

Universidad de Sancti Spiritus José Martí Pérez.

Facultad de Ciencias Empresariales



Trabajo de Diploma.

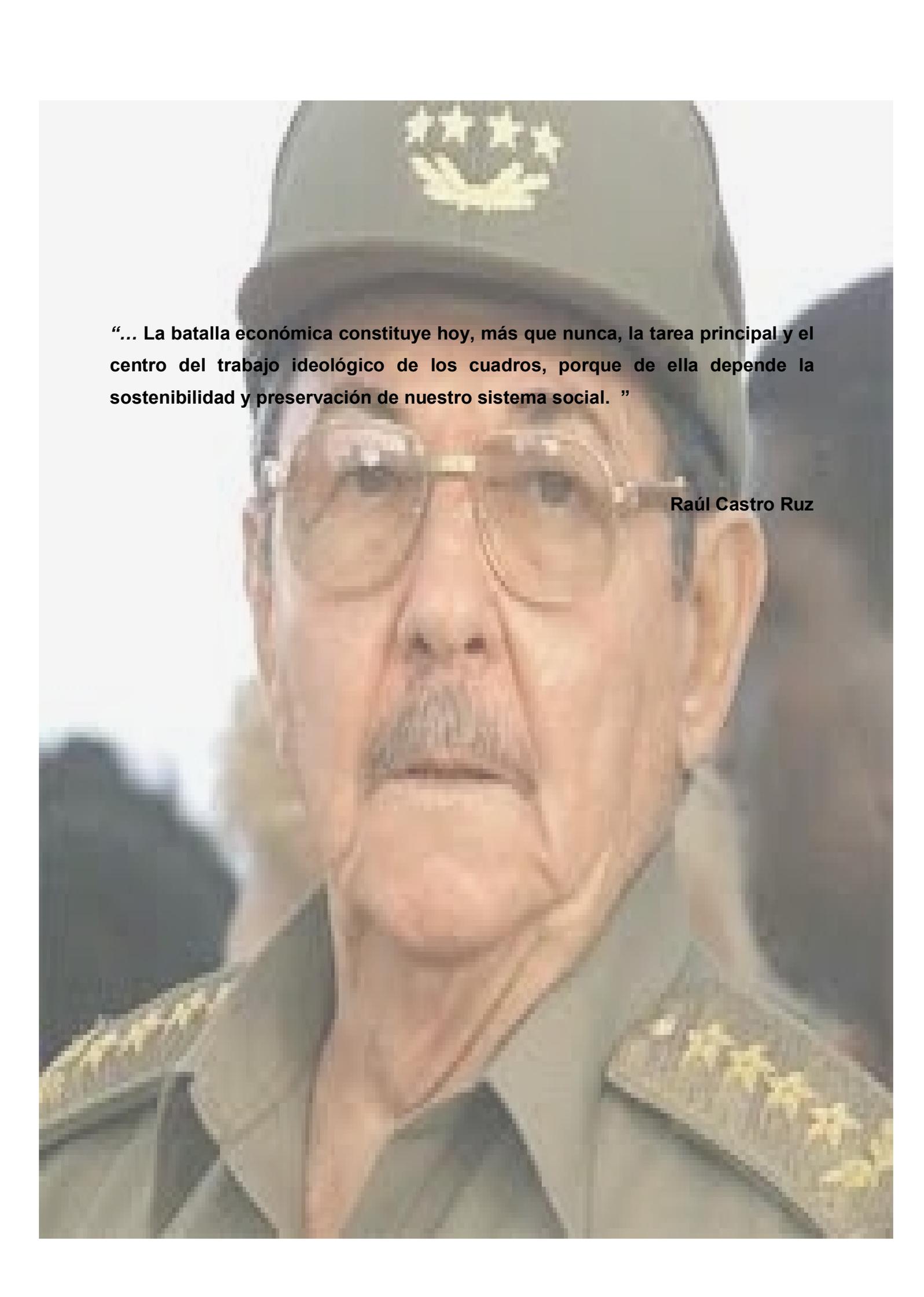
Título: Elaboración de un procedimiento para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario en la Sucursal Transtur Trinidad.

Autora: Claudia Dopico Zerquera

Tutor: MCs. Profesor Auxiliar Miguel de la Caridad Sánchez Valera.

Sancti Spiritus

2017

A close-up portrait of Raúl Castro Ruz, an elderly man with a mustache and glasses, wearing a green military uniform and cap. The cap features a gold emblem with five stars and a wreath. The background is blurred, showing other people in uniform.

“... La batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social. ”

Raúl Castro Ruz

Agradecimientos:

A quienes sacrificaron su tiempo y con paciencia esperaron mis resultados:

Mis padres

A quien fue mi apoyo incondicional y pasó a mi lado cada madrugada de desvelo:

Mi novio

A los que confiaron en mi creatividad e intelecto:

Mi tutor y profesores.

Al colectivo de la Sucursal Transtur Trinidad sin los cuales este trabajo no tuviera
frutos.

A todas aquellas personas que me apoyaron y formaron parte de este trabajo.

Síntesis:

El presente trabajo se realizó en la Sucursal Transtur Trinidad y fue fruto de la necesidad que presentaba dicha entidad de contar con un método para calcular el capital de trabajo necesario, para desarrollar de manera óptima sus operaciones. El objetivo fundamental de este trabajo fue diseñar y aplicar un procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario, que le permitiera a la dirección de la entidad tomar decisiones. Mediante la aplicación del método de la escuela americana para analizar el capital de trabajo a partir del ciclo de conversión del efectivo, se logró determinar las necesidades de financiación reales y elaborar una serie de medidas para corregir los errores detectados.

Synthesis:

This work was carried out at the Transtur Trinidad Branch and was the result of the need presented by this entity to have a method to calculate the necessary working capital to optimally develop its operations. The main objective of this work was to design and apply a procedure to determine the necessary working capital, which would allow the management of the entity to make decisions. By applying the American school method for analyzing working capital from the cash conversion cycle, it was possible to determine the actual financing needs and to develop a series of measures to correct the detected errors.

ÍNDICE:

Introducción:	7
Capítulo I. Marco teórico conceptual sobre el análisis financiero y el capital de trabajo	11
I.1. Concepto e importancia del análisis económico financiero	13
I.2. Los estados financieros, gran fuente de información	15
I.3. Métodos y técnicas del análisis económico financiero	17
I.4. Gestión del capital de trabajo	20
I.5. Relación entre el capital de trabajo necesario y el real que se obtiene en el balance	26
I.6. Estado de flujo de efectivo	28
I.7 análisis financiero del capital de trabajo	29
Capítulo II: caracterización y diagnóstico del capital de trabajo en la sucursal transtur trinidad	39
II.1. La Sucursal Transtur Trinidad	40
II.2. Diagnóstico	47
II.3 Cálculo del capital de trabajo necesario	63
II.4 Cálculo del capital de trabajo que se obtiene en el balance general	67
II.5 Validación del procedimiento y resultados obtenidos	68
Conclusiones:	69
Recomendaciones:	70

INTRODUCCIÓN:

En medio de un entorno complejo, en que el mundo enfrenta grandes retos ambientales, energéticos y financieros, se desarrolló el Séptimo Congreso del PCC. Tras profundos debates y análisis quedaron proyectadas las directrices que guiarán el destino de nuestro país en los próximos años. Se ratificó la decisión soberana de continuar construyendo lo que se ha denominado un "Socialismo Próspero y Sustentable" y se reiteraron los lineamientos que sirven de marco estructural a los cambios que habrá que dar en este sentido.

El concepto de Socialismo Sustentable encierra un profundo trasfondo económico. Es un hecho aceptado por todo el mundo que nuestro sistema político si bien ha logrado la justicia social no ha sido capaz de crear un modelo económico fuerte y dinámico, que ofrezca soluciones propias a problemas propios y la vez se inserte en el complejo panorama internacional, en el que el bloqueo impuesto por Estados Unidos es una realidad que no se puede ignorar.

El país vive momentos muy complejos. El ritmo de recuperación, consolidación y desarrollo de la economía es parte de un proceso integral de perfeccionamiento en lo social, cultural, educacional y sobre todo económico, como esferas importantes de la sociedad, en su sistema empresarial, a fin de mantener los niveles alcanzados.

Sin embargo no se puede lograr nada nuevo usando métodos viejos. El mayor cambio y el más difícil está en la forma de pensar de aquellos encargados de librar esta batalla. Lamentablemente hay muchos funcionarios donde debería haber empresarios y el estilo de dirección constantemente pierde la perspectiva financiera y se limita a esperar orientaciones. En este sentido los lineamientos son muy claros:

"Se definirán claramente las facultades y los instrumentos financieros a utilizar por las empresas para dirigir la producción de bienes y servicios. Se hará más flexible su objeto social para que estas puedan desplegar al máximo sus potencialidades, según lo normado."⁽²⁾

“Las finanzas internas de las empresas no podrán ser intervenidas por instancias ajenas a las mismas, ello sólo podrá ser realizado mediante los procedimientos legalmente establecidos.”⁽³⁾

“Las empresas deciden y administran su capital de trabajo e inversiones hasta el límite aprobado en el plan.”⁽⁴⁾

Por tanto es el hombre, llámese cuadro o profesional comprometido y capacitado, el que debe asumir este reto. ¿Qué armas lo asisten?

Existen métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero. Esta es la principal herramienta de dirección para la toma de decisiones que permite lograr el rendimiento de la inversión y la capacidad de pago adecuada. Este trabajo se suma, por tanto, al llamado hecho por la Dirección del País a batallar por nuestra economía.

El sector turístico es uno de los renglones de mayor aporte a la economía de nuestro país solamente en 2016 se recibieron cerca de cuatro millones de visitantes lo que representa un gran ingreso económico y se pronostica según estimados del Ministerio del Turismo que para este 2017 esta cifra aumente a los cuatro millones cien mil visitantes. Una de las ramas más importantes dentro de este sector es el transporte turístico sin el cual no sería posible la mayoría de las operaciones.

Por tanto el escenario para este trabajo es una empresa del sector del Transporte Turístico, la Sucursal Transtur Trinidad.

El Grupo Empresarial Transtur S.A. es el transportista del Ministerio de Turismo de la República de Cuba y la mayor empresa de su tipo en el país, con más de 30 años de experiencia en el turismo internacional. Fundada el 13 de octubre de 1980 originalmente como Empresa de Transporte Turístico Transtur S.A., y asume la denominación de Grupo Empresarial el 9 de diciembre del 2004 como resultado de un proceso de fusión y reestructuración enfocado a incrementar la calidad de sus servicios.

