



TÍTULO: LA EVALUACIÓN COMO PROCESO DE MEJORA CONTINUA DE LA GESTIÓN ECONÓMICO FINANCIERA EMPRESARIAL

AUTORES: MSc. Yadianis Matamoros Hechavarría

Lic. Liannet Ramírez Segura

Lic. Luis Alejandro García Ortiz

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Yadianis Matamoros Hechavarría, Liannet Ramírez Segura y Luis Alejandro García Ortiz (2020): "La evaluación como proceso de mejora continua de la gestión económico financiera empresarial", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana (abril 2020). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2020/04/evaluacion-mejora-continua.html>

<http://hdl.handle.net/20.500.11763/oel2004evaluacion-mejora-continua>

RESUMEN

El entorno actual en que se desenvuelve la economía cubana demanda el fortalecimiento del sector empresarial en términos de eficiencia, eficacia y competitividad, por lo que es necesario disponer de herramientas que contribuyan a la mejora continua de la gestión económico financiera. En este sentido, la evaluación económico financiera constituye un proceso que posibilita no solo valorar como se han manejado los recursos materiales, financieros y humanos en la actividad empresarial, sino que además, permite identificar problemas objetivos y subjetivos, así como diseñar políticas y acciones encaminadas al perfeccionamiento de la gestión económico financiera. Dado, las ventajas que reviste para el sector empresarial, el objetivo de este trabajo es analizar la importancia de la evaluación como proceso de mejora continua de la gestión económico financiera, sustentado en la sistematización teórica nacional y extranjera con la descripción de los antecedentes, conceptos, importancia, particularidades en Cuba, así como los elementos esenciales que caracterizan su nexo indisoluble.

Palabras claves: gestión económico financiera, evaluación económico financiera, indicadores económicos financieros, análisis económico financiero.

SUMMARY

The current environment in which the Cuban economy operates demands the strengthening of the business sector in terms of efficiency, effectiveness and competitiveness, so it is necessary to have tools that contribute to the continuous improvement of financial economic management. In this sense, the financial economic evaluation constitutes a process that not only allows to assess how material, financial and human resources have been managed in the business activity, but also allows to identify objective and subjective problems, as well as design policies and actions aimed to the improvement of financial economic management. Given the advantages that it has for the business sector, the objective of this work is to analyze the importance of evaluation as a process of continuous improvement of financial and economic management, based on national and foreign theoretical systematization with the description of the background, concepts, importance, particularities in Cuba, as well as the essential elements that characterize its indissoluble link.

Key words: financial economic management, financial economic evaluation, financial economic indicators, financial economic analysis.

INTRODUCCIÓN

El contexto internacional denota nuevos retos para el ámbito empresarial actual dado la incertidumbre económica global, el desarrollo tecnológico, la competencia de mercado, la escasez de materias primas, por lo que es necesario gestionar con eficiencia los recursos con el fin de alcanzar un mejor funcionamiento. Un desempeño efectivo se logra a partir de una adecuada gestión económico financiera que articule las actividades que se desarrollen en la esfera empresarial y que contribuya al perfeccionamiento de los instrumentos de planificación, organización, control y evaluación de los resultados.

El desarrollo de una efectiva gestión económico financiera facilita la consecución de los objetivos y metas propuestos por la organización, por lo que es un proceso necesario principalmente para las entidades destinadas a crear valor desde el proceso de transformación de las materias primas hasta la terminación del producto. La gestión económico financiera suministra información sobre los procesos contables y permite anticipar las ventas, utilidades, los recursos materiales, financieros y humanos a emplear en la producción, capacidades instaladas, necesidades de financiamiento, entre otros elementos, lo que destaca su importancia para el desarrollo del proceso de planificación, la toma de decisiones oportunas y la solución de problemas.

La gestión económico financiera propicia evaluar cómo se han manejado los recursos en el funcionamiento integral de la empresa, permite medir la rentabilidad del negocio, la eficiencia económica en el proceso productivo y el análisis de las fuentes de financiamiento. El desarrollo de este proceso con calidad posibilita una gestión más eficiente de los costos y gastos, minimiza las pérdidas económicas, garantiza mejor financiamiento, así como la identificación de los riesgos internos y externos, con la precisión de aquellos de carácter objetivo o subjetivo y la adopción de medidas oportunas con la finalidad de erradicar los problemas que inciden en el desempeño de la entidad.

Dado el entorno cambiante y competitivo al que se enfrentan las empresas cubanas, el perfeccionamiento de la gestión económico financiera es una prioridad para el desarrollo de la economía nacional. Es por ello, que se hace necesario evaluar los resultados económicos financieros a través de indicadores como herramienta que propicie información confiable y oportuna sobre la gestión de las ventas, costos y gastos, la efectividad sobre los activos, el estado actual de la posición financiera, entre otros elementos, con la finalidad de elevar la eficiencia y eficacia empresarial. En este sentido, el objetivo de este trabajo se enmarca en analizar la importancia de la evaluación como proceso de mejora continua de la gestión económico financiera empresarial.

DESARROLLO

Generalidades de la gestión económico financiera en el proceso de administración empresarial

Desde la antigüedad el hombre ha tenido la necesidad de conocer cómo manejar sus recursos y en qué emplearlos para satisfacer sus necesidades. Las primeras prácticas contables se refieren en la Edad Antigua a la necesidad de tener un registro de operaciones, deudas e impuestos. La interacción con el mercado trajo consigo el conocimiento de los gastos de la actividad comercial para la determinación de la utilidad. Con el surgimiento de la Revolución Industrial en Inglaterra, se incrementaron las relaciones mercantiles por lo que las técnicas de registro evolucionaron con el fin de satisfacer las necesidades de información de los dueños de los negocios.

En la literatura internacional se aborda que el primer indicio sobre el análisis financiero se sitúa en la segunda mitad del pasado siglo, cuando se presenta una ponencia ante la Asociación Americana de Banqueros para que se apruebe la presentación de los estados del solicitante como requisito indispensable para el otorgamiento de créditos superiores a cierta cantidad monetaria. El análisis financiero, como proceso ordenado de conocimientos ha estado influenciado por el desarrollo de los mercados de capitales, la armonización contable, los presupuestos, las necesidades de información de los directivos, entre otros elementos.

Las técnicas económico financiera han estado vinculadas a los cambios en los sistemas de dirección, respondiendo a los objetivos estratégicos, su evolución en el devenir histórico hasta la actualidad, corrobora su contribución a una mejor gestión de los procesos que se desarrollan en el ámbito empresarial. El término gestión también ha estado sujeto a los cambios por los cuales ha transitado el proceso de administración de las organizaciones y se consolida en respuesta a un entorno cada vez más competitivo.

El término gestión proviene del latín "gesio" y su origen etimológico hace referencia a la acción y efecto de gestionar o administrar. Se constata en la bibliografía consultada que estos términos han sido utilizados indistintamente para referirse al mismo significado.

Según Amat (2000) consiste en "dirigir las acciones que constituyan la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa, es tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos marcados" (p.260). Se entiende por gestión "la función empresarial básica tendente a la utilización más eficaz posible, mediante la adecuada ejecución de un conjunto racional de reglas y procedimientos, de los recursos existentes, para alcanzar los objetivos perseguidos. Pudiera generalizarse como una forma de alinear los esfuerzos y recursos para alcanzar

un fin determinado” (Sepúlveda Morán, 2011, p.1). “Gestión es el conjunto de actividades coordinadas para dirigir y controlar una organización” (Contraloría General de la República, 2011, p.20).

En estas definiciones se destaca que la gestión está orientada al logro de los objetivos, mediante acciones, actividades, reglas, procedimientos, toma de decisiones para dirigir y controlar la organización. Los autores de este trabajo refieren que la gestión es un proceso amplio que comprende en su espectro las decisiones anticipadas de las acciones a desarrollar con el fin de asegurar los objetivos estratégicos y operativos de la organización a partir de planificar, organizar, controlar y evaluar los resultados. Este término aún cuando es fácil de visualizar, su contenido y alcance cambia por la dimensión del ámbito de acción que se analice. La gestión vinculada a la dimensión económico financiera se articula con todos los subsistemas empresariales y áreas de la organización, garantiza los recursos necesarios con el fin de cumplimentar la misión y satisfacer las necesidades del cliente.

