

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Análisis del riesgo económico - financiero en la Empresa Campismo Popular Sancti Spíritus.

Autor: Miladis Anisia Bello Oropesa.

Tutor: MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos.

Curso 2011-2012

DEDICATORIA

A mis pequeños hijos Lisbety y Llivian pues:

- son el motor impulsor de mi vida,
- la razón de mi vida y la luz de mí existir,
- me han ayudado e incentivado a vencer esta importante tarea,
- capaces de sufrir como yo mis desventuras y capaces de gozar como yo mis alegrías,

Y porque confío en que siempre transitarán por el camino que les he indicado

AGRADECIMIENTO

Es extenso el camino hacia la meta, pero se hace más corto cuando encuentras a tu paso personas que te tienden la mano... A ellos van mis agradecimientos.

A mis compañeros de aula: que me ayudaron a culminar exitosamente mis estudios.

A mi esposo: por estos 6 años, por el amor y la consagración que ha tenido para conmigo, por las veces que ha ocupado mi lugar en la educación y cuidado de nuestros hijos y en el desempeño cotidiano del hogar, durante todo el proceso investigativo.

A mis compañeros de trabajo: que me ofrecieron toda su ayuda para la realización del mismo, destacando la cooperación incansable de mí económica Iliana Echemendia Gutiérrez.

A mi tutora: por haberme dedicado gran parte de su tiempo libre y dado la posibilidad de recibir sus amplios conocimientos y sabios consejos.

A mis dos hijos: Lisbety y Livian, los cuales con su inocencia han sabido comprender mis largas horas de ausencia.

Y muy en especial, **a mi Padre y a mi Madre** quienes me han guiado en el camino de la vida con dedicación y esmero en todo momento.

A la Revolución, que me ha permitido alcanzar nuevos planos en el nivel científico y profesional.

Resumen.

Dada la importancia que tiene en los momentos actuales el Análisis de la actividad económica y teniendo en cuenta que muchas de las Entidades no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros, hemos decidido realizar este trabajo en la Empresa Campismo Popular Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para la evaluación del riesgo financiero que contribuya a mejorar la efectividad empresarial de la Entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

Índice

Introducción.....	1
Capítulo 1. Evaluación del Riesgo Financiero para mejorar la Efectividad Empresarial. Generalidades.....	6
1.1 La Administración de Riesgos. Sus antecedentes, conceptos e importancia.....	6
1.1.1- Definición de riesgos.....	9
1.1.2- Clasificación de los riesgos.....	10
1.1.3 Formas de disminuir el riesgo financiero.....	14
1.2 ¿Para que analizar?.....	15
1.2.1 ¿Por qué analizar?	16
1.2.2 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.....	18
1.3 Administración del Capital de Trabajo.....	29
Capítulo 2 Diagnóstico y evaluación del riesgo en la Empresa Campismo Sancti Spíritus.....	34
2.1 Caracterización de la Empresa Campismo Sancti Spíritus.....	34
2.2 Indicadores de equilibrio financiero.....	36
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.....	36
2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.....	42
2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	49
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	51
2.3 Análisis del Capital de Trabajo.....	53
2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.....	53
2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	56
2.3.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.....	56
Conclusiones.....	60
Recomendación.....	61
Referencia Bibliografía.....	62
Bibliografía.....	63
Anexos	

Introducción

Nuestra economía en la actualidad se encuentra en una fase recuperativa donde la Contabilidad y la Finanzas juegan un papel importante como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el control administrativo.

La necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, 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.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro ya predecible y palpable, muestra la necesidad de aplicar métodos y técnicas para la evaluación del riesgo financiero y del capital de trabajo que unido al grado de autonomía, se deben ir garantizando a los directivos para que estos realicen los controles económicos ágiles y las decisiones oportunas con vista a alcanzar la efectividad empresarial.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de los factores que inciden en la efectividad empresarial. Somos del criterio que el capital de trabajo es una categoría que influye significativamente en la Administración Financiera, pues de él depende la quiebra o sobrevivencia de una empresa.

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 todo lo antes mencionado decidimos realizar nuestro trabajo en la Empresa Campismo Popular, que se encuentra ubicado en la provincia de Sancti Spíritus.

Para realizar esta investigación partimos de que la entidad no cuenta con técnicas de evaluación del riesgo financiero que le permita diagnosticar su situación, por lo que el **problema científico** está dado por la no aplicación de técnicas de análisis del riesgo económico-financiero para mejorar la efectividad Empresarial en la Empresa Campismo Popular Sancti Spíritus.

El **objeto de estudio** de ésta se centra en la actividad económico financiera, tomando como **campo de acción** los Estados Financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spíritus.

Los objetivos que persigue esta investigación son:

Generales:

- Dotar a la entidad de técnicas de análisis del riesgo económico- financiero para mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

Específicos:

- Realizar una adecuada revisión de la bibliografía existente con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
- Diagnosticar la situación actual de la entidad.
- Aplicar técnicas de análisis de riesgo económico-financiero, que garantice a la Entidad la efectividad para mejorar la gestión empresarial.
- Valorar los resultados.

La población objeto de estudio se relaciona con las operaciones contables y financieras, así como la información que muestran los Estados Financieros de la Empresa Campismo Popular 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 Empresa Campismo Popular Sancti Spíritus.

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 teórico. Estos 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.

Técnicas empleadas:

- Revisión de documentos.
- Trabajo en grupo.
- Evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.
- Comparación de datos.

Significación metodológica.

Está dado por la aplicación de las técnicas que logrará que la Entidad profundice en los problemas que limitan la efectividad en la gestión empresarial

Significación práctica.

Está dado por la aplicación de la evaluación del riesgo financiero que facilitará la efectividad de la gestión empresarial.

Significación económica.

Se logrará una mejor utilización de los recursos.

Significación Social.

Logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone

la Entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

Significación teórica.

Está dada por la realización del marco teórico referencial y la propuesta de técnicas para la evaluación del riesgo financiero.

Desde el punto de vista estructural nuestro trabajo consta de dos capítulos distribuidos de la siguiente forma:

- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, profundizando en la importancia de la evaluación del riesgo financiero para la toma de decisiones, así como en el capital de trabajo para la administración eficiente de los recursos.
- **Capítulo II:** Se utilizan los métodos y técnicas del análisis para evaluar la situación financiera a corto plazo y los indicadores económicos.

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 1: Evaluación del Riesgo Financiero para mejorar la Efectividad Empresarial. Generalidades.

1.1 La Administración de Riesgos. Sus antecedentes, conceptos e importancia.

La Administración de Riesgos es una actividad consustancial a la misma naturaleza humana y, enfocada desde esta óptica, una práctica tradicional que podemos encontrar en cualquier lugar y momento histórico. Pero en realidad, menos de 350 años nos separan del momento en que la humanidad sustituyó los ancestrales métodos guiados por la superstición, los instintos y la fe ciega, por las técnicas de cuantificación de los riesgos que han ido evolucionando hasta lo que hoy conocemos como la moderna Administración de Riesgos¹.

La Administración de Riesgos en el mundo, se ha practicado desde hace mucho tiempo. Sin embargo, con la aplicación de las técnicas modernas de la Teoría de las Probabilidades, del seguro contemporáneo y otros instrumentos afines, este trabajo ha tomado un cuerpo debidamente formalizado, constituyendo un instrumento indispensable en toda evaluación seria sobre el desenvolvimiento esperado de cualquier proyecto productivo².

