

Contradicciones sociales en torno al análisis financiero con enfoque de riesgos en el Banco de Crédito y Comercio (BANDEC)

Social contradictions environment to the Financial Analysis with focus of risks at the Credit Bank and Trade (BANDEC)

Lic. Aleisky González-Duany

aleisky@s8381.dpsc.bandec.cu

Banco de Crédito y Comercio. Palma Soriano, Santiago de Cuba, Cuba

Resumen

El presente trabajo expresa las contradicciones sociales de carácter económico, cultural y político que condicionan el análisis de los estados financieros bancarios combinado con los riesgos, como elemento necesario y conveniente en el progreso de la calidad financiera de las instituciones bancarias, con ello el crecimiento de la economía, y por ende la satisfacción social. Con la metodología resultado de la investigación se deberán consolidar indicadores cualitativos y cuantitativos de análisis de riesgos que deberán ser empleados para la realización del referido análisis financiero con enfoque de riesgos, lo cual conducirá por una parte a la superación de las contradicciones existentes y a mejorar la gestión comercial, contable y financiera del BANDEC.

Palabras clave: eficiencia, contradicciones sociales, banco, rentabilidad.

Abstract

The present work expresses her social contradictions of economic character; cultural and politician that prepare the analysis of the banking financial statements combined with risks, like necessary and convenient element in progress give it financial quality of the banking institutions with it, the growth of economy, and for there the social satisfaction. The qualitative and quantitative indicators of risks analysis that will have to be used for the realization of the referred financial analysis with focus of risks will have to consolidate investigation themselves with the worked out methodology, which will lead on the one hand to the overcoming of the contradictions before examined and to improve the commercial management, accountant and finance company of the BANDEC.

Keywords: efficiency, social contradictions, bank, rentability.

Introducción

En la sociedad actual se hace necesario tener en cuenta el creciente progreso científico – técnico, como resultado del creciente perfeccionamiento de los elementos materiales de la producción, que no solo constituyen condiciones objetivas del desarrollo de las capacidades creadoras de los hombres, sino que además aseguran el progreso de la reproducción de la fuerza de trabajo y de las relaciones de producción.

La situación financiera internacional nos obliga a administrar adecuadamente y de forma racional los recursos materiales, financieros y humanos con vistas a lograr la eficiencia en el sector empresarial. La evaluación de los resultados de la gestión de las entidades es el punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera, en aras del desarrollo de la economía del país.

Los cambios sustanciales experimentados en el Sistema Bancario Cubano en las últimas décadas, el incremento y reestructuración de las operaciones, y la fluctuación laboral acrecientan la ocurrencia de errores en la operativa bancaria, atentando contra su imagen corporativa y sus resultados, por tanto todas las decisiones que se toman en el mundo de los negocios implican cierto grado de incertidumbre o de riesgo, por lo que, es importante evaluar los riesgos inherentes, antes de efectuar cada operación.

Tradicionalmente el riesgo que más ha sido administrado por las empresas bancarias, es el riesgo que se incurre al conceder préstamos y se realiza a través del establecimiento de un conjunto de normas, procedimientos y controles operativos en sus diferentes procesos. Sin embargo no es el único riesgo al que se exponen las instituciones financieras, la complejidad de las operaciones, transacciones y productos bancarios, así como su creciente dependencia en la tecnología de información, han determinado que la administración de todos los riesgos adquiriera una mayor importancia, y que sea necesario complementar las técnicas tradicionales con nuevas herramientas asociadas al análisis financiero.

El estudio de los riesgos ha permitido a las instituciones financieras conocer mejor la exposición de su cartera de productos y establecer las pérdidas a las cuales se expone, es por ello la importancia de su vinculación con los análisis financieros para determinar cuáles riesgos están afectando la rentabilidad y poder trazar estrategias para minimizarlos o prevenirlos, con el objetivo de evitar las crisis bancarias.

