

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS
FILIAL UNIVERSITARIA MUNICIPAL CABAIGUÁN**



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Propuesta de un Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Autor: Michel Pérez Rodríguez.

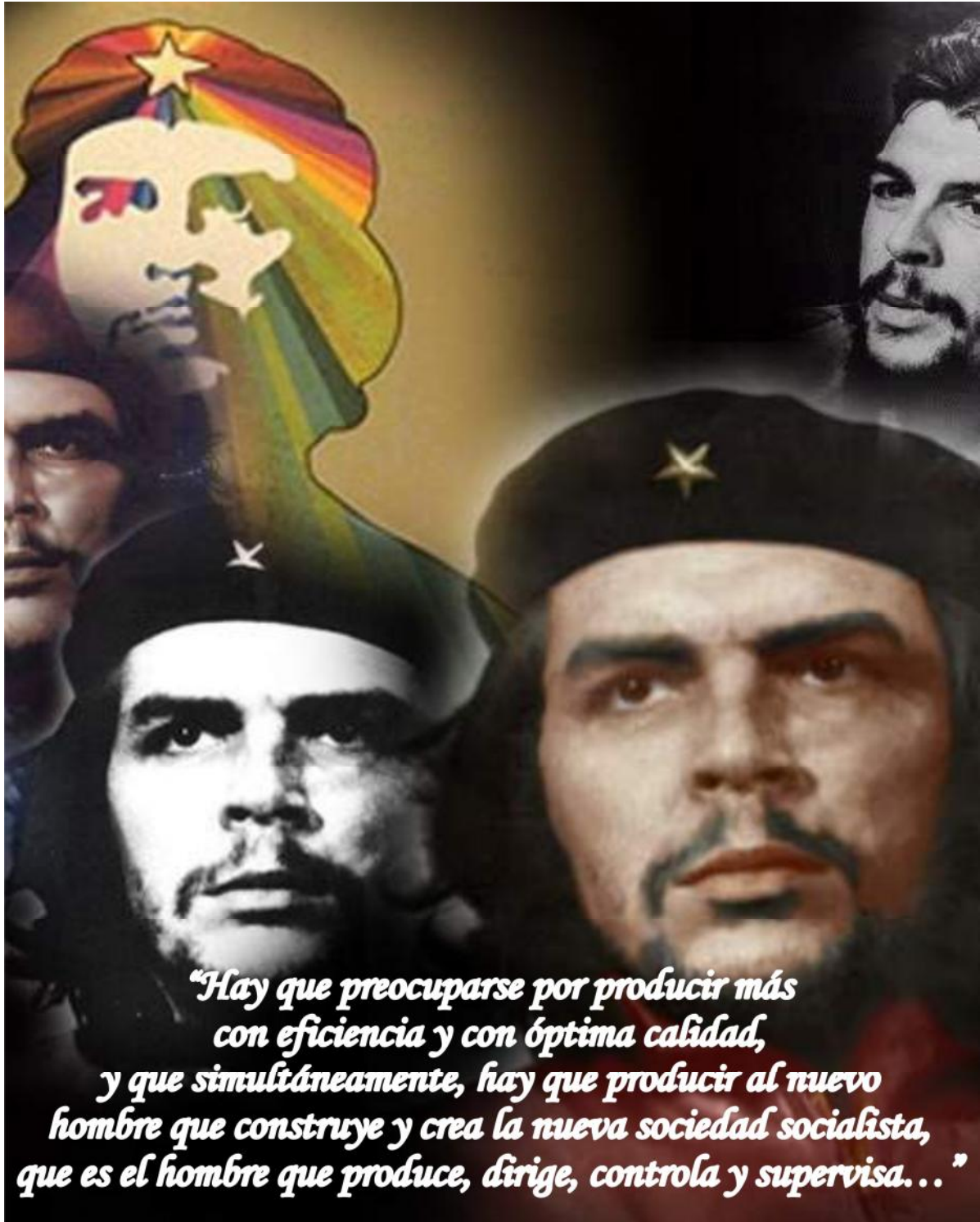
Tutora: Msc.Naisa Ester Pérez Rodríguez.

Consultante: Lic .Leodanys E. Gerónimo Miranda.

Curso: 2010 – 2011

“Año 53 de la Revolución”

Pensamiento



Dedicatoria

Dedico este trabajo, a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mis hijos, por hacer realidad mis sueños.

A mi esposa, por brindarme su ayuda y comprensión a lo largo de estos años de estudios.

A todos mis amigos, mis compañeros de aula, por brindarme su apoyo incondicional.

A todos los profesores que a lo largo de toda mi carrera me han dotado de los conocimientos necesarios para que hoy discuta este trabajo y lleve a la práctica todo lo aprendido.

En especial a mi tutora Naisa Ester Pérez Rodríguez que con su esfuerzo y dedicación hizo posible la presentación de este trabajo.

Agradecimientos

Agradezco:

A mis hijos, que son la razón de ser de mi vida.

A mi tutora, por su entrega y dedicación.

A mi esposa, por su ayuda y comprensión.

A nuestra Revolución Cubana, por hacer realidad mis sueños de estudiar una carrera universitaria.

En fin, a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación.

Resumen

La presente investigación fue realizada en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán con el objetivo de proponer un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la entidad objeto de investigación. Para el desarrollo de la investigación se aplicaron métodos investigativos tales como: histórico lógico, inductivo deductivo, analítico sintético, enfoque sistémico, entre otros que sustentan la propuesta.

El trabajo esta estructurado en tres capítulos. Un Capitulo 1, que desarrolla la fundamentación teórica del tema de estudio, en el Capitulo 2, se parte de la caracterización general de la entidad y se diagnostica la situación actual de la misma en el proceso de análisis económico financiero, así como se fundamenta y diseña el procedimiento propuesto y un capítulo 3, donde se muestran los resultados derivados de la aplicación del procedimiento diseñado.