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

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

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

Los aspectos económicos del proceso de toma de decisiones en situación de riesgos e incertidumbre empiezan activamente a discutirse después de año 1921 cuando se publica el libro clásico del economista norteamericano Frank H. Knight “Riesgo, Incertidumbre y Beneficio”. La idea principal de este primer estudio de los riesgos económicos es que ser empresario significa correr riesgos porque es imposible obtener ganancias sin enfrentarse con los riesgos en el ambiente económico. Si no hay nada que perder, no hay nada que ganar, es la premisa de que parte el libro. Frank Knight hace la distinción entre “riesgo” e “incertidumbre”, entendido lo primero como aleatoriedad con probabilidades conocidas, e “incertidumbre” como aleatoriedad sin probabilidades conocidas (por ejemplo, factores imprevisibles como las guerras o las catástrofes naturales). El autor considera que el beneficio empresarial surge de la diferencia entre las previsiones y lo que realmente ocurre.

En su libro Frank Knight ha desarrollado también unas de las principales formas de respuesta y control del riesgo económico – consolidación, transferencia, reducción, etc.

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

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

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

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

Daniel Kahneman recibe el Premio Nóbel de Economía 2002 por haber integrado los avances de la investigación psicológica en la ciencia económica especialmente en lo que se refiere al juicio humano y a la adopción de decisiones bajo incertidumbre. A partir de la publicación en 1979 de sus artículo "Teoría de la prospección" D. Kahneman y Amos Tversky desarrollan la llamada “teoría prospectiva”, según la cual las decisiones en situación de incertidumbre difieren de los principios básicos de la teoría de la probabilidad. Por ejemplo, en esta teoría se destaca que en el comportamiento humano normalmente se realiza una aversión a

la pérdida: un individuo prefiere no perder 100 dólares antes que ganar 100 dólares.

Los años 90 están marcados por tres tendencias – el avance del enfoque integral y de la metodología interdisciplinaria en el estudio del fenómeno del riesgo, la elaboración de estándares nacionales para la administración del riesgo y el desarrollo de múltiples sistemas y programas personalizados de asesoría para el manejo del riesgo en los diferentes ámbitos de la actividad económica. Para la profundización del conocimiento de la toma de decisiones bajo la premisa de información asimétrica, para el estudio de las múltiples variables del riesgo y para elaborar herramientas más adecuadas para su gestión práctica se unen más y más ideas e instrumentos que vienen tanto de las ciencias económicas, como de la matemática, psicología, ciencias informáticas, la medicina, etc.

1.1.1- Definición de riesgos.

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

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

Según Frank Knigh la incertidumbre como “aleatoriedad sin probabilidades conocidas” predetermina la necesidad de elegir entre diferentes alternativas y de tomar decisiones en situación de información incompleta. Donde no hay espacio para la elección no hay posibilidad de riesgo. El riesgo presupone tomar decisiones y asumir sus consecuencias, por lo tanto realizando una de las posibles

alternativas el empresario siempre corre el riesgo de alcanzar resultados que no corresponden a los objetivos previos³.

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

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

1.1.2- Clasificación de los riesgos.

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

Una de las clasificaciones gira en torno al efecto bipolar del riesgo. Estos fenómenos se dividen en dos grupos:

Riesgos puros: son los riesgos que realizándose provocan pérdidas.

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

Cuando leemos que el “buen” empresario “evita las situaciones en que el riesgo es muy pequeño, porque no entrañan ningún reto y no prometen gran cosa”, debería entenderse que se trata de los riesgos especulativos. Porque se presupone que

los riesgos puros son siempre para evitar o por lo menos de hacer esfuerzos para reducir su efecto que no puede ser otro que negativo. Es obvio que la estrategia del empresariado no será idéntica enfrentándose a estos dos tipos de riesgo.

Si la mencionada clasificación parte del carácter de las consecuencias, la siguiente se deriva de la estructura general de la empresa. Cada empresa contiene cuatro elementos principales – el personal (incluso sus elementos intangibles como la autoridad, la identificación con los objetivos de la empresa, la lealtad y las gratificaciones, la coordinación, etc.), la tecnología, los materiales y el entorno (clientes, mercados, proveedores, etc.). En cada una de estas partes estructurales de la empresa existe un potencial de riesgos. Los riesgos que se derivan en el ámbito del personal de la empresa no son de la misma naturaleza que los del ámbito de la tecnología y por supuesto los efectos negativos no pueden minimizarse con los métodos adecuados para el otro tipo de riesgo.

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

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

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

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

Riesgo legal: Se presenta como la probabilidad de producirse pérdidas porque las actividades de la empresa no están conformes con la legislación y la normativa

vigentes o porque el contraparte no tiene la autoridad legal para realizar una transacción, o porque en un negocio internacional aparece una incoherencia normativa de los países involucrados.

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

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

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

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

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

Existen otras clasificaciones tales como:

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

Riesgos Dinámicos: Están asociados con cambios de los requerimientos humanos y mejoramientos en la maquinaria y la organización.

Riesgos fundamentales: Son grupos de riesgos impersonales en su origen y en su efecto, al menos para el individuo imprevisible. (Incluyen puros y especulativos).

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

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

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

Riesgos patrimoniales (daño físico al patrimonio de la empresa).

Estos pueden ser:

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

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

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

Riesgos personales:

- Muerte por accidente laboral
- Jubilación
- Invalidez permanente, por accidente laboral o enfermedad profesional

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

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

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

1.1.3 Formas de disminuir el riesgo financiero

Un riesgo significa la posibilidad de ocurrencia de un evento, así como las consecuencias derivadas. Cuando hablamos de riesgo financiero nos referimos a la incertidumbre que tiene un inversionista cuando aporta recursos a una inversión y no tiene seguridad sobre la cantidad que obtendrá al final de dicha operación. La cobertura de riesgos. Antes de continuar, conviene mencionar que cuando un inversionista pretende alcanzar sus objetivos económicos, es inevitable incurrir en una cierta cantidad de riesgos. El riesgo es pues, necesario e ineludible, sin embargo, una cobertura de riesgos efectiva puede proteger y mejorar el desempeño operativo.

La cobertura de riesgos consiste en una serie de estrategias que se pueden implementar para reducir al mínimo la incertidumbre y el fracaso ante una

amenaza. La cobertura de riesgo financiero es la utilización de un conjunto de instrumentos financieros y comerciales con la finalidad de evaluar el riesgo, desarrollar estrategias específicas y reducirlo al máximo. Las técnicas más recurrentes incluyen:

- **Transferencia del riesgo.**

Consiste en trasladar el riesgo a otra parte, ya sea vendiendo el activo riesgoso o adquiriendo una póliza de seguros.

- **Evasión del riesgo.**

Es simplemente decidir no exponerse al riesgo identificado evitando la operación financiera riesgosa.

- **Retención del riesgo.**

Se trata de asumir el riesgo y decidir cubrir las pérdidas con los propios recursos. La cobertura de riesgo financiero se ha transformado y enriquecido a partir de la década de los 80, tanto por las nuevas tecnologías informáticas, como por las crisis financieras mundiales que han surgido como consecuencia de la globalización. Algunas estrategias serán más útiles que otras y siempre dependerán del tipo de actividad, así como del tipo de riesgo que estén orientadas a mitigar.

1.2 ¿Para qué analizar?

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar:

- Una escasa demanda.
- Falta de Financiamiento.
- Insolvencia de Cliente.
- Regulaciones y Restricciones.

Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los

factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar a tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externo como interno, de forma tal de reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifiquen y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

Observe el siguiente diagrama que muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros que se pueden detectar a través del Análisis de los Estados Financieros.