Las crisis bancarias ocurren cuando un número importante de intermediarios financieros con severos problemas de suficiencia patrimonial, no pueden continuar cumpliendo con las obligaciones contraídas frente al público, circunstancia que obliga a las autoridades

a decretar su intervención y tomar medidas de emergencia, para evitar así que ocurran retiros desordenados en los depósitos que puedan extenderse al resto del sistema financiero. En línea con lo expresado anteriormente, la insuficiencia de liquidez normalmente viene a ser el factor desencadenante de la crisis bancaria, puesto que obliga a las entidades afectadas a revelar toda la vulnerabilidad que caracteriza su insuficiencia patrimonial.

De ahí se desprende la necesidad de desarrollar sistemas de análisis (diagnóstico) y calificación de riesgo bancario que concluyan en la determinación de la calidad financiera de una institución y a su vez permitan realizar un seguimiento efectivo del comportamiento financiero y manejo adecuado de la exposición a pérdidas inherentes a la actividad económica que desarrollan las entidades financieras. Esto permitirá la anticipación y/o la predicción oportuna de situaciones de irregularidad financiera, logrando minimizar los efectos imponderables de una crisis bancaria.

Para Cuba resulta imprescindible, que con la aplicación de la ciencia y la innovación tecnológica se acelere la recuperación económica, se preserve al medio ambiente, se incremente la eficiencia y la competitividad empresarial, garantizando el soporte necesario para dar cumplimiento a los propósitos trazados en la VII Congreso del PCC.

El objetivo del presente trabajo, está encaminado a examinar las contradicciones sociales entorno al análisis de los estados financieros como elementos indispensables para el proceso de toma de decisiones y satisfacción de las necesidades sociales por parte del BANDEC.

El Banco de Crédito y Comercio no posee una metodología que le permita realizar análisis financieros vinculados con los riesgos. La necesidad de conocer la situación financiera de las instituciones bancarias se sustenta en la contradicción que implica el uso de herramientas económicas, financieras científicamente argumentadas teniendo en cuenta los riesgos bancarios asociados y la dificultad, actual, de tener un procedimiento para realizarlo.

Desarrollo

Importancia del Análisis Financiero con enfoque de riesgos

En la actualidad, nuestro país se encuentra enfrascado en la actualización de su modelo económico, lo cual se refleja mediante los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución, actualizados en el VII Congreso del Partido Comunista de Cuba en abril de 2016. En el Capítulo I relacionado con el modelo de gestión económica, se resalta la necesidad de que las direcciones de las entidades eleven su responsabilidad sobre la eficiencia, eficacia, y el control de los recursos materiales y financieros que manejan. Además se plantea el fortalecimiento de la contabilidad para que constituya una herramienta en la toma de decisiones y garantice la fiabilidad de la información financiera y estadística, oportuna y razonablemente.

Nótese la importancia de lo anteriormente expresado “ya que no es habitual en las empresas cubanas el análisis de su estructura financiera ni el impacto que la misma tiene en el riesgo y el rendimiento financiero medido por sus razones de rentabilidad” (González del Foyo, 2016, p. 100).

De ahí la importancia de hacer un análisis integral de la situación financiera de las instituciones financieras. Al encontrarse en un entorno difícil y convulso, nuestro sistema bancario debe luchar por ser cada día más competitivo y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos, para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, unido al análisis de los riesgos son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace preciso profundizar y aplicar consecuentemente el análisis financiero, como base esencial para el proceso de toma de decisiones.

El diccionario económico define análisis económico financiero como: “proceso discursivo en general, es la operación lógica consistente en la descomposición del fenómeno en sus partes reales y cuyo objetivo es determinar las causas del mismo” (Estrada, 1987, p. 7).

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas (Demestre, 2005, p. 8).

A partir de la información de los estados financieros se relacionan los datos del balance general y el estado de resultados para formar los ratios, que constituyen una de las herramientas del análisis para caracterizar la liquidez, solvencia, los niveles de endeudamiento, la rentabilidad, entre otras razones generalmente utilizadas, para lograr un sistema bancario resistente y fuerte y contribuir con la seguridad de los clientes y la sociedad en general.

La información contable es por tanto un instrumento poderoso de la administración, y su producto final son los estados financieros y su análisis, “detallando que el propósito de este análisis consiste en examinar las cifras contables para determinar el grado de eficiencia en que una empresa esté elaborando y vendiendo sus bienes físicos y sus servicios” (Weston, 2006, p. 55).

