b>Déficit del efectivo</b>	<b><u>(18 940)</u></b>

Se puede apreciar que en el 2011 el efectivo muestra un déficit de 18 940 pesos, resultado originado por:

- 1) Disminución del efectivo proveniente de las actividades normales, ascendente a 53 277 pesos, originado por el incremento de las aplicaciones del efectivo, influyendo:
  - Pago de anticipos y salarios en 232 394 pesos.
  - Pago de servicios recibidos en 63 577 pesos.
  - Pago de impuestos en 37 928 pesos.
  - Influyó además la disminución de las ventas netas en un 2%.
- 2) Disminución del efectivo proveniente de actividades de inversión, ascendente a 12 072 pesos, originado por la compra de activos fijos tangibles.
- 3) El flujo de efectivo proveniente de actividades de financiación generó un aumento de la deuda a largo plazo ascendente a 55 199 pesos. Sin embargo, este resultado no fue suficiente para que el efectivo mostrara un incremento al compararse con igual período del año anterior.

Se puede apreciar que la circulación monetaria más significativa se centra en las actividades productivas, las cuales son responsables de los incrementos de los ingresos. La CPA debe pronunciarse hacia el incremento de este indicador, aplicando políticas de salario que no influyen de manera agresiva sobre los resultados finales

### **3.2.4 Resultados del análisis e interpretación de la situación económico y financiera aplicando las razones financieras sobre al base del método horizontal.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa miden la eficiencia con que se están administrando los recursos. En este subepígrafe se analizarán las siguientes razones:

- Rotación de los inventarios.
- Rotación de cobros y pagos.
- Rotación de caja.

Se analizarán además las razones de Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera, que tienen como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales y patrimonio.

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

En este análisis como se observa en el Anexo No 21 la rotación de los inventarios es de 857 días y crece con relación a igual período del año anterior en 57 días, resultado significativo.

Es importante señalar que de manera general los inventarios aumentan en un 13.17% y el mayor peso lo constituye el costo de la producción animal en proceso con un monto de 647 593 pesos, que con relación al año anterior crece solo en un 18.6% y esto nos da la medida que la entidad tiene recursos inmovilizados, por lo que debe pronunciarse en resolver esta situación.

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

En el año 2011 como se muestra en el Anexo No 22 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 17.08 veces al año, o sea, cada 21 días, aumentando con respecto al año anterior en 3 días, situación favorable para la entidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido en la Resolución No. 56/2000 del Banco Central de Cuba, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

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

En el Anexo No 23 se aprecia que la rotación de las cuentas por pagar aumenta en 18.30 veces con relación al período anterior y que su rotación se ejecuta cada 5 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para pagar que para cobrar.

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

Como se observa en el Anexo No 24 la rotación de caja se efectúa cada 1 día, disminuyendo en 21 días de un año a otro, dado por el decrecimiento de las ventas netas y del efectivo en 6 412 pesos y 18 940 pesos respectivamente. La disminución del efectivo está motivada fundamentalmente por el efectivo en banco que decrece en 18 013 pesos con respecto al año anterior.

### **Análisis de la Rentabilidad Económica**

En la entidad objeto de análisis como se muestra en el Anexo No 25, por cada peso de activo total la CPA obtiene 0.04 pesos de utilidad neta, decreciendo en 33.33% con relación al año anterior, lo que está dado por la disminución de la utilidad neta, incidiendo en ello fundamentalmente las ventas netas que decrecen en 6 412 pesos y que representan el 1.9%.

### **Análisis de la Rentabilidad Financiera**

La rentabilidad financiera como se observa en el Anexo No 26 es de 0.27 pesos por cada peso invertido por el estado en la entidad, resultado que decrece con relación a igual período del año anterior en 0.21 pesos, incidiendo los siguientes factores:

- Disminución de la utilidad neta en 14 094 pesos.
- Incremento del patrimonio en 24 000 pesos.

Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el incremento del efectivo logrando agilizar las ventas de la producción y los ciclos de inventarios, los cuales aumentan más significativamente con relación a los trasposos al proceso productivo.

Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la CPA no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del análisis económico financiero, que le permitan expresar con razonabilidad las tendencias y variaciones que sufren estas partidas. En este sentido, se pudo constatar en los análisis e interpretaciones efectuadas que la entidad objeto de investigación presenta una situación económica financiera desfavorable, dada a las deficientes políticas y desacertadas decisiones que condujeron a los resultados finales.