Factores Internos (Endógenos).	Factores Externos (Exógenos).
1. Exceso de Deudas.	1. Crisis de la Economía.
2. Exceso de Activos.	2. Escasa Demanda de las producciones o servicios.
3. Baja Productividad.	3. Competencia.
4. Problemas Organizativos.	4. Innovación Tecnológica.
5. Pobre Gestión de Activos y de Dirección.	5. Impuestos Altos.
6. Deficiente Preparación del Personal	6. Altas tasas de Interés.
7. Control Interno Deficiente	7. Insolvencia de Clientes.
8. Falta de Diagnóstico.	8. Regulaciones Económicas que frenan el desarrollo.
9. Márgenes de Utilidades Reducidas por Exceso de Costos y Gastos.	9. Otros
10. Problemas en el Sistema Informativo.	
11. Otros.	

1.2.1 ¿Por qué Analizar?

Como ya se ha señalado, el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de Planes.
- Preparación de Programas.
- Diseño de Políticas.
- Establecimiento de Objetivos.

Mediante el análisis de los Estados Financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilización de la técnica correcta del análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto externo como interno.

Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser comprendida por la falta de competitividad, o sea, tomarse incompetente. Una empresa puede ir determinando su evaluación y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnóstico, es decir, de análisis, pero también por diagnóstico incorrecto por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional, o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el periodo de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que convierte el análisis en un arma muy potente considerando que a través de esta actividad pueden relevarse variadas señales de alertas, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Salidas excesivas en Cuentas por Cobrar y Pagar
- Exceso de Inventarios.
- Exceso de Inversiones a Largo Plazo.
- Exceso de Deuda o Capital.
- Origen y aplicación de los fondos.
- Variación de su Capital de Trabajo.
- Contracción de sus Ventas.

- Deterioro de Costos y Gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de Efectivos menores que las salidas.

1.2.2 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.

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

Joaquín Moreno planteó:

“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.”⁽⁴⁾

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:

- Balance General.
- Estado de Resultado.
- 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.

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

Como 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.

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

"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." (5)

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. 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.

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

- 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. "(6)

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. **Ralph Dale Kennedy** y **Stewart Yarwood 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."

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:

- 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.
- 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.
- 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.

- 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 riesgosas 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 venzan, 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.

- 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. Se calcula:

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- 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. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- 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. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- 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. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

1. 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.

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. Se calcula:

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$$

-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. se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

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. Se calcula:

$$\text{- Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

- 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. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

- 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. Se calcula:

$$\text{Rotación de Caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

-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. Se calcula:

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante promedio}}$$

2. Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

-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. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

-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. Se calcula:

$$\text{Razón de Propiedad} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

3. 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 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. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rentabilidad Financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

4. Razones de Autofinanciación.

La Autofinanciación son recursos invertidos en la empresa generados por ella misma, es una de las claves para la buena marcha de la empresa. La capacidad de autofinanciación viene dada por la suma entre la utilidad neta y los gastos no desembolsables.

La autofinanciación es la parte del flujo de fondos que se revienta en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor dependencia financiera respecto a terceros (propietarios, acreedores, bancos, etc.....) Clasifican dentro de estas razones las siguientes:

- Autofinanciación generada sobre Ventas: expresa cuantos pesos de flujo de caja económico o fondos ha auto-generado la empresa por cada peso de venta. Mientras mayor sea esta razón indica que la empresa genera más fondos con las ventas. Se calcula:

$$\text{Autofinanciación generada s/ Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desembolsados}}{\text{Ventas Totales}}$$

- Autofinanciación generada sobre Activos: expresa cuantos pesos de fondo auto genera la empresa por cada peso de activo que invierte, mientras mayor sea su valor es más favorable .Se calcula:

$$\text{Autofinanciación generada s/ Activos} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Activos totales}}$$

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.

1.3 Administración del Capital de Trabajo.

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable del análisis financiero, ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

La definición más común de Capital de Trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital neto de trabajo mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas deben operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en el que opere. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados. "(7)

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total del activo circulante.

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

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta una gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y necesidad del capital de trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamenta en el

conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

Entre más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo, es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamientos permanentes, o sea, los recursos propios, fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que éste:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etcétera.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

- El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
- El capital de trabajo necesario.

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Fred Weston y Eugene Brigham, plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios del diario:

Capital de trabajo necesario= Ciclo de caja x Consumo promedio
O diario de efectivo

Finalmente, podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurre a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogénea en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez. Como quiera la entidad necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Capítulo 2 Diagnóstico y evaluación del riesgo en la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En este Capítulo se desarrolla el Análisis e interpretación de los Estados Financieros de la entidad en cuestión. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

2.1 Caracterización de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

El 2 de marzo de 1999, pasó a ser Grupo Empresarial. Que tendría como **objeto social**: Brindar opciones sanas de alojamiento, recreación y turismo para el conocimiento, admiración y protección de las riquezas naturales, culturales e históricas del país, fundamentalmente dirigidas a los jóvenes autorizados a comercializar opciones turísticas y recreativas, excursiones, paseos con carácter sociopolíticos, culturales, históricas y otros vinculados a la naturaleza.

En nuestra provincia el primer campismo se crea en 1982 en Planta Cantú, Municipio Sancti Spíritus, y el resto de los campismos en 1983, al inicio se contaba con 8 instalaciones y aunque sus construcciones eran rústicas o casas de campañas tenían buena afluencia de campistas, ya en los años 1990 comenzó el proceso inversionista en las instalaciones, construyéndose casa de mampostería de dos pisos y demás construcción.

La Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus se encuentra ubicada en Independencia #201 entre Coronel Legón y Rafael Rió Entero Sancti Spiritus.

Tiene como **misión** ser una empresa estatal cubana del sector del turismo que genera y capta CUC y moneda nacional para satisfacer con creciente grado de eficiencia y eficacia a nuestros clientes externos e internos.

Nuestro trabajo se distingue por brindar opciones sanas de recreación y turismo para el conocimiento, admiración y protección de las riquezas naturales, culturales e históricas del territorio, todo ello a través de una comunicación integral de las ofertas turísticas y recreativas que se comercializan, brindando servicios de recreación, gastronomía, alojamiento y transporte terrestre de los campistas fundamentalmente jóvenes, enmarcados en una profesionalidad y una contabilidad confiable.

Su **Visión** es tener mayor calidad en los servicios del país, explotando al máximo el vínculo de nuestras actividades a la naturaleza fundamentalmente en la serranía del Escambray, apoyado por una contabilidad confiable que nos permite brindar opciones sanas de alojamiento, recreación y turismo para el conocimiento, admiración, y protección de las riquezas naturales, culturales e históricas del país dirigidas fundamentalmente a jóvenes autorizados a comercializar en las instalaciones, comercializar opciones turísticas y recreativas, excursiones, paseos con carácter sociopolíticos, culturales, históricos y otros vinculados a la naturaleza.

En la actualidad la Empresa Provincial cuenta con 6 instalaciones distribuido en 6 municipios de la provincia, , una dirección provincial Y una unidad de abastecimiento con una plantilla cubierta de 207 trabajadores de ellos 80 son mujeres y el resto hombres, las 6 instalaciones cuenta con 178 cabañas y una capacidad de 698 campistas, dentro de las mismas se cuenta con los siguientes servicios:

- Áreas de baño.
- Salas de Videos.
- Salas de juego.

Cafeterías tanto en Moneda Nacional como CUC.

- ❖ Parques de diversiones.
- ❖ Enfermería.
- ❖ Restaurantes.

- ❖ Áreas de baile.
- ❖ Alquiler de caballos y bicicletas entre otros.

Ofrece la posibilidad de realizar excursiones por sus cercanías a lugares de interés históricos, ecológicos y demás.