En la revisión bibliográfica se aprecia que la gestión económico financiera ha sido conceptualizada en sus dos dimensiones de forma separada según el alcance de investigaciones realizadas por autores extranjeros y nacionales. La gestión económica se enmarca en el estudio de la rentabilidad a partir de los ingresos, costos, gastos, utilidades y la rotación del activo total; en tanto, que la gestión financiera se refiere al modo en que se van a financiar los recursos. La unión conceptual de estos dos términos permite evaluar el desempeño general de la gestión empresarial.

Según Salgueiro (2001) la gestión económico financiera “es una herramienta más al servicio de la gestión integral de la organización y como tal, debe contribuir al logro de las metas. Además de cumplir con su fin, es preciso adoptar el compromiso de rendir cuentas, mostrando su información económico - financiera, sus procesos de gestión y control, de forma abierta y clara, encaminados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos disponibles en la organización” (p.10).

Para Begoña, Nerea y Beitia (2008) es “un conjunto de procesos, coordinados e interdependientes, encaminados a planificar, organizar, controlar y evaluar los recursos económico - financieros disponibles en la organización, de cara a garantizar de la mejor manera posible la consecución de unos objetivos sociales...” (p.8.) Pradales (s.f.) manifiesta que la gestión económico - financiera “es un conjunto de procesos dirigidos a planificar, organizar y evaluar los recursos económico - financieros al objeto de lograr la consecución de los objetivos de la empresa de la forma más eficaz y eficiente” (p.8).

Según Amaro (2012) “es un conjunto de diferentes acciones y procesos interrelacionados entre sí, que persiguen el objetivo de asegurarle a la organización, de manera eficiente y efectiva, el soporte financiero y material necesario para su funcionamiento y desarrollo, controlando rigurosamente los recursos y empleándolos racionalmente” (p.2). En tanto, que Brossard (2014) manifiesta que “es un conjunto de procesos interrelacionados entre sí, que como gestión al fin, están encaminados a planificar, organizar, dirigir y controlar de manera eficiente y eficaz los recursos materiales, financieros y humanos para el logro de los objetivos de una organización” (p.3). Para Alpizar (2018) “La gestión económico financiera considera los procesos de financiación, planificación, normación, sistematización, registro y control de los gastos y control de los recursos financieros” (p.12).

Los autores antes mencionados destacan la importancia de la gestión económico financiera para el funcionamiento integral de la organización. Los elementos comunes que se manifiestan en estas definiciones revelan que la misma es concebida como el conjunto de procesos interrelacionados encaminados al cumplimiento de un fin (objetivos, metas); aún cuando cada autor conceptualiza este término desde su punto de vista, refleja los procesos que describen el accionar de la gestión económico financiera, así como la manera en que se deben concretar los mismos.

Los autores del trabajo comparten los elementos referidos en el análisis conceptual y aseveran que la gestión económico financiera comprende el conjunto de procesos que se desarrollan de manera armónica con la finalidad de garantizar los objetivos de la organización mediante la planificación, organización, control y evaluación del manejo de los recursos a través del análisis de indicadores, con el suministro de información relevante y oportuna para la toma de decisiones. En contraste con las definiciones anteriores, se considera que es importante reflejar en la conceptualización otros elementos que la caracterizan como el análisis de indicadores o análisis económico financiero y la disponibilidad de información para la mejora de los resultados en términos de eficiencia, eficacia y economía. Dado que la gestión económico financiera está articulada con la gestión empresarial, resulta necesario mostrar el vínculo que se establece entre estas variables.

1. Eficiencia:

La eficiencia se manifiesta en el empleo óptimo de los recursos (insumos) en la producción de bienes y servicios, a partir de la relación insumo - producto. Para medir la eficiencia empresarial se emplean indicadores que describen las relaciones entre la producción y los costos.

2. Eficacia:

“La eficacia es el estado en que un individuo, grupo u organización ha alcanzado los objetivos establecidos. Es el criterio institucional que revela la capacidad administrativa para alcanzar las metas o resultados propuestos”. (Leyva, 2005, p.17). La eficacia se mide en el logro del resultado deseado, es la relación entre el producto o servicio prestado y el cumplimiento de los objetivos planificados. Para que una empresa sea eficaz en su gestión debe:

- ✓ Cumplir con la producción o servicio contratado.
- ✓ Efectuar el trabajo bajo los estándares de cantidad, calidad, tiempo, costo y servicio.
- ✓ El producto obtenido o el servicio prestado satisfaga las necesidades del cliente.
- ✓ Ser confiables los sistemas de información.

3. Economía:

Según Toro, Carranza y Martínez (2015) “Economía se refiere a los términos y condiciones bajo los cuales se adquieren y utilizan los recursos humanos, financieros y materiales, tanto en la cantidad y calidad apropiadas, como al menor costo posible, y de manera oportuna” (p.5). El término economía se mide en la entrega y empleo de los recursos bajo las condiciones: cantidad correcta, calidad deseada y precio acordado.

En la conceptualización de la gestión económico financiera se destacan los procesos de planificación, organización, control y evaluación, los cual están articulados con la estrategia de la organización para el logro de los objetivos y políticas trazadas a corto, mediano y largo plazo.

En la sistematización realizada se observa que el término planificación ha sido referido indistintamente como planeación, vocablo utilizado en la literatura extranjera. En Cuba, se emplea el término de planificación, según lo dispuesto en la Resolución 276 del 2003 aprobada por el Ministerio de Economía y Planificación que establece las indicaciones generales para la planificación empresarial.

La revisión de las fuentes bibliográficas muestra que autores como (Koontz y O'donell, 1985; Chiavenato, 1986; Gómez, 1994; Vigoa, 2010) han definido la planificación como una función de la administración. Para González (2010) "la planificación consiste en un proceso de previsión, fijación de objetivos, balanceamiento de tareas y recursos, y optimización" (p. 1). En el análisis conceptual se percibe que independientemente de su alcance, la planificación está relacionada con el establecimiento de los objetivos y metas a lograr, así como los medios para alcanzar los mismos (estrategias, políticas, procedimientos, recursos, equipamiento tecnológico, etc.). La planificación como proceso indisoluble de la gestión económico financiera centra su estudio en la dimensión económico financiera.

La planificación económico financiera está relacionada con la previsión de los recursos materiales, financieros y humanos requeridos en el funcionamiento de la organización. Es la toma de decisiones anticipadas para desarrollar los procesos de aprovisionamiento, producción o prestación de servicio, distribución y venta, servicios generales y administración, por lo que responde a las interrogantes: qué hacer; con qué recursos, cómo emplearlos, en qué invertirlos, qué fuentes de financiación se necesitan, cuándo, dónde, quiénes y otros elementos.

En Cuba, la planificación económico financiera está armonizada con el proceso de planificación empresarial sustentado en la normativa vigente y en correspondencia con la implementación de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, donde se destaca que "la planificación socialista seguirá siendo la vía principal para la dirección de la economía..."(p.3). En este sentido, se reconoce el papel de la planificación en función de satisfacer las necesidades más crecientes de la sociedad socialista.

En la economía cubana la planificación económico financiera abarca diferentes horizontes de tiempo, pero la proyección que más se realiza es la del corto plazo (anual). La planificación económico financiera queda reflejada en las proformas de los estados financieros, plan anual empresarial, así como en el presupuesto de ingresos y gastos. Es necesaria la participación activa de los trabajadores en la elaboración y análisis del plan para contribuir a la propuesta de soluciones .

En el sector empresarial se pronostica el nivel de ventas que se debe alcanzar en unidades físicas y valor; la producción para cumplimentar la contratación acordada con el cliente y los costos que deben incurrirse en este proceso; así como los demás gastos ajenos a la producción. A partir de la proyección de los ingresos, costos y gastos se determinan las utilidades a generarse en el período.

En el proceso de planificación económico financiera también se proyecta el grado de eficiencia y eficacia que debe alcanzar la empresa en un período determinado sobre la base de la previsión de los indicadores establecidos para este fin. De esta manera, estas variables se miden a partir de la relación entre los resultados reales y los planificados, o según la norma establecida, con su expresión en unidades físicas, valor y por ciento.

Una vez desarrollado el proceso de planificación económico financiera se organizan los recursos materiales, financieros y humanos según los requerimientos demandados por los distintos procesos, áreas y actividades, definiéndose los responsables del control de los mismos. De igual manera, la información económico financiera debe establecerse de manera ordenada según los manuales y procedimientos armonizados con las normativas contables vigentes para el análisis oportuno y evaluación de los resultados.