Cabe significar que las técnicas seleccionadas y contenidas en el procedimiento propuesto por la autora muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de la CPA Patria o Muerte del municipio de S.S: y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.

## CONCLUSIONES

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económico y financiera de la CPA Patria o Muerte, y evaluar la eficacia y la eficiencia de la gestión empresarial sobre la base de la aplicación de un procedimiento para la toma de decisiones.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la CPA Patria o Muerte, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisas de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones. Además de mantener informado a los interesados, ya sean los usuarios internos como los externos.
- Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad de la elaboración de un procedimiento, el cual reúne los elementos necesarios para poder analizar e interpretar los datos económicos y financieros que muestre la entidad al cierre de cada período contable. La fundamentación e instrumentación exponen con claridad la estructura funcional del mismo donde se concretan las técnicas a utilizar en su aplicación sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.
- La validación del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros en la CPA, sobre la base de los resultados mostrados por la realidad de la situación económico y financiera permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación,

generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el procedimiento que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones.



## RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, recomendamos:

- Proponer a la junta directiva de la CPA la aplicación de los métodos y técnicas de análisis e interpretación de los Estados Financieros contenidos en el procedimiento propuesto, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
- Continuar mejorando la funcionalidad del procedimiento desde el punto de vista teórico y práctico que contribuya a su generalización a otras entidades considerando las características propias del Organismo.



## BIBLIOGRAFÍA

- Almogueira D. Ángel. *Análisis Financiero y Gestión Financiera*. Master executive en dirección financiera, año 2000, EOI América/ Escuela Superior de la Industria Básica.
- Amat, Oriol. *Análisis Económico Financiero*. 16 Edición en Abril, 1997.
- Amat, Oriol. *Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones*. Tercera edición. Ediciones Gestión 2000. España. 1997.
- Banco Popular de Ahorro. *Crédito Corporativo*. Manual de Instrucciones y Procedimientos SIBPA. Manual 01, Subgrupo 13, 15.
- Baranov, S. P., y cols. *Pedagogía*. Editorial Pueblo y Educación. C: H. 1989 :120.
- Beltrán, J. *Procesos, estrategias y técnicas de aprendizaje*. Síntesis. Madrid. 1993.
- Beltrán, J. *Estrategias de aprendizaje*. En Santiuste, V. y J. Beltrán (Eds.) *Dificultades de aprendizaje*. Síntesis. Madrid. 1998 :201-240.
- Benítez, Miguel Ángel. *Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección*. – Cuba, 1997. p. 150.
- Biggs, J. *Approaches to learning and to essay writing*. En Schmeck, R. R. (Ed.) *Learning strategy and learning style*. Plenum Press. Nueva York. 1988.
- Bransford, J. D. y B. S. Stein. *The IDEAL problem solver*. Freeman. Nueva York. 1984.
- Brealey R. *Fundamentos de Financiación Empresarial*. EE.UU: Editorial Mc Graw- Hill, 1995.--1075p.
- Cabrera C., Heriberto A., col. *Metodología para el Análisis Financiero de las Empresas*. UCF(CE), 2001.--48p.

- Castro Ruz, Fidel. *Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba*. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Coll, C. *Un marco de referencia psicológico para la educación escolar: la concepción constructivista del aprendizaje y la enseñanza*. En Coll, C.; A. Marchesi y J. Palacios (Comps.). *Desarrollo psicológico y educación II. Psicología de la Educación*. Alianza. Madrid. 1990 :435-453.
- Coll, C. *La enseñanza de procedimientos*. En Pozo, J. I.; J. Saravia y E. Valls. *Los contenidos de la Reforma*. Santillana. Madrid. 1992.
- Credes R., A. R. *Crédito Bancario. Instrumentación y Análisis de Riesgo*. Caracas: Segunda Edición, 1976. 211p.
- Demestre C., Ángela y cols. *Técnicas para analizar estados financieros*. Tercera edición. Editorial Pueblo y Educación. La Habana. 2004.
- Demestre C., Ángela y cols. *Análisis e interpretación de Estados Financieros*. Material de consulta. II programa preparación económica para cuadros. La Habana. 2005.
- Derry, S. I. y D. A. Murphy. *Designing systems that train learning ability*. *Review of Educational Research*. 1986 :56 :1-39.
- Flavell, J. *Metacognitive Aspect of Problem Solving*. En Resnick, L. (Ed.). *The nature of Intelligence*. LEA. Hillsdale. 1976.
- Gagnè, R. M. *Condition of learning*. R. W. Nueva York. 1985.
- García B. Gilberto y cols. *Compendio de Pedagogía*. Editorial Pueblo y Educación. C. H. 2002.
- García Madruga, J. A.; J. I. Martín; J. L. Luque y C. Santamaría. *Comprensión y adquisición de conocimientos a partir de textos*. Siglo XXI. Madrid. 1995.
- Guevara de la Serna, Ernesto. *Conferencia con los estudiantes de la Facultad de Tecnología. El hombre y la economía en el pensamiento del Che*. – La Habana: Mayo, 1962. p. 95.