En cada una de la dependencia se cuenta con un administrador general, Sub-Administrador de alojamiento, de abastecimiento, un aparato económico y un grupo de trabajadores que en conjunto ofrecen lo mejor de sí para dar un buen servicio al campista.

2.2 Indicadores de equilibrio financiero.

En este Capítulo se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Actividad.
3. Razones de Apalancamiento.
4. Razones de Rentabilidad.
5. Razones de Cobertura o Reserva.

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

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

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

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

1.3 a 1.5 → Correcto.

Menor 1.3 → Peligro de suspensión de pago.

Mayor 1.5 → Peligro de tener ociosos.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 1

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	1 537 704.00	1 706 088.00	168 384.00	111
2	Pasivo Circulante	243 867.00	227 301.00	(16 566.00)	93.21
3	Razón Circulante	6.31	7.51	1.20	190

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En el período que se analiza como se observa en la **TABLA #1** por cada peso de deuda a corto plazo la entidad dispone de 7.51 pesos de razón circulante,

resultado que crece con relación al año anterior en un 90 por ciento, que está dado porque el activo circulante crece en 168 384.00 pesos mientras que el pasivo circulante disminuye en 16 566.00 pesos.

En ambos años se tenía peligro de tener ociosos.

Las partidas que aumentan en el activo circulante con respecto al año anterior son las siguientes:

- Cuentas por cobrar a corto plazo en 41 588 pesos.
- Pagos anticipados en 19 529 pesos.
- Pagos a cuenta de utilidades presupuesto estatal en 456 937 pesos.
- Anticipos a justificar en 2 121 pesos
- Inventario en 57 530 pesos.

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La liquidez inmediata conocida también como razón rápida o prueba ácida mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir las partidas menos líquidas (inventarios y pagos anticipados).

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar. Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

Entre 0.5 y 0.8 → Correcto.

Menor que 0.5 → Peligro de suspensión de pago.

Mayor que 0.8 → Peligro de tener tesorería ociosa.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 2

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	1 300 958.00	1 411 812.00	110 854.00	108.52
2	Pasivo Circulante	243 867.00	227 301.00	(16 566.00)	93.21
3	Razón Rápida	5.33	6.21	0.88	116.51

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA #2** se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 6.21 pesos de recursos altamente líquidos y tiende a crecer con relación al año anterior en un 16.51 por ciento. En ambos años la cantidad de activos más líquidos que poseía la empresa por cada peso de pasivo circulante señalaba peligro de tener tesorería ociosa, empeorando esta situación en el 2011.

Los factores que han incidido en el crecimiento de esta razón se detallan a continuación:

- Crecimiento significativo del activo disponible localizado fundamentalmente en los pagos a cuenta de utilidades presupuesto estatal en 456 937 pesos
- Disminución del pasivo circulante en 16 566.00 pesos.

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

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos; si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son totalmente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar.

0.3-0.50 → Valor medio óptico (para algunos autores)

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 3

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	981 140.00	947 715.00	(33 425.00)	96.59
2	Pasivo Circulante	243 867.00	227 301.00	(16 566.00)	93.21
3	Razón de Caja	4.02	4.17	0.15	103.73

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **TABLA #3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 4.17 pesos de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en un 3.73 por ciento.

Somos del criterio de que la entidad cuenta con disponibilidad de efectivo que posibilita el pago de las deudas en las fechas convenidas aunque debe estar alerta pues puede estar en peligro de contar con disponibilidad ociosa.

Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 4

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	1 293 837.00	1 478 787.00	184 950.00	114.29
2	Activos Totales	5 317 685.00	11 506 696.00	6 189 011.00	216.39
3	Fondo de maniobra sobre activos totales	0.24	0.13	(0.11)	54.17

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

Como apreciamos en la **TABLA # 4** por cada peso de activos totales se obtiene un fondo de maniobra de 0.13 pesos, resultado que decrece con respecto al año anterior.

Los activos totales presentan un aumento que asciende a 11 506 696 pesos lo que representa un incremento de 116.39 por ciento.

2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.

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

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.
- Rotación del Capital de Trabajo.

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

Eficacia: Es la capacidad de poder realizar algo. Actividad. Fuerza para obrar.

• **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 5

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	3 825 700.00	4 740 377.00	914 677.00	123.91
2	Activos Totales	5 317 685.00	11 506 696.00	6 189 011.00	216.39
3	Rotación de los activos totales (Veces)	0.71	0.41	(0.30)	57.75
4	Rotación de los activos totales (Días)	507	878	371	173.17

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA #5** se muestra que por cada peso de inversión se generó 0.41 pesos de venta en el período que se analiza, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 878 días, dado fundamentalmente porque los activos totales aumentan 5 274 334 pesos más que las ventas netas.

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

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

Tabla # 6

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Ventas	525 600.00	739 357.91	213 757.91	140.67
2	Inventario Promedio	236 746.00	265 511.00	28 765.00	112.15
3	Rotación de los inventarios (Veces)	2.22	2.78	0.56	125.23
4	Rotación de los inventarios (Días)	162	129	(33)	79.63

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

La rotación de los inventarios es de 129 días como podemos observar en la **TABLA # 6**, disminuye en 33 días con relación a igual período del año anterior. Podemos señalar que los inventarios de manera general disminuyen su rotación en 20.37 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios pues en este caso aunque disminuyen con respecto al año anterior se debe seguir trabajando en función del número de veces que rota en año pues a medida que la Entidad logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados y de esta forma disminuir la inmovilización de los mismos.

En este análisis se aprecia que los inventarios no rotan con habilidad lo que demuestra inmovilización en los mismos, por tal razón la administración corre el riesgo de tener materiales ociosos.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

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

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

Acorde a lo legislado en la Resolución 101/2011 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe congeniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 7.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	3 825 700.00	4 740 377.00	914 677.00	123.91
2	Cuentas y Efectos por Cobrar	2 060.00	43 648.00	41 588.00	211.88
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar	1857.14	108.60	(1 748.54)	5.85
4	Ciclo de Cobro	0.19	3	2.81	1578.94

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

Como se observa en la **Tabla # 7** el período promedio de cobro es de 3 días, aumentando con respecto al año anterior en 2.81 día, lo que demuestra que la Entidad presenta habilidad en la gestión de cobros

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

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 8.

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	525 600.00	739 357.91	213 757.91	140.67
2	Cuentas y Efectos por Pagar	41 620.00	50 811.00	9 191.00	122.08
3	Rotación de las Cuentas por Pagar	12.63	14.55	1.92	115.20
4	Ciclo de Pago	29	25	(4)	86.21

Fuente: Estados Financieros Empresa Producción Industrial Sancti Spiritus

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla # 8** apreciamos que el período promedio de pago es de 25 días, es importante que aunque el ciclo de pago se encuentra dentro del rango establecido la empresa siga de cerca la situación de los pagos ya que, según establece el Ministerio de Finanzas y Precio representan deudas a liquidar en un período de 30 días. Este indicador se comporta de manera aceptable en el periodo que se ocupa.

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

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

Tabla # 9

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Ventas	525 600.00	739 357.91	213 757.91	140.67
2	Activos Fijos Tangibles	3 908 145.00	3 891 661.00	(16 484.00)	99.58
3	Rotación de los Activos Fijos Tangibles (Veces)	0.13	0.19	0.06	146.15
4	Rotación de los Activos Fijos Tangibles (Días)	2 769	1 894	(875)	68.40

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA # 9** se observa que por cada peso de activo fijo tangible se obtiene 0.19 pesos de ventas netas, resultado que crece en 46.15 por ciento con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento del costo de venta en 213 757.91 pesos y la disminución de los activos fijos tangibles en 16 484 pesos originado fundamentalmente por baja de estos medios.