El presente trabajo aporta los fundamentos teóricos y prácticos por los cuales se guiará la empresa para el análisis de los resultados expuestos en los Estados Financieros, lo que permite una mayor eficiencia en la gestión económica y una mayor calidad en la gestión de dicha empresa.

Índice

Introducción.....	1
Capítulo 1: Fundamentación teórica acerca del análisis económico financiero.	
El riesgo y sus antecedentes.	7
1.1 Panorama general del análisis económico financiero.....	7
1.2 Los Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.....	7
1.2.1 Técnicas de análisis mediante el uso de razones financieras.	10
1.3 La administración de riesgos. Sus antecedentes, conceptos e importancia.....	11
1.3.1 Definición de riesgos.....	14
1.3.2 Clasificación de los riesgos.....	16
1.4 Algunas consideraciones sobre la evaluación del riesgo financiero como forma de mejorar la efectividad en la gestión de la empresa.....	21
Capítulo 2. Diseño de un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.....	23
2.1 Breve caracterización de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.....	23
2.2 Diagnóstico de la situación actual de la entidad relacionado con la evaluación del riesgo y su efectividad de la gestión empresarial en la Empresa de Industria Locales Varias de Cabaiguán.....	24
2.3 Procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.....	31
Capítulo 3. Implementación del diseño para el riesgo de financiamiento en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.....	35
3.1 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.	35
3.2 Valoración final de los resultados.	45
Conclusiones.....	47
Recomendaciones.....	48

Bibliografía	49
Anexos	

Introducción

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

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

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

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

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra ángulo de la política económica del Partido Comunista, así en la Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido (1966), se expreso que en el sistema de dirección y

planificación de la economía deben tratar de lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de gastos.

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

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

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

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

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

eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones, estudios especializados, entre otros.

Precisamente la investigación se enmarca en el análisis de la evaluación del riesgo financiero y su incidencia para que las empresas puedan asumir sus deudas a corto plazo. Para ello, se selecciona la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán, la cual no cuenta con un procedimiento para evaluar el riesgo financiero que se asume en el momento de solicitar un financiamiento, siendo este el **problema de la investigación**.

Para ello se determina como **objeto de estudio**: los Estados Financieros y los índices financieros en la entidad investigada y como **campo de acción**: la evaluación del riesgo financiero en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

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

Objetivos específicos

1. Realizar una adecuada revisión bibliográfica que contribuya con el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad en el proceso de análisis económico financiero para la evaluación del riesgo financiero.
3. Diseñar un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento para mejorar la efectividad de la gestión empresarial en la entidad objeto de estudio.
4. Validar la propuesta a partir de su aplicación.

Se declara como **hipótesis**: si se propone un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento, entonces se podrá mejorar la efectividad de la gestión empresarial en la Empresa de Industria Locales Varias de Cabaiguán.

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

Métodos del nivel teórico

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

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

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

Enfoque sistémico: permitió enfocar con carácter de sistema el procedimiento para el análisis del riesgo financiero.

Métodos del nivel empírico

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

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

Encuesta, permitió conocer los criterios de los técnicos y directivos que laboran en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán acerca del análisis que se

realiza sobre el riesgo financiero que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la gestión de la empresa y la toma de decisiones.

Métodos del nivel estadístico matemático:

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

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

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

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

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

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

Estructura por Capítulos:

Capítulo 1: Fundamentación teórica acerca del análisis económico financiero. El riesgo y sus antecedentes.

Capítulo 2. Diseño de un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Capítulo 3. Implementación del diseño para el riesgo de financiamiento en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Capítulo 1: Fundamentación teórica acerca del análisis económico financiero. El riesgo y sus antecedentes.

1.1 Panorama general del análisis económico financiero.

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

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

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

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

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

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

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

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa,

permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

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

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

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

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

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

Su objetivo es el de sintetizar 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:

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

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

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

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

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

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

cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

1.2.1 Técnicas de análisis mediante el uso de razones financieras.

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

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

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

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

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

Las razones financieras pueden dividirse en varios grupos tales como:

1. Razones de liquidez.

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

1.3 La administración de riesgos. Sus antecedentes e importancia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 y Daniel Kahneman (1977), critican la teoría de la utilidad como adopción de decisiones bajo riesgo y contribuyen con el desarrollo de modelos de comportamientos no racionales que rompen con la concepción clásica del “homo economicus”.

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

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

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

Para la profundización del conocimiento de la toma de decisiones bajo la premisa de información asimétrica, para el estudio de las múltiples variables del riesgo y para elaborar herramientas más adecuadas para su gestión práctica se unen más y más ideas e instrumentos que vienen tanto de las ciencias económicas, como de la matemática, psicología, ciencias informáticas, la medicina, etcétera.

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

1.3.1 Definición de riesgos.

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

En la mayoría de las definiciones, el riesgo empresarial se interpreta en el espacio de categorías como incertidumbre, probabilidades, alternativas, pérdidas. Es por ello, que autores como G. Goldstein y A. Gutz (1982), definen el riesgo como la

incertidumbre en cuanto al potencial de pérdidas en el proceso de alcanzar los objetivos de la empresa. En algunos trabajos se resalta como algo decisivo el impedimento, el obstáculo, la amenaza, el problema que ponen en duda el alcance de los objetivos empresariales.

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

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

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

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

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

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

- **Probabilidad:** Es la proporción de veces que un evento en particular, ocurre, en un tiempo determinado, asumiendo que las condiciones fundamentales permanecen constantes.
- **Incertidumbre:** Es la indecisión o falta de certidumbre, es aquella situación en que las probabilidades estimadas son poco conocidas en la situación de riesgo.

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

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

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

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

1.3.2 Clasificación de los riesgos.

El riesgo empresarial tiene carácter universal, podría manifestarse y afectar a todas las etapas y sectores de una organización económica, todas las actividades empresariales conllevan un riesgo. Por tal razón, para los fines de su

administración es necesario clasificar los riesgos. En este empeño se han realizado varias orientaciones. Una de las clasificaciones gira en torno al efecto bipolar del riesgo.

