

*Centro Universitario "José Martí Pérez"*  
*Facultad de Contabilidad y Finanzas*  
*Sancti Spíritus*

# *TRABAJO DE DIPLOMA*



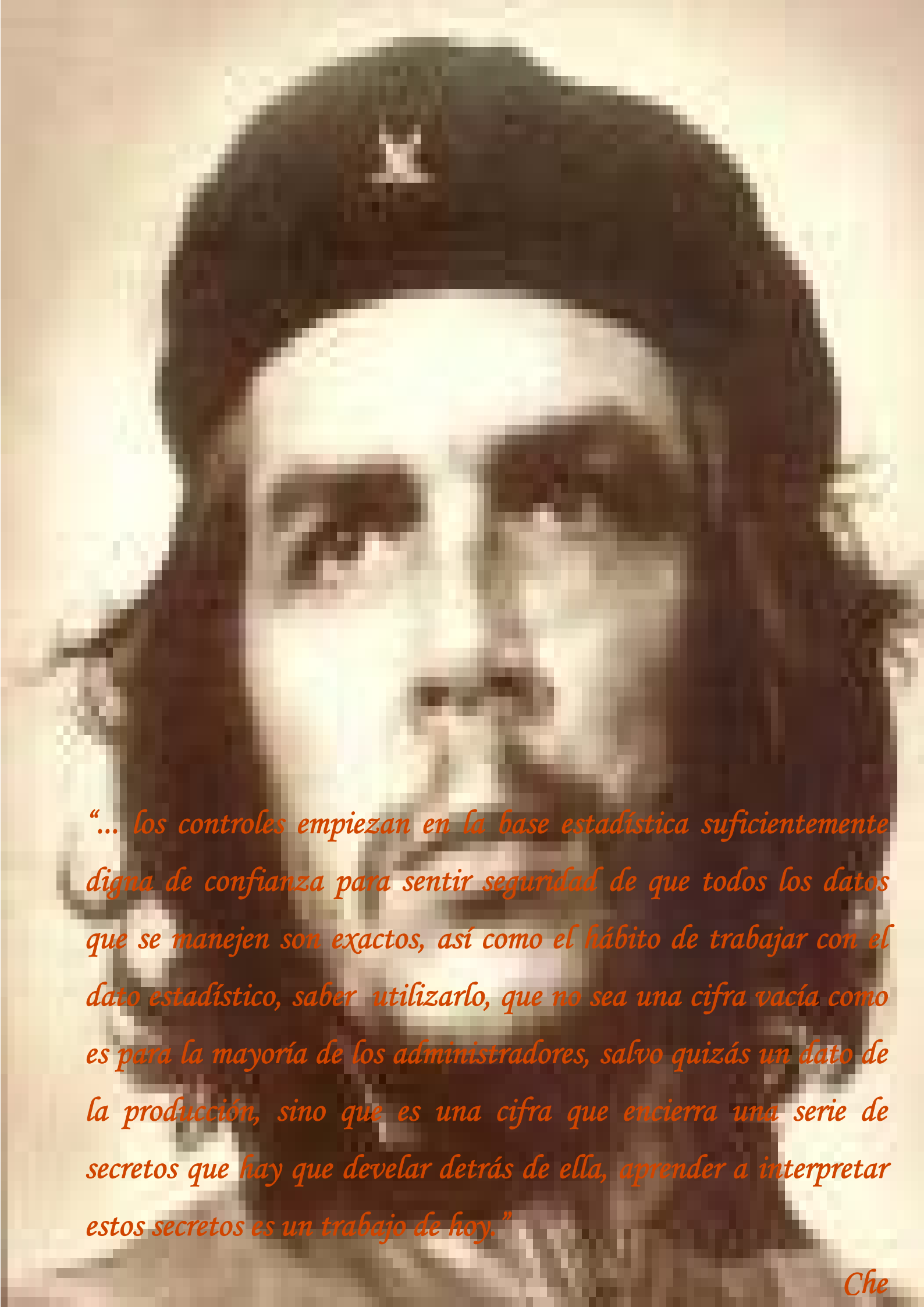
*Título:* Evaluación del riesgo financiero en la Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus.