• **Análisis de la Rotación de Caja.**

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

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 10

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	3 825 700.00	4 740 377.00	914 677.00	123.91
2	Efectivo	981 140.00	947 715.00	(33 425.00)	96.59
3	Rotación de caja (Veces)	3.90	5	1.10	128.21
4	Rotación de caja (Días)	92	72	(20)	78.26

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

Como se aprecia en la **TABLA # 10** la rotación de caja se efectúa 5 veces aproximadamente al año, o sea, cada 72 días, disminuyendo en 20 días de un año a otro.

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

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

Tabla # 11

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	3 825 700.00	4 740 377.00	914 677.00	123.91
2	Activo Circulante promedio	1 537 704.00	1 621 896.00	84 192.00	105.47
3	Rotación del Activo Circulante (Veces)	2.49	2.92	0.43	117.27
4	Rotación del Activo Circulante (Días)	145	123	22	84.83

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

El activo circulante en el período que se analiza como se muestra en la **TABLA # 11** rota 2.92 veces, o sea, cada 123 días, creciendo la rotación en 22 días con relación al año anterior, dado por la:

- Aumento de las ventas netas en 914 677 pesos.
- Aumento del activo circulante promedio 84 192 pesos.

Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.

La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis.

Tabla # 12

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	3 825 700.00	4 740 377.00	914 677.00	123.91
2	Capital Neto de Trabajo	1 293 837.00	1 478 787.00	184 950.00	114.29
3	Rotación del Capital de Trabajo (Veces)	2.96	3.21	0.25	108.44
4	Rotación del Capital de Trabajo (Días)	122	112	(10)	91.80

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

Se observa en la **TABLA # 12** que la rotación del capital de trabajo disminuye con respecto al año anterior en un 8.20 por ciento, rotando cada 112 días, dado por el aumento de las ventas netas en 914 677 pesos para un 23.91 por ciento y un incremento del capital neto de trabajo en 184 950 pesos para un 14.29 por ciento respectivamente.

2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Propiedad.

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo de la deuda.

• Análisis de la Razón de Endeudamiento.

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

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

Entre 1 y 2 → Riesgo Medio.

Mayor que 2.0 → Alto Riesgo.

Menor que 1 → Bajo Riesgo.

A continuación se muestra su análisis

Tabla # 13

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	2 071 057.00	8 069 269.00	5 998 212.00	369.82
2	Activos Totales	5 317 685.00	11 506 696.00	6 189 011.00	216.39
3	Razón de Endeudamiento	0.39	0.70	0.31	179.49

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

El índice de endeudamiento como se observa en la **TABLA #13** es de 0.70 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 70 por ciento de los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 30 por ciento representa recursos propios, con bajo riesgo en ambos años.

• **Análisis de la Razón de Propiedad.**

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa.

Entre 0.60 y 0.40 → Riesgo Medio.

Mayor que 0.60 → Bajo Riesgo.

Menor que 0.40 → Alto Riesgo.

A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 14

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	3 246 628.00	3 437 427.00	190 799.00	105.88
2	Activos Totales	5 317 685.00	11 506 696.00	6 189 011.00	216.39
3	Razón de Propiedad	0.61	0.30	(0.31)	49.18

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA # 14** podemos apreciar que la entidad posee un índice de propiedad del 30 por ciento que significa 30 pesos por 100 pesos de activos. Este índice disminuye en un 50.82 por ciento y esta situación se hace evidente por el aumento del patrimonio en 190 799 pesos y un aumento en mayor medida de los activos totales en 6 189 011 pesos.

2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que solo a través de ellas su negocio prospera.

Eficiencia: expresa la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de medios y un determinado efecto, medido como resultado.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

• Análisis de la Rentabilidad Económica.

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 15

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad Neta	1 051 500.00	1 349 300.00	297 800.00	128.32
2	Activos Totales	5 317 685.00	11 506 696.00	6 189 011.00	216.39
3	Rentabilidad Económica	0.20	0.12	(0.08)	60.00

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la entidad objeto de análisis como se muestra en la TABLA # 15 por cada peso de activos totales la entidad obtiene 0.12 pesos de utilidad neta, disminuyendo de un año a otro dado por el incremento excesivo de los activos totales en 6 189 011.00 pesos.

• **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

Tabla # 16

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad Neta	1 051 500.00	1 349 300.00	297 800.00	128.32
2	Patrimonio	3 246 628.00	3 437 427.00	190 799.00	105.88
3	Rentabilidad Financiera	0.32	0.39	0.07	121.88

Fuente: Estados financieros de la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

La rentabilidad financiera como se observa en la **TABLA # 16** es de 0.39 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que crece con relación a igual período del año anterior.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

2.3.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

Tabla #17
Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura	
	2010	%	2011	%
Efectivo en caja.	77352.00	5.03	18194.00	1.07
Efectivo en banco.	903788.00	58.77	929521.00	54.48
Cuentas por cobrar a C/plazo.	2060.00	0.13	43648.00	2.55
Pagos anticipados.	117.00	0.01	19646.00	1.15
Pagos a cuenta de las utilidades.	370287.00	24.08	465937.00	27.31
Anticipo a justificar.	4.00	2.60	2125.00	0.12
Adeudos del presupuesto de estado.	5645.00	0.37	1740.00	0.10
Adeudos del grupo.	874.00	5.68	-	-
Inventarios	236746.00	15.39	294276.00	17.24
Desgastes de útiles y herramientas.	59168.00	3.84	68998.00	4.04
Total de Activo Circulante	1537704.00	100	1706088.00	100

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA # 17** se puede apreciar un aumento de 168 384 pesos en el año 2011 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja.
- Cuentas por cobrar a corto plazo.
- Pagos anticipados.
- Pagos a cuentas de utilidades.
- Anticipos a justificar.
- Inventarios.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante.

Tabla #18
Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura	
	2010	%	2011	%
Efectos por pagar a C/plazo.	2647.00	1.09	2840.00	1.24
Cuentas por pagar a C/plazo con terceros.	37786.00	15.49	44183.00	19.43
Cuentas por pagar a corto plazo C/grupo.	1187.00	0.49	3788.00	1.67
Cobros anticipados.	7912.00	3.24	3584.00	1.58
Obligaciones C/presupuesto del estado.	31639.00	12.97	21759.00	9.57
Nominas por pagar.	75317.00	30.88	56260.00	24.75
Retenciones por pagar.	5628.00	2.31	4374.00	1.92
Gastos acumulados por pagar.	-	-	3152.00	1.39
Provisión para vacaciones.	82910.00	34.00	84776.00	37.30
Financiamiento para reposición.	94.00	0.04	1331.00	0.59
Total de Pasivo Circulante	243867.00	100	227301.00	100

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

En la **TABLA # 18** se observa que el pasivo circulante decrece a 227 310 pesos disminuyendo con respecto al año anterior en 16 566 pesos, lo cual estuvo dado fundamentalmente por la disminución de las siguientes partidas:

- Cobros anticipados.
- Obligaciones con el presupuesto del Estado.
- Nóminas por pagar.
- Retenciones por pagar.

Analizando la estructura del activo y pasivo circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del capital neto de trabajo.

2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a 1 478 787 pesos que crece en 184 950 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

Tabla # 19

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Total de Activo Circulante	1 537 704.00	1 706 088.00	168 384.00	111
2	Total de Pasivo Circulante	243 867.00	227 301.00	(16 566.00)	93.21
3	Capital de Trabajo Neto	1 293 837.00	1 478 787.00	184 950.00	114.29

Fuente: Balance General la Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus.

