



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ
PÉREZ
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
DEPARTAMENTO DE FINANZAS y ECONOMÍA.**

TRABAJO DE DIPLOMA

“Técnicas de evaluación del riesgo financiero en la UBPC
Agropecuaria Las Nuevas ”

Autor (a): Idania Abrahantes Pérez.

Tutor. P.A. Msc. Ernesto Osés Torres

Abril – 2012.

RESUMEN.

El desarrollo de la economía cubana exige constantemente el que se apliquen técnicas y herramientas encaminadas a la evaluación de la eficiencia de los recursos e instrumentos económicos y financieros que en su actividad se generan, encontrándose dentro de ellos los que definan la satisfactoria política de cobros y pagos, es decir: el comportamiento de las cuentas por cobrar y de las cuentas por pagar.

La investigación aquí realizada a La UBPC Agropecuaria Las Nuevas se centra en dos momentos importantes: primeramente en la evaluación a partir de un diagnóstico de la actividad económica y financiera, desde un punto de vista comparativo, de los resultados de su comportamiento para los años 2010 y 2011; aquí se identifica tanto el riesgo financiero de los indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad como el del capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario.

En un segundo momento se evalúa la actividad económica de La UBPC durante el 2011, definiendo primeramente dentro de sus indicadores aquellos con mayor actividad tanto por el monto de sus partidas como por el comportamiento durante el año; más adelante se determina el riesgo que asume la entidad ante el mantenimiento de las cuentas por cobrar según su saldo con respecto al acumulado y el histórico por edades.

En la investigación se da cumplimiento a los objetivos trazados y se valida la hipótesis definida, arribándose a un grupo de conclusiones y de las que se derivan recomendaciones para el mejoramiento de la actividad económica y financiera de La UBPC Agropecuaria Las Nuevas y el logro de la eficiencia económica

INDICE

Introducción:	1
Capítulo I: Aspectos generales sobre la evaluación del riesgo financiero. Marco Teórico.	6
Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero en la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.	33
Caracterización de La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.	33
Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.	33
Resultados del análisis e interpretación del Balance General.	36
Evaluación del equilibrio financiero.	38
Resultados del análisis del Estado de Cambio en la Posición Financiera del Efectivo.	40
Resultados del análisis e interpretación de la situación económico y financiera aplicando las razones financieras sobre al base del método horizontal.	42
CONCLUSIONES	45
RECOMENDACIONES	47
BIBLIOGRAFÍA.	48

Introducción:

Las condiciones actuales de la economía, caracterizada por una crisis total del Capitalismo en su fase superior y dentro de un mundo cada vez más globalizado, condiciones de las que nuestro país no se encuentra exenta, obligan a tener una constante vigilia de la actividad empresarial, dirigida al control de los resultados económicos y financieros a través del seguimiento de los recursos disponibles y de sus fuentes de financiamiento.

Ya en la Clausura del IX Congreso de la Unión de Jóvenes Comunistas, el General de Ejército y Presidente del Consejo de Estado y de Ministros expresaba: "La Batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social"

Más recientemente, al presentarse los lineamientos de la política económica, en los marcos del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba y realizarse una valoración del estado de la economía nacional, para lo cual se tenían en cuenta los principales acontecimientos de orden externo e interno desde el último congreso, se señalaba que el entorno internacional se ha caracterizado por una crisis estructural sistémica, con la simultaneidad de la crisis económica, financiera, energética, alimentaria y ambiental, repercutiendo fundamentalmente en los países de economía subdesarrollada, y por lo tanto Cuba, con una economía dependiente de sus relaciones económicas externas, no ha estado exenta de los impactos de dicha crisis, que se han manifestado en la inestabilidad de los precios de los productos que intercambia, en las demandas para sus mercancías y servicios de exportación, así como en mayores restricciones en las posibilidades de obtención de financiamiento externo y de crecimiento de sus principales renglones dentro de la producción nacional, siendo directamente afectado el sector del turismo.

A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones, que requieren congruencia entre sí:

.. Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo.

.. Soluciones del desarrollo sostenible, a más largo plazo, que conduzcan a una autosuficiencia alimentaria y energética altas, un uso eficiente del potencial humano, una elevada competitividad en las producciones tradicionales, así como el desarrollo de nuevas producciones de bienes y servicios de alto valor agregado. Teniendo en cuenta que la industria del turismo juega un importantísimo papel para el crecimiento de la economía nacional es que la aplicación de las novedosas técnicas de evaluación y administración del riesgo financiero se convierten en una constante del trabajo en cualesquiera de las entidades de su tipo en el territorio nacional, como vía que posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Dentro de la evaluación financiera de la actividad empresarial, el descifrar el curso de la administración de los recursos financieros disponibles con las operaciones que afectan a las partidas que conforman los activos circulantes y sus fuentes de financiamiento permite mantener un margen de seguridad a la entidad.

Teniendo en cuenta el importante papel del Sector Agro - Pecuario en el desarrollo del país se seleccionó para el estudio La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011, así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Problema Científico:

La insuficiencia en la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial en La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe impide la actualización de la actividad según el nuevo Modelo Económico Cubano.

Objeto de Investigación.

La evaluación del riesgo financiero según los requerimientos para la implantación del Nuevo Modelo Económico Cubano.

Campo de Acción.

El proceso de evaluación de la actividad financiera.

Objetivos de la investigación.**Objetivo general.**

Evaluar la estructura y el riesgo financiero a través de instrumentos que permitan a La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe. alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano.

Objetivos Específicos:

- Fundamentar teóricamente los aspectos relacionados con el análisis y evaluación del riesgo financiero para el logro de alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.
- Diagnosticar la situación actual desde el punto de vista financiero en La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.
- Instrumentar la aplicación de herramientas financieras para la evaluación del riesgo para alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

Métodos empleados

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se empleó, el **histórico lógico** en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El **análisis-síntesis**, **inducción-deducción** y el **enfoque sistémico** que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario.

Para el procesamiento y evaluación de la información se utilizó la **computación**.

Y durante toda la investigación se utilizó la **observación directa**.

Técnicas de búsqueda de información

- **Entrevistas:** Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.
- **Revisión 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.
- **Observación:** Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- **Criterio de experto:** 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.

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración de los recursos financieros desde una óptica actual y renovadora para la actividad económica y financiera en la entidad.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en la instrumentación de herramientas novedosas para la entidad en el logro de los objetivos trazados.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El **valor práctico** se relaciona por la instrumentación de herramientas financieras que permiten evaluar el riesgo de dicha actividad para alcanzar los estándares requeridos para insertarse en el Nuevo Modelo Económico Cubano.

El trabajo de diploma se estructura en dos capítulos, uno primero en el que se abordan los elementos concernientes a la evaluación del riesgo financiero en la actividad económica y las herramientas a tener en cuenta para la implementación del nuevo modelo económico, reflejado en los lineamientos aprobados al respecto en el VI Congreso del PCC

Más adelante a partir de un diagnóstico se evalúa la actividad empresarial de la entidad objeto de estudio, determinándose que nivel de riesgo financiero asume y de lo que se arriba a un grupo de conclusiones y sus respectivas recomendaciones.

Se plasman las referencias bibliográficas y los respectivos anexos.

Capítulo I: Aspectos generales sobre la evaluación del riesgo financiero.

Marco Teórico.

Desde una perspectiva económica, la empresa representa un sistema debidamente estructurado y organizado que obtiene, coloca y combina los factores

de producción en cantidades determinadas para la producción de bienes y servicios para alcanzar los objetivos definidos.

Para que una empresa funcione como sistema, un factor importante es que deben subsistir tres ámbitos de gestión:

La gestión ordinaria

La gestión de financiación

La gestión extraordinaria

El ámbito de la gestión ordinaria, se refiere a la actividad fundamental de la empresa, es decir la actividad de venta, producción (bienes y servicios), supeditada esta última a la primera, así como la coordinación de la venta con la producción.

La gestión de financiación se refiere a la estructura y composición del pasivo generado por la necesidad de activos de la gestión ordinaria, teniendo en cuenta cuánto riesgo quiere o puede asumir la entidad, tipo de interés, capacidad de devolución de la deuda.