Cumplimentado el proceso de organización, se realiza el control de los recursos económicos financieros asignados o comprados. Según García (2011) “el control se expresa como el conjunto de procedimientos, métodos y actividades que se emplean para determinar si un proceso determinado se comporta en su ejecución de acuerdo con los presupuestos, planes, normas, leyes o directivas que lo regulan” (p.28).

El control es la ejecución de la decisión planeada; de ahí el nexo entre estas dos funciones, dado que no se puede controlar las actividades que no se planifiquen. El control articulado con la dimensión económico financiera abarca el conjunto de procedimientos que facilitan la medición de los recursos al comparar los resultados reales con los planificados o las normas establecidas, lo que permite identificar las causas que inciden en las variaciones y adoptar las medidas pertinentes con el fin de ajustar los planes y presupuestos en función de que se cumplan los objetivos o acciones correctivas para la mejora continua.

El control económico financiero posibilita el empleo racional de los recursos en la actividad productiva, por lo que está dirigido a garantizar el desarrollo de los procesos productivos con eficiencia y calidad. Además, proporciona información a los directivos sobre cómo se han manejado los recursos, en qué se invirtieron y para qué fin, por lo que constituye un proceso esencial para el cumplimiento de la misión organizacional.

“El proceso de análisis de la gestión económico financiera constituye una forma importante de control que permite estudiar la eficiencia alcanzada en la utilización de los recursos productivos. Sus datos y conclusiones sirven de base y fundamentación para confeccionar los planes prospectivos y corrientes y a la vez, constituyen un instrumento de control de la actividad de la empresa.” (Bayos y Benítez, 1994, p.272) El análisis de indicadores económicos financieros está relacionado con el conjunto de técnicas que permiten evaluar el funcionamiento de la organización y proyectar el futuro. Se deriva principalmente del cálculo e interpretación de indicadores que describen el accionar de la empresa en un período.

Entre los objetivos que persigue el análisis de la gestión económico financiera se destaca:

- ✓ Mejorar el aprovechamiento de los recursos en la gestión empresarial.
- ✓ Incrementar la productividad del trabajo y el valor agregado.
- ✓ Identificar las reservas materiales para reducir costos y las ventajas competitivas.
- ✓ Suministrar información para la mejora de los procesos de planificación, control y evaluación.

La evaluación económico financiera es otro de los procesos esenciales de la gestión económico financiera que posibilita valorar los resultados de la gestión empresarial, resume no solo el comportamiento de indicadores, sino también la eficiencia en la utilización de los recursos en el proceso productivo o de prestación de servicios y la efectividad en las operaciones. Constituye un instrumento de dirección que revela información integral sobre el uso de los recursos, si las decisiones adoptadas fueron idóneas, si el personal está preparado para ejecutar el proceso productivo o de prestación de servicios, si se aprovecharon las capacidades instaladas, entre otros

elementos, lo que manifiesta la necesidad de desarrollar este proceso para identificar las fortalezas y debilidades de la gestión empresarial.

En Cuba, se brinda especial atención al desarrollo de la economía como necesidad objetiva en la construcción del socialismo. Desde el triunfo revolucionario el país demanda la importancia de que las empresas dirijan sus esfuerzos hacia la búsqueda de la eficiencia económica. En los años 60 del pasado siglo se destacó la importancia del análisis económico financiero, a finales de esta década e inicios del 70, esta actividad evoluciona producto a la eliminación de las relaciones contractuales entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico. Dado los errores cometidos, en la década del 80 se retomó la elaboración de presupuestos. La crisis del 90 representó una fuerte caída en los niveles de actividad de las empresas, lo que condujo a que no se conformaran planes anuales debido a la elevada incertidumbre, lo cual influyó en la medición de la eficiencia.

Dado la necesidad de introducir cambios en el sistema empresarial estatal con vista al proceso de mejora continua se extendió a las entidades la aplicación del Decreto Ley 187/1998 del Consejo de Estado que establecía las Bases Generales del Perfeccionamiento Empresarial. Posteriormente se implementó el Decreto Ley 252/2007 sobre la Continuidad y el Fortalecimiento del Sistema de Dirección y Gestión Empresarial modificado por los Decretos Ley 334 y 335/2017 dado la necesidad de actualizar las normativas jurídicas con las cuales se avanza en el perfeccionamiento del sistema empresarial.

La actualización del modelo económico demanda el perfeccionamiento constante de la gestión empresarial sustentado en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución derivados del VI y VII Congreso del Partido Comunista. Dado la incertidumbre económica que caracteriza el entorno actual y el recrudecimiento del bloqueo por los Estados Unidos, las empresas cubanas tienen como desafío ser más eficientes y eficaces en su gestión, por lo que es necesario disponer de una gestión económico financiera efectiva que contribuya al cumplimiento de los objetivos previstos, por lo que es fundamental evaluar de forma integral y sistemática el manejo de los recursos en la actividad empresarial. A continuación se establecen los elementos teóricos que sustentan la evaluación económico financiera como proceso de mejora continua de la gestión económico financiera.

La evaluación como proceso de mejora continua de la gestión económico financiera

La evaluación es un proceso inherente de la gestión económico financiera que se desarrolla con la finalidad de valorar el accionar de la empresa en la consecución de los objetivos y metas previstos. El término evaluación se deriva del francés évaluer, que significa “determinar el valor de algo.” Para Alvira (1991) es “emitir juicios de valor, adjudicar valor o mérito a un programa o intervención, basándose en información empírica recogida sistemática y rigurosamente” (p.3).

La evaluación es un término aplicable a cualquier escenario que sea objeto de análisis, desde cualquier perspectiva se relaciona con la valoración del estado del objeto de estudio y su proyección. En el ámbito empresarial, la evaluación relacionada con la dimensión económico financiera sintetiza de manera integral los resultados en términos cuantitativos y cualitativos de la forma en que se han empleado los activos para generar ventas y utilidades, así como la efectividad en la gestión de las cuentas por cobrar y pagar, inventarios y el empleo de las fuentes de financiamiento.

Según Sabalza (2006) la evaluación económica es un método de análisis útil para adoptar decisiones racionales ante diferentes alternativas” (p.5).

Para Mesa (2007) “la evaluación económico financiera puede contribuir a reducir el nivel de incertidumbre en relación al desempeño de la misma, facilitar la identificación de las desviaciones que afectan los resultados, conseguir información sobre la gestión que permita explicar e interpretar los resultados alcanzados, mejorar el proceso de toma de decisiones” (p.17). Según Cruz (2012) “son pasos imprescindibles para una correcta gestión económico-financiera ya que permiten: la corrección de desviaciones mediante acciones reparadoras; el análisis de la eficiencia y eficacia en la gestión de los recursos y sostenibilidad económica de la organización” (p.15). En tanto, que para García (2016) “la evaluación económico financiera pretende medir los resultados obtenidos en términos de los objetivos señalados en la etapa de planeación” (p.2).

El análisis conceptual refleja la importancia de la evaluación económico financiera para la gestión empresarial al identificar los problemas en cualquier segmento de la organización y facilitar la toma de decisiones con respecto a las medidas que se deben adoptar para corregir las variaciones. Los autores coinciden con los criterios referidos anteriormente y exponen que la evaluación económico financiera es un proceso que permite valorar el manejo de los recursos materiales, financieros y humanos a partir del análisis de indicadores económicos financieros en un período determinado, con la identificación de los principales problemas y causas que afectan el funcionamiento integral de la organización con el propósito de adoptar medidas oportunas para la mejora continua.

Un indicador “es la expresión cuantitativa del desempeño o del comportamiento de una empresa, cuya magnitud, al ser comparada con algún nivel de referencia, estará señalando una desviación” (...) (Noda, 2004, p.21). La expresión del indicador no debe centrarse solamente en lo cuantitativo, sino que debe reflejar también el aspecto cualitativo. De igual manera, no basta solo con determinar las desviaciones, sino que se deben analizar las posibles causas que inciden en los resultados y adoptar las decisiones oportunas para erradicar las mismas y proyectar el futuro.

Para Amat (2000) “el análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico financiero, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas” (p.419). “El análisis de los estados financieros o análisis económico financiero constituye “un conjunto de técnicas aplicadas a diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económico-financiera de la empresa, y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados, mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa”. (Demestre, 2004, p.166).

Según Gitman (s.f.) “el análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero. Ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa” (p.48). Según Del Toro et al. (2008) “Una razón es una simple expresión matemática de la relación de una partida con otra; es el cociente entre magnitudes. Para calcular una razón debe existir relación entre las dos cifras” (p.209).