Estos fenómenos se dividen en dos grupos:

Riesgos puros: son los riesgos que realizándose provocan pérdidas.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos incorporados: es producto de la irresponsabilidad del personal.

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

minimizar los riesgos si potencialmente son los que producen pérdidas, en el segundo, de eliminarlos.

Existen otras clasificaciones de riesgos, tales como:

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

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

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

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

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

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

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

- de la naturaleza.
- tecnológicos.
- políticos sociales.

- antisociales.

- a terceros.

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

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

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

Riesgos personales:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Capítulo 2. Diseño de un procedimiento para la evaluación del riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento en la empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

2.1 Breve caracterización de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Para el desarrollo de este trabajo se ha seleccionado la Empresa de Industrias Locales Varias, la misma se encuentra ubicada en el municipio de Cabaiguán con dirección residencial Sergio Soto No. 30, limita en un extremo con la tienda La Revoltosa y por el otro con Photo Servi (Ver anexo I).

Objeto social

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

Organización general

La empresa mantiene la centralización en la actividad contable, emitiendo los Estados Financieros establecidos por la Resolución No. 10/97 del Ministerio de Finanzas y Precios a los órganos que lo solicitan.

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

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

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

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

Debilidades

1. Situación financiera no satisfactoria, provocando tecnología atrasada.
2. No cuenta con un sistema de gestión de la calidad.
3. La estructura actual no está acorde a las necesidades.
4. Bajos salarios, sin estimulación en CUC.
5. El nivel profesional y de los trabajadores tiene dificultades en su calificación.

Amenazas

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

2.2 Diagnóstico de la situación actual de la entidad relacionado con la evaluación del riesgo y su efectividad de la gestión empresarial en la Empresa de Industria Locales Varias de Cabaiguán.

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

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas, tales como: la observación directa, revisión de las actas de los consejos de dirección; revisión de los informes de las auditorías internas y externas, así como visitas a la instalación, revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables y la aplicación de una encuesta a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad.

Resultados de la observación directa.

La observación se llevó a cabo a partir de la participación directa del autor en el Consejo de Dirección realizado en el mes de febrero, donde se pudo comprobar el nivel de profundidad y efectividad del proceso de análisis económico financiero en la Empresa de Industrias Locales Varias (Ver Anexo No.2).

La selección de los temas para estos encuentros fue suficientemente amplia en materia del análisis económico y financiero, aunque no se valoraron aspectos relacionados con la correcta utilización del capital de trabajo para estos períodos, el mayor interés de la dirección económica de la entidad se centró en la necesidad del manejo adecuado de la materia prima para cada propósito con el objetivo de disminuir gastos y costos excesivos en las producciones, situación que afecta a cada uno de los talleres de esta empresa debido al incremento considerable de los costos de las materias primas.

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

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

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

Análisis del contenido de las actas del Consejo de Dirección de la Empresa de Industrias Locales Varias.

A continuación se evidencian los resultados obtenidos de un estudio efectuado a las actas y documentos que acreditan la realización de reuniones, donde participa el Consejo de Dirección y en las cuales se registra el debate y la discusión de los temas relacionados con el análisis económico y financiero (ver anexo No. 3).

La entidad efectúa mensualmente la reunión del Consejo de Dirección donde se analizan y discuten los principales problemas por los que atraviesa la misma. Además se toman acuerdos y proyecciones de trabajo para el próximo mes y se hace un análisis de los resultados económicos.

Se pudo constatar en las actas del Consejo de Dirección, que el análisis referido a los resultados de la situación económica y financiera es muy superficial. A pesar de ser un punto en todas las reuniones de importancia medular, solo se informa el comportamiento de la situación económica, es decir; aquellos aspectos más generales de los ingresos y gastos, y el resultado final. Se informa además, el saldo de efectivo con que cuenta la entidad y lo referido al saldo de las cuentas por cobrar y pagar.

No se debaten los elementos de gastos que más incidieron en los resultados y el motivo de sus incrementos. Además no se hace un análisis del capital de trabajo necesario, solamente analizan el capital de trabajo neto. No se toman acuerdos encaminados a darles información a los trabajadores acerca de las incidencias que puedan presentar las cuentas por cobrar y por pagar, ni el capital con que cuenta la empresa para realizar sus operaciones futuras.

Al revisar los Estados Financieros y documentos que contienen los análisis efectuados en materia de riesgo de financiamiento se muestra que aunque la dirección de la empresa organiza, planifica y controla la actividad desde sus Consejos de Dirección, no se observa el análisis de todas las razones financieras, solo algunas, mientras que otras que brindan información necesaria para la toma de decisiones acertadas quedan excluidas del análisis.

A partir de la aplicación de este instrumento, se pudo constatar que los análisis sobre riesgo de financiamiento, mediante los datos extraídos de los Estados Financieros redundan en la rotación, no mostrando interés sobre la necesidad o capital de trabajo necesario, por lo que se carece de elementos que propicien el debate de los elementos que pudieran incidir en el análisis de este, por tanto no se tiene en cuenta para planes futuros.

Resultados de la aplicación de la encuesta a técnicos y directivos de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Se les aplicó a los técnicos y directivos de la empresa una encuesta con el objetivo de constatar los criterios de los mismos, respecto a la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra su entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda. Se tomó una muestra de cuatro trabajadores, de los cuales dos son técnicos y dos directivos (ver anexoNo.4).