La Sucursal Transtur Trinidad comenzó a operar a partir de 1992, la misma se encuentra situada solo a 4 kilómetros de la ciudad de Trinidad. En noviembre de

2004, la organización es reestructurada con una nueva Sucursal, operando mediante un sistema autofinanciado de gestión, siendo atendida verticalmente por sus homólogos de la Casa Matriz, Grupo Empresarial Transtur SA radicado en La Habana.

Por ser este un sector dinámico, expuesto a los vaivenes de la demanda, a los precios del mercado y a la incertidumbre, durante los últimos años la Sucursal Transtur Trinidad ha estado en constante transformación en busca de mejor funcionalidad y eficiencia. Enfocados en garantizar la satisfacción de las necesidades del cliente, así como la rentabilidad para su negocio, lo que permitirá ser más competitivo. Han sobrevenido cambios estructurales, nuevos métodos de valoración de sus resultados, desarrollo de nuevos productos. Todo lo anterior hace evidente la necesidad de una mejor administración financiera, particularmente del capital de trabajo y la entidad no conoce a ciencia cierta si opera con los niveles necesarios de financiamiento.

Problema científico:

La inexistencia de un procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario, que facilite la toma de decisiones en aras de la eficiencia económica.

Una vez planteado el problema a cuya solución contribuye esta investigación, el objeto de estudio se centra en el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario, y el campo de acción se enmarca en el análisis económico para la toma de decisiones en la Sucursal Transtur Trinidad.

Objetivo General:

Diseñar y aplicar un procedimiento para determinar el capital de trabajo necesario en la Sucursal Transtur Trinidad.

El objetivo general se desglosa en los siguientes objetivos específicos:

1. Revisión del marco teórico referencial.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta el capital de trabajo en la empresa.

3. Diseñar un procedimiento para el cálculo del capital de trabajo necesario en la entidad objeto de estudio.
4. Aplicar y evaluar los resultados del procedimiento implementado.

Métodos:

En el proceso de investigación se aplicaron métodos teóricos, el histórico y lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia del análisis económico como herramienta de dirección para la toma de decisiones. Análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron diseñar el procedimiento propuesto y de los empíricos el análisis documental a normativas, registros y estados financieros, así como presupuestos, planes estratégicos y actas de los Consejos de Dirección. El procesamiento digital de los resultados, sin obviar el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son propios a toda actividad de investigación.

El procedimiento tiene significación práctica pues su implantación para analizar los indicadores económicos y determinar el capital de trabajo necesario, permitirá la toma de decisiones operativas y estratégicas que contribuirán a disminuir el riesgo de insolvencia e incrementar el rendimiento de la inversión.

La significación social se manifiesta en la participación de los trabajadores, mandos intermedios, especialistas y demás trabajadores en la gestión y toma de decisiones, lo cual propicia un mejor impacto de la empresa en la sociedad.

El efecto económico queda explícito en la investigación ya que se logra una administración más eficiente del capital de trabajo, contribuyendo además a minimizar el riesgo de insolvencia de la empresa.

Estructura del Trabajo:

El informe se presenta con:

- 1-Portada.
- 2-Pensamiento.
- 3-Dedicatoria.

4-Agradecimientos.

5-Síntesis (español)

6-Síntesis (inglés)

7-Índice.

8-Introducción.

9-Capítulo I: Exposición del marco teórico referencial de la investigación.

10-Capítulo II: Se caracteriza la empresa y se ofrecen los resultados del diagnóstico que sustentan las insuficiencias detectadas y evidencian la existencia del problema planteado y se propone como solución el desarrollo de un procedimiento para determinar el Capital de Trabajo Necesario que permita la toma de decisiones.

11-Conclusiones.

12-Recomendaciones.

13-Referencias bibliográficas.

14-Anexos.

CAPÍTULO I. MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL SOBRE EL ANÁLISIS FINANCIERO Y EL CAPITAL DE TRABAJO.

En el presente capítulo se estudia, desde el punto de vista teórico conceptual la importancia, objetivos, métodos y técnicas del análisis económico financiero, así como la importancia de mantener el Capital de Trabajo que le garantice a la empresa estar en condiciones de hacer frente en cuantía y vencimiento a sus obligaciones a corto plazo.

En los últimos treinta años el escenario mundial ha cambiado enormemente, pasando por la desintegración del Campo Socialista, el auge del neoliberalismo, crisis sociales que dieron al traste con esta ideología, hasta un nuevo resurgimiento de los movimientos de izquierda en América Latina con Venezuela al frente. También ha sido notorio el crecimiento sostenido de China y Brasil, la fuerte recuperación de Rusia, la India y otros países emergentes. Actualmente se viven momentos muy inciertos debido al auge de nuevos gobiernos derechistas y el panorama mundial.

En Cuba durante estos años hubo que preservar las conquistas del socialismo y luego ir reorganizando poco a poco los principales sectores de la economía y el comercio exterior. La industria azucarera dio paso al sector farmacéutico. Los servicios médicos, el turismo, el níquel y las remesas del exterior constituyen las principales fuentes de divisas. Los convenios de colaboración con Venezuela han respaldado el suministro de hidrocarburos. Desde el 2005 se realizó una Revolución Energética. Increíblemente la agricultura es una asignatura pendiente que ha exigido una nueva reforma agraria, redistribuyendo tierras ociosas y facilitando créditos a productores. Actualmente el turismo es uno de los renglones que más aporta a la economía del país, con polos como Varadero, Trinidad y otros que ingresan millones anualmente.

Desde el punto de vista financiero, aún cuando se ha hecho importantes acuerdos con China, con países del ALBA, Rusia, etc. sigue latente las restricciones impuestas por el bloqueo yanqui, que encarecen nuestras importaciones, encarecen el financiamiento y aún restringe la entrada de más turismo norteamericano al país, lo que pudiera ser un motor que dinamice la economía.

Por tanto hoy más que nunca se deba mirar hacia dentro y aprovechar al máximo las potencialidades. Entre las acciones tomadas está priorizar aquellas inversiones que tributen a rubros exportables, o que sustituyan importaciones, desarrollar la producción de alimentos, buscar fuentes alternativas de energía, invertir en el ferrocarril, aumentar la capacidad hotelera en todo el país y potenciar polos turísticos, etc.

Todos estos cambios han venido aparejados de una Batalla de Ideas en que la cultura resulta un baluarte para comprender el mundo actual y desarrollarnos en una llamada Sociedad del Conocimiento.

Pero en el mundo empresarial las cosas no son tan sencillas. Durante décadas la escasez ha traído una eterna compañera: la centralización. Con ella se ha fomentado una mentalidad de inanición, de complacencia y de espera.

En este contexto, será necesario fomentar la cultura económica de toda la población, especialmente a los cuadros, para que sean capaces de conquistar la eficiencia

económica con rigor, exigencia y disciplina preservando la ética y la sensibilidad revolucionaria.

I.1. Concepto e importancia del Análisis Económico Financiero.

Tomar decisiones para conducir acertadamente una organización empresarial resulta algo complejo y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen ese compromiso. Estas decisiones que determinan en gran medida el éxito de la empresa y de su cuerpo de dirección, son el fruto de una gerencia inteligente y preparada.

Como parte de esa preparación, cualquier gerente, no importa en el segmento de dirección que se desempeñe, debe poseer una cultura que le permita apreciar el impacto de sus decisiones desde el punto de vista económico y financiero.

Existe un viejo y anticuado estilo gerencial donde los directivos pasan el 80% de su tiempo resolviendo problemas. Es la denominada gerencia reactiva. En la gerencia reactiva los gerentes llegan a desarrollar grandes habilidades para resolver dificultades, enfocándose en la resolución de problemas que pudieran delegarse y dejarse en otras manos. Este estilo es demoledor para la salud, generador de mucho estrés e hipertensión arterial, además de reducir la capacidad de dirigir en un gran porcentaje. Es evidente para cualquier persona sensata que es mucho más efectivo evitar problemas que resolverlos.

Como consecuencia lógica se impone revertir el viejo estilo gerencial por otro donde se inviertan las proporciones y el 80 % o más del tiempo se dedique a la anticipación de los problemas, o sea, a preparar los recursos tanto materiales como humanos y financieros, desarrollando una gerencia proactiva.

Siempre existirán problemas por resolver pero en la medida en que se fortalece la previsión estos se debilitan.

Para lograr revertir este viejo estilo es imprescindible que los gerentes desarrollen conocimientos y habilidades que les permitan proyectarse con un pensamiento económico financiero y explicarse el desempeño de la organización con igual prisma.

Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos y permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios y los métodos y estilos de dirección.

Miguel Ángel Benítez en su libro “Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección” expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar” ⁽⁷⁾.

Demestre Ángela, 2001 señala: “... la información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprende los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, que permiten conocer la realidad que subyace tras esa información” ⁽⁶⁾.

El análisis económico financiero persigue entre otros los siguientes objetivos:

1. Conocer el grado de liquidez y rentabilidad que tiene la empresa.
2. Analizar el rendimiento de los activos y del capital invertido.
3. Determinar las variaciones de los resultados respecto a los planes.
4. Conocer la tendencia de determinados indicadores.
5. Otros.

Para conocer la evolución de la eficiencia en la Sucursal Transtur Trinidad, se han seleccionado un grupo de indicadores económicos y financieros que son analizados en el desarrollo de este trabajo, entre los cuales se señalan los siguientes:

- ❖ Ventas Netas
- ❖ Utilidad en Operaciones.
- ❖ Liquidez

El próximo epígrafe está dedicado a los Estados Financieros, producto final de la contabilidad, mezcla de ciencia y de arte, que son el punto de partida de cualquier análisis de un negocio.

I.2. Los Estados Financieros, gran fuente de información.

El conocimiento de los hechos, suministrado por los registros de contabilidad no tiene valor por sí mismo. Su importancia depende del uso para el que se destine, es decir que es un instrumento para formular juicios.

La Norma Cubana de Contabilidad número 1 plantea: "... los Estados Financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los Estados Financieros con propósito de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, rendimiento financiero y de los Flujos de Efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas"⁽⁸⁾.

Los Estados Financieros de uso interno y externo para las empresas que clasifican en el sector público y privado, son los siguientes:

- Balance General o Estado de Situación,
- Estado de Resultado.

De uso interno entre otros:

- Estado de Origen y Aplicación de los Fondos,
- Estado de Flujo de Efectivo.

Balance General: También llamado Estado de Situación es la foto del negocio en una fecha dada. Expresa que recursos y derechos se poseen y cuál es el origen de su financiamiento.

Estado de Resultado: Conocido también como Estado de Rendimiento narra la historia, cual video, de las operaciones económicas durante un período.