La gestión extraordinaria está relacionada con actividades ajenas a la gestión ordinaria o de financiamientos, que generalmente tienen carácter eventual.

Íntimamente unido al estudio de la empresa como realidad socio económica, aparece siempre el empresario, el cual personaliza la actuación de aquella, siendo la figura representativa, que según sus motivaciones, persigue unos objetivos coherentes con los fines a conseguir por la empresa en determinado intervalo temporal.

Tradicionalmente el empresario operaba con la idea exclusiva de obtener mayor productividad o rendimiento, pero actualmente con el desarrollo e internacionalización de los mercados, con un claro predominio del consumidor sobre el productor, el empresario debe agudizar al máximo su estrategia y extremar sus controles, por lo que su trabajo resulta cada vez más complicado y extenso, al tener una esfera más amplia para sus decisiones, pero lo cierto es que está cada vez más condicionado por una serie de requisitos, entre los cuales juega un papel importante los de carácter financiero. Por no cumplirlos de forma adecuada, fracasan hoy muchos proyectos y se hace peligrar la propia existencia

de la empresa, por lo se requiere disponer de una información eficiente, es decir tan breve como significativa, que le permita tomar decisiones adecuadas.

El conocimiento de los hechos económicos suministrado por los Registros de la Contabilidad, no tienen valor por sí mismo. Su importancia depende del uso para el que se destine, es decir de su análisis e interpretación para la toma de decisiones.

El contador es el responsable de que los datos que se suministren para efectuar el análisis e interpretación a los fines de la toma de decisiones, se basen en cifras exactas y bien recopiladas.

En el texto *Stateless as apped in businees* se plantea “ Es de particular importancia que el personal encargado de la contabilidad, esté familiarizado con los métodos y exigencias de la estadística, cuando se organizan los registros de contabilidad, con el propósito que presten el servicio estadístico que se espera de ellos”

En otras palabras, el contador es el responsable de garantizar, que cada hecho económico, día tras día tenga un reflejo numérico que desembocará en la confección de los Estados Financieros fundamentales, los que representan lo más genérico y esencial del resultado y la situación económico financiera de la empresa, por lo que el contador debe definir, documentos y controles específicos que focalicen la información o puntos de interés en la gestión del negocio. Es responsabilidad también de los especialistas del área contable y financiera, la elaboración de Estados Financieros Presupuestados para el análisis de la problemática financiera futura. Es por ello la necesidad de especialistas bien preparados pero que sean capaces de aplicar la interdisciplinariedad

De la calidad de los Estados Financieros y demás registros, dependerá la calidad del análisis que de ellos se haga.

No podemos confundir la labor del contador con la del analista, el primero traduce los hechos económicos al lenguaje contable, los registra y recopila. El analista recorre el camino inverso, se enfrenta a unos datos e interpreta cuáles fueron las operaciones que dieron lugar a los mismos, enjuiciando la posición económica

financiera de una entidad, el riesgo y/o incertidumbre así como las posibilidades de éxito de emprender una decisión.

El analista no realiza su trabajo arbitrariamente, efectúa una planeación del trabajo a desarrollar, con su correspondiente programa de trabajo, personas que intervienen con sus correspondientes funciones, fija el objetivo del análisis que puede ser total o parcial, así como el tiempo que se estima necesario para llevarlo a cabo.

Además, de no conocer la entidad, recabará a través de una investigación preliminar previo al análisis, datos tales como: antecedentes sobre el desarrollo de la empresa, descripción de la actividad, se auxilia de indicadores operativos para apreciar las relaciones de la empresa con entidades de crédito, proveedores, la capacidad competitiva, situación del mercado entre otros.

La contabilidad, tal y como mencionamos en el epígrafe anterior, es una ciencia del conocimiento humano que permite el registro metódico y sistematizado de las operaciones económicas realizadas por una empresa y la presentación de la información de carácter general sobre esas actividades a través de los Estados Financieros. Para poder juzgar sobre la posición financiera de dicha entidad, se tiene que recurrir al análisis de dichos estados y posteriormente interpretar los resultados de ese análisis.

¿Qué se entiende entonces por análisis?

Es la distinción y separación de un todo, hasta llegar a conocer sus orígenes, principios o elementos que lo forman.

No obstante, cuando se refieren al análisis de los Estados Financieros, los estudiosos no se ponen de acuerdo en nombrarlo, análisis financiero, análisis económico financiero, análisis contable, análisis técnico económico. Es criterio de los autores asumir el término análisis económico financiero cuando se trate del análisis de los Estados Financieros y de las informaciones complementarias a ellos, el término análisis técnico económico se referirá al análisis de las diferentes áreas organizacionales de la empresa (compra, ventas, mercado, recursos humanos).

Sobre el análisis económico financiero, se han dado múltiples definiciones:

Según Galvez Azcaíno, se le define como “la desintegración o separación de valores que figuran en los Estados Financieros, a fin de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa”

El conocido especialista Oriol Amat especifica que “es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas”

Según Lidia Esther Rodríguez “es la desintegración de los valores que figuran en los Estados Financieros, con el propósito de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de la empresa. Es el método por el cual se llega al conocimiento particular de cada año de los elementos que conforman dichos estados a fin de poder estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera de una empresa”

José Luis Urquijo lo trata como “un sistema de tratamiento de la información encaminada a proporcionar un conocimiento sobre la realidad de la empresa y a predecir su futuro probable”

Es criterio de los autores definir el análisis económico financiero como el sistema de técnicas a aplicar a los Estados Financieros auxiliándose de informaciones complementarias, que permiten medir la salud financiera de la Empresa, su capacidad de generación de recursos, predecir las ventajas y riesgos futuro, a los fines de la toma de decisiones.

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable, un analista deberá considerar primero la información que parece contenida en los Estados Financieros para luego proseguir a su interpretación.

El análisis de los Estados Financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar una organización y agrupación del material numérico, incluyendo la elaboración de combinaciones de cifras, determinación de porcentajes, elaboración de tablas etc, a estos procedimientos se le denomina análisis formal que constituye la preparación del denominado análisis real o interpretación que es

una actividad mental, que utiliza los datos de la contabilidad, previamente organizados en el análisis formal, para descubrir y revelar hechos económicos del pasado y del futuro, los puntos fuertes y débiles de la Empresa . En la interpretación de los Estados Financieros influye en sumo grado la experiencia, juicio profesional y carácter del analista.

El análisis formal se realizará por el área especializada (contabilidad, economía) donde esté subordinada la actividad contable, con la participación del resto de las áreas especializadas de la empresa. Mientras que el análisis real o interpretación se enriquecerá con la participación de todas las áreas de organización, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales., que pondrían al relieve aspectos cualitativos y cuantitativos que afectan la situación de la entidad. La toma de decisiones derivadas del análisis formal y real, permite revelar mediante una correcta interpretación de los datos que ofrece la contabilidad y de los factores de carácter social que siempre no son susceptibles de expresarse en forma numérica y por consiguiente de medirse cuantitativamente la ocurrencia de ciertos hechos futuros.

El análisis económico financiero y su vínculo con las Normas Internacionales de Contabilidad.