Del análisis anterior se infiere que el aumento del capital neto de trabajo está dado fundamentalmente porque existe un incremento en el activo circulante mientras que disminuye el pasivo circulante como mostramos a continuación:

- Aumento del activo circulante en 168 384 pesos.
- Disminución del pasivo circulante en 16 566 pesos.

2.3.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

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

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).

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

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2010)= 162 días (**Tabla #6**)
(2011)= 129 días (**Tabla #6**)
- Ciclo de cobro y Ciclo de pago: No se calcula ya que las unidades comerciales no presentan cuentas por cobrar y cuentas por pagar en el Activo Circulante y Pasivo Circulante respectivamente, pues según las normas y procedimientos de la cadena establece que las relaciones que se tiene con los proveedores y con unidades similares sean registradas como operaciones entre dependencias. Estas cuentas por cobrar y cuentas por pagar se encuentran a nivel de División.

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla # 20

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Inventario	162	129	(33)	80
2	Ciclo Comercial	191	151	(40)	79

Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (**Tabla #20**)

(2010)= 191 días

(2011)= 151 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

• Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo.

(2010)= 191 días x 7706.11 pesos = 1 471 867.01 pesos

(2011)= 151 días x 9791.67 pesos = 1 478 542.17 pesos

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

Total de desembolsos (2010)= 2 774 200.00 pesos

Total de desembolsos (2011)= 3 525 000.00 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2010)= $\frac{2\,774\,200.00}{360} = 7706.11$ pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2011)= $\frac{3\,525\,000.00}{360} = 9791.67$ pesos

Tabla # 21

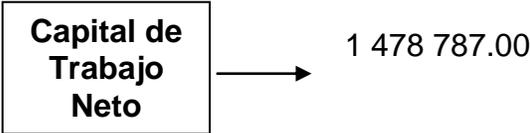
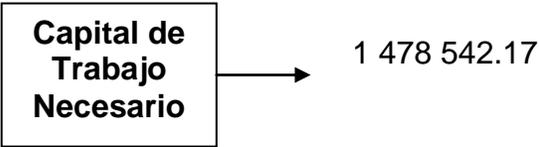
Análisis del Capital de Trabajo Necesario

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Efectivo	191 días	151 días	(40)	79
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	7706.11	9791.67	2085.56	127
3	Capital de Trabajo Necesario	1 471 867.01	1 478 542.17	6657.16	100

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 1 478 542.17 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2010 que fue de 1 471 867.01 pesos. El capital de trabajo neto es de 1 478 787.00 pesos, obteniendo 184 950.00 pesos por encima al cierre del 2010.

La Entidad en el 2010 cuenta con un déficit de efectivo debido a que el capital de trabajo neto es menor que el capital de trabajo que yo necesito en realidad,

mientras que en el 2011 la Empresa cuenta con un superávit de efectivo al ser superior el capital de trabajo neto con relación al necesario en 244.83 pesos.



Conclusiones.

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar la evaluación del riesgo financiero en La Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económica, la cual permitirá a la dirección de La Unidad tomar decisiones correctas para mejorar la efectividad empresarial.
- En el análisis de la razón circulante pudimos apreciar que existe un incremento con respecto al año anterior de 1.20 pesos por lo que la Unidad puede hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo y aún le queda un excedente para cubrir sus necesidades eventuales, aunque debe seguir de cerca esta situación ya que al tener un índice de 7.51 se encuentra en peligro de tener ociosos y reflejar falta de una buena administración del circulante.
- Se pudo apreciar que la Entidad corre el riesgo de tener inmovilización de recursos ya que aunque estos rotan cada 129 días y disminuyen con respecto al año anterior se debe seguir trabajando en la disminución de los mismos.
- Se pudo constatar que la razón de endeudamiento es de un 70 por ciento incrementándose con respecto al año anterior en un 39 por ciento y aunque el riesgo que tiene la Entidad es bajo puede traer consigo peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 30 por ciento de los activos reales, los cuales se encuentran financiados por el estado, existiendo un riesgo medio por parte de la Unidad
- La Empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 1 478 787 pesos y se determinó un capital de trabajo necesario de 1 478 542.17 pesos por lo que la Unidad cuenta con un capital de trabajo por encima de lo que el necesita en realidad.

Recomendaciones.

- Proponer a La Empresa Campismo Popular Sancti Spiritus la aplicación de los métodos y técnicas de evaluación del riesgo financiero, para mejorar la efectividad empresarial.
- Analizar los inventarios y adoptar medidas que contribuyan a no tener existencias de medios ociosos para que de esta forma no existan recursos inmovilizados.

Referencia Bibliográfica.

(1)CECOFIS (2003): Administración de Riesgos. Curso Básico.

(2)Martínez Carrera, R (1998): “Situación Actual y Perspectivas de la Administración de Riesgos en Cuba”. Conferencia en el I Seminario Nacional sobre Administración de Riesgos. La Habana, Cuba.

(3)Koprinarov B. (2005): El riesgo empresarial y su gestión. Conferencia. Universidad de Burgas, Bulgaria.

(4)Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187.

(5)Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975. p. 187

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

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

Bibliografía.

- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel . Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. –

La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.

- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

Anexos

ORGANISMO: MINTUR	Diciembre		
ENTIDAD: CAMPISMO PLANTA CANTU	2011		
UM: Pesos	HOJA:1 de 2		
INDICADORES	MN	ME	TOTAL
ACTIVOS CIRCULANTES (FILA 2 A 27)			1704227
<i>Efectivo en caja (101 a 102)</i>	14771	3422	18.194
<i>Efectivo en banco (110 a 116)</i>	923298	4362	927660
<i>Efectivo en banco para inver. materiales (119)</i>	0	0	0
<i>Inversiones a corto plazo (120)</i>			0
<i>Efectos por cobrar a corto plazo (130 a 134)</i>	0	0	0
<i>Cuentas por cobrar a corto plazo (135-141)</i>	43648	0	43648
<i>Pagos anticipados (146)</i>	17058	2589	19646
<i>Pagos anticipados de inversiones (150)</i>	0	0	0
<i>Pagos a cuenta de las utilidades Pspto.Est.(356)</i>	465937		465937
<i>Subsidio para pérdidas (357)</i>			0
<i>Pagos a cuenta de las utilidades Emp.Grupo (358)</i>	0	0	0
<i>Anticipos a justificar (161)</i>	2125	0	2125
<i>Adeudos del Presupuesto del Estado (164)</i>	1740		1740
<i>Adeudos del Grupo (167a 171)</i>	0		0
<i>Reparaciones generales en proceso (172)</i>	0		0
<i>Ingresos acumulados por cobrar (173)</i>	0	0	0
<i>Inventarios (183 a 195)</i>			294276
<i>(-) Descuento comercial (370)</i>			0
<i>(-) Desgastes de útiles y herramientas (373)</i>			68998
<i>Gastos de producción (700 a 702)</i>			0
ACTIVOS A LARGO PLAZO (Fila 24 a 25)			0