Explica, mediante uso de cuentas nominales, la forma que se originaron los ingresos y en que se ejecutaron los costos y gastos. Muestra los márgenes brutos y otras partidas de interés, con vistas a conocer el grado de eficiencia y rentabilidad del negocio.

La Norma Cubana de Contabilidad número 1, 2005 precisa: “Este estado muestra la situación económica en un período de tiempo determinado; por lo tanto es un documento dinámico. Se basa en registrar todas las partidas de ingreso o de gastos reconocidas en el ejercicio, que se incluirán en el resultado del mismo, al menos que una Norma o una Interpretación establezca lo contrario” ⁽⁹⁾.

Estado de Origen y Aplicación de los Fondos

Los Estados de Origen y Aplicación de los Fondos resumen las actividades financieras y de inversión de una empresa, muestran directamente información que los usuarios solo podrían obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales y los estados de resultados.

Estos reflejan los cambios en la posición financiera, es decir, proporcionan una visión de donde provienen los recursos durante el año y para donde fueron.

En el libro de Contabilidad Financiera tomo 2 se plantea: “El origen de recursos o la aplicación de ellos, ya sea el aumento del Capital Contable, la disminución del activo circulante y fijo, entre otros, y el aumento del pasivo a corto plazo, como origen, la disminución de recursos por pérdida, el aumento del activo circulante y la disminución del pasivo a corto plazo como aplicación” ⁽¹⁰⁾.

Se considera que los Estados de Origen y Aplicación de Fondos representan una herramienta importante para el análisis de la posición financiera y tienen como objetivos:

- analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera durante un período,
- conocer la generación de fondos internos de forma pura, sin otros factores que distorsionan la información,
- conocer el comportamiento de los ciclos financieros a corto o a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos o cambios en la posición financiera son:

1-Estado de Origen y Aplicación de Fondos o Estado de Cambios en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo.

2-Estado de Flujo de Efectivo.

I.3. Métodos y técnicas del Análisis Económico Financiero.

Se comprende por método en el amplio sentido, el modo de enfocar el estudio de la realidad, el modo de investigar los fenómenos de la naturaleza y de la sociedad. Las particularidades del método a emplear, se determinan por el contenido de la ciencia, por su objeto.

Independientemente de que cada ciencia utiliza métodos específicos del conocimiento para el logro de sus objetivos, es necesario tener presente que cuando se habla de los métodos del conocimiento científico hay que detectar que el método universal del conocimiento es el dialéctico.

Los métodos siguientes son de amplia aplicación en el análisis económico financiero:

➤ Comparativo

Posibilita la evaluación de la condición económica y financiera de una empresa en dos o más períodos. También se emplea este método para establecer comparaciones de empresas similares del mismo sector.

➤ Porcentual

Este se aplica de forma horizontal o vertical. El análisis vertical estudia la relación entre los elementos financieros de la empresa para un solo juego de estados y los por cientos se presentan en forma columnar, permite analizar la estructura, por ejemplo, relación de una partida con respecto al subgrupo al que pertenece, o al total del grupo en cuyo caso, éste sería el 100%.

El análisis horizontal estudia las relaciones entre los elementos financieros de la empresa para varios juegos de estados, muestra una comparación en el tiempo donde los porcentajes se muestran en un solo renglón y reflejan una tendencia.

➤ Análisis de razones

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. El análisis de las razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la organización y la gestión de sus ejecutivos. Las razones deben compararse dado que en general no son significativas por sí misma.

➤ Método Horizontal o Dinámico

Se aplica a dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos períodos o ejercicios similares. El procedimiento a aplicar es el de aumentos y disminuciones, este procedimiento consiste en la determinación de la variación de cada una de las partidas que integran un estado financiero con el objetivo de analizar el movimiento de cada cuenta y su repercusión para la entidad, nos permite conocer los cambios en peso o variación absoluta y en porcentaje.

Técnicas para analizar la situación financiera a través del Balance General:

Elaboración de Estados a Tamaño Común: Son estados donde las partidas que lo conforman se muestran en por cientos (no en valores absolutos), lo cual se calcula dividiendo el importe de cada partida entre el total de activos o de los pasivos más el capital. Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida con relación al total. Esa técnica nos permite analizar en períodos sucesivos la estructura de un peso de activo y de un peso de financiamiento total.

Determinación de las variaciones absolutas y porcentuales: El valor de un cambio en pesos de un año a otro es significativo pero expresar el cambio en términos de porcentaje añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un año base y un año que sirve de comparación. El

cambio porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre los años por el valor del año base.

Cálculo del equilibrio Financiero: Comparando las cifras que se indican en el balance en sus distintas masas de activo, pasivo y capital contable, se puede conocer si una empresa es o no solvente y líquida, o sea, si presenta equilibrio financiero.

Una empresa es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante y es solvente si su activo real es mayor que sus financiamientos ajenos. Si se cumplen estas dos condiciones la empresa posee equilibrio financiero.

Variación del Capital de Trabajo: Se refiere a la administración de los recursos circulantes, como el efectivo, cuentas por cobrar, inventarios, etc.

Gráficos: A partir de los porcentajes calculados en el tamaño común se puede obtener el gráfico del balance. Son de gran utilidad para el análisis económico-financiero; tienen como ventaja que a un golpe de vista se comprende el comportamiento de las cuentas que se presentan en los mismos. Entre ellos se encuentran los gráficos lineales, cronológicos, de barras y compuestos.

Cálculo de razones Financieras: Consiste en calcular un índice o coeficiente, o sea, relacionar dos partidas del balance general que presenten una relación significativa. A partir de este estado se pueden calcular un grupo de razones financieras que sirvan para emitir un criterio sobre la situación de la empresa.

Técnicas para analizar la situación económica a través del Estado de Resultado:

1-Elaboración de estados a tamaño común: Se aplica el mismo procedimiento que en el Balance General.

2-Determinación de variaciones absolutas y porcentuales: Ídem al Balance General.

3-Cálculo de razones financieras: Se calculan dividiendo dos partidas del Estado de Resultado.

4-Aplicación del método de sustituciones consecutivas o en cadena: Cuando se analiza la evolución, o sea la variación de la utilidad neta en términos absolutos hay que estar alertas ya que existen tres factores que pueden influir:

-variación en los precios de ventas.

-variaciones en los niveles de ventas.

-variaciones en los márgenes de utilidad por peso de ventas.

Es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia y saber hasta qué punto cada uno afecta la utilidad neta.

Pasos

1. Aplicar la variación del precio en el período base.
2. Determinar los márgenes de utilidades para ambos períodos UN/VN.
3. Determinar la UN del período base,
4. Determinar la UN del período base teniendo en cuenta el incremento de las ventas como resultado del incremento de los precios,
5. Determinar la UN del período de estudio si se hubiese mantenido el margen de utilidad del período base,
6. Determinar la UN del período base,
7. Determinar las diferencias. D1, D2 y D3.

En la determinación de la influencia de dos factores se llevan a cabo tres cálculos, para tres factores se harán cuatro cálculos y así sucesivamente.

Gráfico del Estado de Resultado: Ídem al Balance General.

I.4. Gestión del Capital de Trabajo.

El significado de capital de trabajo, generalmente ha significado activos corrientes. El término de Capital de Trabajo se originó en épocas más sencillas en donde la economía se basaba en la agricultura, como se sabe la producción agrícola es un negocio estacional y normalmente los productos se venden antes de la siguiente estación, de modo que al comienzo de la estación estas empresas tienen niveles

muy bajos de activos corrientes. Cuando se recoge la cosecha, se procesa y se vende, los niveles de activo corriente aumentan enormemente. Los activos corrientes de éstas empresas se financian casi en su totalidad con fuentes de corto plazo, y cuando se vende el inventario, se recobran las cuentas por cobrar y se paga la deuda de corto plazo, los niveles de los activos corrientes y de los pasivos corrientes bajan hasta alcanzar el nivel del ciclo estacional.

La gestión financiera de la empresa es aquella función de dirección que tiene como misión la adecuada administración de los recursos financieros para lograr los objetivos estratégicos de la empresa, rendimiento y desarrollo.

La gestión financiera a corto plazo actúa sobre los activos y pasivos corrientes, buscando respuestas a un conjunto de interrogantes relacionadas con las operaciones de la empresa, entre las cuales podemos mencionar:

-¿Cuál es el importe óptimo de efectivo que se debe mantener en la cuenta de banco?

-¿Cuántos días de crédito se le debe conceder a los clientes?

-¿Qué cantidad de materiales o mercancías se debe mantener en existencias?

Este epígrafe trata sobre las actividades operativas a corto plazo y su relación con el capital de trabajo el cual se define a continuación:

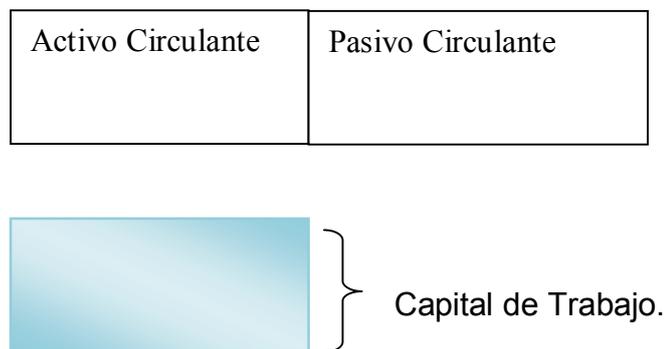
“...son los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas con vencimiento también a corto plazo.”⁽¹¹⁾

De ahí que se determine estableciendo la diferencia entre los importes del activo circulante y el pasivo circulante. Por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general. También se denomina fondo de maniobra, capital circulante, capital de trabajo neto. Los que usan este último término consideran el activo circulante como capital de trabajo bruto. Ver gráfico 1.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a

corto plazo (pasivos circulantes) en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante. Aunque los activos circulantes de la empresa no pueden convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Gráfico I.1 Capital de Trabajo.



Fuente: Elaboración Propia.

La gestión del capital de trabajo tiene como propósito fundamental administrar correctamente cada una de las partidas circulantes, tanto de activos como pasivos, con la finalidad de garantizar un nivel adecuado de capital de trabajo, pues un exceso de este estaría apuntando a inmovilizaciones financieras, generadoras de pérdidas económicas asociadas a costos de oportunidad, lo que afectaría la rentabilidad de las inversiones. Por el contrario un escaso capital de trabajo aumentaría el riesgo de no poder cumplir con las obligaciones de la empresa y no poder aprovechar oportunidades del mercado.

Las empresas necesitan capital de trabajo como resultado de la falta de sincronización de los flujos de efectivo, aspecto relacionado con los tiempos de duración de los ciclos operativos y de caja. Este vacío se puede llenar o reducir mediante diversas decisiones: accediendo a préstamos, reduciendo los períodos de inventarios, acelerando los cobros u obteniendo mayores plazos de crédito por parte de los suministradores.