En los siglos XVIII y XIX, la Revolución Industrial, la expansión de la tecnología en los Medios de Producción, y su alto costo y el nacimiento de las Sociedades Anónimas, definen otros usuarios de la información contable, con necesidades de información y control. Nace en la década del 30 del Siglo pasado, en Estados Unidos, el Instituto de Contadores (AICPA) y la Asociación Norteamericana de Contadores que publica en 1936 una Declaración Provisional de Principios de Contabilidad que sustentan a los Estados Financieros. A inicios de 1970 surge en Estados Unidos la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (FASB), organismo independiente que sustituyó a la AICPA en la emisión de Normas de Contabilidad y que resumió los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

En 1973, dada la necesidad de una información de calidad con un enfoque donde prevalecieran los aspecto prácticos y la solución de problemas puntuales,

permitiendo varias alternativas, muchas de ellas diferentes, se emiten por el extinto International Accounting Standard Committee (IASC) las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y los borradores e interpretaciones (SIC), un conjunto de normativas que controlaban el desenvolvimiento de las actividades financieras de las entidades, garantizando la transparencia de las cifras contables. Las Normas Internacionales de Contabilidad fueron y son en la actualidad el producto de diferentes entidades educativas, financieras y profesionales del área contable a nivel mundial para estandarizar la información financiera en los Estados Financieros, largo y laborioso ha sido el camino de la implementación de las Normas Internacionales de Contabilidad, como proceso de perfeccionamiento constante destacándose momentos importantes como son:

Se emite el Marco Conceptual para la Elaboración de los Estados Financieros, lo que constituye el primer intento de una entidad profesional internacional por establecer una estructura teórico conceptual de la Contabilidad

Se firma un acuerdo entre las IASC y la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO) para revisión de las NIC y su utilización en entidades que cotizan en bolsa.

2001- Se producen cambios significativos: La IASC toma el nombre de IASB (International Accounting Standard Board), las nuevas NIC se llamaran NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera) se sustituye el Comité de Interpretación de Normas (SIC) por el de Comité de Interpretación de Normas Internacionales de Información Financiera (IFRIC).

2002- Se elabora un proyecto de mejoras basado en:

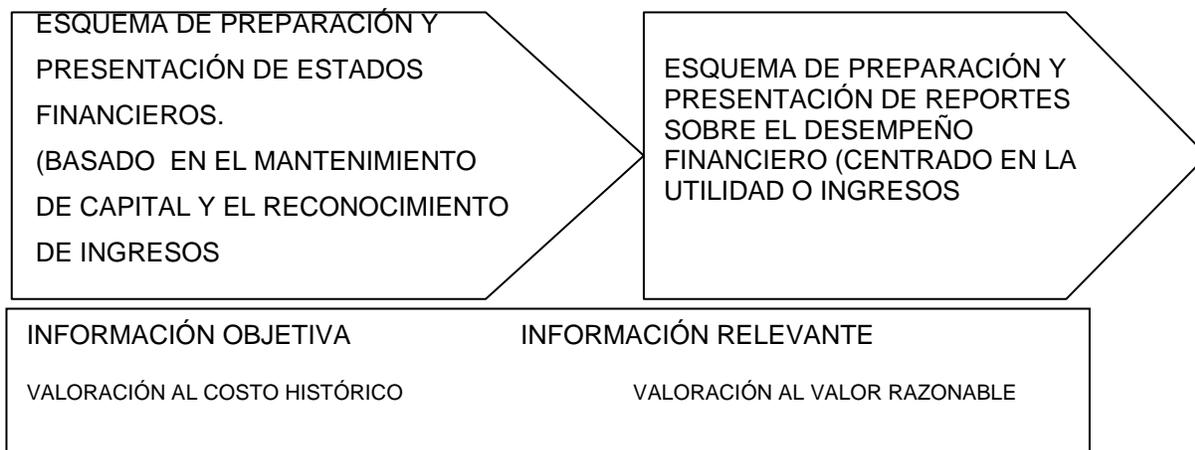
Aumentar coherencia y calidad de la normativa

Incrementar la convergencia entre normativas nacionales e internacionales

Eliminación de tratamientos alternativos

Se evidencia el cambio de la Objetividad a la relevancia en las NIC-NIIF, del modelo de mantenimiento de capital hacia la evaluación del desempeño financiero.

IASC- IASB



Aunque existe una tendencia clara hacia la convergencia de las normas contables a escala internacional, nos referimos a un proceso lento de por sí, no ha sido ni será fácil el camino para llegar a la aceptación de las Normas Internacionales de Contabilidad a escala mundial, según estudios de la Pricewaterhouse Coopers se puso de manifiesto que sólo el 20% de analistas, inversores y ejecutivos considera que la información obtenida con la aplicación de las NIC es muy útil para conocer la imagen fiel de la empresa. Muchos son los factores que han entorpecido el proceso de asimilación de estas normativas, citamos los más representativos:

La aceptación de las NIC, desencadena cambios en el desarrollo de la práctica contable, como es la utilización de diferentes métodos de valoración para brindar información relevante y por consiguiente real y verificable, lo que genera resistencia de los especialistas a la aceptación de dichos cambios.

Existencia de diferencias sustanciales con otros órganos emisores de normas como el FASB que tienden a ser difíciles de conciliar.

Ofrecen 122 posibilidades de tratamientos alternativos o que requieren estimaciones subjetivas por parte de las entidades que son susceptibles de aplicación de las prácticas de maquillaje de la Contabilidad Creativa y que provocarán diferencias contables entre las empresas porque están expuestas a no utilizar el mismo lenguaje contable.

Permiten en la mayoría de elementos del Balance de Situación la utilización del valor de adquisición o bien del valor razonable, el primero responde a la objetividad y el segundo responde a la relevancia, lo que resulta contradictorio, por

lo que al menos se deben regular adecuadamente los criterios para la determinación del valor razonable, así como que se delimite quién y con qué responsabilidad estará autorizado para efectuar estas valoraciones.

Existen inconsistencias entre normas, tal es el caso de la definición de Valor razonable y de mercado que en algunos casos se trata indistintamente y en otros se diferencian, lo mismo sucede con la definición de valor en libros que no es conceptualizada en las diferentes normas que hacen uso de este término.

Resistencia al cambio por el nacionalismo de los países, el Contador Juan R Herrera, expresidente de la IFAC ha llamado a este proceso "Síndrome del centro del Mundo", lo que significa que como país que tiene razón, los que deben cambiar son los demás países para lograr la armonización.

La prioridad de los organismos emisores de normas, en atender las necesidades de las empresas que operan en su propio país, antes de compatibilizar con las normas de otro país.

No existe presión por parte de los usuarios más interesados de la información contable, ya que tienen capacidad propia para traducir los Estados Financieros a las normas locales.

Parafraseando a Oriol Amat, podemos decir "es hora de desarrollar un pasaporte común", para la Contabilidad y los Estados Financieros en la era de la información global y las NIC no están de espaldas a esta realidad.

Es por ello, que el IASB está inmerso en un fuerte programa de perfeccionamiento que incluye: Modificaciones de normas existentes (negocios conjuntos, activos intangibles, arrendamiento,) creación de nuevas normas como la de consolidación en entidades para propósitos especiales y creación de normas para las PYMES.

¿Cuál es el vínculo entre las NIC y el análisis de los Estados Financieros?

Como se mencionó en epígrafes anteriores, sobre los Estados Financieros recae el trabajo de los analistas, teniendo estos estados que cumplir una serie de parámetros para que sean útiles al análisis. La aplicación de las NIC en la valoración y presentación de las partidas del Balance General y Estado de Resultados y otros estados Básicos definidos por estas normas, permiten que el

análisis que se efectuó de los Estados Financieros, sea comparable a nivel nacional e internacional.