Cuentas por cobrar a largo plazo (218)	0	0	0
Inversiones a largo plazo (225)	0	0	0
ACTIVOS FIJOS (Fila 27 a 34)			1813748
Activos Fijos Tangibles (240 a 241)			3875177
Activos Fijos Intangibles (255)			37963
(-) Depreciación Activos Fijos Tangibles (375 a 376)			2111979
(-) Amortización Activos Fijos Intangibles(390)			37963
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (265)			48003
Equipos por instalar (280)			0
Materiales para el proceso inversionista (281)			2547
ACTIVOS DIFERIDOS (Fila 36 a 38)			0
Gastos diferidos a corto plazo (300)	0		0
Gastos diferidos a largo plazo (310)	0		0
			0
OTROS ACTIVOS (Fila 40 a 48)			7986860
Pérdidas y faltantes (330 a 332-4)	0	0	0
Pérdidas y faltantes de inversiones (333)	0	0	0
Cuentas por cobrar diversas a terceros (334 y 335)	143543	1681	145224
Cuentas por cobrar diversas Grup. Emp. (336 y 337)	0	0	0
Cuentas por cobrar diversas Med. Disciplinarias (339)	0		0
Cuentas por cobrar diversas de Inversiones (343 y 344)	0	0	0
Operaciones entre dependencias activo (350)	7643489	198147	7841636
Depósitos y fianzas (354)	0		0
TOTAL DE ACTIVOS (Filas 01+23+27+36+40)			11504835

ORGANISMO: UJC NACIONAL	Diciembre		
ENTIDAD: CAMPISMO PLANTA CANTU	2011		
UM: Pesos	HOJA: 2 de 2		
INDICADORES	MN	ME	TOTAL
PASIVOS CIRCULANTES (Fila 51 a 68)			227302
<i>Efectos por pagar a corto plazo (401 a 402)</i>	0	2840	2840
<i>Cuentas por pagar a corto plazo Terceros(405 a la y 408)</i>	29875	14308	44183
<i>Cuentas por pagar cto.plazo Grupo (409)</i>	20	3767	3788
<i>Cuentas por pagar activos fijos (421)</i>	0	0	0
<i>Cuentas por pagar de Inversiones (425)</i>	0	0	0
<i>Cobros anticipados (416 y 430)</i>	3584	0	3584
<i>Depósitos recibidos (435)</i>	0	0	0
<i>Obligaciones con el Presup. del Estado (440 a 445)</i>	21759		21759
<i>Obligaciones con el Grupo (450)</i>	0		0
<i>Financiamiento para pérdida (452)</i>	0		0
<i>Nóminas por pagar (455)</i>	56260		56260
<i>Retenciones por pagar (460)</i>	5628		5628
<i>Préstamos recibidos (470)</i>	0	0	0
<i>Gastos acumulados por pagar (480)</i>	3152	0	3152
<i>Financiamiento para reparaciones generales (491)</i>	0		0
<i>Provisión para vacaciones (492)</i>	84776		84776
<i>Financiamiento para reposición (493)</i>	1250	81	1331
<i>Provisión para Estimulación Salarial (494)</i>	0		0
<i>Provisión para Ciencia y Técnica</i>	0		0
PASIVOS A LARGO PLAZO (Fila 70 y 71)			0
<i>Cuentas por pagar a largo plazo (515)</i>	0	0	0
<i>Obligaciones a largo plazo (525)</i>	0	0	0

PASIVOS DIFERIDOS (Fila 74)			0
<i>Ingresos diferidos (545)</i>	0		0
OTROS PASIVOS (Fila 77 a 82)			7841968
<i>Sobrantes (555 a 561)</i>	333	0	333
<i>Sobrantes de inversiones (563)</i>	0		0
<i>Cuentas por pagar diversas a terceros (565)</i>	0	0	0
<i>Cuentas por pagar diversas Grup. Emp.(567)</i>	0	0	0
<i>Ingresos de periodos futuros (570)</i>	0	0	0
<i>Operaciones entre dependencias pasivo (575)</i>	7643489	198147	7841636
PATRIMONIO(Fila 85 a 94)			3437427
<i>Inversión Estatal (600 a 613)</i>			1971395
<i>Recursos recibidos para inversiones mat. (619)</i>			0
<i>Donaciones (620 a 625)</i>			0
<i>Utilidades retenidas (630 y 631)</i>			0
<i>Subsidio por pérdidas (635)</i>			0
<i>Pérdida (640)</i>			0
<i>Reserva para contingencias (645y 648)</i>			116725
<i>Reserva para financiar inversiones (646)</i>			0
<i>Reserva para otros destinos (647y 649)</i>			0
<i>(+) Utilidad o (-) pérdida del período</i>			1349307
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (50+69+73+76+84)			11506697
			1861

Contabilidad:

Director:

Certificamos que los datos contenidos en este Estado se corresponden con las anotaciones de los registros con tables según las normas establecidas.

ORGANISMO: MINTUR		Diciembre	
ENTIDAD: CAMPISMO PLANTA CANTU		Ejercicio 2010	
UM: Pesos		HOJA:1 de 2	
INDICADORES	MN	ME	TOTAL
ACTIVOS CIRCULANTES (FILA 2 A 27)			1542065
Efectivo en caja (101 a 102)	73851	3501	77.352
Efectivo en banco (110 a 116)	903787	4362	908149
Efectivo en banco para inver. materiales (119)	0	0	0
Inversiones a corto plazo (120)			0
Efectos por cobrar a corto plazo (130 a 134)	0	0	0
Cuentas por cobrar a corto plazo (135-141)	2060	0	2060
Pagos anticipados (146)	39	78	117
Pagos anticipados de inversiones (150)	0	0	0
Pagos a cuenta de las utilidades Pspto.Est.(356)	370287		370287
Subsidio para pérdidas (357)			0
Pagos a cuenta de las utilidades Emp.Grupo (358)	0	0	0
Anticipos a justificar (161)	4	0	4
Adeudos del Presupuesto del Estado (164)	5645		5645
Adeudos del Grupo (167a 171)	874		874
Reparaciones generales en proceso (172)	0		0
Ingresos acumulados por cobrar (173)	0	0	0
Inventarios (183 a 195)			236746
(-) Descuento comercial (370)			0
(-) Desgastes de útiles y herramientas (373)			59168
Gastos de producción (700 a 702)			0
ACTIVOS A LARGO PLAZO (Fila 24 a 25)			0
Cuentas por cobrar a largo plazo (218)	0	0	0
Inversiones a largo plazo (225)	0	0	0
ACTIVOS FIJOS (Fila 27 a 34)			1952316
Activos Fijos Tangibles (240 a 241)			3908145
Activos Fijos Intangibles (255)			42524
(-) Depreciación Activos Fijos Tangibles (375 a 376)			2116758
(-) Amortización Activos Fijos Intangibles(390)			42524
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (265)			157772
Equipos por instalar (280)			0
Materiales para el proceso inversionista (281)			3157
ACTIVOS DIFERIDOS (Fila 36 a 38)			0
Gastos diferidos a corto plazo (300)	0		0

Gastos diferidos a largo plazo (310)	0		0
			0
OTROS ACTIVOS (Fila 40 a 48)			1827665
Pérdidas y faltantes (330 a 332-4)	160	0	160
Pérdidas y faltantes de inversiones (333)	0	0	0
Cuentas por cobrar diversas a terceros (334 y 335)	0	0	0
Cuentas por cobrar diversas Grup. Emp. (336 y 337)	0	315	315
Cuentas por cobrar diversas Med. Disciplinarias (339)	0		0
Cuentas por cobrar diversas de Inversiones (343 y 344)	0	0	0
Operaciones entre dependencias activo (350)	1827190	0	1827190
Depósitos y fianzas (354)	0		0
TOTAL DE ACTIVOS (Filas 01+23+27+36+40)			5322046