*Autor(a):* Neidy Palmero Dorta

*Tutor(a):* Lic. Lázara Agalys Valdés Mederos

**Curso: 2008-2009**

**Año del 50 Aniversario de la Revolución**



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

## **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 Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2007 y 2008 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.

## **Abstract**

Considering the importance that has nowadays the Analysis of the economic activity and taking into account that many of the Entities do not conduct a thorough analysis of the Financial conditions, we have decided to do this work in The United Commercial El Triumph the Sancti Spíritus.

In the development of the same one we take the actual data corresponding to the years 2007 and 2008 offered by Books, Records and Financial conditions of Accounting, applying the methods and techniques for the evaluation del resign financial that helps to improve the efectivity impresario of the Entity.

This required the study of literature on the topic, applying the same one to the conditions of the company, allowing its practical validation and applicability.

Once this study was carried out we have reached conclusions and recommendations that contribute to increased economic efficiency business.

## Índice

Introducción.....	1
.....	
<b>Capítulo1. Evaluación del Riesgo Financiero para mejorar la efectividad Empresarial.Generalidades.....</b>	<b>7</b>
1.1 El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba, una vía para mejorar los resultados en la empresa estatal cubana.	7
1.2. La Administración de Riesgos. Sus antecedentes, conceptos e importancia...	9
1.2.1- Definición de riesgos.....	12
1.2.2 Clasificación de los riesgos.....	13
1.2.3 Formas de disminuir el riesgo inanciero.....	17
1.3 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.	18
1.4 Administración del Capital de Trabajo.....	30
<b>Capítulo 2. Diagnóstico y evaluación del riesgo en la Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus.</b>	<b>36</b>
2.1 Caracterización de la Unidad Comercial El Triunfo.....	36
2.2 Indicadores de equilibrio financiero.....	37
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.....	37
2.2.2 Análisis de las Razones de Actividad.....	42
2.2.3 Análisis de las Razones de Apalancamiento.....	47
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	49

<b>2.2.5</b> Análisis de las Razones de Autofinanciación.....	50
<b>2.3</b> Análisis del Capital de Trabajo.....	52
<b>2.3.1</b> Análisis de la estructura del Capital de Trabajo .....	53
<b>2.3.2</b> Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	54
<b>2.3.3</b> Análisis del Capital de Trabajo necesario .....	55
<b>Conclusiones</b> .....	59
<b>Recomendaciones</b> .....	61
<b>Referencia bibliográfica</b> .....	62
<b>Bibliografía</b> .....	63
<b>Anexos</b>	

## 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 Unidad Comercial El Triunfo, perteneciente al Equipo de Atención Territorial, 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 evaluación del riesgo financiero para mejorar la efectividad Empresarial en la Dirección de La Unidad Comercial El Triunfo.

El **objeto de estudio** de ésta se centra en la actividad económico financiera, tomando como **campo de acción** los Estados Financieros de La Unidad Comercial El Triunfo.

Los objetivos que persigue esta investigación son:

**Generales:**



- Dotar a la entidad de técnicas de evaluación del riesgo 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 evaluación de riesgo financiero, que garantice a la Entidad la efectividad para mejorar la gestión empresarial.
- Valorar los resultados.

Para este problema se plantea la siguiente **hipótesis**:

Si la entidad contara con técnicas adecuadas para la evaluación del riesgo financiero, entonces la Dirección de la Entidad podría mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

La población objeto de estudio se relaciona con las operaciones contables y financieras, así como la información que muestran los Estados Financieros de la Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus.

La muestra seleccionada está representada por la información derivada de las operaciones que muestran los libros, registros contables y Estados Financieros de la Unidad Comercial El Triunfo de 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 El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba, una vía para mejorar los resultados en la empresa estatal cubana.**

La aparición del perfeccionamiento en el sistema del MINFAR se basa fundamentalmente en la organización de la producción y los servicios como elemento integrador a partir del cual eran definidas las responsabilidades de los trabajadores, técnicos y dirigentes. Cada empresa se consideraba en toda su integralidad y así fueron diseñadas estructuras donde la distribución de la autoridad respondía a las necesidades del sistema empresa. Dado los resultados positivos en esta práctica hicieron posible su aplicación en todo el sistema empresarial de las FAR a partir de 1990.