La elaboración de los Estados Financieros por parte de los contadores tendrá que tener presente lo estipulado en el Marco Conceptual emitido por la IASB y la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, los aspectos fundamentales abordados en esta normativa son: Los elementos que forman parte de dichos estados, los requisitos para su reconocimiento, así como sus características cualitativas, todo lo anterior se grafica en los siguientes cuadros:



Activos: Recursos controlados por la entidad como resultado de sucesos pagados, del que se espera obtener beneficios económicos

Pasivos: Obligación actual de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual y para saldarla, la empresa espera desprenderse de recursos

Capital: Parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos los pasivos

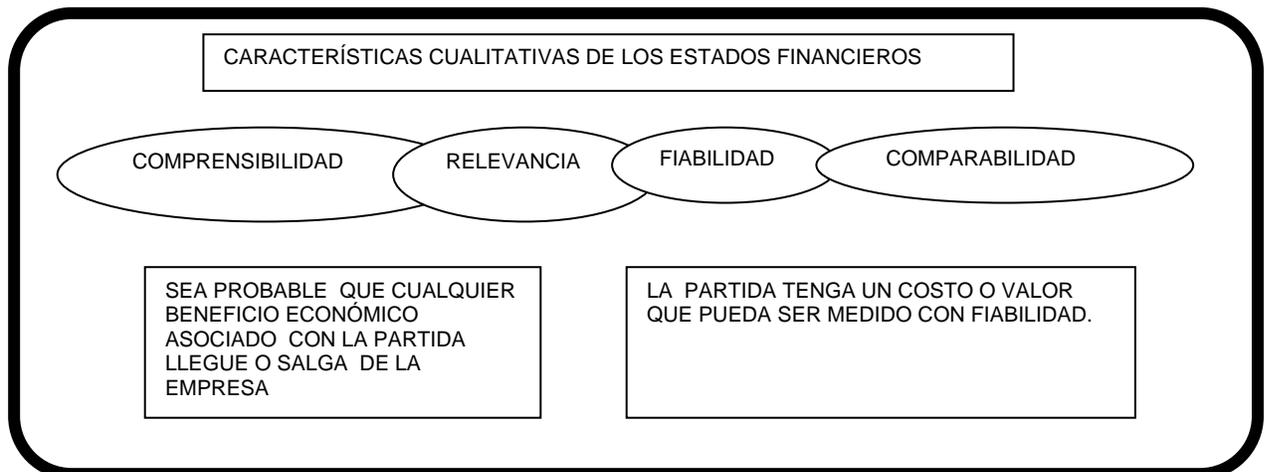
Gastos: Decremento en los beneficios económicos, producidos en el periodo contable, en forma de salidas o disminuciones de valor de los activos o bien como surgimiento de las obligaciones que dan como resultado decrementos del patrimonio neto o capital contable y no están relacionados con las distribuciones de estos beneficios.

Ingresos : Incremento en los beneficios económicos, producidos en el periodo contable, en forma de incrementos de valor de los activos o bien como decrementos de las obligaciones que dan como resultado aumento del patrimonio neto o capital contable y no están relacionados con las aportaciones de los dueños

Según las Normas de Contabilidad tanto internacionales como cubanas, los elementos de los Estados Financieros, sólo se reconocerán como tal si:

Es probable que cualquier beneficio económico asociado con la partida llegue o salga de la Empresa

La partida tenga un costo o valor que pueda ser medido con fiabilidad



Comprensibilidad: La información compleja pero relevante no debe quedar excluida.

Relevancia: Ejerce influencia sobre las decisiones económicas naturaleza importancia relativa cuantía de la partida emitida o del error.

Fiabilidad: Libre de error material y ser neutral y la imagen fiel información completa dentro de los límites de la importancia relativa y el costo prudencia ante la incertidumbre.

Restricciones a la información relevante y fiable: Equilibrio entre costo y beneficio.

Comparabilidad: Se debe informar de los cambios en las políticas contables. Los estados financieros deben mostrar la información de periodos precedentes

La información concerniente a las palabras y procedimientos contables que se estén siguiendo se comunican en las notas a los Estados Financieros, que además incluyen las explicaciones de las Partidas Extraordinarias y de los principales cambios en los métodos contables y su impacto financiero, los compromisos financieros, los contratos de arrendamiento, cambios en las cuentas de Capital y Patrimonio y la descripción de las contingencias.

Las notas también orientan la atención hacia los hechos relevantes que hayan ocurrido después de la fecha de los Estados Financieros. Los Estados Financieros deben ser confiables en fecha de fin de año, cuando se entregan o publican meses más tarde y si han ocurrido cambios de importancia en partidas, una nota deberá acompañar los Estados Financieros, señalando estas situaciones.

De este modo, el lector o analista deberá interpretar los Estados Financieros a la luz de las condiciones existentes que difieran en forma importante de las que se reflejan en dichos Estados.

Ello sirve al analista para revisar estas revelaciones y evaluar su impacto sobre el medio ambiente sobre el cual opera la empresa y tal vez para hacer ajustes a los Estados Financieros y lograr relaciones y comparaciones significativas.

Métodos y Técnicas de Análisis Económico Financiero.

La comparación como fundamento del análisis económico financiero.

El análisis de los Estados Financieros no puede hacerse en un vacío, requiere de ciertas bases para comparar. Las cifras contables tienen poco significados en sí mismas. La forma de determinar si una cantidad es adecuada, está mejorando o empeorando o si está dentro o fuera de proporción, consiste en relacionarla con otras partidas.

Es necesario hacer una comparación para poner el análisis en perspectiva. Se usan diferentes bases de comparación en disímiles circunstancias y no todas ellas conducen necesariamente a los mismos juicios. Obviamente el punto de partida consiste en relacionar partidas específicas a los Estados financieros y comparar dichas relaciones, con períodos anteriores, con metas predeterminadas o con otras entidades.

Comparación con períodos anteriores: Al comparar los cambios habidos año tras año, podemos señalar tendencias e inclinaciones, así como evaluar los períodos actuales a la luz de las relaciones históricas.

Comparación con respecto al Plan: Si las cifras planificadas, fueron formuladas correctamente, este tipo de comparación será muy valioso ya que conlleva a un estudio detallado para determinar por qué los resultados reales difieren o no de los presupuestados.

Comparación con otras empresas: Esta comparación incluye las razones calculadas según los Estados Financieros de Entidades similares o razones promedio para la rama o sector.

Es necesario aclarar que el análisis mediante la comparación sólo resulta efectivo cuando existe consistencia en: las normas y políticas contables aplicadas, métodos de valoración empleados, condiciones de producción, localización, equipamiento, etc., de las entidades objeto de análisis.

El uso de la comparación como base para el análisis de los Estados Financieros puede adoptar dos métodos de acuerdo a la dirección en que se efectúe la comparación: el método de análisis vertical y el método de análisis horizontal.

El método de 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 método de análisis horizontal estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos o más juegos de estados, es decir para los estados de fechas o períodos sucesivos.

El analista independientemente de la dirección que asuma en la comparación , de las cifras de los Estados Financieros es decir independientemente del método de análisis utilizado, empleará diferentes técnicas de análisis, tales como: variaciones, porcentos integrables. Razones financieras, Control Presupuestal, sustituciones consecutivas, representaciones gráficas, punto de equilibrio, estado de cambio en la posición financiera, técnicas que serán abordadas en los epígrafes posteriores.

Al efectuar el cálculo de las variaciones entre tres o más estados financieros, pueden utilizarse dos bases diferentes para el cálculo de las mismas:

Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior

Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano, denominado período base(se conoce con el nombre de tendencia)

¿Cuál es más eficiente para su utilización?

Cuando un estado muestra las variaciones de valor tomando como base los datos del período inmediato anterior, la doctrina de la consistencia aconseja que los porcentajes de aumentos y disminuciones o los índices, también tomen como base los datos correspondientes a igual período. Esta recomendación se hace porque, generalmente el impacto de los cambios en los niveles de precios, puede deformar las comparaciones si se toma como base un período muy lejano.

Técnica de los por cientos integrables, reducción a por cientos o Estados de dimensión común.

Esta técnica es uno de las que se usan con mayor frecuencia en las empresas para analizar las cifras y las relaciones que existen entre ellas.

Consiste en reducir a por cientos las cantidades que presentan los estados financieros.

Las bases de éste método de análisis son:

El Axioma matemático: "El todo es igual a la reunión de sus partes".

El considerar una cantidad clave a representativa como igual al 100%.

Procedimiento matemático: Se divide cada una de las partes del mismo todo entre el mismo todo, el cociente se multiplica por 100.