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

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
1. ¿Conoce cómo se realiza el proceso de análisis económico y financiero?	4	100		

De la tabla anterior se infiere que el 100% de los encuestados conoce como se realiza el proceso de análisis económico y financiero.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
2. ¿Considera necesario el proceso de análisis económico y financiero?	4	100		

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

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

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

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

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
4. ¿Confían en los resultados que brindan los Balances Económicos?	4	100		

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

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
5. De ser positiva la respuesta, ¿le satisface la información que ellos le brindan?	4	100		

Al cuestionársele si les satisface la información que muestran los mismo, el 100% manifiesta que sí.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
6. Conocen en qué medida estos datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta su entidad.	4	100		

Se puede apreciar en la tabla anterior que los encuestados expresan sí conocer la medida en que los datos económicos ayudan a resolver problemas presentes en la entidad.

Al medir los aspectos relacionados con el riesgo financiero, se expresan alrededor de los siguientes indicadores de la forma que a continuación se muestra.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
7. ¿Se explotan todas las capacidades instaladas?	4	100		

Los encuestados concuerdan en afirmar que las capacidades instaladas se explotan debidamente.

A la interrogante de la forma en qué se administra el capital de trabajo, tres de los encuestados responden que sobre la base del análisis de los recursos, tales como inventarios, cuentas por cobrar, disponibilidad bancaria, pagos de deudas entre otras cuestiones, representando el 75% y un encuestado que representa el 25% no responde la interrogante.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
8. ¿Se planifica?	4	100		

Los encuestados concuerdan en afirmar que sí se planifican.

Al referir sobre la pregunta anterior, cuáles de estos se planifican, todos los encuestados responden sobre la base de la correlación del salario medio productividad, ganancia o pérdida y sobre las desviaciones de los gastos, no planificando capital de trabajo necesario, no realizan flujos de caja y otras que pueden medir la eficiencia financiera y evitar el riesgo.

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

Estos resultados expresan la necesidad de la elaboración de un procedimiento que reúna los elementos necesarios para poder analizar e interpretar los datos

económicos y financieros que muestre la entidad al cierre de cada período contable.

2.3 Fundamentación y diseño de la propuesta.

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

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

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

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

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los Estados Financieros

es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

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

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

Dentro de estas razones se tienen en cuenta:

1. Razón Circulante o Solvencia: es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.
2. Razón Rápida o Prueba Ácida: mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.
3. Razón de Caja o Tesorería: mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de

tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$0.50.

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

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

Dentro de estas razones se tienen en cuenta:

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

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

Un tercer paso es el cálculo de las Razones que expresan Eficiencia Operativa, las cuales miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

Dentro de estas razones se tienen en cuenta:

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

2. Rotación del Capital de Trabajo: indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo.
3. Rotación de los Activos Totales: esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados. Mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles, es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50.
4. Rotación de los Inventarios: muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.
5. Período Promedio de Cobro: expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.
6. Período Promedio de Pago: representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.
7. Rotación de Caja: expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.

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

Capítulo 3. Implementación del diseño para el riesgo de financiamiento en la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

3.1 Análisis de los indicadores económicos financieros.

En el Capítulo 2 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación se expresa un análisis detallado de la situación económica financiera de la entidad objeto de estudio, a través del cálculo y representación de algunas razones financieras, las cuales permiten llegar a conclusiones parciales.

Análisis de las razones que expresan liquidez.

1. Razón Circulante.

Tabla #1 UM: Pesos

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Activo Circulante	1151580.65	1414427.95	262847.30
2	Pasivo Circulante	450494.82	829572.85	379078.03
3	Razón Circulante	2.57	1.71	(0.86)

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

En el período analizado, la entidad obtuvo 1.71 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado favorable aunque decreció en 0.86 pesos si se compara con el índice del año anterior. Indicador que se encuentra en los rangos establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios para la actividad, el cual debe estar entre 1.3 y 1.5 para ser evaluado de favorable. Por tanto, para el año actual por cada peso de deuda cuenta con 1.71 pesos de activo circulante para enfrentarla.

2. Razón Rápida

Tabla #2. UM: Pesos

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Activo Disponible	763675.91	869885.91	106210.00
2	Pasivo Circulante	450494.82	829572.85	379078.03
3	Razón Rápida	1.70	1.05	(0.65)

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

En el período que se analiza, tomando en consideración la Tabla #2 se aprecia que la razón rápida es de 1.05 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que decrece con relación al año 2009 en 0.65 pesos, evaluándolo de manera favorable. Comprobando que la entidad contaba con suficiente activo circulante para enfrentar la deuda a corto plazo, sin embargo al analizar esta razón e ir depurando el activo circulante se demuestra que la empresa cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.

3. Razón de Caja.

Tabla #3. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Efectivo	91109.80	359461.11	268351.31
2	Pasivo Circulante	450494.82	829572.85	379078.03
3	Razón de Caja	4.94	0.43	(4.51)

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias Cabaiguán.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos, este indicador muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.43 pesos de efectivo y tiende a decrecer con respecto al año anterior en 4.51 pesos, lo que

demuestra un alto riesgo financiero, pues cuenta con menos de 0.5 pesos por cada pesos de deuda a corto plazo que es el rango del sector. Concluyendo que la empresa en cuestión no es solvente, esto quiere decir que no está en condiciones de afrontar sus deudas a corto plazo y se evalúa de desfavorable.

4. Razón de fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

Tabla #4. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Fondo de Maniobra	1151580.65	1414427.95	262847.30
2	Activos Totales	4091815.94	4315221.12	223405.18
3	Fondo Maniobra / Activos Totales	0.28	0.32	0.04

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Como se observa este indicador muestra que por cada peso de activos totales se obtiene un Fondo de Maniobra de 0.32 pesos, creciendo con respecto al período anterior en 0.04 pesos, lo cual evidencia que las razones anteriores cuentan con suficientes fondos operativos.

Análisis de las razones de administración de deudas.