En el V Congreso del Partido se decidió extender la experiencia de la aplicación del perfeccionamiento empresarial en las Fuerzas Armadas Revolucionarias a la economía civil, el compañero Raúl advirtió que la tarea no resultaría fácil, que se necesitaría tiempo y que sería necesario vencer complejos obstáculos. Así ha sido.

El decreto ley 252 del Ministerio de Justicia del 17 de agosto del 2007 establece los principios del Perfeccionamiento Empresarial. Entre los principios se plantea el diseño e implantación del Sistema de Dirección y Gestión, en función de priorizar los intereses y el cumplimiento de lo establecido por el país.

De tal forma, las entidades que aplican el sistema responden a los intereses de la sociedad, generando producciones y servicios en función de sus necesidades en cantidad y calidad, financian sus gastos con sus ingresos de forma eficiente, creando un excedente que aportan a la sociedad. El ahorro generado en la gestión de la empresa debe ser aportado prioritariamente al Estado.

El Perfeccionamiento de la empresa tiene como objetivo central incrementar al máximo su eficiencia y competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades y establecer las políticas, principios y procedimientos, que propendan al desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El Perfeccionamiento Empresarial es un proceso de mejora continua de la gestión interna de la empresa, que posibilita lograr, de forma sistemática, un alto

desempeño para producir bienes o prestar servicios competitivos. Deberá conducir a que la innovación tecnológica y la actividad de gestión tecnológica a él asociadas, se conviertan en elementos esenciales para la dirección de las empresas. La innovación tecnológica debe estar presente, como un elemento básico, en el diseño de la estrategia y en las acciones que de ella se deriven.

Las Utilidades después de Impuesto en las entidades que implantan el Perfeccionamiento Empresarial pertenecen totalmente al Estado cubano. El gobierno aprobará, de proceder, la creación de reservas a esas entidades.

Las empresas que apliquen el Perfeccionamiento empresarial deben encontrar a los problemas alternativas de solución que resulten social, económica, práctica y legal más viables.

Consolidar el Perfeccionamiento Empresarial, significa su correcta implantación, avanzar en todos los frentes y sistemas de la gestión empresarial.

La planificación empresarial constituye una herramienta fundamental de la dirección de la empresa para el logro de sus objetivos y el incremento de los aportes a la sociedad socialista.

Las entidades que implantan el Sistema de Perfeccionamiento Empresarial deben evaluar sus resultados y compararlos con períodos anteriores. Es por esto que se hace necesaria la selección de indicadores que reflejen los resultados obtenidos por la entidad, que permitan la comparación y a su vez evalúen cada uno de los subsistemas del Perfeccionamiento.

En la determinación de estos indicadores juega un papel principal la información que proporcionan los Estados Financieros, así como su interpretación y evaluación. Ellos permiten:

- Determinar las tendencias de los indicadores económicos más relevantes, a través de varios períodos, para implementar políticas que mejoren la gestión económica de la actividad.

- Determinar la situación en un momento específico, con el fin de descubrir los síntomas de cada uno de los cinco defectos más comunes de los que adolecen los negocios, como son: insuficiencia de las utilidades, inversiones excesivas en valores por cobrar, inversiones excesivas en los inventarios, inversiones excesivas en la planta o insuficiencia de liquidez.

Además, el análisis de los estados financieros ayuda a medir y regular la eficiencia de las operaciones y describir y explicar los cambios efectuados en las situaciones financieras; factores muy importantes en la medición del Perfeccionamiento Empresarial, teniendo en cuenta que este es un proceso de mejora continúa con el que se pretende obtener empresas más competitivas y eficientes.

## **1.2 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 Riesgos<sup>1</sup>.

La Administración de Riesgos en el mundo, se ha practicado desde hace mucho tiempo. Sin embargo, con la aplicación de las técnicas modernas de la Teoría de las Probabilidades, del seguro contemporáneo y otros instrumentos afines, este trabajo ha tomado un cuerpo debidamente formalizado, constituyendo un instrumento indispensable en toda evaluación seria sobre el desenvolvimiento esperado de cualquier proyecto productivo<sup>2</sup>.

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.

### **1.2.1- 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 previos<sup>3</sup>.

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.

### **1.2.2- 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.

### **1.2.3 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.

### **1.3 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." <sup>(5)</sup>

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 muestren 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. " <sup>(6)</sup>

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 vencen, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- 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.