- Guevara de la Serna, Ernesto. *Comparecencia en el programa de televisión "Información Pública"*. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Gitman Lawrence, J. *Fundamento de Administración Financiera*. México: Editorial Harla, 1974.--761p.
- Grinakery Bank. *El examen de los Estados Financieros*. Quinta Edición en 1981. 437p.
- Guajardo, Gerardo. *Contabilidad Financiera*. Mac Graw Hill. México. 1984: 85.
- Irvretagoyena C., Sebastián. *Análisis de los Estados Financieros de la Empresa*. España: Editorial Donostiarria, SA, 1998. 123p.
- Kennedy, Ralph Dale. *Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación*. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.
- Kirby, J. R. *Cognitive strategies and educational performance*. Academic Press. Nueva York. 1984.
- Labarrere, Guillermina y col. *Pedagogía*. Editorial Pueblo y Educación. C. H. 1998 :106.
- Lage Dávila, Carlos. *Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba*. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 14.
- Lara Z. María L. *Procedimiento para el análisis económico financiero en el Hotel Las Cuevas, Horizontes S.A.* Tesis en opción al título de Master en Ciencias Económicas. Camagüey. 1998.
- León, J. A. *Mejorando la comprensión y el aprendizaje del discurso escrito: estrategias del lector o estilos de escritura*. En Pozo, J. I. y C. Monereo (Coords.). *El aprendizaje estratégico*. Santillana. Madrid. 1999 :153-170.
- León, J. A. y M. Carretero. *Intervention in Comprehension and Memory Strategies: Knowledge and Use of the Text Structure*. *Learning and Instruction*. 1995 :5 :203-20.

León, J. A. y A. Martín Ginard. *El título como recurso didáctico. Comunicación, Lenguaje y Educación*. 1993 :19 :159-170.

*Ley de Procedimiento Administrativo*. Constitución de la República. Apartado 18. artículos 103.1; 105, inc., c y 149.1. 1958.

Martínez, Juan Antonio. *Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero*. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.

Mayor J.; A. Suengas y J. González Marqué. *Estrategias metacognitivas. Aprender a aprender y aprender a pensar*. Síntesis. Madrid. 1993.

Meings and Meings, J. *Fundamentos de Administración Financiera*. Cuba: Segunda Edición, t.1, p.166-170.

Monereo, C.; M. Castelló; M. Clariana; M. Palma y M. L. Pérez. En Monereo, C. (Coord.) *Estrategias de enseñanza y aprendizaje*. Graó. Barcelona. 1994.

Monereo, C. y A. Castelló. *Estrategias de aprendizaje*. EDB. Madrid. 1997.

Monereo, C. *El asesoramiento psicopedagógico en el ámbito de las estrategias de aprendizaje: niveles de intervención*. En Pozo, J. I. y C. Monereo (Coords.) *El aprendizaje estratégico*. Santillana. Madrid. 1999 :357-374.

Montanero, M. *Aportaciones de nuevos elementos al modelo constructivista de enseñanza-aprendizaje. Aplicaciones a la enseñanza de la Física*. Tesis doctoral inédita. Universidad de Extremadura. 1994 :84-86.

Montanero, M. *La instrucción de estrategias de comprensión en el ámbito sociolingüístico del segundo ciclo de la E. S. O.* Tesis doctoral inédita. Universidad de Extremadura. 2000.

Moreno, Joaquín. *Las Finanzas en las Empresas*. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.

Moreno, Joaquín. *Las Finanzas en las Empresas*. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 253.

