

Análisis y Aplicación de la Predicción de la Estabilidad Empresarial

DATOS BÁSICOS DE TESIS DOCTORAL

Autor: Marcos Antón Renart

Director: Pedro Luengo Mulet

Universidad y fecha de lectura: Universidad de Murcia, 15 de julio de 2005.

Palabras clave: Análisis Estados Contables; Fracaso Empresarial; Modelos Predicción

Clasificación JEL: C53; M41

Acceso al documento completo: solicitudes al autor, mantonr@um.es

Publicaciones:

Antón, M., (2005): "Aplicación de Filtros Contables sobre Cuentas Anuales depositadas en el Registro Mercantil". *Gestión -Revista de Economía- Revista trimestral nº 34*, septiembre-noviembre, 2005, pp. 5-14.

Antón, M., (2003): "Revisión sobre la Evaluación del Riesgo de Fracaso Empresarial. Consideraciones y Propuesta hacia el Consenso". *Estudios Académicos de Contabilidad*. En Homenaje a D. José Rivero Romero, pp. 5-30.

RESUMEN

A través del análisis de la predicción de la estabilidad empresarial se busca profundizar en el lado más grave y problemático de la vida de una empresa, que es la posibilidad de que ésta fracase. Ello se ha conseguido mediante un análisis económico-financiero de las empresas, con una base sólida; la construcción de modelos que permitan efectuar la predicción y su aplicación a una realidad empresarial; observar e interpretar los resultados obtenidos a través de distintos modelos y atendiendo a los mismos, predecir o pronosticar lo que normalmente puede suceder con dichas empresas. Posteriormente, se ha contrastado en qué medida se cumplió la predicción efectuada. Para ello, hemos estructurado el presente trabajo en cuatro capítulos, que se corresponden con las ideas básicas objeto de estudio:

En el primer capítulo, eminentemente teórico, hemos profundizado en qué es el fracaso empresarial y en los conceptos que lo rodean. Nos hemos planteado, entre otras cuestiones, qué implica la ausencia de una teoría general en la elaboración de los modelos de predicción de fracaso empresarial, así como las causas que conducen a este estado y los síntomas que evidencian que algo está sucediendo o que va a suceder. Hemos identificado a los potenciales usuarios de la información financiera, y en particular de los modelos de predicción, así como la información que tienen disponible y la que sería deseable con el fin de poder llevar a cabo un estudio sobre el estado de la empresa y su posible evolución. Nos hemos

referido a las técnicas que se aplican en el estudio de la predicción, clasificándolas y dando una relación de las mismas. Además, en el caso del análisis multivariante, hemos profundizado en dos de los métodos más comunes en estos estudios: el análisis discriminante y el análisis logit.

En el capítulo dos nos centramos en el estudio de la crisis empresarial. Es fundamental, partir de una muestra de empresas no fracasada, analizar sus Cuentas Anuales y detectar el posible estado de las empresas a priori (sanas, alerta, crisis, ...) si queremos llevar a cabo una auténtica predicción del fracaso empresarial, y por tanto anticiparnos a acontecimientos futuros. Además, nuestro punto de partida ha sido el último ejercicio disponible (ejercicio 2000), sobre el cual se ha efectuado la predicción, y sin contar de antemano con las cuentas correspondientes al ejercicio 2001. La disponibilidad de dichas Cuentas Anuales ha sido posible gracias a la Central de Balances de la Región de Murcia. Se han planteado las actividades y objetivos del estudio empírico, entre ellos, la determinación del estado de crisis aguda en las empresas analizadas de la Región de Murcia, fundamentalmente a través de dos métodos diferenciados de predicción, como son, el no estocástico, acorde a la información obtenida por una serie de ratios seleccionados, y la predicción realizada desde un punto de vista estocástico, o de probabilidades, realizada a través de los modelos elaborados bajo la técnica estadística multivariante de regresión logística.