## **2. Razones de Actividad.**

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

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:

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

### **3. 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:

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

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

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:



- Rentabilidad 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:

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

### **5. 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.

#### **1.4 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. <sup>(7)</sup>

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:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja}}{\text{O}} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

### Conversión de efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

El ciclo operativo toma en cuenta los dos siguientes determinantes de la liquidez:

- El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminada en productos y para vender estos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- El período de conversión de las cuentas por cobrar; que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se miden por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y las cobranzas de efectivo como pago de esos bienes después que han sido vendidos. Éste se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo, pero elude la oportunidad de los flujos de salidas (momento en que debemos pagar las cuentas y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo).

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad de que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. ¿Cómo?:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta actual.

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 Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus.**

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 2007 y 2008, 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 Unidad Comercial El Triunfo.**

Hemos seleccionado la Unidad Comercial El Triunfo que fue abierta al público el 26 de agosto de 1998 mediante la Resolución No. 186/98 del Director General de la División Territorial Centro.

El objeto social y nomenclatura de productos aprobados es efectuar operaciones de comercio minorista mediante el cobro en divisas, como Tienda Mixta, que opera todos los complejos mercantiles de productos alimenticios y no alimenticios. En la actualidad la conforman un Almacén y un Piso de Ventas.

#### **Misión.**

Comercializar con calidad y competitividad, en nuestras tiendas del barrio por toda Cuba, productos y servicios que satisfagan las expectativas del cliente y permitan obtener ingresos en divisas que generen una rentabilidad creciente con el correspondiente cumplimiento de los aportes al Estado Cubano.

## **Visión.**

Somos en Cuba la cadena de tiendas de referencia en calidad y competitividad de los servicios, con clientes satisfechos y trabajadores competentes, motivados y consagrados, que garantizan una gestión transformadora. Estamos abiertos al cambio, protegemos el medio ambiente y contamos con el reconocimiento de toda la sociedad.

### **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 2007 y 2008, 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	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	139770.92	252102.28	112331.36	180.37
2	Pasivo Circulante	18828.49	22710.45	3881.96	120.62
3	Razón Circulante	7.42	11.10	3.68	149.60

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo.

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 11.10 pesos de razón circulante, resultado que crece con relación al año anterior en un 49.60 por ciento, que está dado porque el activo circulante crece 229391,83 más que el pasivo circulante.

En ambos años se tenía peligro de tener ociosos.

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

- Efectivo en caja CUC en 32436.44 pesos.
- Adeudos del Presupuesto del Estado en 361.95 pesos.
- Inventario en 65159.00 pesos.
- Operaciones entre dependencias-activos en 134368.86 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**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Activo Disponible	17459.71	64632.07	47172.36	370.18
2	Pasivo Circulante	18828.49	22710.45	3881.96	120.62
	Razón Rápida	0.93	2.85	1.92	306.45

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo

En la **TABLA #2** se aprecia que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 2.85 pesos de recursos altamente líquidos y tiende a crecer con relación al año anterior en un 206.45 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 2008.

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

- Crecimiento significativo del activo disponible localizado fundamentalmente en el efectivo en caja CUC en 47310.44 pesos.
- Crecimiento del pasivo circulante en 3881.96 pesos con respecto al año 2007.

El resultado de este análisis se evalúa de favorable porque se cuenta con el rango establecido de uno por uno para pagar cada peso de obligación a corto plazo.

- **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**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Efectivo	17126.00	63936.44	46810.44	373.33
2	Pasivo Circulante	18828.49	22710.45	3881.96	120.62
3	Razón de Caja	0.91	2.82	1.91	309.89

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo

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 2.82 pesos de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en un 209.89 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**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Fondo de Maniobra	120942.43	229391.83	108449.4	189.67
2	Activos Totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	98.61
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.07	0.13	0.06	185.71

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo

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

Los activos totales presentan una disminución que asciende a 24890.83 pesos lo que representa un incremento de 85.71 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	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	1338337.15	1218610.45	(119726.70)	91.05
2	Activos Totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	98.61
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.74	0.68	0.06	91.89
4	Rotación de los Activos Totales (días)	486	529	43	108.85

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo

En la **TABLA #5** se muestra que por cada peso de inversión se generó 0.68 pesos de venta en el período que se analiza, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 529 días, dado fundamentalmente por la disminución de las ventas netas en 119726.70 pesos.