Asimismo, implica ejercer un juicio valorativo sobre la situación de la entidad, sobre acciones realizadas, y sobre propuestas de acción que afectan su crecimiento, basándose en encontrar la medición de la rentabilidad de la empresa mediante sus resultados y en

la realidad y liquidez de sus finanzas, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución.

Por tanto, en la medida en que los análisis financieros se realicen con mayor rigor y que se utilicen para detectar los riesgos a los que se expone la actividad bancaria, será posible lograr más eficiencia, eficacia y control de los recursos de las entidades financieras.

Por lo tanto queda definido de la forma siguiente “el análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa” (Gitman, 2006, p. 48).

El autor resume el concepto de análisis financiero como el estudio de del Estado de Resultados y Balance General, que contienen la información de los datos contables de los hechos económicos de un período determinado; con el objetivo de calcular diferentes indicadores para la evaluación de lo ya acontecido y la proyección de las entidades financieras en el futuro incidiendo en la toma de decisiones, además realizando una evaluación de los diferentes riesgos bancarios que tienen incidencia en los resultados de las instituciones bancarias.

Un banco es un tipo muy especial de empresa, en la cual se capta dinero del público y este es dado en préstamos - conjuntamente con recursos propios de la entidad - a terceros, quienes pagan intereses por el uso del dinero. Así, usualmente los recursos con los que un banco genera sus ingresos son, en parte propios (patrimonio o capital), y mayoritariamente ajenos (depósitos del público). Por ello, dado que la mayoría del dinero que un banco administra no le pertenece, la gestión bancaria requiere un proceso constante de evaluación y medición de los riesgos a los que se exponen los recursos de los depositantes en las operaciones de la entidad.

Una gestión de riesgos eficiente se traduce en efectos económicos incalculables para cualquier organización, constituyendo una herramienta imprescindible para la toma de decisiones. La gestión de riesgos ha pasado a ocupar un importante papel en el mundo de hoy, contribuyendo cada vez más al cumplimiento de los objetivos y metas previstas en la organización hasta el punto que no se concibe una organización que pretenda avanzar con pasos firmes hacia el éxito sin contar con la actividad de gestionar los riesgos bien organizada.

El riesgo nace de la incertidumbre actual respecto a lo que puede ocurrir en el futuro. En ese sentido el negocio de la banca es gestionar riesgos, estableciendo el complejo equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad, de ahí la importancia económica que encierra esta relación con el objetivo del incremento de la rentabilidad.

Esta importancia económica y social alcanza su mayor expresión en Ley Económica fundamental del Socialismo, la que consiste en satisfacer de manera cada vez más plena las crecientes necesidades del pueblo por medio del desarrollo y del perfeccionamiento incesante de la creación social.

Únicamente el socialismo permitirá extender ampliamente y subordinar la producción social y la distribución de los productos partiendo de consideraciones científicas acerca de cómo hacer fácil en grado máximo la vida de todos los trabajadores y lograr que les proporcione la posibilidad de bienestar.

Para lograr alcanzar un incremento en la calidad de los servicios que proporcionen abundancia en los medios de vida y propicien una adecuada distribución de los recursos según las necesidades, es elemental la realización de estudios de análisis financieros con enfoque de riesgos que propicien desarrollo de los servicios que presta la Banca y la sociedad en su conjunto.

Caracterización del Banco de Crédito y Comercio

El sistema bancario nacional está siendo actualmente objeto de un proceso de reordenamiento, cuyo objetivo principal es hacerlo coherente con las transformaciones que tienen lugar en la economía y permitirle desempeñar las funciones inherentes en condiciones de un evidente reforzamiento de la actividad monetaria crediticia del país.

Como es sabido un sistema bancario debe proporcionar el empleo racional de los recursos financieros temporalmente libres y proveer canales de cobros y pagos ágiles y seguros. Dentro del mismo, corresponde al Banco Central garantizar su eficiencia y seguridad, a la vez se encarga de emitir la moneda nacional, velar por su estabilidad (imprescindible para el normal funcionamiento de la economía), y en general proponer e implementar una política monetaria acorde a los objetivos macroeconómicos que el estado defina.