- Name, Alberto. *Contabilidad Superior*. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187.
- Nisbet, J. y J. Suckmith. *Estrategias de aprendizaje*. Santillana. Madrid. 1986.
- Paris, S. G.; Y. Lipson y K. Wixon. Becoming a strategic reader. *Contemporary Educational Psychology*. 1983 :8 :293-316.
- PCC. *Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba*. – La Habana, 1976. p. 190.
- Pozo, I. *Estrategias de aprendizaje*. En Coll, C.; A. Marchesi y J. Palacios (Comps.) *Desarrollo psicológico y educación. Psicología de la Educación*. Alianza. Madrid. 1990:199-224.
- Pozo, J. I. y C. Monereo (Coords.). *El aprendizaje estratégico*. Santillana. Madrid. 1999.
- Pressley, M. y J. R. Levin. *Cognitive strategy research*. Springer. Nueva York. 1989.
- Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba*. Primera Parte. – La Habana: Editorial Política, 1997. p. 5.
- Rodríguez A., Ellen. *Perfeccionamiento del procedimiento para el otorgamiento de crédito en moneda nacional en el Banco de Crédito y Comercio*. Trabajo de Diploma . UCF(Cfg), 2004. 96h.
- Rodríguez H., Judania y cols. *Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Impacto en la Toma de Decisiones*. Cuba. 2006.
- Schmeck, R. R. *Learning styles of college students*. En Dillon, R. y R. Schmeck (Eds.) *Individual differences in cognition*. Academic Press. Nueva York. 1983.
- Schmeck, R. R. *Learning strategies and learning styles*. Plenum Press. Nueva York. 1988

Segal, J. W.; S. F. Chipman & R. Glaser (Eds.) *Thinking and learning skills*.  
LEA. Hillsdale.

Sternberg, R. *Criteria for intellectual skills training*. *Educational Resercher*. 1983  
:12 (2) :6-12.

Thomas J. W. y W. D. Rhower. *Academic Studying: the role of learning  
strategies*. *Instructional Psychologist*. 1986 :21 :19-41.

Urías V., Jesús. *Análisis de los Estados Financieros*. Madrid: Editorial Mc Graw  
Hill, 1992.--349p.

Valls, E. *Los procedimientos de aprendizaje: enseñanza y evaluación*. I.C.E.-  
Horsori. Barcelona. 1993.

Weinstein, C. y R. Mayer. *The teaching of learning strategies*. En Wittrock, M.  
C. *Handbook of Reserach of Teaching*. McMillian. Nueva York. 1986.

Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. *Fundamentos de Administración  
Financiera*. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.

[www.mailxmail.com/curso/empresa/procedimientoadministrativo/capitulo2.htm](http://www.mailxmail.com/curso/empresa/procedimientoadministrativo/capitulo2.htm).

La Ley del Régimen Jurídico de las Administraciones Públicas y del  
Procedimiento administrativo común. 2006.

[www.igsap.map.es/sgpro/documen/documentos\\_instrucción.htm](http://www.igsap.map.es/sgpro/documen/documentos_instrucción.htm).

[www.proyectosfindecarrera.com/que-es-una-auditoria.htm](http://www.proyectosfindecarrera.com/que-es-una-auditoria.htm).

[www.cih.cu/auditoria.htm](http://www.cih.cu/auditoria.htm).

[www.cubaindustria.cu/contadoronline/Auditor%C3%ADa/03\\_Normas%20y%20Principios/ONA\\_2\\_97\\_C\\_2\\_2.htm](http://www.cubaindustria.cu/contadoronline/Auditor%C3%ADa/03_Normas%20y%20Principios/ONA_2_97_C_2_2.htm).

[www.temasdeclase.com/libros%20gratis/análisis/capuano/anal1-4.htm](http://www.temasdeclase.com/libros%20gratis/análisis/capuano/anal1-4.htm).

[www.cubagob.cu/des-eco/banco/español/sistemabancario/bizca.htm,6 de marzo del 2004](http://www.cubagob.cu/des-eco/banco/español/sistemabancario/bizca.htm,6 de marzo del 2004).

Zabala, A.; P. Alsina; J. Bantulá; M. Carranza; D. Dilmé; M. Torreland; R. Gratacós; A. Noguero; M. Oliver; I. Oró; P. Pérez y J. Ríos. *Cómo trabajar contenidos procedimentales en el aula*. I. C. E.-Graó. Barcelona. 1993.