- **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	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	505400.52	484910.68	(20489.84)	95.94
2	Inventario Promedio	671904.52	154890.71	(517013.81)	23.05
3	Rotación de los Inventarios (veces)	0.75	3.13	2.38	417.33
4	Rotación de los Inventarios (días)	480	115	(365)	23.96

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo



La rotación de los inventarios es de 115 días como podemos observar en la **TABLA # 6**, disminuye en 365 días con relación a igual período del año anterior. Podemos señalar que los inventarios de manera general aumentan su rotación en 317,33 % 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 aumentan con respecto al año anterior aunque deben 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 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 #7**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	1338337.15	1218610.45	(119726.70)	91.05
2	Activos Fijos Tangibles	208745.89	208549.46	196.43	99.91
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	6.14	5.84	(0.57)	91.11
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	56	62	6	110.71

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo

En la **TABLA #7** se observa que por cada peso de activo fijo tangible se obtiene

5.84 pesos de ventas netas, resultado que decrece en 8.89 por ciento con relación al período del año anterior, dado por la disminución de las ventas netas en (119726.70) pesos y el aumento de los activos fijos tangibles en 196.43 pesos originado fundamentalmente por altas 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#8**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	1338337.15	1218610.45	(119726.70)	91.05
2	Efectivo	17126.00	63936.44	46810.44	373.33
3	Rotación de Caja (veces)	78.15	19.06	(2.56)	79.62
4	Rotación de Caja (días)	5	19	14	380

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo

Como se aprecia en la **TABLA #8** la rotación de caja se efectúa 19 veces aproximadamente al año, o sea, cada 19 días, aumentando en 14 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 #9**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	1338337.15	1218610.45	(119726.70)	91.05
2	Activo Circulante Promedio	989641.34	195936.60	(793704.74)	19.80
3	Rotación del	1.35	6.22	4.87	460.74

	Activo Circulante (veces)				
4	Rotación del Activo Circulante (días)	267	58	(209)	21.72

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo

El activo circulante en el período que se analiza como se muestra en la **TABLA#9** rota 6.22 veces, o sea, cada 58 días, decreciendo la rotación en 209 días con relación al año anterior, dado por la:

- Disminución de las ventas netas en (119726.70) pesos.
- Disminución del activo circulante promedio (793704.74) 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 #10**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	1338337.15	1218610.45	(119726.70)	91.05
2	Capital Neto de Trabajo	120942.43	229391.83	108449.4	189.67
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	11.07	5.31	(5.76)	47.97
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	33	68	35	206.06

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

Se observa en la **TABLA #10** que la rotación del capital de trabajo disminuye con respecto al año anterior en un 52.03 por ciento, rotando cada 68 días, dado por la disminución de las ventas netas en 119726.70 pesos para un 91.05 por ciento y un incremento del capital neto de trabajo en 108449.40 pesos para un 189.67 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#11**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pasivos Totales	795798.94	910515.70	114716.76	114.42
2	Activos Totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	98.61
3	Razón de Endeudamiento	0.44	0.51	0.07	115.91

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo

El índice de endeudamiento como se observa en la **TABLA #11** es de 0.51 pesos por cada peso de activos totales, lo que representa que el 51 por ciento de los recursos están financiados por los acreedores, mientras que el 49 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 #12**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	1000686.52	861078.93	(139607.59)	86.05
2	Activos Totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	96.15
3	Razón de Propiedad	0.56	0.49	(0.07)	87.5

Fuente: Balance General Unidad Comercial El Triunfo

En la **TABLA #12** podemos apreciar que la entidad posee un índice de propiedad del 49 por ciento que significa 49 pesos por 100 pesos de activos. Este índice

disminuye en un 7 por ciento y esta situación se hace evidente por la disminución del patrimonio en 139607.59 pesos y una disminución en menor medida de los activos totales en 69242.02 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 #13**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Utilidad Neta	600105.48	526767.69	(73337.79)	87.77
2	Activos Totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	98.61
3	Rentabilidad Económica	0.33	0.30	(0.03)	90.90