Importancia de la Administración del Capital de Trabajo.

La administración del capital de trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

1. Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
2. Característicamente, los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.
3. La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar, e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
4. La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas; por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas.

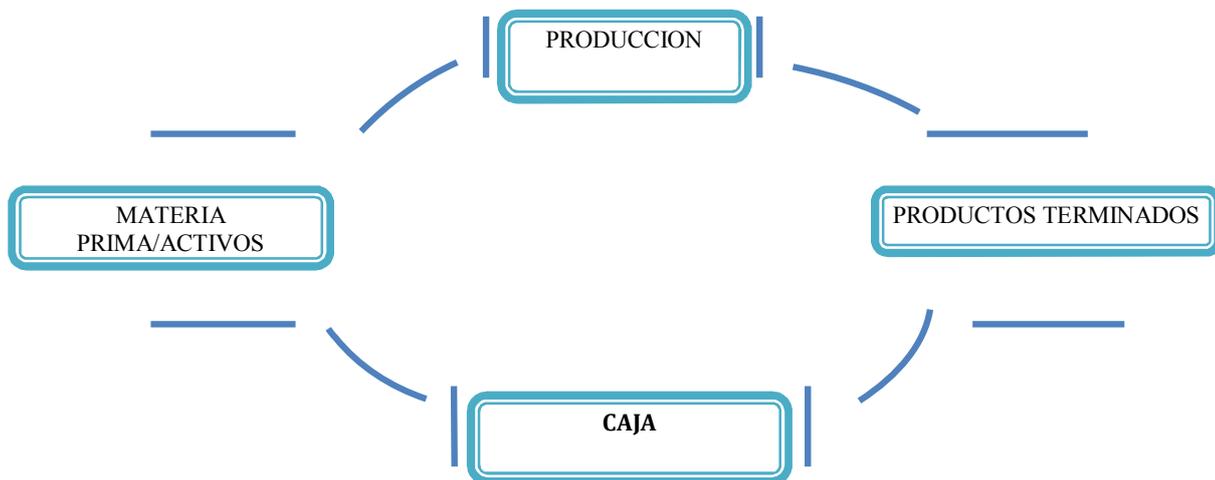
La autora considera al capital de trabajo como un mal necesario, es decir, un monto de recursos circulantes que debe estar disponible para enfrentar el riesgo económico del negocio (carencias de suministros) y a la vez el riesgo financiero (necesidad de asegurar el pago de deudas al vencimiento). En las actuales circunstancias de nuestra economía el capital de trabajo tiende a crecer buscando respaldar la producción y el mantenimiento con materias primas y materiales, ya que muchas veces el costo del financiamiento a largo plazo es muy barato o nulo y lo asume el Organismo Superior. La gestión del circulante abarca una serie de partidas que involucra a varios segmentos de la organización, de ahí que este asunto requiera un enfoque integral por parte de la dirección de la empresa.

Capital de Trabajo Necesario

El Capital de Trabajo Necesario es la cantidad mínima de financiamiento que garantiza de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y de los servicios.

CICLO FINANCIERO:(CAJA) El ciclo financiero basado en la tesorería es fundamental para el cálculo del Capital de Trabajo. Este ciclo comienza con la salida de caja para la adquisición de materia prima o activos que serán utilizados hasta el retorno de recursos por cobro a clientes.

Gráfico 1.2 Ciclo financiero



Fuente: Elaboración propia

Del análisis anterior se infiere la existencia de un espacio de tiempo en que se adquieren los materiales o activos, se convierten en productos terminados, se venden y se cobran, existiendo un intervalo del ciclo en el cual la empresa solo invierte dinero para el pago de la deuda, hasta que, al final del ciclo, lo empieza a recuperar con el cobro a los clientes. A este intervalo se le llama Ciclo de Caja.

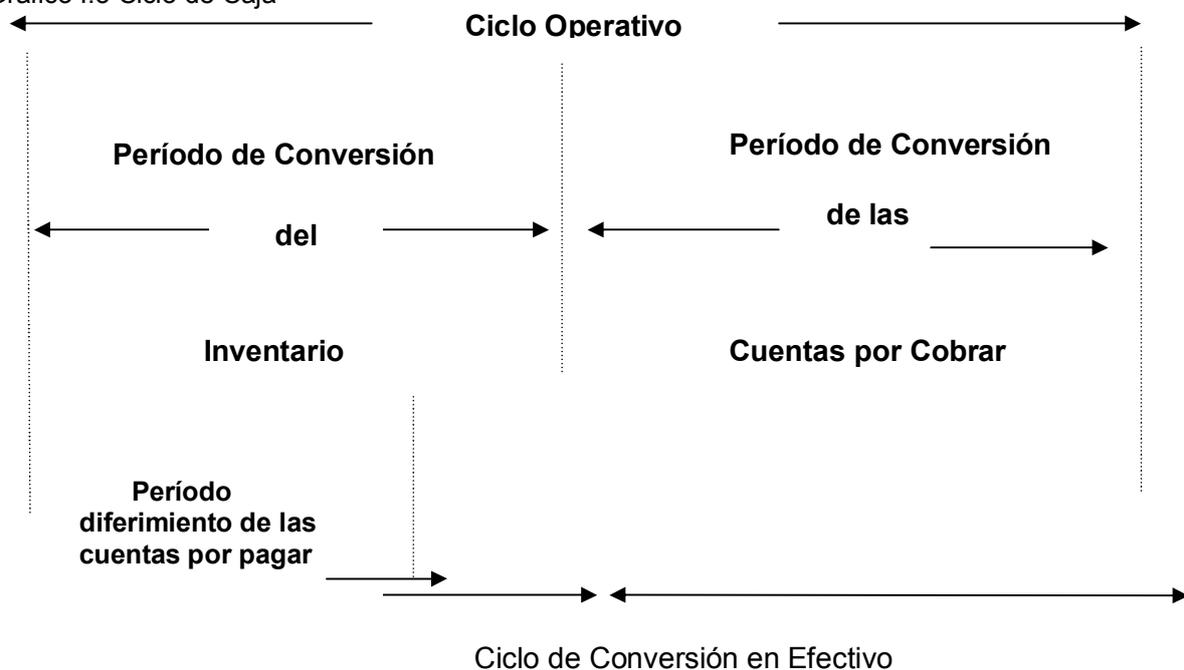
El Ciclo de Caja es el período en el cual la empresa va a financiar el pago de la deuda y se puede calcular a partir de los plazos de cobro, pago e inventario, es decir:

Ciclo de Caja = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro - Ciclo de pago

El número de días del plazo de pago a proveedores se resta porque dicho plazo es la financiación automática que se obtiene de ellos. A esta financiación se le puede incrementar las deudas con el Organismo y el Presupuesto del Estado.

Cuando el Ciclo de Caja es negativo expresa que se obtiene más financiación de los proveedores que la que necesita la empresa para la inversión circulante, dando lugar a un Fondo de Maniobra negativo, lo que incrementa el riesgo financiero, afectándose la liquidez.

Gráfico I.3 Ciclo de Caja



Fuente: Elaboración propia.

La inversión necesaria para financiar el Ciclo de Caja está en función de los plazos de la rotación de los Inventarios ya que el crédito de los proveedores es una financiación instantánea que reduce las necesidades financieras del Ciclo de Caja, es decir, las necesidades de Capital de Trabajo. Para calcular las necesidades de Capital de Trabajo que requiere una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

Fred Weston y Eugen Brigham plantean que el Capital Circulante Necesario se calcula a partir de la conversión del Efectivo y de los gastos promedios diarios o sea:

$\text{Capital Circulante Necesario} = \text{Ciclo de Caja} \times \text{Gasto Promedio Diario de efectivo}$.

Se afirma que a mayor riesgo mayor rentabilidad, lo cual se basa en la administración del Capital de Trabajo en el punto de la rentabilidad, es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa que pagar sus obligaciones. Si una empresa quiere aumentar su rentabilidad debe también aumentar su riesgo. El no tener en cuenta el aumento de la rentabilidad por medio del manipuleo del Capital de Trabajo, trae como consecuencia el aumento correspondiente en el riesgo tal como se juzga por el nivel de Capital de Trabajo.

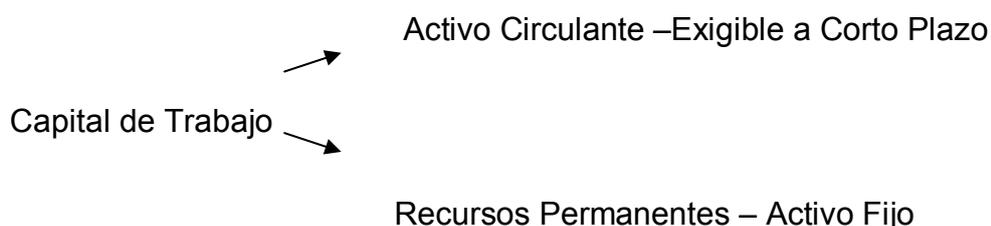
Existen diferentes criterios que pueden servir de base para tomar decisiones sobre el capital de trabajo necesario representado por distintas escuelas:

1-Escuela Americana: Analizan el capital de trabajo necesario a partir del ciclo de conversión del efectivo.

2-Escuela Española: Por su parte considera el estudio del ciclo de maduración o de explotación de la empresa como paso previo para conocer el capital de trabajo necesario. Definiendo el ciclo de explotación o de maduración como el período que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria para la obtención de materias primas, mano de obra y gastos generales necesarios para el proceso de producción hasta su recuperación como consecuencia del proceso de ventas y cobro del producto.

I.5. Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el real que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Real es el que obtiene la empresa en el Estado de Situación o Balance General, y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo corriente o circulante.



El Capital de Trabajo necesario como se ha planteado anteriormente es el que necesita la empresa para financiar su explotación. Cuando el Capital de Trabajo real que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo necesario hay un déficit y deberá ir a la búsqueda de financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo que puede originar inmovilización de recursos.

Si $CTNR < CTNN$: déficit de capital neto de trabajo.

Si $CTNR > CTNN$: superávit de capital neto de trabajo.

Si $CTNR = CTNN$: equilibrio financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo,
- renegociar la deuda con los proveedores,
- incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar subutilizados algunos elementos del activo circulante. En este caso se debería tomar algunas de las medidas como: rentabilizar al máximo las inversiones en Activo Circulante y reducir los capitales permanentes.

Alternativa entre Rentabilidad y Riesgo.