En otras palabras, esta técnica abstrae de los montos absolutos de los Estados Financieros la magnitud relativa de las cifras, expresadas como porcentajes de alguna partida básica. En el Estado de Resultados todas las deducciones de ingresos y la Utilidad Neta, suelen convertirse en porcentaje de las Ventas Netas. En el Balance General los Activos Totales y las Fuentes de recursos totales sirven de base y todos los activos y fuentes de recursos individuales se convierten en porcentajes relativos del total. Existen criterios de autores que asumen que el 100% puede ser no sólo el total sino el subtotal o la partida

Según Name "El resultado es un conjunto de Estados Financieros, comúnmente denominados estados de dimensión común, los cuales se expresan, todos, en porcentaje en lugar de expresarse como montos de una determinada moneda"

La técnica de porcentajes integrables tiene carácter explorativo, sirve como medio y no como un fin, por tal motivo antes de llegar a conclusiones finales se necesita tener suficiente información adicional y considerar los resultados obtenidos como punto de partida para análisis posteriores. Se emplea cuando se desea calcular la magnitud relativa de cada una de las partes con relación al mismo todo para mostrar su distribución y facilitar comparaciones de los estados financieros de una empresa con los estados financieros de las empresas similares. También puede usarse para hacer comparaciones con los presupuestos, y así encontrar las diferencias entre la meta presupuestada y la meta realmente obtenida, para posteriormente investigar las causas que originaron dichas diferencias.

Su uso es exclusivo del método de análisis vertical. Para prevenir las comparaciones históricas debe evitarse presentar los estados financieros uno a continuación del otro, lo que induce a hacer conclusiones equívocas. Debido a que una persona no entrenada en el manejo de cifras, para no hacer una comparación errónea, necesita conocer las bases de este método de análisis su alcance y limitación, y tener en cuenta que para comparar las cifras se necesita reducirlas a una base común y que la variación de porcentaje de una misma o partida cuando se examinan dos juegos de estados puede haber ocurrido por:

Un cambio en el importe de dicha partida

Un cambio en la base

Un cambio en ambos

Razones operativas

Las razones financieras explicada en el epígrafe anterior informan de los resultados y no de cómo se ha llegado a ellos, acentúan la importancia del beneficio contable frente a otro tipo de índices como por ejemplo, la creación de valor para el accionista, su abundancia puede encontrar la información relevante, oculta entre tanto número y desencadenar el efecto Medusa: su mirada paraliza la voluntad.

Por otra parte, no recogen aspectos relevantes de la salud de la empresa, que se omiten por no ser medibles, directamente en términos monetarios, por tener un carácter intangible, por referirse al entorno, porque no existe la costumbre de registrarlos ni en ocasiones se sabe cómo medirlos, o porque la Contabilidad recoge sólo lo que ha sucedido, ignorando las oportunidades perdidas.

Este es el caso de aspectos relacionados con la innovación, la satisfacción del cliente, la calidad de los procesos y de los productos, la posición competitiva de la empresa o la motivación y calificación del personal. Un factor de éxito puede ser el liderazgo del producto, es decir, la capacidad diferenciada de la empresa para aplicar conocimientos científicos y técnicos al desarrollo de nuevos productos o mejora de los existentes

La evaluación del comportamiento de las razones operativas, debe permitir anticipar la evolución futura de las razones económicas financieras de la Compañía. Los tradicionales indicadores basados en la Rentabilidad, crecimiento, liquidez o riesgo plantean un carácter derivado en cuanto, que los valores que tomen dependerán del nivel alcanzado por los indicadores operacionales.

Lo anterior no aminora la importancia de la información que proporcionan los indicadores financieros, pero si ayuda a comprender su papel de síntesis, respecto al comportamiento pasado de la empresa y su capacidad para realizar comparaciones con estándares del mercado.

A continuación se muestran algunos indicadores claves por áreas funcionales, la relación no es exhaustiva ni aplicable con carácter general, cada empresa en función de sus características, del entorno, de sus estrategias y operaciones, deberá seleccionar sus indicadores específicos. Las razones operativas que se exponen se pueden calcular por línea de productos, por área geográfica, por centro de trabajo, por tipo de cliente, por canales de distribución y por la orientación que se le incorpora, es decir pueden ser de carácter presupuestario (comparación periódica del plan a corto plazo con los resultados alcanzados tanto a nivel de actividad, como de acciones), de carácter estructural (mide la eficiencia, eficacia y rentabilidad, lo que permite formular cambios en la política de gestión y

de utilización de medios) y finalmente de carácter estratégico (comportamiento de los indicadores en el mediano y largo plazo)

Razones Estándar

En la búsqueda de la eficiencia se encuentra la constante superación del hombre y el mejoramiento tecnológico: la eficiencia se basa en la fijación de metas y a estas se les denomina estándares que constituyen las medidas básicas de la eficiencia. El estándar puede ser solamente un concepto mental amplio de lo que es adecuado o normal, cuando se basa en la experiencia de un analista o bien que se derive por medios estadísticos de la recopilación de los números disponibles.

Los estándares se emplean, además de medida de la eficiencia como instrumento de control, mediante la constante comparación sobre los datos que se consideran deben conducir a la eficiencia.

Las comparaciones de las medidas estándar con los resultados obtenidos, permiten, precisar la proporción en que se logró la finalidad propuesta y valorar el grado de eficiencia alcanzado al operar la entidad, con respecto a los estándares prefijados.

Las desviaciones serán el resultado de las diferencias en la comparación de datos actuales con las medidas básicas de eficiencia. Las desviaciones desfavorables corresponden a deficiencias, lo que se traduce en una disminución de las utilidades, por lo que sería importante investigar sus causas para corregirlas.

La base para el cálculo de este tipo de razones, son las razones simples, puesto que al analizar sus resultados durante varios períodos transcurridos dentro de una actividad normal vendrán a constituir una razón estándar.

Por supuesto que la razón estándar podrá determinarse, utilizando los resultados de las razones simples o bien los valores que corresponden a los diversos períodos a que se refieran dichas razones simples. De lo dicho se deduce que un negocio en iniciación no podrá determinar una razón estándar, en todo caso tendrá que valerse si desea comparar sus resultados, de la razón estándar de un negocio similar con las limitaciones que esto representa.

Para la determinación de las razones estándar pueden utilizarse diversos medios como el promedio aritmético, el promedio geométrico, promedio de máxima

frecuencia (se excluyen los casos extremos), intercuartilo (media aritmética del 50% de las cifras cuando se disponen en orden decreciente), armónico, mediana, etc.

Dos, entre otros, son los aspectos fundamentales a tener en cuenta para la determinación de las razones estándar: analogía de las entidades y en las condiciones geoeconómicas, en los métodos contables, en el sistema productivo, en los artículos que se vendan y en general en la práctica de los negocios.

Al ser las razones estándar un elemento de control por medio de la comparación, se pueden distinguir dos grupos de este tipo de razones:

Razones estándar internas: Se calculan con los datos recopilados durante varios ejercicios, a partir de registros y Estados Financieros. Suministran datos sobre: las medidas para apreciar el éxito de las operaciones pasadas, las guías para regular la actuación presente y las metas para fijar las estimaciones futuras.

Las razones que se determinan antes de empezar el ejercicio, se establecen sobre la base de la experiencia anterior, las condiciones actuales y las posibilidades futuras.

Las condiciones anormales, las alzas y las depresiones excepcionales, deben tomarse en consideración para establecer una norma o promedio para el pasado.

Cuando se comparen las razones corrientes que se obtienen cada mes con las razones estándares, las variaciones que surjan se analizarán por el costo de los elementos que representan esas variaciones y podrá proyectarse planes mas definitivos para períodos subsiguientes.

Por su parte, al finalizar el ejercicio, la comparación de las razones anuales con las predeterminadas indicará la tendencia normal y sirven de base y de guía para el siguiente ejercicio.

Estas razones se aplican en:

La elaboración y control de Presupuestos

Análisis de los costos

Auditoría interna

Para apreciar el éxito del negocio en sus operaciones, tomar decisiones o establecer nuevas metas

Razones estándar externas: Para su elaboración se utiliza información de otras entidades dedicadas al mismo giro o actividad ya que la solidez y el éxito de cualquier organización, no se relaciona solamente con ella misma, sino también con el resultado de otras organizaciones similares, colocadas en situación semejante.

Estas razones se aplican por:

Las instituciones de crédito y empresas con amplio mercado de crédito para el otorgamiento y vigilancia del crédito.