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

En la entidad objeto de análisis como se muestra en la TABLA #13 por cada peso de activos totales la entidad obtiene 0.30 pesos de utilidad neta, disminuyendo de un año a otro dado por la disminución de los activos totales en (24890.83) 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 #14**

No.	Partidas	2007	2008	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	600105.48	526767.69	(73337.79)	87.77
2	Patrimonio	1000686.52	861078.93	(139607.59)	86.05
3	Rentabilidad Financiera	0.60	0.61	0.01	101.67

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

La rentabilidad financiera como se observa en la **TABLA #14** es de 0.61 pesos por cada peso invertido por el Estado en la entidad, resultado que crece con relación a igual período del año anterior.

### **2.2.5 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.)

Dentro de estas razones analizaremos:

- Autofinanciación generada sobre Ventas

- Autofinanciación generada sobre Activos
- **Análisis de la Razón Autofinanciación generada sobre Ventas.**

Esta razón 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.

**TABLA #15**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Fondos Autogenerados	750967.98	685341.06	(65626.92)	91.26
2	Ventas totales	1355059.95	1243189.50	(111870.45)	91.74
3	Autofinanciación generada sobreVentas	0.55	0.55	-	100

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

En la entidad objeto de análisis como se expresa en la **TABLA #15** en el año 2008 por cada peso de venta la empresa fue capaz de auto generar 0.55 pesos de flujo de caja, al igual que en el año 2007.

- **Análisis de la Razón Autofinanciación generada sobre Activos.**

Esta razón expresa cuantos pesos de fondo auto genera la empresa por cada peso de activo que invierte, mientras mayor sea su valor es más favorable.

**TABLA #16**

<b>N o</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Fondos Autogenerados	750967.98	685341.06	(65626.92)	91.26
2	Activos totales	1796485.46	1771594.63	(24890.83)	98.61



3	Autofinanciación generada sobre Activos	0.42	0.77	76.58	183.33
---	---	------	------	-------	--------

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

En la entidad objeto de análisis como se observa en la **TABLA#16** la autofinanciación generada sobre activos fue de 0.77 pesos de fondos económicos por cada peso de activo invertido.

### **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		Variación %
	2007	%	2008	%	
Efectivo en Caja	1126.00	0.008	48436.44	0.192	4301.64
Efectivo en Banco	16000.00	0.114	15500.00	0.615	96.88
Adeudos del Presupuesto del Estado	333.71	0.002	695.63	0.003	208.45
Materias Primas y Materiales	1580.07	0.011	1748.60	0.007	110.67
Mercancías para la venta	118385.30	0.847	183278.78	0.727	154.82
Útiles y Herramientas	4604.88	0.033	4808.50	0.019	104.42
Desgaste de Útiles y Herramientas	(2259.04)	0.016	(2365.67)	0.009	104.72
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>139770.92</b>	<b>100</b>	<b>252102.28</b>	<b>100</b>	<b>180.37</b>

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

En la **TABLA#17** se puede apreciar un aumento de 112331.36 pesos en el año 2008 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja en 47310.44 pesos.
- Adeudos del Presupuesto del Estado en 361.92 pesos.
- Materias Primas y Materiales en 168.53 pesos.
- Mercancías para la venta en 64893.48 pesos.
- Desgaste de Útiles y Herramientas en 106.63 pesos.

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		Variación %
	2007	%	2008	%	
Nómina por Pagar	10709.69	0.569	9001.87	0.396	84.05
Retenciones por Pagar	1325.60	0.070	1473.85	0.065	111.18
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	3473.54	0.184	4594.37	0.202	132.27
Gastos acumulados por pagar	852.50	0.045	1249.68	0.055	146.59
Provisión para Vacaciones	2467.16	0.131	6390.68	0.281	259.03
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>18828.49</b>	<b>100</b>	<b>22710.45</b>	<b>100</b>	<b>120.62</b>

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo.

En la **TABLA #18** se observa que el pasivo circulante crece a 22710.45 pesos aumentando con respecto al año anterior en 3881.96 pesos, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Retenciones por pagar en 148.25 pesos.
- Obligaciones con el presupuesto del Estado en 1120.83 pesos.
- Gastos acumulados por pagar en 397.18 pesos.
- Provisión para Vacaciones en 3923.52 pesos.