1. Razón de Endeudamiento.

Tabla #5. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Pasivos Totales	2792102.40	3129574.35	337471.95
2	Activos Totales	4091815.94	4315221.12	223405.18
3	Razón de Endeudamiento	0.68	0.73	0.05

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

La razón de endeudamiento es de 73%. La empresa ha aumentado su endeudamiento, ya que durante el año ha ido solicitando una serie de préstamos producto de la situación financiera que atraviesa. De seguir incrementándose los préstamos, la entidad caerá en una situación desfavorable.

2. Razón de Autonomía.

Tabla #6. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Patrimonio	967476.68	900890.09	(66586.59)
2	Activos Totales	4091815.94	4315221.12	223405.18
3	Razón de Autonomía	0.32	0.27	(0.05)

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Como se puede apreciar la Razón de Autonomía es de 27% y decrece con relación a igual período del año anterior en un 0.05%.

Los factores que han influido son:

- Disminución del Patrimonio en 66586.59 pesos con respecto al año 2009.
- Aumento de los Activos Totales con respecto al año 2009 en 223405.18 pesos.

Lo que infiere que la entidad para efectuar sus operaciones necesita más capital ajeno que recursos propios.

Análisis de las razones que expresan eficiencia operativa

1. Capital de Trabajo Neto.

Tabla #7. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Activos Circulantes	1151580.65	1414427.95	262847.30

2	Pasivos Circulantes	450494.82	829572.85	379078.03
3	Capital de Trabajo Neto	701085.83	584855.10	(116230.73)

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

El capital de trabajo neto disminuye en 116230.73 pesos con respecto al 2009, influenciado por un aumento de las obligaciones cuando aún los activos no son suficientes para cubrir las deudas y adquirir nuevos medios.

2. Rotación del Capital de Trabajo.

Tabla #8. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Ventas Netas	2412986	2161033	(251953)
2	Capital Neto de Trabajo	701085.83	584855.10	(116230.73)
3	Rotación Capital de Trabajo (veces)	3	4	1
4	Rotación Capital de Trabajo (días)	120	90	(30)

Fuente: Estados Financieros Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Se puede apreciar que el capital de trabajo rotó 4 veces al año, es decir, cada 90 días, resultado que crece con relación al año anterior en 1 vez, a pesar de que las ventas decrecen la entidad logró movilizar algunos medios y adquirió nuevos préstamos bancarios.

3. Rotación de los activos totales.

Tabla #9. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Ventas Netas	2412986	2161033	(251953)
2	Activos Totales	4091815.94	4315221.12	223405.18
3	Rotación Activos Totales (veces)	0.6	0.5	(0.1)
4	Rotación Activos Totales (días)	600	720	120

Fuente: Balance General Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Se puede apreciar que la rotación de los activos totales están en el orden de 0.5 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 720 días, y decrece en relación al año anterior en 120 días, por lo que la entidad demora dos años para recuperar la inversión.

Los factores que han influido son:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 251953 pesos con respecto al año 2009.
- Aumento de los Activos Totales con respecto al año 2009 en 223405.18 pesos.

4. Rotación de los Inventarios.

Tabla #10. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Costo de Venta	2079322	1815436	(263886)
2	Inventario Promedio	391181.15	466223.39	75042.24

3	Rotación de los Inventarios (veces)	5	3	(2)
4	Rotación de los Inventarios (días)	68	93	25

Fuente: Estados Financieros Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Como se muestra en la tabla #10 los inventarios rotan 3 veces al año, decreciendo dicha rotación con respecto al año anterior en 2 veces. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentos. De esta manera se corrobora el resultado que arrojó la prueba ácida, que los activos circulantes están compuestos casi en su totalidad por inventarios. La empresa debe tomar decisiones para agilizar la rotación, ya que el ciclo establecido es cada 30 días y se corre el riesgo de inventarios ociosos.

5. Rotación de las Cuentas por Cobrar.

Tabla #11. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Ventas Netas	2412986	2161033	(251953)
2	Cuentas por Cobrar Promedio	388413.09	414817.33	26404.24
3	Rotación Cuentas por Cobrar (veces)	6	5	(1)
4	Rotación Cuentas por Cobrar (días)	60	72	12

Fuente: Estados Financieros Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

La entidad en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en la tabla el período promedio de cobro es de 69 días, este resultado está motivado por las cuentas por cobrar a corto plazo que tienen un plazo mayor de 30 días, por lo tanto no se cumple la condición de que se debe cobrar antes de pagar.

6. Rotación de las Cuentas por Pagar.

Tabla #12. UM: Pesos.

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Costo de Venta	2079322	1815436	(263886)
2	Cuentas por Pagar Promedio	47169.89	254165.87	206995.98
3	Rotación Cuentas por Pagar (veces)	44	7	(36)
4	Rotación Cuentas por Pagar (días)	8	50	42

Fuente: Estados Financieros Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

La entidad en el período que se analiza se aprecia que el promedio de pago es de 50 días, lo que demuestra la existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar y los efectos por pagar a corto plazo, considerando que en este valor están incluidos las cuentas por pagar a corto plazo que según establece el Ministerio de Finanzas y Precios representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

7. Rotación de Caja.

Tabla #13. UM: Pesos

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Ventas Netas	2412986	2161033	(251953)
2	Efectivo	91109.80	359461.11	268351.31
3	Rotación de Caja (veces)	26	6	(20)
4	Rotación de Caja (días)	13	60	47

Fuente: Estados Financieros Empresa Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Como se observa en la tabla, la rotación de caja disminuye con relación al año 2009 en 20 veces, esto infiere a una disminución de las ventas netas en 251953 pesos, para un período de rotación expresado en días mayor en el 2010 con respecto al 2009, situación desfavorable para la empresa.