Los inversionistas para efectos del rendimiento

Economistas y contadores y otros profesionales para estudios económicos y de asesoría

Por el estado para fines económicos y fiscales

Es muy difícil obtener estándares externos de los que se pueda fiar en absoluto y es mucho más difícil aún interpretarlos y emplearlos inteligentemente. Según Gilman¹ Solamente son comparables las razones estándar en las circunstancias siguientes:

Cuando se tiene a la mano un gran número de informes tomados al mismo tiempo

Cuando las organizaciones que suministran dichos informes son solventes financieramente

Cuando los informes son de fechas recientes

Cuando las desviaciones de las razones individuales con relación a las estándar no son muy significativas

Cuando las normas y políticas contables son uniformes

Cuando existe similitud en la actividad

Las razones estándar tanto externas como internas, deben ser objeto de una revisión constante, a fin de que se sujeten a las condiciones económicas siempre variables.

Técnica del control Presupuestal

En la actualidad esta técnica ha cobrado una gran fuerza y significación debido a la importancia que tiene para la administración, ya que a la misma no sólo le

¹ Analyzing Financial Statements

interesa conocer la situación actual sino también prevenir con la mayor probabilidad las situaciones futuras

El control presupuestal, debe entenderse como el conjunto de procedimientos y recursos que usado con pericia y habilidad, sirvan a la ciencia de la administración para planear, coordinar y controlar por medio de presupuestos todas las funciones y operaciones de una empresa con el fin de que se obtenga el máximo de rendimiento con el mínimo de esfuerzo.

Por presupuesto se entiende un plan específico con implicaciones de carácter financiero, que constituye un mecanismo de control que comprende un programa estimado para la operación de un período futuro, establece un plan a seguir mediante el cual se obtiene la coordinación de las diferentes actividades o influye en la maximización de las utilidades de la empresa; en un sentido más amplio la expresión “presupuesto”, se identifica como una función administrativa que representa el trabajo encaminado a proporcionar a la administración un instrumento necesario para dar efecto a los aspectos importantes de la planeación y de control en el proceso operativo.

La finalidad e importancia de esta técnica es obtener un mejor control en la dirección de la empresa en virtud de:

Establecer una meta definida y formular un plan de ejecución que ha de llevarse a cabo en las futuras operaciones, la realización de este plan puede ser modificado o impedida por circunstancias imprevistas, asimismo proporciona los métodos que para ello han de seguirse.

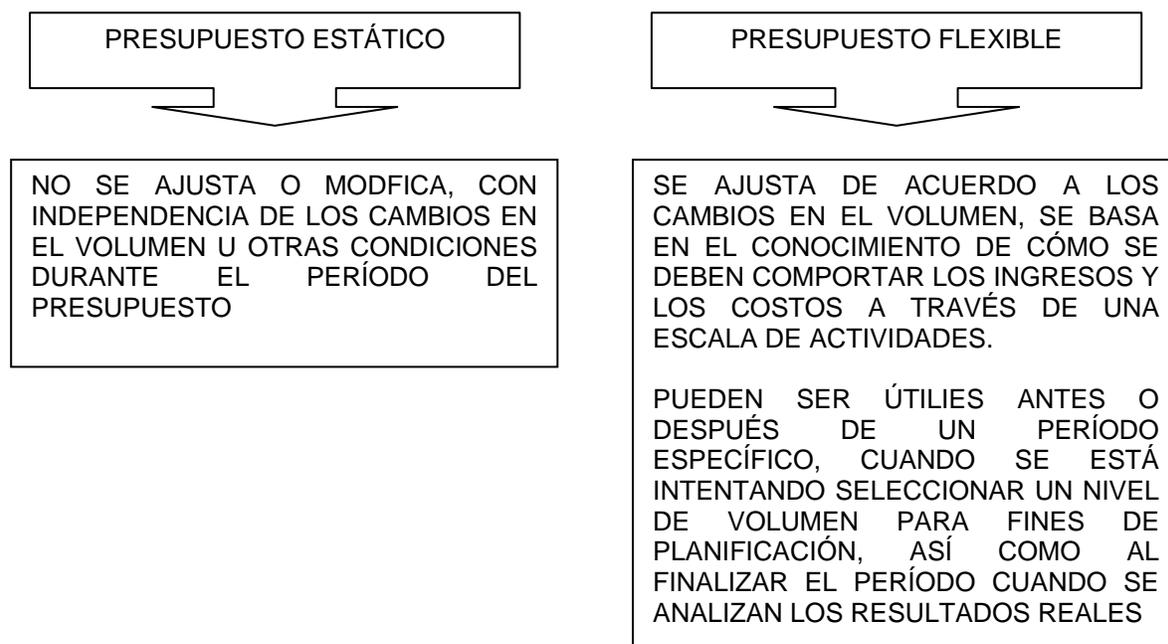
Coordinar las actividades de la empresa, promoviendo la cooperación para que las políticas generales de la empresa sean aceptadas y se ejecuten los planes trazados.

Determinar los medios de control a través de las comparaciones que comprueban los resultados e indica cuando y donde deben hacerse cambios en las operaciones actuales para que los objetivos planeados puedan ser realizados.

En esta actividad de control es donde se aprecia mejor la actividad de análisis, ya que para llevarlo a cabo será necesario contar con informes y registros que faciliten la comparación del plan con el real. Como resultado de tal

comparación posiblemente existan diferencias entre los datos del presupuesto y los reales, que serán investigadas cuando así lo ameriten. Las diferencias no significan si hubo o no deficiencias, pues el presupuesto no representa una medida estándar, sino una herramienta o instrumento en manos de la dirección para controlar las actividades que se realicen en el negocio.

El analista al comparar las cifras presupuestadas con las reales podrá hacerlo desde la óptica de un Presupuesto Flexible o de un Presupuesto Estático.



Debe hacerse hincapié en la importancia que tiene para los hombres de negocios el costo de la implantación de un sistema de presupuestos, no como un gasto sino como una inversión a largo plazo que consecuentemente al ser bien manejado, los resultados se observarán en la buena marcha de la empresa y por consiguiente mayores utilidades.

Para que un sistema de presupuestos funcione adecuadamente debe tener relación con la función de la contabilidad ya que si no se prevén en forma correcta las implicaciones de carácter contable que lleven consigo los presupuestos, dicho sistema será inoperante, lo anterior significa que los presupuestos se basan en aspectos puramente contables para poder realizar comparaciones con las cifras

reales que muestran la contabilidad reflejada en los Estados Financieros correspondientes.

Limitaciones de los Presupuestos.

Los presupuestos se consideran como un proyecto, se preparan como un plan, considerando como base las proyecciones en un futuro, se estiman los datos, estos son estimados precisamente porque no son exactos y están sujetos a cambios, el éxito o fracaso dependerá de la forma de cómo se maneje la información que se obtenga y la veracidad de la misma y de la inteligencia y juicio del encargado del plan, no puede esperarse tampoco que con este plan se vaya obtener resultados inmediatos, sino que como ya dijimos anteriormente, se necesita un tiempo más o menos largo para que pueda funcionar. El presupuesto no priva los ejecutivos de la libertad de acción más bien coloca en sus manos un instrumento para realizar su propio trabajo más efectivo, y proporciona información para que pueda tomar decisiones administrativas más acertadas.

Un aspecto que se debe de considerar al implantar un sistema de presupuesto es aquel que se refiere a la flexibilidad y elasticidad de los mismos, debe asignársele un margen de tolerancia ya que de otra manera se pueden afrontar situaciones variables, algunas de pocas o mucha importancia que podría transformar el plan original.

Ventajas de los Presupuestos:

Con esta técnica se hace posible la elaboración de un plan a seguir.

Los presupuestos son valiosos auxiliares de la dirección, ya que por medio de ellos se evita el derroche de materiales y de tiempo.

Se establecen como medida de control y señala los cambios necesarios para lograr el objetivo planeado.

Coordina las actividades de la empresa y promueve la cooperación total dentro de la empresa, para maximizar rendimientos.

No permite que el departamento de ventas adopte pedidos mayores a la capacidad de fabricación de la empresa.

Favorece en gran medida a la implantación de programas financieros futuros.