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 229391.83 pesos que crece en 108449.4 pesos con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

**TABLA # 19**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación Absoluta</b>
1	Total Activo Circulante	139770.92	252102.28	112331.36
2	Total Pasivo Circulante	18828.49	22710.45	3881.96
3	Capital de Trabajo Neto	120942.43	229391.83	108449.4

Fuente: Estados Financieros Unidad Comercial El Triunfo

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

- Aumento del activo circulante en 112331.36 pesos.
- Aumento del pasivo circulante en 3881.96 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 (2007)= 480 días (**Tabla #6**)

(2008)= 115 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	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de inventario	480	115	(365)	23.96
2	Ciclo comercial	480	115	(365)	23.96

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

(2007)= 480 días

(2008)= 115 días

### Tercer Paso

#### **Cálculo del capital de trabajo necesario.**

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

(2007)= 480 días x 2083.75 = 1000200 pesos

(2008)= 115 días x 1956.92= 225045.8 pesos

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

Total de desembolsos (2007)= 750151.76 pesos

Total de desembolsos (2008)= 704492.6 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2007)=  $\frac{750151.76}{360} = 2083.75$  pesos

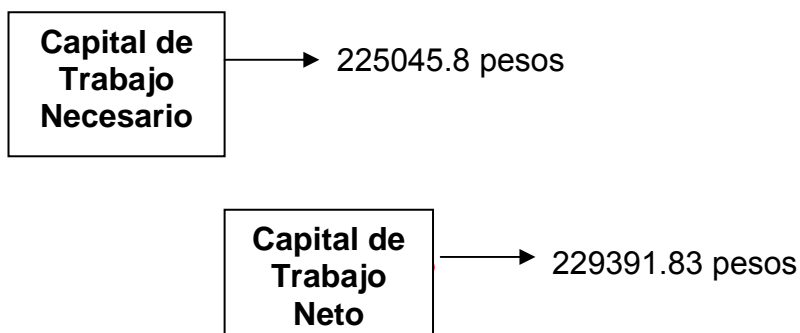
Consumo promedio diario de efectivo (2008)=  $\frac{704492.6}{360} = 1956.92$  pesos

**TABLA # 21**

**Análisis del Capital de Trabajo Necesario**

No.	Partidas	2007	2008	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ciclo de Efectivo	480	115	(365)	23.96
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	2083.75	1956.92	(126.83)	93.91
3	Capital de Trabajo Necesario	1000200	225045.8	(775154.2)	22.50

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 225045.8 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2007 que fue de 1000200 pesos. El capital de trabajo neto es de 229391.83 pesos, obteniendo 4346.03 pesos por encima del capital de trabajo necesario. La Entidad cuenta con un superávit de efectivo debido a que el capital de trabajo neto es mayor que el capital de trabajo que yo necesito en realidad.



## **Conclusiones.**

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones.

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar la evaluación del riesgo financiero en La Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus, 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 3,68 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 11.10 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 115 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 51 por ciento incrementándose con respecto al año anterior en un 7 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 49 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 229391.83 pesos y se determinó un capital de trabajo necesario de 225045.80 pesos por lo que la Unidad cuenta con un capital de trabajo por encima de lo que el necesita en realidad.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad reflejan una situación favorable para la Entidad, aunque no debe perder de vista la situación existente.

### **Recomendamos.**

- Proponer a la Unidad Comercial El Triunfo de Sancti Spíritus 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](http://www.monografias.com)\_ Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

**Anexos**  
**Unidad Comercial El Triunfo Sancti Spiritus**  
**Balance General Comparativo.**  
**Diciembre 2007-2008.**