En la literatura especializada se constata el empleo de los términos análisis de indicadores económicos financieros, análisis económico financiero, análisis e interpretación de estados financieros, análisis de estados financieros para referirse de igual manera al estudio de la información económico financiera sustentada en los estados financieros, balances de comprobación de saldos u otros documentos. Las definiciones referidas revelan como aspecto común que el análisis económico financiero se fundamenta en el conjunto de técnicas dirigidas a evaluar el desempeño de la empresa en diferentes períodos de actuación (pasado, presente y futuro) con la finalidad de contribuir a la toma de decisiones.

Los autores concuerdan con los criterios referenciados y consideran que el análisis económico financiero constituye una herramienta que posibilita a los directivos conocer el estado de la empresa en cuanto al manejo de los recursos para generar utilidades, cumplimiento de las deudas, entre otros elementos; lo que facilita la adopción de medidas apropiadas para mitigar las causas que inciden en los resultados.

Para evaluar de manera correcta la situación económico financiera de la empresa, es importante comprender el significado de los términos relacionados con el análisis económico financiero.

Analizar: significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso (Demestre, Castells, González, 2004, p. 5)

Interpretar: según Burgos (s.f.) “es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación (p.1).

El análisis de indicadores económicos financieros debe caracterizarse en el contexto empresarial por ser objetivo, oportuno, confiable e integral, que refleje la valoración de la dimensión económico financiera, con el propósito de evaluar el funcionamiento integral de la organización. Para el análisis de estos indicadores se toma como fuente de información principalmente los estados financieros básicos o el balance de comprobación de saldos y el plan anual empresarial. Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El Estado Balance General o Estado de Situación “expresa la posición financiera de la empresa en una fecha determinada mediante la relación clasificada de todas las cuentas que representan bienes, derechos, obligaciones y el patrimonio, es decir, una relación de cuentas reales, de valuación y de orden, que en forma resumida presenten la situación objetiva de la empresa en marcha para la fecha que dicho estado señale” (Villa, 2006, p.114). El Estado de Rendimiento Financiero conocido también Estado de Resultado y Estado de Ganancias o Pérdidas, muestra los ingresos, costos y gastos que se han acumulado a lo largo del ejercicio económico.

La evaluación económico financiera es un proceso necesario para administrar con efectividad los recursos, asimismo suministrar información de carácter no financiero (comercial, operaciones, aprovisionamiento, etc.), que posibilite medir de forma integral el desempeño de la gestión empresarial. La valoración sobre la situación económico financiera debe contribuir al proceso de toma de decisiones encaminado a la búsqueda de soluciones operativas, elaboración de planes de acciones, diseño de políticas, programas o procedimientos.

Según Del Toro et al. (2008) los instrumentos de análisis se pueden clasificar en verticales, horizontales y gráficos. El Método del análisis vertical contiene las técnicas de por cientos integrales, procedimiento de razones simples y estándar. El Método horizontal o dinámico permite comparar la situación de la empresa hoy

con relación a años anteriores. Este método utiliza las técnicas de aumentos o disminuciones, tendencias y análisis proyectado. El Método gráfico tiene como ventaja que en forma rápida y visualmente atractiva, se comprende el comportamiento de la(s) cuentas(s) que se presentan en los mismos. Entre ellos se encuentran los gráficos lineales, cronológicos, de barras y compuestos.

Según Del Castillo, Blanco, Sánchez y Pérez (2013) para desarrollar el proceso de evaluación de la gestión económico financiera se debe:

- ✓ Obtener información general de la empresa: misión, objetivos objeto social, estructura organizativa, relaciones financieras con la organización superior, el nivel de decisiones que puede tomar la empresa y las que son definidas centralmente, etc.
- ✓ Relacionar las fortalezas y debilidades de la entidad, así como las amenazas del entorno.
- ✓ Realizar el diagnóstico económico financiero: aplicación del conjunto de técnicas de análisis vertical y horizontal de los estados financieros, analizar las causas de las variaciones de ventas, su estructura por productos o servicios y segmentos de clientes. Determinar los ratios e interpretar los ratios fundamentales que caracterizan la situación económico financiero de la empresa.
- ✓ Valorar los resultados actuales teniendo en cuenta: períodos anteriores, el promedio del sector (de ser conocido), o la comparación con otras empresas de actividad similar. Detectar los problemas más significativos en el orden económico financiero y señalar sus principales causas. Proponer estudios para la solución de problemas detectados.

Para la evaluación económico financiera “el procedimiento a seguir es tomar primeramente los resultados del análisis de indicadores económicos, luego se analizan los resultados financieros, se profundiza en su estudio, ofreciendo una evaluación económico - financiera integrada como una vía importante para detectar las insuficiencias y elaborar propuesta de medidas” (Cruz, 2012, p.23).

Los autores coinciden con los elementos antes mencionados sobre cómo desarrollar la evaluación económico financiera en la entidad y destaca la importancia de que este proceso culmine con la propuesta de acciones para la mejora continua de la gestión empresarial, asimismo que la valoración de los resultados se considere una herramienta efectiva para la proyección del próximo período.

La evaluación económico financiera es un proceso fundamental de la gestión económico financiera que está articulado con el resto de los demás elementos que la integran, proporciona información relevante y oportuna sobre el manejo de la empresa, las áreas con problemas, la disponibilidad financiera, el comportamiento de las cuentas por cobrar y pagar, los inventarios, la situación económica con respecto a las variables ventas, costos y gastos, entre otros aspectos. El éxito de este proceso depende de la preparación del analista para calcular, interpretar, valorar y realizar recomendaciones adecuadas en la búsqueda de soluciones.

Dado el alcance de la información, es relevante que los informes que se elaboren sean claros, amenos, lógicos y que describan las principales dificultades, asimismo, la valoración integral sobre el estado actual de la empresa debe sustentarse en la aplicación de un conjunto de técnicas que posibiliten emitir juicios sobre el desempeño de la gestión empresarial. Para lograr mayor calidad en el proceso de evaluación económico

financiera es necesario comprender el uso y contenido de las técnicas que sostienen este proceso, por lo que a continuación se exponen algunas de estas técnicas de manera sintetizada.

Técnicas para la evaluación económico financiera

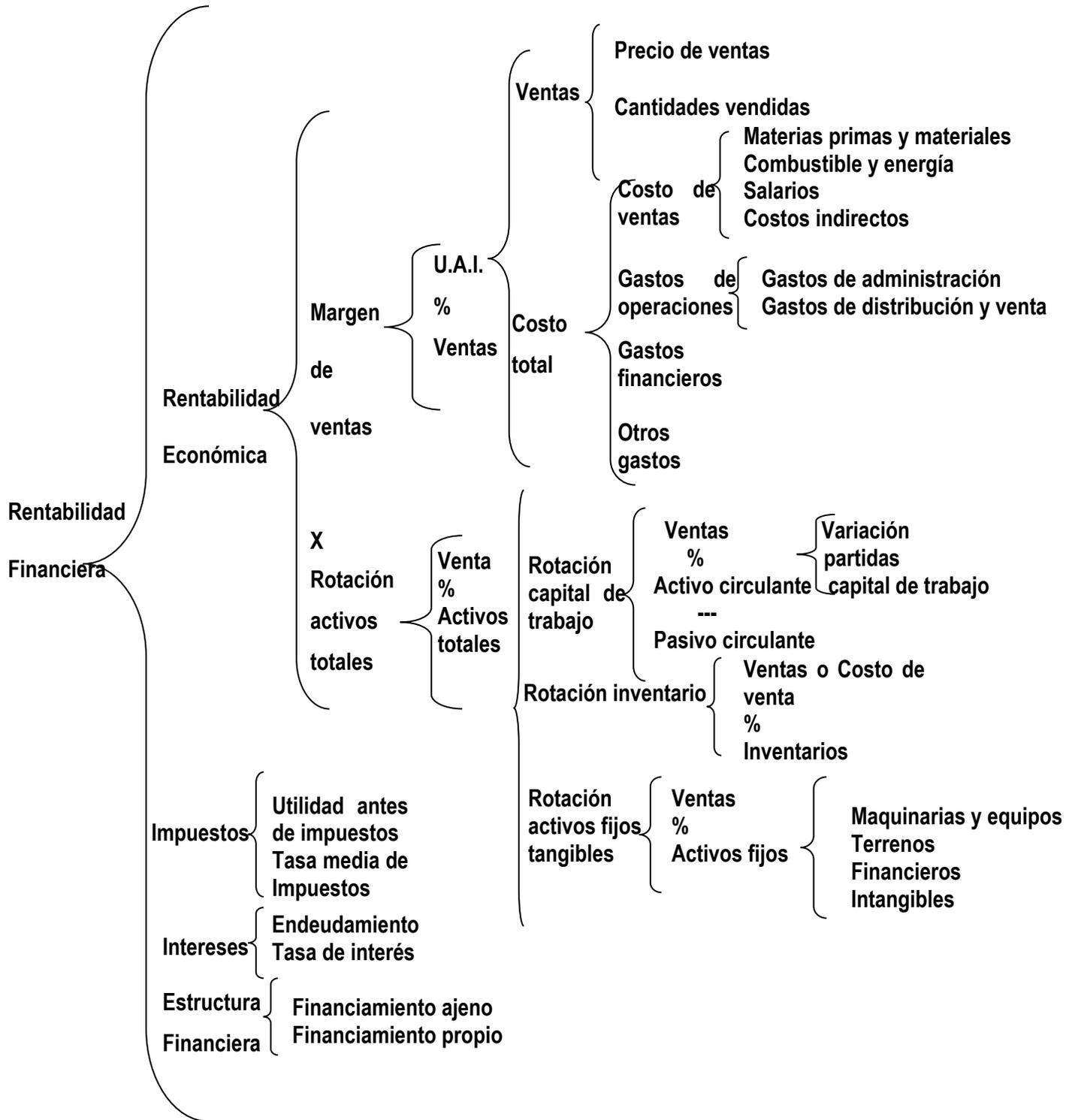
Para el desarrollo de la evaluación económico financiera se emplean un conjunto de técnicas derivadas de los instrumentos del análisis referenciados por Del Toro et al. (2008); entre ellas:

- ✓ **Por cientos integrales o porcentajes comunes:** consiste en separar cada partida y determinar la proporción que representa con relación al total de las partidas o elementos homogéneo.
- ✓ **Procedimientos de razones simples:** permite determinar las relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros.
- ✓ **Procedimientos de razones estándar:** son indicadores como promedio que la empresa debe observar, además de valores aceptables para cada ratio y permite compararla con las razones reales.
- ✓ **Aumentos o disminuciones:** comparar partidas similares para determinar variaciones que pueden ser de aumento o disminución, lo que permite analizar el movimiento de cada cuenta. En conjunto con este análisis, es posible realizar el análisis de equilibrio para la estimación de los rendimientos.
- ✓ **Tendencias:** se desarrolla mediante el orden cronológico con los datos relacionados con el análisis considera los aspectos temporales y ofrece un panorama dinámico al expresar sus cambios.

En la revisión bibliografía se aprecia que varios autores como Demestre et al. (2004) y Cruz (2011) fundamentan el proceso de evaluación económico financiera sobre la base de la técnica Pirámide de razones (ratios) o árbol de razones como también se le denomina, al facilitar el proceso ordenado de la información para el análisis, con el establecimiento de las razones integrantes. Para Amat (2000) “la pirámide de ratios es un conjunto de ratios que mantienen relaciones de causa y efecto entre ellos” (p.419). A continuación se ilustra en el esquema 1 la pirámide de razones.

Esquema 1. Pirámide de Razones

Análisis de la Rentabilidad



El análisis de la rentabilidad permite medir la eficiencia con que la organización ha manejado sus recursos para generar ventas, utilidades, así como evaluar la relación de los beneficios obtenidos a partir de los capitales invertidos, por lo que el estudio de la rentabilidad se centra en la rentabilidad financiera y económica.

Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es la razón generalizadora de la pirámide de razones, conocida también como rentabilidad de capital propio, financiero o global. Muestra el rendimiento extraído a los capitales propios, es decir, el rendimiento sobre los financiamientos aportados por los propietarios a partir del efecto de la rentabilidad económica, la estructura de financiamiento y tasas de interés. “La rentabilidad financiera es el efecto del comportamiento de todos los factores que inciden en el resultado final de una empresa...” (Demestre et al., 2004, p.152). La ecuación fundamental de la rentabilidad financiera es la siguiente:

Rentabilidad financiera	=	Rentabilidad de las ventas	x	Rotación de los activos	x	Endeudamiento
↓		↓		↓		↓
Utilidad antes de impuestos Capitales propios promedio	=	Utilidad antes de impuestos Ventas netas	x	Ventas netas Activos totales promedio	x	Activos totales p. Capitales propios promedio

Esta razón refleja qué cantidad de la utilidad neta se ha generado por cada peso de patrimonio promedio invertido, el resultado también puede expresarse en por ciento. Para el cálculo de la rentabilidad financiera se toma en cuenta la utilidad neta, dado que este indicador no solo recibe el impacto de los resultados generados por el negocio, sino que también influyen los impuestos sobre las utilidades. Con la finalidad de conocer la medida en que estos tres factores, que representan eficiencia, efectividad y estructura de financiamiento, han influido en la variación de la rentabilidad financiera se puede aplicar el Método de Sustituciones en Cadena, (en lo adelante (MSC) el cual consiste en determinar las variaciones que se derivan de ecuaciones siguientes.

Ecuación (E) 1: se presenta el resultado de la ecuación de rentabilidad en el período base (año anterior).

Ecuación 2: muestra el resultado del primer factor de la razón (año actual) por los resultados de los factores segundo o tercero de la ecuación del año base.

Ecuación 3: refleja el resultado del primer factor de la razón (año actual) por el segundo factor de la razón del año actual por el resultado del tercer factor de la ecuación base.

Ecuación 4: refleja el resultado del primer factor de la razón (año actual) por el segundo factor de la razón del año actual por el tercer factor de la razón del año actual.

Seguidamente se determinan las variaciones de los factores o la diferencia (D).

Paso 1: Variación de la Rentabilidad de las ventas (E2 - E1)

Paso 2: Variación de la Rotación de los activos totales (E3- E2)

Paso 3: Variación de Endeudamiento (E4- E3)

Paso 4: Variación total: (E4- E1)

Este procedimiento se puede aplicar a otros indicadores, siempre y cuando se actualice la cantidad de ecuaciones que se necesitan atendiendo a los factores objeto de análisis.

Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica es conocida como la reina de las razones o de los índices financieros porque logra resumir el efecto de las utilidades derivadas del negocio sobre la totalidad de la inversión efectuada por la empresa durante un período de tiempo, es por eso que también se denomina Retorno de la inversión o Rendimiento sobre la inversión.

Según Weston (2006) “esta razón también se conoce como ecuación Dupont, fórmula que proporciona la tasa de rendimiento sobre los activos multiplicando el margen de utilidad por la rotación de los activos” (p. 81). Por su importancia, es necesario profundizar en su evolución mediante los factores que la componen, lo que posibilita medir el efecto sobre la gestión de las ventas, costos y activos. La ecuación fundamental de la rentabilidad económica se presenta a continuación:

Rentabilidad económica	=	Rentabilidad de las ventas	x	Rotación de los activos totales
↓		↓		↓
Utilidades antes de intereses e impuestos	=	Utilidades antes de impuestos	x	Ventas netas
Activos totales promedio		Ventas netas		Activos totales promedio

Para profundizar el estudio de la rentabilidad económica se puede aplicar el Método de Sustituciones en Cadena con la finalidad de determinar la influencia del margen sobre las ventas y la rotación de los activos totales sobre la variación de la rentabilidad económica.

Rentabilidad de las ventas

El análisis de la Rentabilidad de las ventas permite conocer el comportamiento de las utilidades generadas por el negocio por cada peso vendido. Se puede determinar a partir de cualquier nivel de resultados, se escoge la utilidad antes de impuestos para reflejar la utilidad que la empresa ha sido capaz de extraerle a sus activos. El empleo de esta técnica posibilita evaluar la eficiencia con que se han utilizado los recursos para generar ventas y utilidades, así como el desempeño de la actividad productiva, por lo que resulta necesario el análisis de las categorías ventas, costos y gastos.

Análisis de las ventas

Las ventas netas representan las ventas brutas derivadas de la actividad empresarial menos las devoluciones y rebajas en ventas y los impuestos por ventas. Las ventas influyen de manera determinante en las utilidades del

período, de ahí, la importancia de evaluar su comportamiento y analizar las causas de las variaciones de las ventas con respecto al plan, su estructura por productos o servicios y segmentos de clientes. En la evaluación de este indicador se debe considerar las devoluciones existentes porque se relaciona con la satisfacción del cliente. Es importante determinar qué por ciento de las ventas brutas ha sido devuelto a la empresa, mediante la división de las Devoluciones en ventas entre las Ventas brutas.