Desventajas de los presupuestos:

El éxito que se obtenga de los presupuestos dependerá directamente del tiempo y paciencia, se obtendrán resultados después de un largo período de preparación y ejecución.

La elaboración de los presupuestos son estimados y están sujetas a variaciones por lo cual no son exactos y se tomará en cuenta la veracidad de la información ya que si esta información es irreal, en lugar de ayudar perjudicará y causará enormes problemas.

Los empresarios son muy renuentes a esta técnica por su costo, pero hay que tomar en cuenta este costo no como un gasto, sino como una inversión a largo plazo que será en beneficio de la empresa en un período mas o menos razonable de tiempo.

También se debe de poner atención al instalar un programa de presupuestos en la constitución de cada nuevo presupuesto y de incluir todos los incisos que posteriormente tendrán influencia en él, de lo contrario va a entorpecer el funcionamiento de los demás puntos que ya estaban coordinados.

En el mundo empresarial resulta totalmente común el hecho de realizar un diagnóstico financiero por parte de los administradores financieros, ya sea por el mero hecho de conocer su situación actual, como para realizar una inversión, o sencillamente para optar por la concesión de un crédito por parte de un banco, entre otros motivos. Generalmente, dicho diagnóstico se realiza a través de las conocidas razones financieras, de indiscutible valor en la evaluación del funcionamiento pasado, presente o futuro de cualquier organización.

El uso de las razones financieras se maneja principalmente como herramienta para conocer, entre otras cosas, el comportamiento de la empresa en el corto plazo, por tanto, es de suponer que el resultado favorable de dichas razones de a la empresa un respiro con respecto a la situación de sus finanzas, debido a que la misma, a partir de dicha información, debería estar operando eficientemente, y haciendo uso adecuado de sus recursos. No obstante, sería lógico cuestionarse si realmente el resultado arrojado por las razones, coincide realmente con una eficiente administración en la empresa de su capital de trabajo neto, y si sería

conveniente en general, conformarse solamente con el resultado brindado por estas razones.

La administración financiera en el corto plazo, específicamente la administración del capital de trabajo neto, resulta de vital importancia junto con la adecuada gestión de las cuentas corrientes de la empresa, en la búsqueda por optimizar el uso de los recursos financieros tan escasos, sobre todo en estos tiempos, en los que se avecina una crisis económica mundial de gran magnitud, que amenaza con tener nefastos efectos.

Sin embargo, todavía existen muchas empresas que no realizan un estudio detallado del comportamiento de su capital de trabajo, inclusive, las hay hasta que ni siquiera tienen en cuenta este tema dentro de sus análisis. Se conforman con un análisis de las ya bien aceptadas y reconocidas razones financieras.

Análisis de las razones financieras en el diagnóstico de la situación financiera de la empresa. ¿Suficiente?

Las empresas, cuando realizan un diagnóstico financiero de su situación actual a través de las razones financieras, pueden obtener un panorama integral de su situación financiera, que les permitirá diagnosticar, entre otras cuestiones la estabilidad, o sea, la determinación de la parte de los activos que está financiada con el capital ajeno, la capacidad de pago, es decir, la suficiencia o insuficiencia de los recursos de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, el grado de efectividad con que utiliza sus recursos y su capacidad para la obtención de beneficios. Esto lo hace fundamentalmente a través de las razones de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad.

Sin embargo, no siempre coincide el resultado arrojado por una razón financiera con el uso eficiente de los recursos en el corto plazo de la empresa, aunque sí siempre resulta un termómetro de cómo anda la situación de la misma en esos momentos.

En las razones de liquidez, la circulante, por ejemplo, se dice que debe dar mayor que 1, lo que significa que la empresa cuenta con más de 1 peso de activo circulante para cubrir 1 peso de pasivo circulante, en este caso, se podría decir que la empresa cuenta con recursos para pagar sus deudas a corto plazo, esta

afirmación supone que la empresa está administrando eficientemente las cuentas relacionadas con esta razón, es decir, que las cuentas por cobrar se cobran en el tiempo requerido, que los inventarios se compran, producen y venden de forma óptima, que el nivel de efectivo con que se cuenta es el requerido por la empresa, y que se tiene un nivel de cuentas por pagar adecuado, pagándose en el plazo adecuado, siempre aprovechando las bondades del financiamiento por parte del mismo. Sin embargo, no siempre estos supuestos se cumplen, ya que puede ser que la empresa tenga un elevado índice circulante, que no quiere decir precisamente que la misma cuente con los recursos necesarios para hacer frente a sus obligaciones.

Una entidad podría tener una razón de circulante de 2 veces, y sin embargo esto se deba a que existan elevados niveles de cuentas por cobrar e Inventarios, los cuales no sean lo suficientemente bien manejados como para soportar una necesidad de efectivo en un momento determinado, a pesar de que según la interpretación del resultado de esta razón la empresa cuente con recursos más que suficientes para enfrentar dicha situación.

La prueba ácida y las razones de actividad, mejoran un poco este supuesto, pues la primera tiene en cuenta el peso que podría tener el activo menos líquido en esta razón y las segundas tienen en cuenta el tiempo que demoran en rotar cada una de las partidas más importantes; es decir, la efectividad con las empresas usan sus recursos.

Sin embargo, la prueba ácida podría dar favorable, o sea, señalar que la empresa está en una buena situación, así como las razones de actividad argumentar que la empresa tiene aceptables índices de rotación, mejorando de un año a otro; pero éstas no tienen en cuenta dentro de estos resultados los posibles excesos de efectivo, que ocasionarían costos de oportunidad, o la cantidad de deudas envejecidas en las cuentas por cobrar o los inventarios ociosos, si se tiene establecido un control de los mismos, o cómo anda la reputación crediticia de la empresa.

Por otro lado las razones de endeudamiento y rentabilidad, dan una medida de cómo anda la situación de la empresa con respecto al dinero de terceros que se

utiliza en el esfuerzo por generar utilidades, y al evaluar la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión. Sin embargo, tener una razón alta o baja de endeudamiento, no dice realmente si la empresa se encuentra en una situación favorable o desfavorable con respecto a su grado de endeudamiento, si no se ha hecho un análisis de la estructura óptima de financiamiento que maximice el valor de la empresa. Aunque éste es un tema que se sale un poco de los objetivos en el corto plazo, resulta interesante mencionarlo.

Las razones de rentabilidad, por otro lado, a pesar de su indiscutible valor como medidor de la habilidad que tiene la entidad para obtener una utilidad satisfactoria y reinvertir, al trabajar con datos contables, no dan una verdadera medida de los recursos financieros en caja con los que cuenta la empresa para realizar sus operaciones.

Como se expresó anteriormente, las razones financieras constituyen una medida de cómo anda la situación de la empresa, pero no resultan completas en su análisis, por lo que se requiere, además, de un estudio detallado de cómo anda la gestión del capital de trabajo neto de la misma.

Administración del capital de trabajo como medidor de la administración de los recursos en el corto plazo.

Una empresa podría decirse que presenta una buena administración de su capital de trabajo neto luego de comprobar que cada uno de los componentes fundamentales que lo forman, es decir, el efectivo, las cuentas y efectos por cobrar y pagar y los inventarios están siendo administrados eficientemente.

Una vez demostrada una eficiente gestión de su capital de trabajo, la empresa puede decir que tiene una administración adecuada de sus cuentas en el corto plazo.

La empresa debe estudiar el enfoque del capital de trabajo que desea utilizar, es decir, si prefiere un enfoque conservador, con un nivel alto de capital de trabajo neto, con bajo riesgo y baja rentabilidad, o uno agresivo, con poco capital de trabajo neto, arriesgado, pero con mayores ingresos, o si prefiere una alternativa entre ellos, en función de las estrategias de la empresa.

También debe hacer un estudio detallado del comportamiento de sus cuentas corrientes, utilizando todas las técnicas recomendadas para una eficiente gestión de las mismas.