Mientras más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menor será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de Trabajo y el riesgo donde si se aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Es necesario analizar los puntos claves para reflexionar sobre una correcta administración del capital de Trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

1. Naturaleza de la Empresa: es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
2. Capacidad de los Activos: la empresa siempre busca por naturaleza depender de sus Activos Fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
3. Costos de financiación: las empresas obtienen recursos por medio de los Pasivos Corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

La comprensión de la forma en que las Utilidades pueden aumentar o disminuir es decisiva para entender la idea de la alternativa rentabilidad-riesgo. Las utilidades de una empresa pueden incrementarse de dos maneras: aumentos de ventas, disminución de los costos.

Los costos pueden reducirse pagando menos por los artículos o un servicio o utilizando con más eficiencia los recursos existentes. Las utilidades también pueden aumentarse invirtiendo en activos más rentables, que pueden ganar niveles más altos de ventas.

En consecuencia la administración del Capital de Trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente de forma rápida pero concisa, cada una de ellas son un punto clave para la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los Pasivos Circulantes financien de forma eficaz y eficiente los Activos Circulantes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

I.6. Estado de Flujo de Efectivo.

La Norma Cubana de Contabilidad número 2 expone: "...el Estado de Flujos de efectivo suministra a los usuarios la información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus

necesidades de liquidez, instrumentos necesarios para tomar decisiones económicas” (12).

Este estado refleja las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo en las siguientes actividades:

Operación

Constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa. Ejemplos de entradas de efectivo son los cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, comisiones y otros ingresos ordinarios. Las salidas de efectivo están dadas por el pago a proveedores, el pago de impuestos sobre utilidades entre otros.

Inversión: Los flujos por actividades de inversión proceden de las operaciones provenientes de la compra y venta de Activos Fijos y Valores Negociables. Las transacciones que originan entradas y salidas de efectivo son: el cobro por venta de Activos Fijos y Valores Negociables y el pago por compra de Activos Fijos Tangibles y Valores Negociables respectivamente.

Financiación: Los flujos por actividades de financiación son los que proceden de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, así como cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos operacionales entre otros.

I.7 Análisis financiero del capital de trabajo.

Para evaluar adecuadamente el capital de trabajo es necesario tener en cuenta las Políticas Financieras que se utilizan en aras de adecuarlas a las características de la empresa: Las políticas del Capital de Trabajo se refieren a 2 aspectos básicos:

- 1) ¿Cuál es el nivel apropiado de Activos Circulantes tanto en forma total como en cuenta específica?
- 2) La forma en que deberán financiarse los Activos Circulantes.

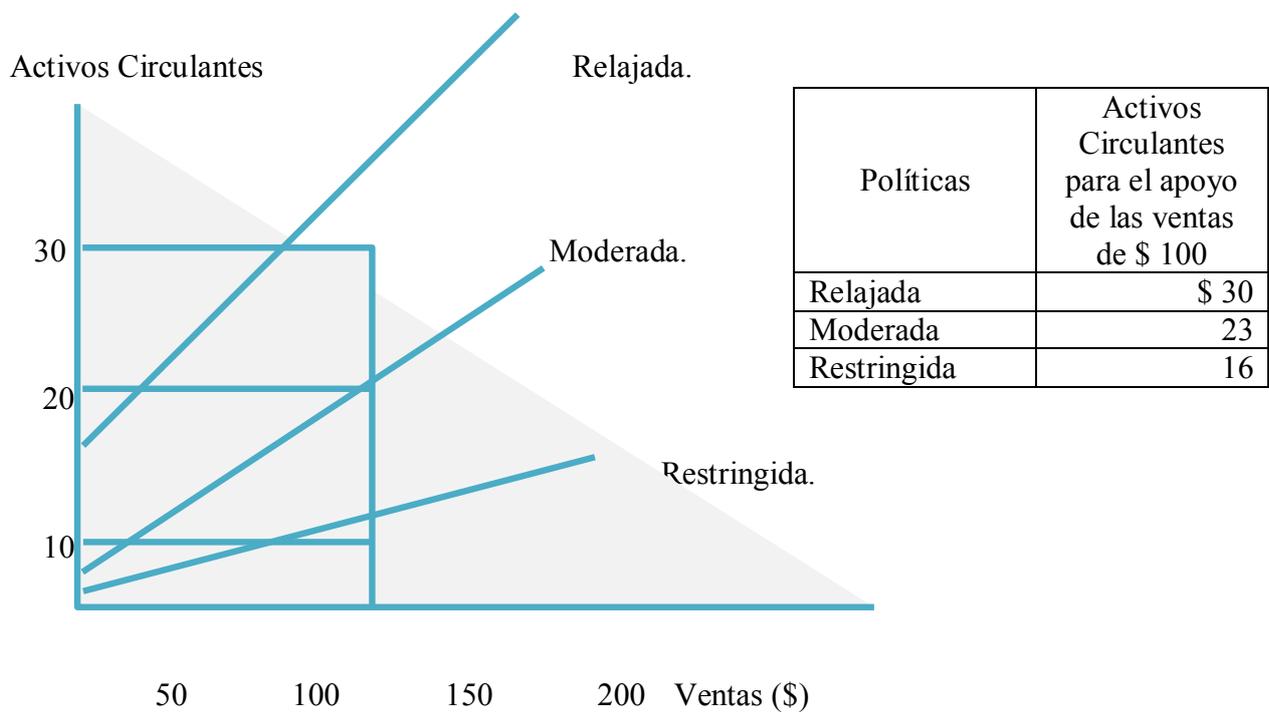
Existen tres políticas alternativas:

a) Política Relajada: Conocida como política de Gato Gordo. Refiere que la empresa financie sus mercancías a corto plazo con fondos a corto plazo o sea: $A C = P C$.

b) Política Restrignida: Conocida como política de Apoyo Mediano, significa financiar todos los requerimientos de A C con fondos a largo plazo y utilizar los fondos a corto plazo como emergencia.

c) Política Moderada: Se encuentra entre ambos extremos, se conoce también con el nombre de alternativa, es la más utilizada en el mundo.

Grafico I.4 Políticas de Financiamiento

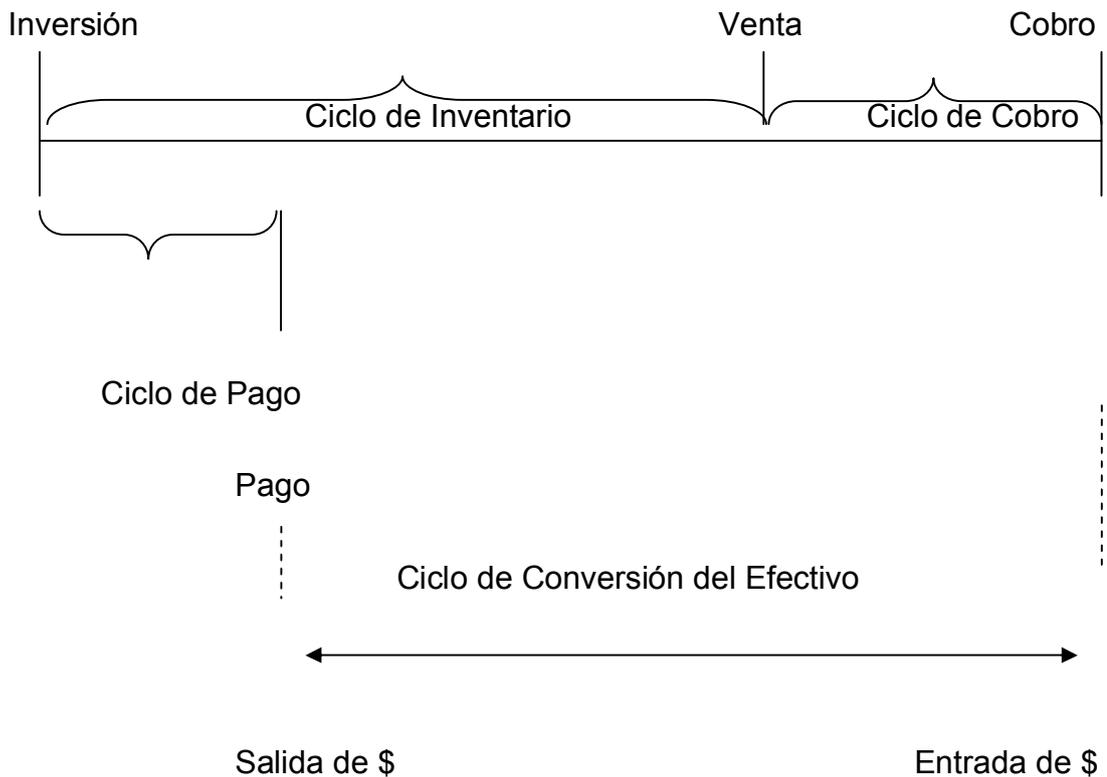


Fuente: Materiales Auxiliares

Se considera por muchos autores que el capital de trabajo de un negocio opera a través del Ciclo de Conversión del Efectivo o Ciclo del Flujo del Efectivo.

A continuación expresaremos el mismo gráficamente:

Grafico I.5 Ciclo de Flujo de Efectivo



Fuente: Materiales Auxiliares

Dicho ciclo se repite.

Podemos recordar a Carlos Marx en el Capital cuando planteaba:

$D - M - P - M' - D' \dots$

Como se ha mencionado anteriormente las Razones Financieras constituyen herramientas muy útiles para determinar el Capital de Trabajo por lo que a continuación se desglosan en detalle.

- Razones de Liquidez

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.

1-Liquidez general

2-Liquidez Inmediata o Prueba Acida

3-Disponibilidad

Liquidez General: Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Parámetros:

1.3 a 1.5 Correcto

Menor que 1.3 Peligro de suspensión de pago

Mayor que 1.5 Peligro de tener ociosos

Liquidez Inmediata: Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC - Inventarios) cubren el Pasivo Circulante.

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Parámetros:

Entre 0.5 y 0.8 Correcto

Menor que 0.5 Peligro de suspensión de pago.

Mayor que 0.8 Peligro de tener tesorería ociosa.

Disponibilidad: Expresa cuantos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Cuentas de efectivo}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Parámetros:

0.30 y 0.50 valor óptimo.

- Razón de solvencia

Mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros.

Solvencia= $\frac{\text{Activos Reales (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$

Financiamiento Ajeno (FA)

Activo Real = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

Financiamiento Ajeno = Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo

Parámetros:

Entre 1.5 y 2 Correcto.

Menor de 1.5 Peligro de no poder solventar las deudas.

Mayor de 2 Peligro de tener ociosos.

- Razones de Apalancamiento

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (Endeudamiento) y Capital (Autonomía).