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 (2009)= 68días (Tabla #10)

(2010)= 93 días (Tabla #10)

Ciclo de cobro (2009)= 58 días (Tabla #11)

(2010)= 69 días (Tabla #11)

Ciclo de pago (2009)= 8 días (Tabla #12)

(2010)= 50días (Tabla #12)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

Tabla #14. UM: Pesos

No	Partidas	2009	2010	Variación Absoluta
1	Ciclo de cobro	58	69	11
2	Ciclo de inventario	68	93	25
3	Ciclo comercial	126	162	36

Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #14) – Ciclo de pago (Tabla #12)

$$(2009)= 126 - 8= 118 \text{ días}$$

$$(2010)= 162 - 50= 112 \text{ días}$$

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

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

Total de desembolsos (2009) = 2220625 pesos

Total de desembolsos (2010)= 2051003 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2009)= $\frac{2220625}{360}$ = 6168 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2010) = $\frac{2051003}{360}$ = 5697 pesos

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

$$(2009)= 118 \text{ días} \times 6168 = 727824$$

$$(2010)= 112 \text{ días} \times 5697= 638064$$

Capital de Trabajo Neto 2010 **584855.10**

(-) Capital de trabajo necesario 2010 **638064**

Déficit de capital de trabajo 2010 **(53208.9)**

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de Capital de Trabajo de 638064 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2009 que fue de 727824 pesos, se puede apreciar que la empresa cuenta con un déficit de capital de trabajo de 53208.9 pesos, esto está dado fundamentalmente por la disminución del ciclo de efectivo, además por el aumento considerado de los ciclos de inventario, de las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

3.2 Valoración final de los resultados.

En el presente epígrafe se consolidan los resultados obtenidos a partir de la aplicación práctica del procedimiento propuesto, donde se toman como períodos objeto de análisis el primer semestre del año 2009 e igual período del 2010. Se debe reiterar que como los datos utilizados corresponden a períodos recientes se les aplicó a estos una pequeña reducción porcentual.

Primeramente se realizó el análisis de los resultados de las razones financieras que guardan relación directa con el tema de la investigación, entre las que se encuentran las de liquidez, apalancamiento y eficiencia operativa. Cabe señalar, que para valorar los resultados se tuvieron en cuenta los índices razonables utilizados por la empresa, los cuales se visualizan en los gráficos anexos. Al analizar el resultado de estas razones se puede apreciar cierto decrecimiento con respecto a los mostrados en igual período del año anterior.

Teniendo una idea de la situación económico financiera real que muestra la entidad en ambos períodos se procedió al cálculo del Capital de Trabajo Necesario y Capital de Trabajo Neto. Al efectuar una serie de análisis y comparaciones se comprobó que para ambos períodos que el Capital de Trabajo Neto es menor al necesario, agudizándose esta situación para el primer semestre del año actual. Esto está dado en gran medida por el aumento del efectivo y disminución de las ventas netas.

También se aprecia una disminución del Capital de Trabajo Necesario de un período con respecto al otro, motivado en gran medida por el aumento del ciclo de

pago y así como del ciclo de inventario, dado por el aumento de la producción terminada y no vendida.

La disminución de Capital de Trabajo Neto unido a la disminución del Capital de Trabajo Necesario con relación de un período a otro, trae como resultado el aumento significativo del desequilibrio financiero de esta empresa para el año 2010.

Como se puede apreciar en el análisis financiero realizado en la Empresa Industria Locales Varias de Cabaiguán, denota el riesgo que asume esta en el momento de solicitar un financiamiento, pues no cuenta con capital propio para cubrir sus obligaciones, trabaja a partir de financiamiento ajeno y no tiene en cuenta el capital de trabajo necesario, haciendo uso ineficaz de su activo circulante, en tal sentido denota el no uso de las técnicas para determinar si es factible trabajar con capital propio o en el caso de operar con financiamiento ajeno, prever la factibilidad de cumplir con las obligaciones que contrae.

Conclusiones

Los fundamentos teóricos posibilitaron desarrollar una sistematización en cuanto al proceso de análisis del riesgo financiero, sobre la base del diseño de un procedimiento, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en dicha actividad en la Empresa Industria Locales Varias de Cabaiguán.

Los resultados derivados del diagnóstico muestran que el proceso de análisis del riesgo financiero se manifiesta de manera insuficiente, ya que no disponen de un procedimiento que les permita realizar análisis comparativos integrados que garanticen una eficiente toma de decisiones.

El procedimiento diseñado reúne los elementos necesarios para evaluar el riesgo que se asume en el momento de solicitar un financiamiento para mejorar la efectividad de la gestión empresarial en la entidad objeto de estudio.

La implementación del procedimiento propuesto permitió corroborar su factibilidad práctica, su aplicación y validez, así como el grado de integración que asumen cada uno de los elementos contenidos en el mismo con vistas a exponer resultados acertados para la toma de decisiones.

Recomendaciones

Proponer a la dirección de la empresa la aplicación del procedimiento que se está implementando, puesto que contribuye en gran medida a ser más eficientes en la gestión empresarial.