Debe analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar, realizando un análisis por antigüedad de sus saldos, evaluando el monto de las deudas vencidas, y utilizando técnicas más o menos agresivas de cobro en función de la relación costos-beneficios de la implicación de estas medidas, siempre tratando de explotar todas sus potencialidades en función de los cobros.

Con el análisis detallado de los inventarios, la empresa puede determinar los inventarios ociosos que tenga, así como tratar de venderlos, también realizar un control adecuado de los mismos, ya sea por el Método ABC, o por cualquiera de las otras técnicas normalmente recomendadas, siempre teniendo en cuenta un estudio actualizado sobre aquellos inventarios que realmente se necesitan y aquellos que realmente tengan demanda a partir del estudio de mercado que la empresa haga frecuentemente.

Con respecto a las cuentas por pagar, la empresa debe tratar de verificar que se están utilizando todo lo posible las bondades del financiamiento externo, sin descuidar la reputación crediticia del mismo, siempre recordando que un descuido en este aspecto puede provocar la cancelación de las ventas por parte del proveedor y la consecuente paralización de las operaciones de la empresa.

El efectivo también se debe analizar, revisando que la empresa tenga determinado el efectivo requerido por la misma, con vistas a evitar excesos de efectivo que determinen costos de oportunidad, o faltas de efectivo que hagan a la empresa carecer del mismo en un momento determinado.

También debería revisar que se realice anualmente el presupuesto de efectivo en el que se prevén los posibles superávits o déficits que va a presentar y en qué períodos, con vistas a que en caso de superávit, tener pensado en qué invertirlos, o en caso de déficit, buscar aquella forma de financiamiento que le represente menores costos.

Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero en la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

Caracterización de La UBPC Agropecuaria Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

La UBPC Agropecuaria Las Nuevas se encuentra ubicada en el Municipio La Sierpe, Provincia de Sancti Spiritus, en el Consejo popular de Las Nuevas, fue creada el 28 de octubre de 1993 según resolución 110/93 del Ministerio del Azúcar; es una organización económica y social, integrada por trabajadores con autonomía en su gestión y administración de los recursos.

Su Objeto Social está definido por garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es la de cultivos varios y ganadería.

Para el desarrollo de estas actividades la entidad cuenta con 5 fincas de cultivos varios y un área ganadera, siendo su extensión territorial a 3918.6 Ha, de las cuales se dedican a actividades agrícolas un total de 3601.5 Ha y el resto a las no agrícolas.

Resultados del análisis e interpretación del Estado de Resultado.

En el presente epígrafe analizaremos el Estado de Resultado de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas en diciembre del 2011.

**UBPC Agropecuaria Las Nuevas
Estado de Resultado Escalonado
Dic 31/11**

Ventas		\$322 917
(-) Costo de venta		258 694
Utilidad neta en operaciones		\$64 223
(-) Gastos financieros	\$11 611	
Gastos por faltantes y pérdidas	15 542	
Otros gastos	13 384	40 537
(+) Ingresos financieros	\$2 827	

Otros ingresos	6 277	9 104
Utilidad neta		<u>\$32 790</u>

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

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.

UBPC Agropecuaria Las Nuevas, Estado de Resultado Comparativo

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)

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

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%.

UBPC Agropecuaria Las Nuevas						
Apertura del Costo de Venta Comparativo						
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

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

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.

Resultados del análisis e interpretación del Balance General.

De acuerdo a la información que muestra el Balance General Comparativo 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 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, 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 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 que la UBPC 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. Este resultado refleja el incremento de la circulación monetaria dirigida al pago de anticipos y salarios.

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 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:

Evaluación del equilibrio financiero.

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

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

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.

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 cumplimiento	de	90 867	118 778	27 911
---	-----------------------	----	--------	---------	--------

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

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, 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.

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 se aprecia el siguiente estado:

UBPC Agropecuaria Las Nuevas, Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo: Método Directo. 31 de diciembre del 2011.

Flujo de efectivo proveniente de las actividades normales:	
Fuentes	
Ventas	318 895
Ingresos financieros	2 827
Otros ingresos	<u>6 277</u>
Total de Fuentes	327999
Usos	
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>
Total de Usos	381276
Disminución del efectivo por actividades normales	(53 277)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Usos	
Compra de AFT	<u>12 072</u>
Total de Usos	12 072
Disminución del efectivo por actividades de inversión	(12 072)
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
Créditos bancarios a largo plazo	<u>55 199</u>
Total de Fuentes	55 199
Usos	
Aporte de las utilidades	<u>8 790</u>
Total de Usos	8 790

Aumento del efectivo por actividades de financiación	<u>46 409</u>
Déficit del efectivo	<u>(18 940)</u>

Fuente: Información contable estados de la contabilidad de la UBPC Agropecuaria Las Nuevas.

Comprobación

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

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 UBPC debe pronunciarse hacia el incremento de este indicador, aplicando políticas de salario que no influyen de manera agresiva sobre los resultados finales

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. 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 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 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.

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 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 por cada peso de activo total la UBPC 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 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 UBPC 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 UBPC Agropecuaria Las Nuevas 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 UBPC Agropecuaria Las Nuevas 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 UBPC Agropecuaria Las Nuevas 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 UBPC Agropecuaria Las Nuevas 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 UBPC Agropecuaria Las Nuevas la aplicación de los métodos y técnicas de análisis del riesgo financiero 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.

- ✓ Brealey, R. A, Myers S. C: "Fundamentos de Financiación empresarial". Cuarta edición, McGraw, España, 1993.
- ✓ Briceño, Atilio: "Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo". Maracaibo, Venezuela, 2000.
- ✓ Domínguez Gómez, Efrén: "Fuentes de Financiamiento Empresarial". Matanzas, Cuba, 2007.
- ✓ El arte de negociar. En Revista Mundo Ejecutivo. Enero 2006 Num.321.
- ✓ F,Weston y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capitulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
- ✓ Fernández, José A Navarro, Ignacio "Cómo Interpretar un Balance". Ediciones Deusto, España, 1974.
- ✓ García Suárez, Arlenis: "Negociación de Productos Financieros Bancarios: el factoring". Ciudad de la Habana, 1999.
- ✓ González Gutiérrez, Alfredo (1993): "Reformas Económicas Socialistas. Cuba: escenarios para los años noventa". INIE, marzo, 1993.
- ✓ Grases, T. Juan Carlos: "La práctica del Leasing, Factoring, confirming y renting". España, 1995.
- ✓ Ortiz, Maritza: "Técnicas de Negociación". Marzo, 2006
- ✓ Pérez Morfi, Deborah Propuestas para la mejora de la Gestión de Cobros en la Empresa Cuba Export. Tesis de grado. UH, 2007.
- ✓ "Preguntas y Respuestas sobre Cobros y Pagos". BCC, La Habana, 2000.
- ✓ "Resoluciones No 56 y 64", BCC, La Habana, Mayo, 2000.
- ✓ "Revista del Empresario Cubano". Cuba, 2008.
- ✓ Sámano Carrillo, Marianela: "Financiamiento a corto plazo". Colombia, 2001.
- ✓ Santandreu, Eliseu, Manual del Credit Manager, Ediciones Gestión 2000, S.A ,Barcelona 2002. Impreso en España, Página. 190.
- ✓ Schall, Lawrence: "Administración Financiera". Madrid. Edit. España, 1994.
- ✓ <http://es.wikipedia.org>, "Artículo: Factoraje".
- ✓ <http://www.betsime.disac.cu>, "Resoluciones 56 y 64 sobre Cobros y Pagos".

- ✓ <http://www.Cubaindustria.cu>, Efectos por Cobrar y Pagar (Letras de Cambio y Pagarés).
 - ✓ <http://www.eleconomista.Cubaweb.cu>, “Artículo: La Banca se amplía y se diversifica”.
 - ✓ <http://www.gestiopolis.Com> Gómez, E, Giovanni “Artículo: Más que un Análisis Financiero: Una Cuestión de Razones”.
 - ✓ <http://www.monografias.com>, “Formas y Fuentes de Financiamiento a corto y largo plazo”.
- <http://www.monografias.com>, “Fuentes de Financiamiento Empresarial”.