1-Endeudamiento

2- Autonomía

3- Calidad de la deuda

Endeudamiento: Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuantos pesos de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

Endeudamiento = Financiamiento Ajeno (FA)

Financiamiento Propio (FP)

Parámetros:

Entre 1 y 2 Riesgo medio.

Mayor que 2.0 Alto Riesgo.

Menor que 1 Bajo Riesgo.

Endeudamiento = Financiamiento Ajeno (FA)

Financiamiento Total (FT)

Parámetros:

Entre 0.40 y 0.60 Riesgo Medio.

Mayor que 0.60 Alto Riesgo.

Menor que 0.40 Bajo Riesgo.

Autonomía:

Autonomía: Financiamientos Propios (FP)

Financiamiento Total (FT)

Parámetros:

Entre 0.60 y 0.40 Riesgo Medio.

Mayor que 0.60 Bajo Riesgo.

Menor que 0.40 Alto Riesgo.

Calidad de la Deuda: Expresa que por ciento representa la Deuda a Corto Plazo del Total de Deudas.

Calidad de la Deuda = Exigible a Corto Plazo (PC)

Financiamiento Ajeno (FA)

Parámetros:

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante mientras menor sea el valor significa que la deuda es de mejor calidad.

- Razones de Actividad

Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

1-Rotación del Capital de Trabajo.

2-Rotación del Activo Circulante.

3-Rotación del Inventario.

4-Rotación del Activo Fijo Neto.

5-Rotación del Activo Total.

Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas

Capital de Trabajo Promedio

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante.

Rotación del Activo Circulante = Ventas Netas

Activo Circulante Promedio

Rotación del Inventario= Ventas Netas

Inventario Promedio

$$\text{Rotación de Activo Fijo Neto} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

$$\text{Rotación de Activo total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Las razones de actividad deben estar lo más altas posibles, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces.

- Razones de cobros y pagos

Sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores.

1. Ciclo de cobro.

2. Ciclo de pago.

Ciclo de cobro: Expresa los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas Netas a Crédito}} \times \text{Días del Periodo}$$

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Rotación de Inventarios

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial (1 enero)} + \text{Inventario Final}}{2}$$

Ciclo de pago: Expresa el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar Promedio}}{\text{Costo de Venta}} \times \text{Días del Período}$$

Costo de Venta

- Razones de Rentabilidad

Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.

1. Rentabilidad de las Ventas o Margen sobre Ventas
2. Rentabilidad Económica o Retorno de la Inversión
3. Rentabilidad Financiera o Rentabilidad de los Capitales Propios

Rentabilidad sobre las Ventas: Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende.

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas} = \frac{\text{Utilidad ante Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad Económica: Expresa cuantos pesos de Utilidad ante Intereses e Impuestos genera la empresa por cada peso de de Activo invertido.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad ante Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

- Razones de Crecimiento

Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica a través del comportamiento de las ventas y de las utilidades.

1. Variación de las Ventas Netas
2. Variación de las Utilidades Netas

$$\text{Variación de la Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \times 100 - 100$$

Parámetros:

Cuanto mayor sea esta razón mejor.

Variación de las utilidades: Expresa en que por ciento se incrementaron las utilidades del año.

$$\text{Variación de las Utilidades} = \frac{\text{Utilidades de año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \times 100 - 100$$

- Razones de Autofinanciación

Miden la capacidad de la empresa para cubrir con los fondos autogenerados diferentes recursos invertidos en la misma.

1-Autofinanciación generada sobre ventas

2-Autofinanciación generada sobre activos

$$\text{Autofinanciación generada sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta} + \text{Gastos no desembolsados}}{\text{Ventas totales}}$$

Autofinanciación generada sobre activos: Expresa cuantos pesos de fondo autogeneran la empresa por cada peso de Activo promedio que invierte, mientras mayor sea su valor es más favorable.

$$\text{Autofinanciación generada sobre activos} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Activos Netos Promedios}}$$

.Pasos para calcular el Capital de Trabajo Necesario:

1-Calcular el Ciclo Operativo. (Ciclo de inventario + Ciclo de Cobro)

2- Calcular Ciclo de caja de efectivo. (Ciclo Operativo - Ciclo de pago)

3- Calcular Rotación de Caja. (Rotación de Caja = Días del Período)

Ciclo de Caja

4- Saldo Mínimo de Caja para operaciones = \sum Desembolsos Totales Anuales

Rotación de Caja

5- Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de Caja x Consumo Promedio de Efectivo

Comparación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Capital de Trabajo Neto:

Si Capital Neto de Trabajo > Capital Neto de Trabajo Necesario → Exceso

Si Capital Neto de Trabajo < Capital Neto de Trabajo Necesario → Defecto

Conclusiones del capítulo I

En el presente capítulo se estudió la importancia del análisis económico como herramienta de dirección para la toma de decisiones que posibiliten el incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos, así como se enfatizó en el capital de trabajo que requiere la empresa para garantizar la capacidad de pago adecuada, lo que permite disminuir el riesgo de insolvencia y lograr el rendimiento de la inversión.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN Y DIAGNÓSTICO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA SUCURSAL TRANSTUR TRINIDAD.

Luego de abordar los conceptos relacionados con la importancia del análisis económico, y específicamente de la gestión del capital de trabajo como herramienta de la administración, es conveniente en el presente capítulo caracterizar la Sucursal Transtur Trinidad y diagnosticar la situación que presenta con relación al asunto de interés.

II.1. La Sucursal Transtur Trinidad.

El Grupo Empresarial Transtur S.A. es el transportista del Ministerio de Turismo de la República de Cuba y la mayor empresa de su tipo en el país, con más de 30 años de experiencia en el turismo internacional. Fundada el 13 de octubre de 1980 originalmente como Empresa de Transporte Turístico Transtur S.A., y asume la denominación de Grupo Empresarial el 9 de diciembre del 2004 como resultado de un proceso de fusión y reestructuración enfocado a incrementar la calidad de sus servicios.

Posee una flota de más de 7 mil vehículos, repartidos en los servicios que ofrece bajo sus marcas:

Cubacar, Havanautos y Rex para la renta de autos

Transtur Ómnibus, dedicada al alquiler de buses.

Sistema de Buses Turísticos Hop-on Hop-off.

La Sucursal TRANSTUR Trinidad fue creada en diciembre del 2004 por acuerdo Nro. 7 adoptado por la Junta de Accionista del Grupo Empresarial de Transporte Turístico, TRANSTUR S.A. Se encuentra ubicada en la calle Real Nro. 83, Casilda, Trinidad, Sancti Spíritus. La entidad está dedicada a:

1. Prestar servicios de transportación de pasajeros, así como de renta de medios de transporte con o sin chofer.
2. Brindar servicios de operación de servicentros automotrices, así como de auxilio, mantenimiento y reparación de medios de transporte.
3. Prestar servicios de servidores de radio móvil.
4. Ejecutar las operaciones de comercio exterior relacionadas con la importación de bienes, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Exterior y la Inversión Extranjera.

Además existen otras actividades secundarias, eventuales y de apoyo aprobadas en la Res 5 del 11 de marzo 2014.

Misión:

La satisfacción integral, con eficiencia y eficacia, de la demanda de servicios especializados para el transporte y la renta de autos que contribuyan al crecimiento y consolidación del sector del turismo en el territorio.

Visión:

Ser la Sucursal líder en el servicio del transporte y renta de autos en el territorio, siendo la primera opción con la oferta más integral y eficiente.

Sobre el objeto empresarial:

Existe el objeto empresarial amparado en resolución emitida por el Ministerio de Economía y Planificación (MEP) El 27 de diciembre del año 2013.

OBJETO SOCIAL:

1. Prestar servicios de transportación o traslado de pasajeros en las modalidades de transfer in/out, excursiones, recorridos y cualesquiera otras, con ómnibus de diferentes categorías, en pesos convertibles. Estos servicios se prestan en casos determinados en pesos cubanos, previa autorización por el Ministro del Turismo.
2. Prestar servicios de Renta de autos, jeep, minibuses, con o sin chofer, y otros medios de transporte ligero, en pesos convertibles.
3. Prestar servicios solamente en Cayo Largo del Sur, en pesos convertibles.
4. Prestar servicios de Comisarías y de alquiler de sillas de niños, así como efectuar la venta minorista de productos promocionales del turismo, para complementar el servicio de transporte y la promoción comercial de este, en pesos convertibles según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
5. Servir de canal de distribución de servicios a terceros, tales como el arrendamiento de equipos de comunicación móvil (Teléfonos celulares) para complementar el servicio de transporte, en pesos convertibles.
6. Actuar como asegurador de los medios de transporte, de los pasajeros, y cargas, previa autorización de la Superintendencia de Seguros, en pesos convertibles.
7. Prestar servicios de servicentros, diagnóstico, reconstrucción, mecánica automotriz, chapistería pintura, limpieza y rotulación a los medios de transporte, operando talleres para estos servicios, en pesos convertibles.

8. Prestar servicios de remolque, trasiego colectivo de vehículos en transportadores especializados, auxilio en la vía, mantenimiento y reparación de los equipos de transporte y otros medios asociados, y de asistencia técnica dentro del territorio nacional, en pesos cubanos y en pesos convertibles.

9. Prestar servicios de transportación de pasajeros en los retornos vacíos en pesos cubanos.

10. Comercializar de forma mayorista, con la autorización de los organismos correspondientes, los medios de transporte que causen baja de su parque, así como de sus partes, piezas y agregados a las entidades autorizadas en el país, en pesos cubanos y pesos convertibles, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.

11. Operar almacenes propios o arrendados y comercializar de forma mayorista piezas de repuesto, partes, neumáticos, lubricantes, herramientas, equipos tecnológicos y otros insumos relacionados con la actividad automotriz, en pesos convertibles. De lo anterior se exceptúa la venta de combustibles y lubricantes a entidades fuera del Ministerio del Turismo.

12. Arrendar vehículos para la transportación de cargas, sin chofer, a entidades del turismo, en pesos cubanos y en pesos convertibles.

13. Prestar servicios de transportación de cargas, acompañantes, en la entrada y salida del país, a turistas y visitantes extranjeros, en pesos convertibles.

14. Prestar servicios de asistencia y post-venta y representar marcas automotores del parque de vehículos que opera la entidad, en pesos cubanos y pesos convertibles.

15. Prestar servicios de montaje reparación y mantenimiento de equipos electrónicos a fines con la actividad de transportación en pesos convertibles.

16. Prestar servicios de instalación reparación y mantenimiento a torres, mástiles, antenas fijas y móviles, sistemas de radiocomunicaciones fijos y móviles, y en general del equipamiento necesario para garantizar los servicios de este tipo, en pesos convertibles.