Análisis de los costos y gastos

Los costos y gastos son indicadores de eficiencia que influyen de forma directa en el resultado del período. Según Marín (2002) citado por López et al. (2010) “el costo es el consumo valorado en dinero de los bienes y servicios necesarios para la producción que constituye objetivo de la empresa” (p. 40). La autora considera que el costo es la expresión monetaria de los recursos empleados en la producción de un producto o servicio. En tanto, que en los Lineamientos sobre costos se aborda que “los gastos expresan el monto total, en términos monetarios, de los recursos materiales, laborales y financieros utilizados durante un período cualquiera, en el conjunto de la actividad empresarial” (MFP, 1997, p.12). Los gastos se conciben desde un ámbito más amplio al considerar todos los recursos incurridos en la gestión empresarial.

El análisis del costo implica el estudio del costo de producción para evaluar cómo se han utilizado los recursos en la transformación de las materias primas en un producto terminado. Los Lineamientos sobre costos refieren que “... El costo de la producción está constituido por el conjunto de los gastos relacionados con la utilización de los activos fijos tangibles, las materias primas y materiales, el combustible, la energía y la fuerza de trabajo en el proceso de producción, así como otros gastos relacionados con el proceso de fabricación, expresados todos en términos monetarios” (p.12). Se pueden emplear indicadores que se derivan de la relación entre los elementos del costo (contenido económico) y la producción bruta, considerándose este indicador como “la expresión de los gastos de trabajo productivos, ejecutados por la empresa en la producción de mercancías durante un período de tiempo, por lo que en su composición se incluye la producción mercantil, la variación del inventario de productos en proceso y la producción para la inversión con medios propios” (Yero, 2011, p.41). Estos indicadores son:

- Gasto material por peso de producción bruta: mide el gasto material (materias primas y materiales, combustible y energía) identificables con la producción o servicio) que se incorpora a cada peso de valor de la producción bruta.
- Gasto salarial por peso de producción bruta: indica cuánto dinero por concepto de salarios (identificables con la producción o servicio) se incorpora a cada peso de valor de la producción bruta.
- Gastos indirectos de fabricación por peso de producción bruta: este indicador se refiere a los gastos indirectos incurridos por cada peso de producción bruta. Estos gastos son considerados indirectos por no identificarse directamente con una producción o servicio específico.

Análisis de la efectividad: rotación de los activos totales

Otro de los factores que incide en la rentabilidad económica es la Rotación de los activos totales, que se establece a partir de la relación de las ventas netas entre los activos totales promedio. “El activo es el conjunto de bienes y derechos que posee la empresa para el desarrollo de sus operaciones ...” (Demestre et al. 2004,

p.50). La rotación del activo total “expresa el número de pesos vendidos por cada peso invertido en el activo; la eficiencia relativa del uso de los recursos por parte de la empresa para generar ingresos” (Del Toro et al., 2004, p.222) En esencia, este indicador permite evaluar la efectividad con que la empresa ha manejado sus activos para generar ventas, por lo que se debe profundizar en las rotaciones de cada uno de los activos que conforman el activo total.

Activo circulante

La rotación de este activo se establece mediante la relación de las ventas netas y los activos circulantes promedio, los cuales constituyen las cuentas representativas de los bienes y derechos que habrán de convertirse en dinero en menos de un año, por lo que representan las partidas más líquidas.

Rotación del activo circulante	=	Ventas netas
		Activos circulantes promedio

Este indicador permite establecer el número de veces que las ventas cubren los activos circulantes promedio o cuánto se generó de ventas por cada peso de activo circulante promedio.

Capital de trabajo

El capital de trabajo es la consecuencia de la tenencia de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, pagos anticipados y otras partidas del activo circulante, así como la presencia de las deudas a corto plazo. El capital de trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. Su rotación se determina:

Rotación del capital de trabajo	=	Ventas netas
		Capital de trabajo promedio

Esta razón indica el número de veces que las ventas cubren el capital de trabajo promedio empleado por la empresa, o sea, por cada peso de capital de trabajo promedio cuánto se ha generado de ventas netas.

Cuentas y efectos por cobrar

Los efectos y cuentas por cobrar conforman el activo circulante realizable de la empresa, representan los derechos de cobro que habrán de convertirse en efectivo. Los efectos por cobrar son respaldados por instrumentos formales de pago como letras de cambio y pagarés; en tanto que las cuentas por cobrar reflejan el valor de las ventas a clientes que se encuentran pendientes de cobro. Para determinar el número de veces que se convierten en efectivo se calcula la rotación siguiente.

Rotación de cuentas y efectos por cobrar	=	Ventas netas a crédito
		Promedio de cuentas y efectos por cobrar

El ciclo de cobro se determina al dividir los Días del período (360 días por año fiscal) entre la Rotación de las cuentas y efectos por cobrar, muestra el número de días que transcurre desde que se efectúa una venta a crédito hasta que se cobra. Es importante la revisión del estado de cuentas por edades para analizar las cuentas por cobrar vencidas y el por ciento que representa del total, así como los clientes morosos.

Inventarios

Los inventarios representan el valor de las existencias que posee la empresa. Una empresa que dedique su actividad al proceso de transformación de las materias en un producto terminado, presenta inventarios de materias primas y materiales; producción en proceso y producción terminada. La gestión eficiente de los inventarios se basa en mantener disponibilidades racionales de los mismos, para evitar pérdidas económicas. La rotación del inventario indica la prisa de la empresa en efectuar sus ventas, la rapidez de consumo material y la premura de producción, se determina de la forma siguiente:

Rotación del inventario	=	Costo de venta
		Inventario promedio

Este indicador indica el número de veces que como promedio se consume el inventario total de la empresa. Una rotación alta significa una mejor movilidad del capital invertido en inventarios y por ende, una recuperación más rápida de la utilidad. El ciclo del inventario se determina mediante la división Días del período entre la Rotación del inventario, lo que expresa el tiempo que como promedio el producto permanece en el almacén, desde la compra de las materias primas hasta la venta final del producto terminado.

La rotación del inventario de materias primas y materiales indica el número de veces que como promedio se consumen las materias primas desde que se compran hasta su utilización y se calcula dividiendo el Gasto de materias primas entre el Inventario promedio. Las empresas productoras tienen inventarios que reflejan la producción que no se ha terminado y su costo incurrido. El ciclo de producción en proceso transcurre desde que las materias primas comienzan a transformarse hasta la terminación del producto. La rotación promedio de producción en proceso se determina mediante la división entre el Costo de la producción bruta y el Inventario promedio de producción. En el caso de la producción terminada, la rotación mide la eficiencia en el uso de inventarios de productos terminados.

Activos fijos tangibles

La rotación de los activos fijos tangibles permite establecer la frecuencia de rotación que como promedio ha empleado la empresa durante un tiempo determinado para generar ventas. Mientras más alta sea la rotación mejor será la situación para la empresa. La razón puede interpretarse en veces o en tanto por uno.

Rotación de los activos fijos tangibles	=	Ventas netas
		Activos fijos tangibles promedio

Com

o se evidencia en cada una de las razones de rotación se promedia el denominador dado que las cuentas del Balance General expresan su saldo en un momento determinado, por lo que es necesario utilizar una cifra más representativa. Las razones de rotación o actividad deben ser lo más altas posibles en correspondencia con los

valores óptimos definidos por la empresa, lo que significa que el dinero invertido en activos trabaja una mayor cantidad de veces, dejando su aporte a la utilidad y mejorando la efectividad del negocio.

Análisis de la situación financiera

La liquidez de la empresa se mide en términos de capacidad para atender las deudas y obligaciones a corto plazo, representa no solo el manejo de las finanzas, sino también la habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes o corrientes. Para evaluar la situación financiera se emplean los siguientes indicadores:

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 las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo” (Demestre et. al, 2005, p.24). Una empresa cuenta con un capital neto de trabajo mientras sus activos sean mayores que sus pasivos circulantes.

Liquidez general

Este indicador es conocido también como razón circulante y razón de activo circulante a pasivo circulante. La liquidez general se relaciona con el capital de trabajo, al determinar qué proporción de las deudas a corto plazo son cubiertas por el activo circulante, o sea, o la cantidad de pesos de activos circulantes que posee la empresa por cada peso de pasivos circulantes. Según Del Toro et al. (2008) su valor lógico oscila entre 1 y 2. Si el resultado se encuentra entre 1,5 y 1,9 es correcto; menos de 1,5 hay peligro de suspensión de pago; y mayor de 2, puede presentar recursos ociosos.