En el capítulo tres, ponemos en práctica la predicción desde las distintas perspectivas sobre el conjunto de empresas analizadas (18.730 empresas) y mostramos el número de empresas con indicios de problemas económicos, financieros y en alerta empresarial. También mostramos cuántas empresas están en crisis económica, crisis financiera y en crisis aguda. Desde una perspectiva estocástica hemos elaborado más de 120 modelos logit de predicción, individuales (para empresas de cinco actividades), y generales (elaborados con información conjunta de cuatro y siete actividades), preguntándonos algunas de las múltiples implicaciones que suponen la elaboración de un modelo. Hemos seleccionado doce modelos de predicción y los hemos aplicado a todas las empresas analizadas del último ejercicio disponible (año 2000). Finalmente nos preguntamos qué empresas, tras la aplicación conjunta de seis modelos, están en una probabilidad de riesgo de crisis del 100% de media según los seis modelos. Esto nos ha llevado a una doble predicción atendiendo al grupo al que perteneciesen los seis modelos aplicados (perspectiva del percentil 10 o percentil 25).

En el capítulo cuatro, reflejamos las empresas identificadas en crisis aguda desde cada una de las predicciones realizadas en el capítulo tres: no estocástica (análisis relativo y absoluto) y estocástica (según los seis modelos aplicados conjuntamente y elaborados bajo distinta perspectiva). Hemos observado también las empresas que aparecen en diversas predicciones y extraído conclusiones. Finalmente, identificamos a las empresas que han desaparecido oficialmente (empresas en quiebra, suspensión de pagos y disolución para los ejercicios 2001 y 2002) y a

aquellas empresas que han desaparecido de hecho (inactivas; actividad prácticamente inexistente; no han continuado presentando sus Cuentas Anuales en el Registro Mercantil). Para esta información que ha sido contrastada y verificada a posteriori, es decir una vez las predicciones han sido realizadas, ofrecemos el nivel de acierto de cada uno de los análisis realizados.

ÍNDICE

Introducción

Capítulo 1.- El fracaso empresarial

- 1.1 El fracaso, la insolvencia y la crisis empresarial
- 1.2 Causas y síntomas del fracaso empresarial
- 1.3 Los usuarios de los modelos de predicción y la información en el análisis de los estados financieros
- 1.4 La predicción del fracaso empresarial

Capítulo 2.- Metodología en el estudio de la crisis empresarial

- 2.1 Análisis a priori versus análisis a posteriori
- 2.2 Objetivos del estudio empírico
- 2.3 Preparación de la base de datos
- 2.4 Depuración de la base de datos previa al estudio
- 2.5 Las actividades objeto de análisis
- 2.6 Elaboración de un sistema de detección de crisis aguda a través del análisis de ratios económico-financieros

Capítulo 3.- Evaluación del riesgo de crisis empresarial en la Región de Murcia.

- 3.1 Introducción
- 3.2 Predicción no estocástica
- 3.3 Predicción estocástica

Capítulo 4.- Contraste de las predicciones efectuadas

- 4.1 Introducción
- 4.2 Relación de empresas clasificadas en crisis aguda según los diferentes modelos elaborados
- 4.3 Verificación de las predicciones frente a las empresas que han desaparecido como resultado de una crisis real y definitiva

Conclusiones

Bibliografía

Anexos

Summary

BIBLIOGRAFÍA RECOMENDADA

A.E.C.A.(1997): *Predicción de la insolvencia empresarial*, Varios autores. Coordinan: Calvo-Flores Segura, A. y García Pérez de Lema, D., Madrid.

GALLEGO MERINO, A.M.; GÓMEZ SALA, J.C. y YÁÑEZ MUÑOZ, L.(1997): "Predicción de quiebras en empresas no financieras: Una

aplicación del modelo Logit”, *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, vol. 6, nº 3, pp. 129-138.

MORA ENGUÍDANOS, A.(1994): “Los modelos de predicción del fracaso empresarial: una aplicación empírica del logit”, *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, núm. 78, enero-marzo, pp. 203-233.

RODRIGUEZ VILARIÑO, M.L.(1994): “Utilidad del análisis de ratios para la predicción de la insolvencia empresarial”, *Actualidad Financiera*, publicado en tres partes, nº 34, pp. 699-724, nº 35, pp. 725-750 y nº 36, pp. 751-773.

SOMOZA LÓPEZ, A.(2002): “Modelos de predicción de la insolvencia: la incorporación de otro tipo de variables”, pp. 139-173, en A.E.C.A.: *La gestión del riesgo de crédito*, Varios autores. Coordinan: Doldán Tié, F. y Rodríguez López, M., Madrid.