17. Prestar servicios como servidores de radio móvil en todo el país, a través del sistema de repetidores instalados, arrendado, subarrendado, y entregando en arrendamiento equipos de comunicaciones móviles propios y arrendados a Entidades del Ministerio del Turismo y al Grupo Empresarial CUBATAXI, subordinado al Ministerio del Transporte, en pesos cubanos y pesos convertibles.

18. Importar según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Exterior y la Inversión extranjera.

19. Prestar servicios de comedor obrero y cafetería para los trabajadores de la empresa en pesos cubanos.

20. Prestar servicios de alojamiento no turístico y alimentación asociados a este a los trabajadores del Grupo Empresarial TRANSTUR S.A y otras entidades del Ministerio del Turismo en pesos cubanos y en pesos convertibles.

El 27 de diciembre del año 2013 del Ministerio de Economía y Planificación comunica que el objeto social de la sociedad mercantil de capital totalmente cubano denominada grupo Empresarial de Transporte Turístico Transtur SA, en forma abreviada TRANSTUR SA, patrocinada por el Ministerio del Turismo fue modificado y aprobado .

Se realizan actividades no previstas en el objeto empresarial que requiere de una modificación y posterior aprobación.

Este objeto social tiene validez práctica y no se realizan actividades no previstas en el objeto empresarial, no requiere de modificación.

No todas las operaciones mercantiles que aprueba el objeto empresarial son desarrolladas por la empresa, teniendo en cuenta que existen algunas actividades que son realizadas por otras empresas del grupo tales como las importaciones o servicios de comunicación.

Estructura de la Entidad:

La estructura real que está funcionando cuenta con una subdirección de Capital Humano, por lo que resulta una Dirección General, 2 Subdirecciones de Regulación y Control, 3 Subdirecciones Productivas y una Agencia SS. Las Subdirecciones de Ómnibus, Técnica y de Renta garantizan los procesos que materializan eficientemente la ejecución de los servicios prestados, el mantenimiento y la logística, que aunque no se corresponde con lo previsto en el reglamento del Decreto 281 para el Sistema de Organización General, la experiencia en este tipo de actividad ha demostrado que debido al capital humano con que se cuenta, de esta forma arroja mejores resultados.

La Entidad cuenta con una plantilla aprobada de 110 trabajadores distribuidos de la siguiente manera:

Tabla II.1

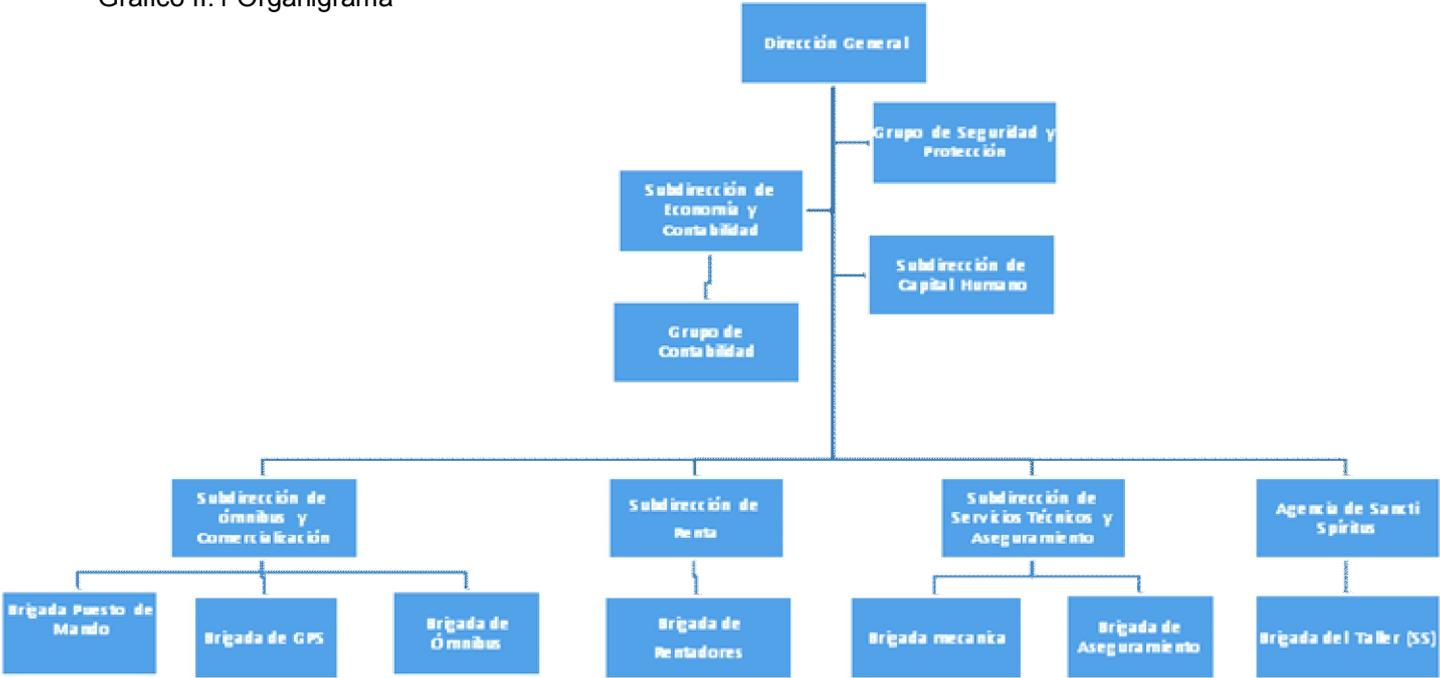
Categoría ocupacional	Plantilla	Estructura de la fuerza de trabajo por categoría (%)
(1)	(2)	(3)
Cuadros	6	5.4
Técnicos	41	37.3
Trabajadores Servicios	12	10.9
Operarios	51	46.4
Total	110	100

Fuente: Elaboración Propia

Actualmente la entidad tiene certificada su economía y se encuentra en camino hacia el perfeccionamiento empresarial.

El Organigrama de la Entidad se desglosa a continuación:

Gráfico II.1 Organigrama



Fuente: Elaboración Propia

Las oficinas de venta de servicios en el territorio de Trinidad se desglosan en la tabla a continuación.

Tabla II.2 Oficinas Comerciales.

OFICINAS DE VENTAS	TELEFONO (41)	DIRECCION	HORARIO
Hotel Trinidad del Mar	996644	Península Ancón	9:00 - 17:00
Centro Comercial Trinidad	996633	Linos Pérez No 366 e/t A. Maceo y Francisco Cadahía	9:00 - 17:00
Infotur Trinidad	996257	Calle Maceo Esquina Simón Bolívar No 163	9:00 - 17:00
CUPET Trinidad	996301	CARRETERA TRINIDAD CASILDA KM 1	9:00 - 17:00

Fuente: Sitio web Transtur SA

La sucursal Transtur Trinidad presta diferentes servicios definidos en su objeto social, pero los principales en este momento son:

Servicio de Renta:

1. Renta de autos: que se realiza mediante el buró o vía Internet y se paga en efectivo.
2. Renta de Servicio o Travel Car que se les presta a agencias con quienes la Sucursal tiene contratos, estos servicios se pagan a crédito. Las principales agencias con las que la entidad tiene contratos son:

Principales:

1. Cubanacán.
2. Cubatur.
3. Havanatur.
4. Ecotur.

Secundarias:

1. Paradiso.
2. San Cristóbal.
3. Cubamar.
4. Amistur.

Para este tipo de servicio existen tres formas de contrato, los Contratos Marco, los Contratos Territoriales que son suplementos al Contrato Marco y Contratos Eventuales que se firman con terceros clientes.

- Renta de Motos o bicicletas, este servicio es cobrado en efectivo.

Los principales suministradores de la Sucursal, son los siguientes:

- Cupet: Derivados de petróleo.
- CUBA METALES: Los lubricantes y otros productos
- ITH: Insumos.
- COPEXTEL y COPREFIL: Materiales de oficina.
- COMBUSTIBLE: FINCIMEX.
- GASES INDUSTRIALES: Oxígeno y Acetileno.
- CUBAPARTES: Piezas y Agregados.

La entidad cuenta con un plan de explotación en las diferentes actividades tanto de renta como de ómnibus los cuales están diseñados para un mayor aprovechamiento de las capacidades productivas con se cuenta y una mejor explotación de la técnica.

Para realizar sus operaciones con las agencias contratadas la entidad cuenta con un parque de vehículos conformado por 90 medios de los cuales 8 son de 44 plazas, 10

de 24 plazas, 9 de 16 plazas, 4 Maxus, 1 bus turístico, 1 tren ,1 TQ y 1 TQ H1, donde los tres últimos se encuentran paralizados en el taller en mal estado.

Tabla II.3

Estado Técnico de los Equipos:

Líneas de Equipos	Cantidad	Estado Técnico		
		B	R	M
GEELY CK	17	12		5
KIA PICANTO	37	31		6
MG 3	13	5		8
EMGRAM 718	9	9		
HYUNDAI ACCENT	1			1
PEUGEOT 301	6	5		1
KIA RIO	1			1
HYUNDAI TUCSON 4X2	2	1		1
JEEP ZOTYE	2			2
BYD S6	2			2
TOTAL	90	63		27

Fuente: Elaboración Propia.

Los servicios de la Entidad se evalúan mediante el cumplimiento de los indicadores de ingresos, gastos, coeficiente de disposición técnica, combustible consumido y utilidades, entre otros; que miden la eficiencia y la eficacia de los servicios prestados. Al finalizar el mes se realiza un informe detallado a la Casa Matriz de todo el combustible utilizado en la Empresa por actividad, justificado este con los ingresos.

II.2. Diagnóstico.