Liquidez general	=	Activos circulantes
		Pasivos circulantes

En la revisión bibliográfica se constata varios criterios autorales referentes a los valores óptimos para la interpretación de estos indicadores financieros, se recomienda evaluar los resultados sobre la base de los valores establecidos por la entidad a partir de sus características.

Liquidez inmediata

La Liquidez inmediata denominada prueba ácida, razón severa, razón rápida o índice de tesorería. Mide la capacidad inmediata de pago de la empresa respecto a sus deudas y obligaciones a corto plazo sin la inclusión del inventario como la partida menos líquida; por lo que este indicador proporciona una medida más exigente de capacidad de pago. Se calcula de la forma siguiente:

Liquidez inmediata	=	Activos circulantes - inventarios
		Pasivos circulantes

El resultado puede darse en veces o en tanto por uno, este indicador expresa las veces que los activos más líquidos cubren los pasivos circulantes; cuántos pesos de activos disponibles y realizables posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo. Según Del Toro et al. (2008) y Demestre et al. (2004) se recomienda que este indicador sea 1, si es menos que 1, existe una situación de peligro de suspensión de pago y mayor que 1, se debe prestar atención por exceso de tesorería, es decir, se pueden estar infrutilizando las inversiones en disponibles y realizables.

Liquidez disponible

Esta liquidez, también se conoce como razón de tesorería o índice de solvencia. Mide la capacidad de enfrentar los compromisos en el corto plazo a partir de lo disponible para pagar; considera los activos mantenidos en caja y banco. Este indicador expresa cuántos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo. El método de cálculo es el siguiente.

Liquidez disponible	=	Efectivo en caja y banco o Activos circulantes disponibles
		Pasivos circulantes

Según Del Toro et al. (2008) y Demestre et al. (2004) para considerarla adecuada debe ser de 0,5 aproximadamente. Una disponibilidad baja indica problemas para atender los pagos; si es muy alta, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Cuentas y efectos por pagar

Las cuentas y efectos por pagar reflejan las deudas con los suministradores o proveedores de la empresa, en el caso de los efectos están sustentados en documentos formales de pago como letras de cambio y pagarés. La rotación de las cuentas y efectos por pagar expresa el número de veces que la entidad realiza los pagos a los proveedores y se determina:

Rotación de cuentas y efectos por pagar	=	Compras netas a crédito
		Inventario promedio de cuentas y efectos por pagar

Solvencia

Mide la capacidad de pago que presenta la empresa para solventar todas sus deudas a corto y largo plazo con sus activos reales (activos circulantes más activos fijos). Este indicador expresa el número de veces que los activos reales cubren las deudas, o cuánto posee la entidad de activos reales para enfrentar cada peso de financiamiento ajeno. El método de cálculo es el siguiente.

Solvencia	=	Activos reales
		Financiamiento ajeno (total de pasivos)

Para Del Toro et al. (2008) y Demestre et al. (2004) el activo real debe duplicar al menos las deudas, por lo que un resultado igual a 2 es correcto, menor a 2, existe peligro de no poder solventar las deudas; y mayor a 2 pueden existir activos ociosos, es decir activos inmovilizados o poco financiamiento ajeno.

Apalancamiento

El uso de financiamiento ajeno es una práctica normal en las empresas para financiar las inversiones en activos. Sin embargo, es necesario evaluar si los niveles de endeudamiento son adecuados dado que una deuda elevada crea un riesgo grande de solventarla. El apalancamiento financiero es la relación entre la deuda y el capital por un lado y el efecto de los gastos financieros por otro, es positivo cuando el uso de deuda permite aumentar la rentabilidad financiera, en este caso la deuda es beneficiosa. Se utilizan varias razones para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda, entre ellas:

“La Razón de endeudamiento mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa” (Gitman, s.f. p.61). Mientras más alto sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas que está empleando la entidad. Esta razón se calcula de la forma siguiente.

Razón de endeudamiento	=	Pasivo Total
		Activo Total

Autonomía

Este indicador permite evaluar cómo se han financiado las inversiones con los capitales propios al medir el nivel de independencia financiera de la empresa ante sus acreedores. Es la contraparte de la razón de endeudamiento por lo que se calcula dividiendo el Patrimonio entre el Activo total.

Calidad de la deuda

Las deudas constituyen un riesgo, pero aquellas que vencen a corto plazo son más preocupantes atendiendo al nivel de liquidez que posea la empresa. Este indicador expresa el por ciento que representa las deudas a corto plazo (pasivo circulante) del total de las deudas (pasivo total), como se muestra a continuación:

Razón de calidad de la deuda	=	Pasivos circulantes
		Pasivo Total

Mientras más se aproxime a 1 este indicador o al 100% más aumentará el riesgo de no poder cumplir con los pagos en sus términos de vencimientos, cuanto menor sea el resultado, mejor será la calidad de la deuda.

Equilibrio financiero

Se puede conocer cuando una empresa presenta equilibrio financiero, es decir, si es líquida y solvente. Es líquida si su activo circulante cubre el pasivo circulante (deudas y obligaciones) y es solvente cuando el activo con valor de venta (activo real) es mayor que los financiamientos ajenos (pasivo total). Si se cumplen estas dos condiciones, la empresa posee equilibrio financiero. Es importante evaluar su calidad través de la condición de riesgo financiero la cual permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento mediante la relación entre financiamientos ajenos y propios. Según Demestre et al. (2005) "se podrá considerar estable cuando la relación entre el financiamiento ajeno y el financiamiento propio se encuentre entre un 60% y 40% o cualquier combinación que se mueva entre esos rangos; de estar fuera de este rango, la condición de riesgo es inestable"(p.24).

Indicadores económicos de eficiencia

Conjuntamente con las técnicas antes descritas, se utilizan otros indicadores económicos de eficiencia que permiten evaluar la eficiencia de la gestión sobre la base de las relaciones entre la producción y los recursos, ingresos y gastos, empleo y salario, entre ellos se destacan:

- ✓ **Producción mercantil:** es la creación y procesamiento de bienes, servicios y mercancías, incluyéndose su concepción, en las diversas etapas y su financiación destinada para venta, es decir con fines mercantiles y no de insumo. La forma de cálculo es: Producción bruta – Producciones en proceso- Inversiones con medios propios – Reparaciones capitales con medios propios.
- ✓ **Valor agregado bruto:** el Valor Agregado Bruto (en lo adelante VAB) también conocido como Valor Añadido se refiere "al valor creado a lo largo del proceso de fabricación o producción de un producto, descontando el costo de las materias primas, embalaje y la gestión. Se define como el valor de la producción de bienes y servicios menos el valor del consumo intermedio, determinándose en dependencia de la actividad o actividades que desarrolle la entidad en cuestión. Se expresa en miles de pesos con un decimal" (Pozo et al. 2012, p.67).
- ✓ **Productividad:** "la productividad se determina a partir de relacionar el Valor Agregado Bruto con el promedio de trabajadores (en lo adelante T) de la entidad" (Pozo et al. 2012, p.71). El aumento de la productividad del trabajo (en lo adelante Pt) permitirá satisfacer en mayor medida las necesidades sociales. Se determina mediante la fórmula $Pt = VAB/T$ y se expresa en unidades monetarias (pesos).
- ✓ **Promedio de trabajadores:** Representa el número de trabajadores que como promedio diario en el año llevan a cabo las funciones de la organización y reciben por ello el salario.
- ✓ **Gasto total por peso de ingreso total:** este indicador define cuánto se gasta por cada peso de ingreso que obtiene la organización. Se calcula por la fórmula $Gasto\ total / Ingreso\ total$.
- ✓ **Fondo de salario:** remuneraciones a pagar a los trabajadores, en correspondencia con la complejidad, cantidad y calidad del trabajo, de acuerdo con la forma de pago que se prevé aplicar.
- ✓ **Gasto de salario por VAB:** a partir de este indicador se podrá conocer la relación de eficiencia de la entidad vinculada a la gestión de recursos humanos. Muestra la cantidad de salario pagado por peso de valor agregado como resultado del trabajo ejecutado y se determina $Fondo\ de\ salario / VAB$.

- ✓ **Utilidad antes de impuesto por peso VAB:** consiste en determinar cuánto se obtuvo de utilidad antes de impuestos por cada peso de valor agregado.