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>139770.92</b>	<b>252102.28</b>	<b>112331.36</b>
<i>Efectivo en Caja</i>	1126.00	48436.44	47310.44
<i>Efectivo en Banco</i>	16000.00	15500.00	(500.00)
<i>Adeudos con el Presupuesto del Estado</i>	333.71	695.63	361.92
<b>Total de Inventarios</b>	<b>122311.21</b>	<b>187470.21</b>	<b>65159</b>
<i>Materias Primas y Materiales</i>	1580.07	1748.60	168.53
<i>Mercancías para la Venta</i>	118385.30	183278.78	64893.48
<i>Útiles y Herramientas</i>	4604.88	4808.50	(4604.88)
<i>Desgaste de Útiles y Herramientas</i>	2259.04	2365.67	106.63
<b>Activos Fijos</b>	<b>208745.89</b>	<b>208549.46</b>	(196.43)
<i>Activos Fijos Tangibles</i>	357349.65	364757.16	7407.51
<i>Depreciación de Activos Fijos Tangibles</i>	148603.76	156207.70	7603.94
<b>Otros Activos</b>	<b>1447968.65</b>	<b>1310942.89</b>	(137025.76)
<i>Perdidas en Investigación</i>	570.55	1035.55	465
<i>Faltantes de Bienes en Investigación</i>	153.90	147.68	(6.22)
<i>Cuentas por Cobrar Diversas a Trabajadores</i>	97.47	31.21	(66.26)
<i>Cuentas por Cobrar Responsabilidad Material</i>	8186.75	5137.33	(3049.42)
<i>Operaciones entre Dependencias-Activos</i>	1438959.98	1304591.12	(134368.86)
<b>Total de Activos</b>	<b>1796485.46</b>	<b>1771594.63</b>	(24890.83)
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>18828.49</b>	<b>22710.45</b>	<b>3881.96</b>
<i>Nominas por Pagar</i>	10709.69	9001.87	(1707.82)
<i>Retenciones por Pagar</i>	1325.60	1473.85	148.25
<i>Obligaciones con el Presupuesto del Estado</i>	3473.54	4594.37	1120.83
<i>Gastos acumulados por pagar</i>	852.50	1249.68	397.18
<i>Provisión para Vacaciones</i>	2467.16	6390.68	3923.52
<b>Otros Pasivos</b>	<b>776970.45</b>	<b>887805.25</b>	<b>110834.8</b>
<i>Sobrante en Investigación</i>	104.89	35.19	(6.97)
<i>Ingresos por Periodos Futuros</i>	8088.67	5137.33	(2951.34)
<i>Operaciones entre Dependencias-Activos</i>	768776.89	882632.73	113855.84
<b>Total de Pasivo</b>	<b>795798.94</b>	<b>910515.70</b>	<b>114716.76</b>
<i>Inversión Estatal</i>	400581.04	334311.24	(66269.8)
<i>Utilidad del Periodo</i>	<b>600105.48</b>	<b>526767.69</b>	(73337.79)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>1000686.52</b>	<b>861078.93</b>	(139607.59)
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>1796485.46</b>	<b>1771594.63</b>	(24890.83)

**Unidad Comercial El Triunfo Sancti Spiritus**  
**Estado de Resultado Comparativo.**  
**Diciembre 2007-2008.**

	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>Variación</b>
<i>Ventas</i>	1355059.95	1243189.50	(111870.45)
<i>Devoluciones y Rebajas en Ventas</i>	16722.80	24579.05	7856.25
<b>Ventas Netas</b>	<b>1338337.15</b>	<b>1218610.45</b>	<b>(119726.7)</b>
<i>Costo de Ventas</i>	484910.68	453552.57	(31358.11)
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	<b>853426.47</b>	<b>765057.88</b>	<b>(88368.59)</b>
<i>Gastos de Operación Comercial</i>	251187.10	235991.77	(15195.33)
<b>Utilidad o Perdida en Operación Comercial</b>	<b>602239.37</b>	<b>529066.11</b>	<b>(73173.26)</b>
<i>Gastos Financieros</i>	26.06	26.64	0.58
<i>Gastos por Perdidas</i>	244.49	269.62	25.13
<i>Gastos por Faltantes de Bienes</i>	68.33	51.02	
<i>Gastos de Años Anteriores</i>	445.44	1502.66	1057.22
<i>Otros Gastos</i>	13269.66	13098.33	
<i>Ingresos Financieros</i>	3.00	0.82	(2.18)
<i>Ingresos por Sobrantes de Bienes</i>	31.09	19.03	(12.06)
<i>Ingresos de Años Anteriores</i>	97.96	2241.92	2143.96
<i>Otros Ingresos</i>	11788.04	10388.08	(1399.96)
<b>Utilidad o Perdida antes de impuestos</b>	<b>600105.48</b>	<b>526767.69</b>	<b>(73337.79)</b>