ORGANISMO: UJC NACIONAL	Diciembre		
ENTIDAD: CAMPISMO PLANTA CANTU	Ejercicio 2010		
UM: Pesos	HOJA: 2 de 2		
INDICADORES	MN	ME	TOTAL
PASIVOS CIRCULANTES (Fila 51 a 68)			243867
Efectos por pagar a corto plazo (401 a 402)	0	2647	2647
Cuentas por pagar a corto plazo Terceros(405 a la y 408)	16047	21738	37785
Cuentas por pagar cto.plazo Grupo (409)	1187	0	1187
Cuentas por pagar activos fijos (421)	0	0	0
Cuentas por pagar de Inversiones (425)	0	0	0
Cobros anticipados (416 y 430)	7912	0	7912
Depósitos recibidos (435)	0	0	0
Obligaciones con el Presup. del Estado (440 a 445)	31639		31639
Obligaciones con el Grupo (450)	0		0
Financiamiento para pérdida (452)	0		0
Nóminas por pagar (455)	75317		75317
Retenciones por pagar (460)	4374		4374
Préstamos recibidos (470)	0	0	0
Gastos acumulados por pagar (480)	0	0	0
Financiamiento para reparaciones generales (491)	0		0
Provisión para vacaciones (492)	82910		82910
Financiamiento para reposición (493)	94	0	94
Provisión para Estimulación Salarial (494)	0		0
Provisión para Ciencia y Técnica	0		0
PASIVOS A LARGO PLAZO (Fila 70 y 71)			0
Cuentas por pagar a largo plazo (515)	0	0	0

<i>Obligaciones a largo plazo (525)</i>	0	0	0
PASIVOS DIFERIDOS (Fila 74)			0
<i>Ingresos diferidos (545)</i>	0		0
OTROS PASIVOS (Fila 77 a 82)			1827190
<i>Sobrantes (555 a 561)</i>	0	0	0
<i>Sobrantes de inversiones (563)</i>	0		0
<i>Cuentas por pagar diversas a terceros (565)</i>	0	0	0
<i>Cuentas por pagar diversas Grup. Emp.(567)</i>	0	0	0
<i>Ingresos de periodos futuros (570)</i>	0	0	0
<i>Operaciones entre dependencias pasivo (575)</i>	1827190	0	1827190
PATRIMONIO(Fila 85 a 94)			3246628
<i>Inversión Estatal (600 a 613)</i>			2035912
<i>Recursos recibidos para inversiones mat. (619)</i>			0
<i>Donaciones (620 a 625)</i>			0
<i>Utilidades retenidas (630 y 631)</i>			0
<i>Subsidio por pérdidas (635)</i>			0
<i>Pérdida (640)</i>			0
<i>Reserva para contingencias (645y 648)</i>			59146
<i>Reserva para financiar inversiones (646)</i>			0
<i>Reserva para otros destinos (647y 649)</i>			0
<i>(+) Utilidad o (-) pérdida del período</i>			1151569
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (50+69+73+76+84)			5317685
			-4361

Contabilidad:

Director:

Certificamos que los datos contenidos en este Estado se corresponden con las anotaciones de los registros con
tablas según las normas establecidas.

MODELO 1 - ESTADO DE RESULTADOS E INDICADORES ESTADÍSTICOS - CONSOLIDADO DE LA ENTIDAD										
Entidad: SANCTI SPIRITUS										
Acumulado Hasta: dic 2010										
(Valores en miles)										
					PLAN			REAL		
					Total	Divisas	M.Nac.	Total	Divisas	M.Nac.
1	Ingresos Totales				3.785,3	110,0	3.675,3	3.825,7	147,4	3.678,3
2		Ventas Netas			3.579,8	110,0	3.469,8	3.619,5	147,4	3.472,1
3			Ventas de Merc.y Serv. Turísticos		3.400,2	110,0	3.290,2	3.500,5	147,4	3.353,1
4				Alojamiento	464,6	0,0	464,6	457,7		457,7
5				Gastronomía	2.660,4	0,0	2.660,4	2.746,2	0,0	2.746,2
6				Ligera	2.660,4	0,0	2.660,4	2.746,2		2.746,2
7				Restaurantes	0,0	0,0	0,0	0,0		
8				Discotecas y Ot. Centros Noct.	0,0	0,0	0,0	0,0		
9				Tiendas	110,0	110,0	0,0	147,4	147,4	

				Minoristas						
10				Transporte	47,4	0,0	47,4	47,4	0,0	47,4
11				Omnibus	47,4	0,0	47,4	47,4		47,4
12				Taxis	0,0	0,0	0,0	0,0		
13				Renta	0,0	0,0	0,0	0,0		
14				Recreación	117,8	0,0	117,8	101,8		101,8
15				Nautica	0,0	0,0	0,0	0,0		
16				Agencia de Viajes	0,0	0,0	0,0	0,0		
17				Otros Serv. Turísticos	0,0	0,0	0,0	0,0		
18			Otras Ventas TELV Y VENT		179,6	0,0	179,6	119,0		119,0
19				De ello: Mercancías	0,0	0,0	0,0	0,0		
20		Otras Partidas de Ingresos			205,5	0,0	205,5	206,3		206,3
21			De ello: Mixtas y Ot. Neg. Conj.		0,0	0,0	0,0	0,0		
22		Ingresos de Años Anteriores			0,0	0,0	0,0	0,0		
23	Costos y Gastos Totales				2.707,9	69,8	2.638,1	2.774,2	87,6	2.686,6
24	Reserva para Contingencias				0,0			0,0		
25	Utilidad Antes de Impuestos				1.077,4	40,2	1.037,2	1.051,5	59,8	991,7
26	Impuestos sobre Utilidades				0,0			0,0		
27	Utilidad Neta				1.077,4	40,2	1.037,2	1.051,5	59,8	991,7

		campista acumulado			42280			37.735,00		
		campista transportado acumulado			36289			27.341,00		

MODELO 1 - ESTADO DE RESULTADOS E INDICADORES ESTADÍSTICOS - CONSOLIDADO DE LA ENTIDAD										
	Entidad: SANCTI SPIRITUS									
	Acumulado Hasta: dic 2011									
(Valores en miles)										
					PLAN			REAL		
					Total	Divisas	M.Nac.	Total	Divisas	M.Nac.
1	Ingresos Totales				4.431,7	250,0	4.181,7	4.874,3	313,6	4.560,7
2		Ventas Netas			4.073,3	250,0	3.823,3	4.740,3	313,5	4.426,8
3			Ventas de Merc.y Serv. Turísticos		3.944,6	250,0	3.694,6	4.628,4	313,5	4.314,9
4				Alojamiento	447,6	0,0	447,6	520,7		520,7
5				Gastronomía	3.128,5	0,0	3.128,5	3.682,1		3.682,1
6				Ligera	3.128,5	0,0	3.128,5	3.682,1		3.682,1
7				Restaurantes	0,0	0,0	0,0	0,0		
8				Discotecas y Ot. Centros Noct.	0,0	0,0	0,0	0,0		
9				Tiendas Minoristas	250,0	250,0	0,0	313,5	313,5	

28	Ingresos de Paquete				0,0	0,0	0,0			
29	Ingresos de Opcionales				3.944,6	250,0	3.694,6	4.628,4	313,5	4.314,9
30	Ventas a Créditos				0,0	0,0	0,0			
31	Ventas en Efectivo				4.431,7	250,0	4.181,7	4.874,3	313,6	4.560,7
32	Promedio de Trabajadores				209,0			204,0		
33	Salario Medio Mensual				318,0			373,9		
34	Turistas-día				107.622,0			111.112,0		
35		Extranjeros			0,0					
36			Paquete		0,0					
37			Opcionales		0,0					
38		Nacionales en CUC								
39		Nacionales en MN			107.622,0			111.112,0		
40										
41	Habitaciones-día existentes				63.145,0			63.145,0		
42	Habitaciones-día ocupadas				26.905,0			26.905,0		
43		Extranjeros								
44		Nacionales en CUC								
45		Nacionales en MN			26.905,0			26.905,0		
		campista			42188			46.036,00		