Le corresponde al sistema bancario la importante tarea de ser un instrumento en la gestión no solo de movilización de los ahorros internos hacia los proyectos más rentables, sin lograr la aplicación de las fuentes externas de financiación, promover la apertura de las coberturas de créditos oficiales y auxiliar a las empresas cubanas en sus gestiones con igual fin.

En el período especial, la función bancaria era casi totalmente monopolizada por Banco Nacional de Cuba, que no sería capaz de encarar estas nuevas circunstancias con posibilidades mínimas de dar solución satisfactoria a las complejas tareas que se tenían por delante.

Sobre estas bases se desarrolla el mencionado proceso de reorganización, el cual dejó establecido un sistema de dos niveles integrado por el Banco Central y un grupo de bancos e instituciones financieras no bancarias capaces, de dar respuesta a la necesidad que surge del desarrollo de nuevas formas de estructurar, las relaciones internas y externas del país.

En estas circunstancias, el actual Banco Nacional de Cuba quedó liberado de sus funciones de banca central y de rector del sistema bancario, pero esto no implica su desaparición. Carecería de racionalidad la disolución de una institución como esta, con su larga trayectoria de la actividad internacional.

La necesidad de fortalecer las actividades financieras relacionadas en los sectores comerciales, agrícola e industrial aconsejan que los mismos tengan un mayor espacio por lo que las anteriores funciones del Banco Nacional de Cuba en esta materia serán asumidos por un nuevo banco agroindustrial y de comercio.

La licencia que se otorga a esta nueva entidad, le permitiría asimilar funciones bancarias de todo tipo, lo que en el lenguaje bancario se conoce como Banca Universal, gestionando los recursos financieros que requiera y utilizándolos eficientemente en función de las necesidades del país.

Este es un banco con carácter autónomo, personalidad jurídica independiente y patrimonio propio. El Banco de Crédito y Comercio (BANDEC) fue constituido el 12 de Noviembre de 1997 por el acuerdo 3215 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros. Recibe Licencia del Banco Central de Cuba para brindar servicios de banca universal en moneda nacional y en divisas, tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

Dentro de los principales servicios que ofrece la Banca se encuentran:

- ✓ Servicios de cuentas.
- ✓ Créditos en moneda nacional y en divisas a través de las modalidades de crédito simple (crédito entregado una vez y amortizado dentro del término de vencimiento acordado) y línea de crédito revolvente (línea de crédito en la que las amortizaciones totales o parciales liberan el límite de crédito autorizado y que puede ser utilizado nuevamente dentro del término de vencimiento acordado).
- ✓ Gestión de cobro, préstamos de cuentas por cobrar.
- ✓ El uso de pago por transferencias pone a disposición del sector empresarial el medio de pago ideal.
- ✓ Descuento de Letras.
- ✓ Servicio de interconexión Cliente-Banco Virtual BANDEC. Se trata de un software elaborado por los especialistas del banco que permite al cliente que cuente con: medios informáticos, línea telefónica y MODEM instalarle este software que le facilita: Servicios de Información (tasas de cambio oficial, servicios que presta BANDEC) y Servicios de línea (consultar estados de cuentas, copiar estados de cuentas, consultar movimientos de sus cuentas, pagos por transferencias a otros clientes cuyas sucursales se encuentren conectadas a la

red pública de transmisión de datos en cualquier parte del país, pagos a la Oficina Nacional Administración Tributaria).

- ✓ Servicios técnicos de control ingenieril: para ello BANDEC cuenta con un equipo de profesionales con varios años de excelencia en el control bancario a las inversiones del país. A través de estos pueden contratarse los siguientes servicios: Medición y ejecución de obras verificación de presupuestos de obra, control de las condiciones de almacenamiento y de los suministros de las inversiones, supervisión de gastos de inversión.
- ✓ Valuación de activos: el mismo permite a los empresarios el valor actualizado, lo más real posible, del patrimonio bajo su dirección.