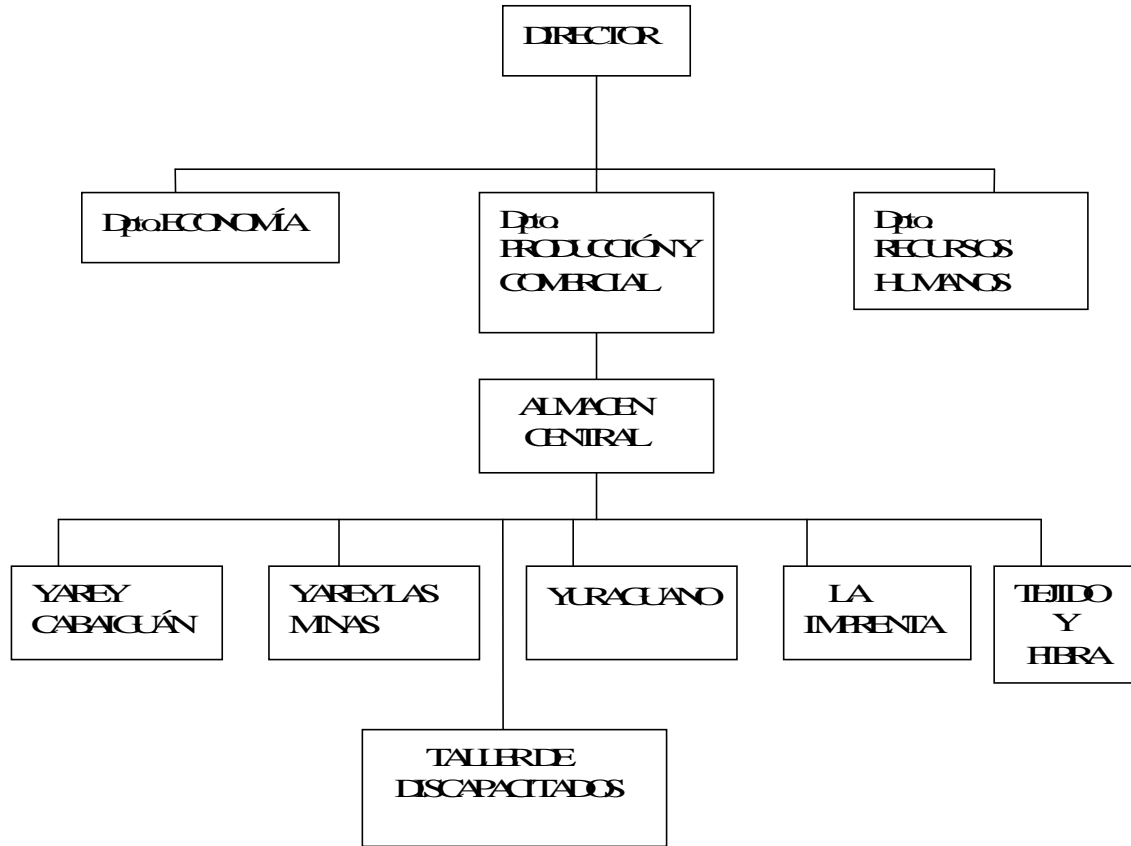
Que se valore la posibilidad de agregar otros elementos que resulten necesarios al procedimiento para continuar mejorando la funcionalidad del mismo, con vista a obtener mejores resultados a partir de su aplicación.

Bibliografía

- _ Álvarez López, J. (1998). Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación. España: Editorial Donostiarra.
- _ Amat Salas, O (2000). Análisis Económico Financiero. España.
- _ Benítez, M. A. (1997). Contabilidad y Finanzas para la Formación de Los Cuadros de Dirección. Cuba.
- _ Bernstein, L. A. (1994). Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A.
- _ Bolten, S. E. (1995). Administración Financiera. Universidad de Houston. México. DF: Editorial Limusa S.A. Balderas.
- _ Domenech, S. M. (1996). Economía en el Periodo Especial. Cuba: Editora Política. La Habana.
- _ Ferruz, L. (1994). Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición.
- _ Gitma, L. (2004). Fundamentos de la Administración Financiera.
- _ Guajardo, G. (1984). Contabilidad Financiera. México: Segunda Edición.
- _ Harngren, C. (1971). La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana: Edición Revolucionaria.
- _ Kaheman, D. y Tuersky, A. (1997). Teoría de la Prospección.
- _ Kennedy, R. D. (1996). Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México: Lemusa. Noriega Editores.
- _ Lara, M. (1997). Procedimiento para el Análisis Económico Financiero en el Hotel Las Cuevas. En tesis de Maestría, Universidad de Camagüey.
- _ Moreno, J. (1989). Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México.
- _ Name, A. (1980). Contabilidad Superior. Cuba.
- _ Norma Australiana 4360. (1999). Gestión de Riesgos.

- _ Paton, W. A. (1943). Manual de Contador. México Utecha.
- _ Paulet, J. P. (2000). Diccionario de Economía y Empresa. Ediciones Gestión. S.A.
- _ Cuarto Congreso del PCC (1992). Discursos y Documentos. La Habana. Editorial Política
- _ El Hombre y la Economía en el Pensamiento del Che (1982). Compilación de Texto. Editorial Política. La Habana.
- _ Santander, E. (1993). El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero.
- _ Urquijo de la Fuente, J. L.(1991). Análisis para Decisiones Financieras. Madrid.
- _ Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E (1996). Finanzas y Administración. Novena Edición. México.

Area#1



Anexo # 2

Observación dirigida al funcionamiento de los análisis económicos.

Objetivo: Comprobar el nivel de eficiencia y efectividad del análisis de la situación económica y financiera de la entidad.

Actividades: debates económicos.

Guía:

1. Selección de los temas.
2. Preparación previa al desarrollo de los temas.
3. Asistencia de los participantes.
3. Disciplina de la actividad.
4. Nivel de motivación e interés que manifiestan los participantes.
5. Profundidad de los análisis realizados.

Anexo # 3

Análisis de documentos

Objetivo: Constatar la información sobre el tratamiento que se le brinda a los estados financieros en las actas y documentos del consejo de dirección, de acuerdo a los resultados relacionados con la información financiera.

Guía:

1. Revisión de los Estados Financieros para obtener las cuentas de gasto e ingresos del período.
2. Revisar las actas del consejo de dirección para obtener información sobre el estado financiero de la empresa.

Anexo # 4

Encuesta a los trabajadores de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán.

Objetivo: Constatar los criterios de los trabajadores de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán, respecto a la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra su entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda.

Objeto: Valoración personal de los trabajadores de la Empresa de Industrias Locales Varias de Cabaiguán, acerca de la necesidad de informarse respecto a los resultados económicos y su satisfacción.

Aspectos a evaluar a los trabajadores:

- Necesidad de información relativa a la actividad económica.
- Niveles de satisfacción personal respecto a la información económica y financiera.
- Efectividad del proceso de análisis económico y financiero.