Las condiciones económicas actuales demanda la necesidad para el sector empresarial cubano de valorar la situación económico financiera de manera integral sobre la base del comportamiento de indicadores que posibiliten medir la eficiencia y eficacia del desempeño empresarial. En este sentido, se impone la necesidad de mejorar los métodos de análisis y evaluación en un entorno cada vez más complejo, con la finalidad de contribuir a la solución de los problemas que afectan el funcionamiento organizacional. La evaluación económico financiera propicia información no solo sobre los aspectos económicos financieros, sino también sobre los procesos que se desarrollan en la esfera empresarial, de ahí su importancia como herramienta de mejora continua.

Conclusiones

1. La sistematización teórica de la gestión económico financiera sustentada en la literatura internacional y nacional establece los elementos necesarios para comprender sus antecedentes, evolución y orientación en el contexto actual, conceptualización, procesos integrantes y su importancia en Cuba.
2. La evaluación como proceso inherente de la gestión económico financiera, suministra información sobre el manejo de los recursos de la gestión empresarial, la identificación de problemas y sus causas, así como la toma de decisiones oportunas para la mejora continua.

BIBLIOGRAFÍA

1. Aching, C. Pirámide de ratios. Recuperado el 15 de octubre del 2018 de <https://cesarching.blogspot.com>.
2. Aliaga, P. (2003) Métodos para el Análisis Económico Financiero, Material en Soporte Magnético, Universidad de Holguín.
3. Alpizar , M. (2018). La gestión económico-financiera en el desarrollo actual y perspectiva del Ministerio de Educación Superior y su red de instituciones. Revista Cubana de Finanzas y Precios. Recuperado el 22 de octubre del 2018 de http://www.mfp.gob.cu/revista_mfp/index.php.
4. Alvira. (1991). Evaluación de programas de formación de formadores. Recuperado el 24 de octubre del 2018 de <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/5003/crb05de12.pdf>.
5. Amaro, D. (2012.).Rediseño del sistema de administración financiera del modelo de gestión económico-financiera del Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría. – La Habana: Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría (CUJAE) Tesis presentada en opción al título Académico de Máster.
6. Amat Salas, Oriol (2000): “Comprender la Contabilidad y Finanzas”. Ediciones Gestión.
7. Anthony, Robert N: “La Contabilidad en la Administración de la Empresa”. Limusa Noriega Editoras.

8. Ávila, L. (2011) Actualización del Manual de Procedimientos de la Gestión Económico – Financiera de la Universidad de Matanzas “Camilo Cienfuegos”. Trabajo de Diploma tesis en opción al título Lic. Contabilidad y Finanzas.
9. Bayos Sardiñas y Benítez Miranda M. A (1994). Diccionario de Términos Económicos. La Habana Editorial Félix Varela.
10. Begoña, Nerea y Beitia (2008).Guía básica para la gestión económico-financiera en organizaciones no lucrativas.
11. Benítez, M. Á. (1997). “Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección”. – Cuba.
12. Brossard, A.(2014). Modelo de gestión económica financiera para organizaciones en Cuba. Recuperado 25 de octubre del 2018 de <https://www.gestiopolis.com/modelo-de-gestion-economica-financiera-para-organizaciones-en-cuba/>.
13. Burgo,E. (s.f.).Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Recuperado 26 de octubre del 2018 de <https://www.monografias.com/trabajos11/interdat/interdat.shtml>.
14. Castañeda, A. “Técnicas para analizar los Estados Financieros”. Editorial pueblo y Educación.
15. Chiavenato, I. (1986) Introducción a la teoría general de la administración. Bogotá, Colombia: Mc Graw Hill.
16. Colectivo de Autores (1999). “El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba”. – La Habana: Editorial Félix Varela.
17. Colectivo de Autores (2003). CD ROM. “Consultor Electrónico del Contador”. Casa Consultoría DISAC. La Habana.
18. Colectivo de Autores. “Programa de Preparación Económica para cuadros”.
19. Colegio de Contadores Públicos de Lima. (1997). Normas Internacionales de Contabilidad. Lima, Perú.
20. Conceptualización del modelo económico y social cubano de desarrollo socialista Plan nacional de desarrollo económico y social hasta 2030 : propuesta de visión de la nación, ejes y sectores estratégicos
21. Consejo de Estado de la República de Cuba (2013). Decreto Ley 252. “Sobre la continuidad y el fortalecimiento del Sistema de Dirección y Gestión Empresarial Cubano (Modificado). La Habana, Cuba.
22. Cruz, L. (2012). Evaluación de la gestión económica financiera de la Empresa de Muebles LUDEMA. Trabajo de Diploma. Las Tunas. Universidad de Las Tunas.
23. Del Castillo, L., Blanco, B., Sánchez, J. E. y Pérez, D. (2013). Administración financiera a corto plazo. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
24. Del Toro, J. C., et al. (2008). Herramientas para el contador. Editorial Pueblo y Educación, La Habana, Cuba.
25. Demestre (2005). Análisis Financiero para Cuadro. Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros. La Habana, Cuba
26. García, A. (2011). Actualización del Manual de Procedimientos de la Gestión Económico – Financiera de la Universidad de Matanzas “Camilo Cienfuegos”.

27. García, J (2008). Evaluación económica, financiera y social. Recuperado el 26 de noviembre del 20018 de <http://www.equilibrioeconomico.uadec.mx/descargas/Rev2008/>.
28. Gitman (s.f). Fundamentos de administración financiera. Tomo I.Lawrence Editorial MES.
29. González, A. (2006). Planificación global de la economía nacional. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
30. Koontz, H, Weihrich, H (1998). Administración, Una Perspectiva Global. 11na edición, Ediciones McGraw – Hill, México,.
31. Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución; VI Congreso del Partido Comunista de Cuba, 2011.
32. López et al. (2010). Sistemas de Costo. Editorial Félix Varela, La Habana Cuba.
33. Maldonado, R. 2006. "Estudio de la Contabilidad General." Editorial Félix Varela.
34. Marín (2002) citado por Colectivo de autores (2010)
35. Mesa E. (2007) La Evaluación del desempeño: herramienta vital en la dirección organizacional. Observatorio de la Economía Latinoamericana No 73.
36. Ministerio de Economía y Planificación (2003). Resolución No. 276 Indicaciones generales sobre la planificación empresarial. La Habana, Cuba.
37. Ministerio de Finanzas y Precios (1997). Lineamientos sobre costos Normas Generales de Contabilidad de la actividad empresarial.
38. Ministerio de Finanzas y Precios. Norma Cubana de Contabilidad No1. Presentación de Estados Financieros La Habana (2005).
39. Noda, M. E. 2004. Modelo y procedimiento para la medición y mejora de la satisfacción del cliente. Tesis en opción al Grado Científico del Doctor en Ciencias Técnicas. Holguín, Universidad de Holguín "Oscar Lucero Moya".
40. Ortiz, H. 1997. Flujo de Caja y Proyecciones Financieras. Bogotá, Colombia.
41. Partido Comunista de Cuba. Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución para el período 2016-2021. Recuperado el 29 de noviembre del 2018 de <http://www.granma.cu/file/pdf/.../Lineamientos%2020162021%20Versión%20Final.pdf>.
42. Pozo, J. M., Rodríguez, Z., Smith, Y. y Avilés, E. (2012). Apuntes sobre planificación empresarial. La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
43. Pradales (s.a) Manual de conceptos básicos de gestión económico-financiera para emprendedores. Recuperado el 30 de noviembre del 2018 en <https://www.euskadiemprende.net/documentos/8.aspx>.
44. Sabalza, M. (2006): Evaluación económica de proyectos de cooperación, Hegoa, Diciembre, Bilbao.
45. Salgueiro (2001). Indicadores de Gestión y Cuadro de Mando. Madrid - España: Días de Santos S.A.
46. Sepúlveda M. (2011). Diplomado control gestión gerencial, Chile. Recuperado el 5 de diciembre del 2018 en [http://es.wikipedia.org/wiki/Control_de_gestión].
47. Vigoa, C. (2010). Fundamentos de planificación. La Habana, Cuba: Editorial Pueblo y Educación.
48. Villa, J. (2006). Contabilidad general I. Editorial Félix Varela, La Habana.

49. Weston, F. (2006). Fundamentos de administración financiera (vol. 2). La Habana, Cuba: Editorial Félix Varela.
50. Yero. Y. (2010). Análisis económico del proceso productivo en la Empresa de Confecciones Melissa, Las Tunas. Tesis presentada en opción al título Académico de Máster en Contabilidad Gerencial I, Universidad de Las Tunas, Las Tunas.