En Santiago de Cuba está constituido por la Dirección Provincial y 17 sucursales, 8 de ellas en el municipio cabecera y además está representado en los ocho municipios restantes de la provincia. Presta servicios de banca universal a personas jurídicas y naturales, garantizadas con altos niveles de tecnología, seguridad, experiencia, asesoría y el compromiso moral de preservar la ética que distingue el trabajo bancario, contribuyendo al desarrollo del territorio con una adecuada intermediación financiera.

En un diagnóstico global del Banco evidenció la necesidad del análisis de sus aspectos económicos financieros y recursos mediante determinadas técnicas y en posesión de los datos deseados se necesita combinar y aplicar fórmulas e indicadores, ratios y análisis de los riesgos inherentes a la actividad bancaria.

Una mala utilización de estos instrumentos y no hacer un análisis exhaustivo es la situación problemática que se presenta, trae consigo a la entidad efectos negativos a corto y largo plazo. Un estudio minucioso demostró que existen insuficiencias en el sistema de análisis de los estados financieros que tenga en cuenta los riesgos bancarios para garantizar un nivel de servicio idóneo, que satisfaga las exigencias de calidad y eficiencia en las instituciones bancarias.

El análisis de los estados financieros, es llevado por los especialistas del área contable y económica de forma sistemática, pero sin el empleo de herramientas y técnicas que posibiliten un análisis exhaustivo de la situación financiera, además no se analizan los riesgos inherentes a la actividad bancaria y que tienen una influencia directa en los resultados económicos y sociales del BANDEC.

Es importante analizar, todas las implicaciones y daños, que le han ocasionado a estas entidades, no contar con un análisis profundo y especializado de los estados financieros bancarios para el proceso de toma de decisiones, acorde a las características del sector, producto al desconocimiento y la tendencia negativa del personal encargado de esta actividad, al aferrarse a las prácticas tradicionales.

En el Banco de Crédito y Comercio existen un material que regula la forma en que deben realizarse el análisis de los Estados Financieros pero en la práctica existen insuficiencias.

La no aplicación de un análisis financiero bancario especializado que tenga en cuenta los riesgos a los que se expone la Banca ha traído consigo que:

- Se desconozca la situación financiera de las instituciones bancarias en un período determinado.
- Exceso de inventarios o con lentos movimientos.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Los niveles de ingresos y utilidades en determinados períodos no han sido los esperados, lo cual dificulta el cumplimiento de las metas y objetivos trazados por la alta gerencia.
- Se han incrementado los gastos por intereses, lo cual afecta la rentabilidad de BANDEC.
- Desfavorable relación captación- colocación.
- Riesgos Financieros asociados a tasas de intereses incorrectas en financiamientos otorgados.
- Altos índices de créditos renegociados, en moratoria y vencidos.
- En sentido general, todas estas limitaciones han traído consigo que en determinados casos las entidades bancarias objetos de estudio no logren cumplir con los objetivos planificados.

La contradicción existente está identificada en los resultados obtenidos, -enunciados anteriormente- en las prácticas tradicionales, y los objetivos y perspectivas del uso de una metodología de análisis financiero con enfoque de riesgos, para el proceso de toma de decisiones acorde a las características de las entidades bancarias.

Con el uso de esta Metodología las entidades bancarias seleccionadas del BANDEC podrán realizar una labor más eficiente y eficaz de manera que:

- Se identifiquen, midan y controlen los riesgos a partir de la información obtenida de los Estados Financieros.
- Se administre adecuadamente la exposición a los riesgos operacionales.
- Se evalúe la relación riesgo rentabilidad dentro de los parámetros vigentes.
- Se analice la probabilidad y severidad de las pérdidas resultantes de deficiencias en la gestión de riesgos.

- Se maneje adecuadamente la exposición a pérdidas de las carteras de productos de las instituciones bancarias.
- Se determine la calidad financiera de las instituciones bancarias.
- Se minimicen los costos y gastos.
- Se cumplan con los planes previstos
- Se incrementen las utilidades.

Sin embargo en los métodos de análisis utilizados en los momentos actuales, predomina el empirismo que limita el logro de los objetivos trazados. De ahí la contradicción que se produce entre los objetivos que se alcanzarían con el uso de una metodología de análisis financiero con enfoque de riesgos y los resultados reales obtenidos con los métodos actuales se evidencia en los resultados prácticos alcanzados.