Compañero (a):

Necesitamos su valoración sobre la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra su entidad y el grado de satisfacción de acuerdo a la efectividad del mismo.

Labor que realiza _____

1. Aspectos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero.

- ¿Conoce cómo se realiza el proceso de análisis económico y financiero?

Sí_____ No_____

- De responder no, se ha preocupado alguna vez por conocer este proceso.

Sí_____ No_____

- ¿Considera necesario el proceso de análisis económico y financiero?.

Sí_____ No_____

- Si su respuesta es positiva, argumente.

2. Aspectos relacionados con los resultados que muestra la información financiera.

- ¿En qué período informan los resultados obtenidos?

_____ Frecuentemente.

_____ Algunas veces.

_____ Una vez al año.

- ¿Confían en los resultados que brindan los Balances Económicos?.

Sí _____ No _____

- De ser positiva la respuesta, ¿le satisface la información que ellos le brindan?

Sí _____ No _____

- ¿Conoce en qué medida estos datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta la entidad?

Sí _____ No _____

3. Aspectos relacionados con el riesgo de financiamiento.

¿Se explotan todas las capacidades instaladas?

Si _____ No _____

4. ¿En qué forma se administra el capital de trabajo?

6. Se Planifica.

Si _____ No _____

7. Se analizan los indicadores de eficiencia y rentabilidad

Si _____ No _____

8. ¿Cuales?

Esperamos que estas cuestiones le hayan servido para reflexionar acerca de la importancia que tiene el análisis económico financiero y la necesidad de conocer los resultados.

Muchas gracias por su colaboración.

Todas las sugerencias serán tomadas en cuenta.

Anexo # 5

ESTADO DE SITUACION

EMPRESA INDUSTRIAS LOCALES VARIAS CABAIGUÁN.

CUENTAS	2009	2010	Variación
ACTIVO			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Efectivo en Caja	590.00	238416.14	237826.14
Efectivo en Banco	90519.80	121044.97	30525.17
Cuentas por cobrar a Corto Plazo	402318.32	427316.34	24998.02
Pagos Anticipados	262.50	129.00	(133.50)
Anticipo a Justificar	-	-	
Adeudos del Presupuesto del Estado	65594.50	82979.46	17384.96
Adeudos del Órgano u Organismo	-	-	
Materias Primas y Materiales	142528.11	200019.70	57491.59
Materiales Auxiliares	8687.89	6368.39	(2319.50)
Otros Materiales	108.06	2743.63	2635.57
Combustible	60.74	58.64	(2.10)
Útiles y Herramientas	3166.16	3241.13	74.97
Producción Terminada	233353.78	254123.61	20769.83
Mercancías para la Venta	204390.79	77986.94	(126403.85)
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	1151580.65	1414427.95	262847.30
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Edificios	569133.07	580575.91	11442.84
Otras Construcciones	514.00	514.00	-0-
Maquinarias y Equipos Energéticos	544.83	386.94	(157.89)
Maquinarias y Equipos Productivos	77467.14	78833.68	1366.54
Aparatos y Equipos Tec. Especiales	2000.94	1899.14	(101.80)
Medios y Equipos de Transportes	14025.00	19879.51	5854.51
Muebles, Enseres y equipos Oficina	22690.38	27678.20	4987.82
Inversiones Materiales	2321.76	-	(2321.76)
Equipos P/ Instalar Inversiones	1456.22	-	(1456.22)
Materiales para Inversiones	188.83	-	188.83

CUENTAS	2009	2010	Variación
Depreciación de AFT	(105935.33)	(117809.81)	(11874.48)
TOTAL ACTIVO FIJO	584406.84	591957.57	7550.73
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Ctas. P/Cobrar Operaciones Corrientes	1631.66	662.78	(968.88)
Operaciones entre Dependencias	2354196.77	2308172.82	(46023.95)
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	2355828.43	8230835.60	5875007.23
TOTAL DE ACTIVO	4091815.94	4315221.12	223405.18
PASIVO Y PATRIMONIO			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Cuentas P/Pagar Fuera del Sistema	83322.00	419252.71	335930.71
Cuentas P/Pagar Contravalor	5757.03	-	(5757.03)
Cobros Anticipados	62902.80	-	(62902.80)
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	61315.27	32269.08	(29046.19)
Obligaciones Órgano u Organismo	186199.17	337265.96	151066.79
Nóminas por Pagar	19368.94	15656.54	(3712.40)
Retenciones por Pagar	5093.84	3802.89	(1290.95)
Provisión para vacaciones	22023.44	20780.15	(1243.29)
Otras Provisiones Operacionales	545.52	545.52	-0-
Préstamos Recibidos a largo Plazo	3966.81	-	(3966.81)
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	450494.82	829572.85	379078.03
<u>OTROS PASIVOS</u>			
Operaciones entre Dependencias	2341607.58	2300001.50	(41606.08)
TOTAL DE OTROS PASIVOS	2341607.58	2300001.50	(41606.08)
TOTAL PASIVO	2792105.40	3129574.35	337468.95
<u>PATRIMONIO</u>			
Inversión Estatal	967476.68	900890.09	(65586.59)
Pérdida	(62842.99)	(62842.99)	-0-
TOTAL PATRIMONIO	904633.69	838047.10	(66486.59)
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	3696739.09	3967621.45	270882.36

Anexo # 6

ESTADO DE RESULTADO

EMPRESA INDUSTRIAS LOCALES VARIAS CABAIGUÁN.

CONCEPTOS	2009	2010	Variación
Ventas Netas	2412986.00	2161033.00	(251953)
(-) Costo de Venta	<u>2079322.00</u>	1815436.00	(263886)
Utilidad Bruta en Venta	333664.00	345597.00	11933
(-) Gastos Totales	<u>8490.00</u>	<u>102131.00</u>	93641
(+) Ingresos Totales	69906.00	103835.00	33929
Utilidad del Período Antes de Impuesto	395080.00	347301.00	(47779)