Es precisamente esta contradicción la que se trata de enfrentar en la presente investigación, considerando como una alternativa de solución, diseñar una metodología que integre indicadores cualitativos, cuantitativos de análisis de riesgos a partir de la información que brindan los Estados Financieros bancarios que posibilite elevar la eficiencia, eficacia y calidad de los servicios que presta la institución.

Es importante también destacar, que en plano social se iniciaría un proceso de perfeccionamiento del proceso de análisis con la introducción de la metodología propuesta.

Desde el punto de vista social, los estudios de análisis de los estados financieros bancarios relacionado con los riesgos tienen una importancia relevante, pues facilitarán a los principales directivos la toma de decisiones oportunas antes irregularidades financieras que puedan producirse, de forma tal que los recursos monetarios depositados por los clientes tengan seguridad y confianza, lográndose unacaptación y colocación favorable que permita al satisfacción de los clientes internos y externos, posibilitando elevar la calidad de la vida.

Desde el punto de vista cultural la metodología formulada aborda los elementos esenciales del análisis financiero asociados con los riesgos bancarios, posibilitará establecer una disciplina de trabajo, una cultura económica y contable favorable para las entidades bancarias, ya que el trabajador se verá obligado a seguir una línea de trabajo preestablecida, lógica, discutida antes en su área de trabajo, por la cual deberá responder en todo momento. Estos factores hacen que se sienta más identificado con la problemática planteada y sienta suyo los logros y reveses obtenidos.

Esta cultura económica, sabemos que no se alcanzaría de forma inmediata, pues en algunos casos podrían presentarse resistencia al cambio de pasar de los métodos

intuitivos y rutinarios a los métodos científicamente argumentados, pero con un buen trabajo persuasivo de equipo, y un proceso de capacitación constante, estas limitaciones quedan resueltas

Desde el punto de vista político, el país constantemente exhorta a las entidades cubanas a elevar los servicios, a incrementar las utilidades y ganar en eficiencia, disminuyendo los costos, para lograr competitividad en el mercado nacional e internacional. La realización de este tipo de estudio, constituye una herramienta para que las instituciones bancarias conozcan los resultados obtenidos y así poder tomar decisiones oportunas, favoreciendo el cumplimiento de los planes y elevando la productividad.

En estos momentos la Revolución Cubana está librando una batalla contra la corrupción y las ilegalidades, es importante que se tomen acciones concretas para evitar el desvío y apropiación de los recursos del estado, con la aplicación de esta metodología, la entidad logrará un control más eficiente de los recursos, de los cuales dependen los servicios que prestan las instituciones financieras.

Una vez abordados los diferentes tópicos que forman parte de este proyecto investigativo, se arriban a las siguientes conclusiones:

- ✓ El uso de la metodología planteada en la investigación es aplicable a las Sucursales del Banco de Crédito y Comercio.
- ✓ Las contradicciones sociales inherentes al análisis de los estados financieros con enfoque de riesgos implica la necesidad de desarrollar métodos científicos modernos en su investigación práctica.
- ✓ En Cuba los cambios en el escenario comercial, político y la fortaleza económica interna propician un mayor crecimiento del bienestar material desde el punto de vista del ente económico y del individuo como ser social.
- ✓ La administración y control de los recursos materiales y financieros constituye una tarea de primer orden para el desarrollo económico y social de nuestro país.
- ✓ El análisis de los riesgos enfocados a los resultados de las instituciones financieras posibilita la identificación, prevención y control de los mismos para dar cumplimiento a los objetivos de la organización.

Referencias bibliográficas

1. Demestre Castañeda, Á. (2005). *Importancia de analizar los estados financieros*. La Habana: Editorial Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros (CECOFIS).
2. Estrada Santander, J. L. (1987). *Diccionario Económico*. La Habana: Editora Política.

3. Gitman Lawrence, J. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. La Habana: Editorial Félix Varela.
4. González del Foyo, M. E. (2016). La estructura financiera y su impacto en los resultados económico-financieros de las empresas cubanas. *Anuario de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*. Número Especial, 91-109.
5. Weston, T. F. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*. La Habana: Editorial Félix Varela, I, 55.