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos y la gestión del capital de trabajo como herramienta de dirección en la entidad objeto de estudio. En la

realización del mismo se empleó el análisis documental en la revisión de las informaciones, tales como: análisis económicos financieros, actas de los consejos de dirección, informes de auditorías, reportes financieros de cobros y pagos, movimientos de efectivo, estadística de los ingresos y gastos, movimiento de las cuentas de inventarios, saldos en cuentas de banco, y el diagnóstico realizado por la entidad con vistas al proceso de perfeccionamiento empresarial. Los resultados del diagnóstico arrojan las siguientes situaciones:

1. La contabilidad se encuentra certificada por auditores externos.
2. La Sucursal conoce a fondo todos sus negocios, así como las realidades productivas y económicas, lo que permite evaluar con anticipación los posibles resultados.
3. No en todas las actividades existe un estudio de factibilidad económica que se proyectan en el plan, pero si se evalúa si es o no positivo desarrollarlo.
4. Para la aprobación e inicio de una inversión, se elabora el estudio de factibilidad, aunque este proceso esta centralizado por el Grupo Empresarial, la Sucursal conoce sus necesidades y las solicita como parte del desarrollo de la misma.
5. Se elaboran los estados financieros mensualmente con sus notas explicativas.
6. La información contable contenida en los estados financieros es revisada por el Subdirector económico, antes de ser aprobado por el director. Además se realiza el análisis económico financiero correspondiente con el propósito de dar a conocer la situación real de la empresa en un período determinado.
7. Todas las normas de contabilidad se han adoptado en su totalidad, y su aplicación se revisa periódicamente por la empresa y los equipos de inspección y auditorias creados al efecto; se encuentran bien definidas en el Manual de Normas y procedimientos para las Sucursales d Transtur S.A.
8. La contabilidad de la empresa está actualizada de acuerdo con los cambios metodológicos que han tenido lugar en el país y su estructura es flexible y capaz de absorber posibles cambios en la actividad, mensualmente se recibe una actualización del Manual de Normas y procedimientos por correo electrónico.
9. Se llevan los datos contables por áreas de responsabilidad y centros de costos.
10. El grupo de planificación prepara informes periódicos donde se analizan los resultados por actividades de forma integral, partiendo de la ejecución física hasta su expresión monetaria.

11. Se elabora un informe de cobros y pagos donde se relacionan todos los derechos y obligaciones, principales clientes y proveedores, así como el estado del vencimiento de las cuentas.
12. Los resultados del balance se utilizan para medir la eficiencia de la empresa.
13. No existe un cuerpo de auditoría interno en la sucursal. Se analizan los resultados de las auditorías en el Consejo de Dirección y con los trabajadores en general.
14. El día 5 de cada mes se tienen los estados financieros con el resultado del mes anterior, correspondiéndose a lo orientado por la empresa en este sentido.
15. Se tramitan los cobros de acuerdo a diferentes procedimientos establecidos pudiendo señalar: Presentación de facturas, conciliación de facturas y a través del banco, letras de cambios cheques y transferencias.
16. Se utiliza la computación para el registro de la actividad de cobros.
17. En los contratos con los clientes se pacta los términos de cobro a estos reflejando la forma de entrega de los productos o de la prestación de los servicios.
18. Con una periodicidad quincenal se realizan los informes en los cuales se analizan las cuentas por cobrar y pagar por edades y es analizado en el Consejo de Dirección, teniendo en cuenta las acciones de cobro en relación con el tipo de cliente y la importancia de la deuda, tomándose las medidas pertinentes con aquellos saldos que se consideren con una fecha posterior a lo convenido.
19. Existe y está actualizado el submayor de activos fijos tangibles. Se cumple con toda la información requerida para ello (fecha de adquisición, depreciación acumulada, etc.).
20. La planificación, no se lleva a cabo prestando toda la atención a las condiciones internas y externas, que inciden en los resultados de la gestión de la Sucursal.
21. El plan es dirigido, analizado y controlado por el Consejo de Dirección. Se define la participación y responsabilidad de cada unidad organizativa en las tareas a desarrollar. Las diferentes áreas funcionales, así como las oficinas de venta tienen definidos los indicadores clave y objetivos a alcanzar que permitan planificar y determinar el nivel de actividad en la eficiencia de la gestión. Se analizan los lineamientos recibidos de la empresa y se definen los indicadores y aspectos en los que se trabajará, en función de identificar los medios efectivos para la consecución de los objetivos que se pretende alcanzar en el año.
22. En la sucursal todos los documentos de valor equivalente a efectivo que se

encuentran en la caja, confeccionados a máquina, tinta, o lápiz tinta, sin borrones o tachaduras y debidamente firmados por quien ha recibido el efectivo y los funcionarios que autorizan y aprueban la operación previa a su ejecución. Todas las extracciones de efectivo están respaldadas por los documentos justificantes correspondientes, de acuerdo con las regulaciones vigentes. En el área de la caja solo se encuentra efectivo y/o documentos de valor equivalente a efectivo, correspondiente a los fondos y operaciones de la sucursal

23. En la Sucursal se encuentra implantado un sistema automatizado de gestión contable, por lo que el libro Mayor se actualiza a partir de cada operación que se registre en cada submayor de forma automática.

24. La entidad opera con dos monedas CUC y CUP.

Están definidas las tareas que garantizan la ejecución de las funciones del área de regulación y de control; patentizándose en las direcciones de economía y contabilidad y el área de recursos humanos.

25. Las Ventas Netas aumentan en el año 2016 con respecto al 2015 en un 1,2%, motivado por el sobre cumplimiento de las rentas de autos en efectivo y el nuevo servicio del Tren.

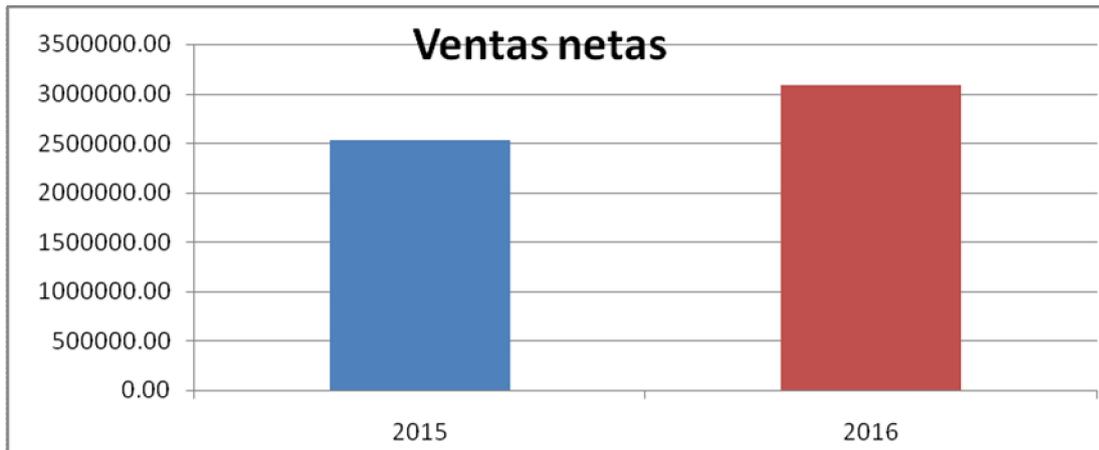
26. El capital neto de trabajo aumentó con respecto al año anterior debido al cambio en los Activos Circulantes que aumentaron con respecto al 2015 producto del aumento de las cuentas por cobrar y los pagos anticipados. Además se incrementa una nueva partida de ingresos acumulados al Balance General.

27. Existe el mecanismo para detectar cambios que puedan tener un efecto importante sobre la Sucursal. En correspondencia con las fuentes de riesgos, ya sea asociado al personal, a los cambios regulatorios, tecnologías, etc.

A continuación se mostrarán los resultados de los indicadores calculados para medir los resultados de la entidad en el año 2016 con respecto al 2015:

Las ventas netas aumentaron con respecto al 2015 en \$ 556869,07 esto es debido al incremento de los nuevos servicios como el tren y el flujo creciente de visitantes al país lo que se traduce en más prestaciones de servicios por parte de la entidad.

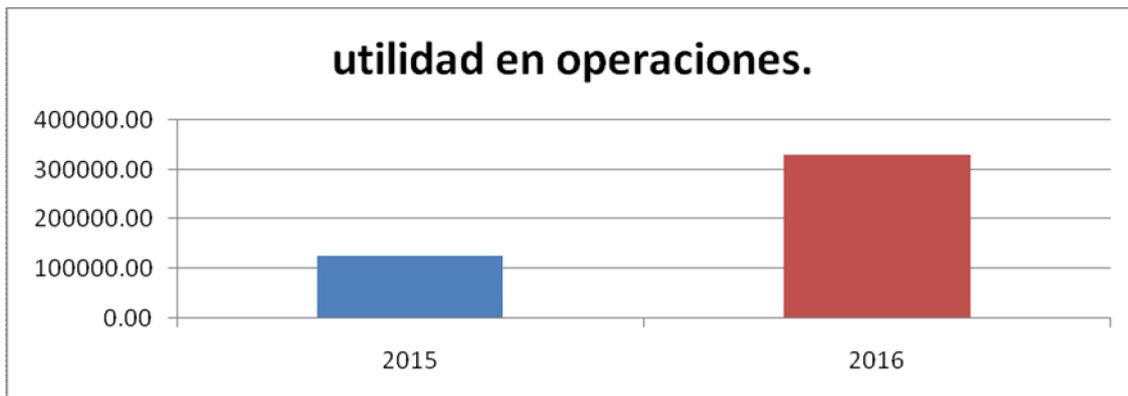
Gráfico II.2



Fuente: Elaboración Propia

La utilidad en operaciones creció considerablemente con respecto al 2015 esto se debe al aumento de la Utilidad bruta y la disminución de los Gastos Financieros

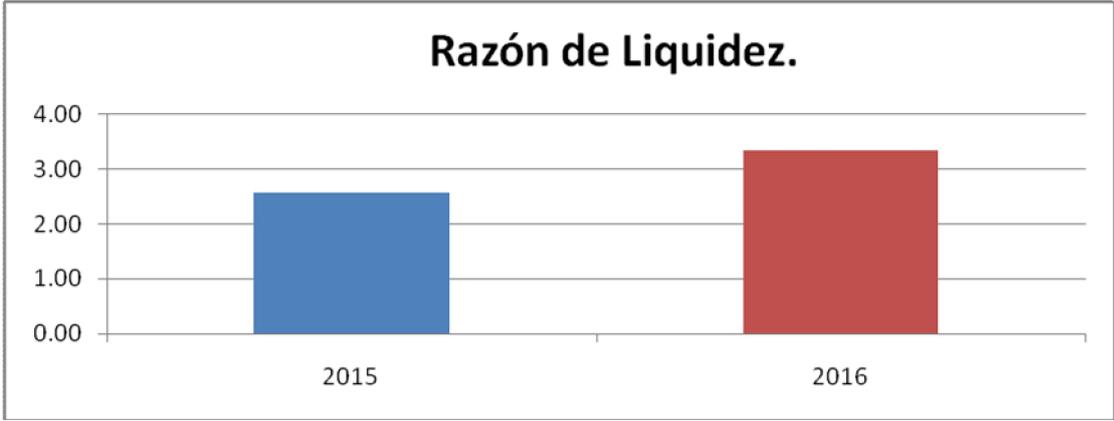
Gráfico II.3



Fuente: Elaboración Propia.

La razón de Liquidez General de la Empresa muestra que la entidad ha ganado en liquidez con respecto al año anterior con una variación de \$0.79. Si bien se demuestra que el año anterior esta razón tuvo un resultado de \$2,50 no se tomaron medidas y este año la empresa corre mayor peligro de tener ociosos.

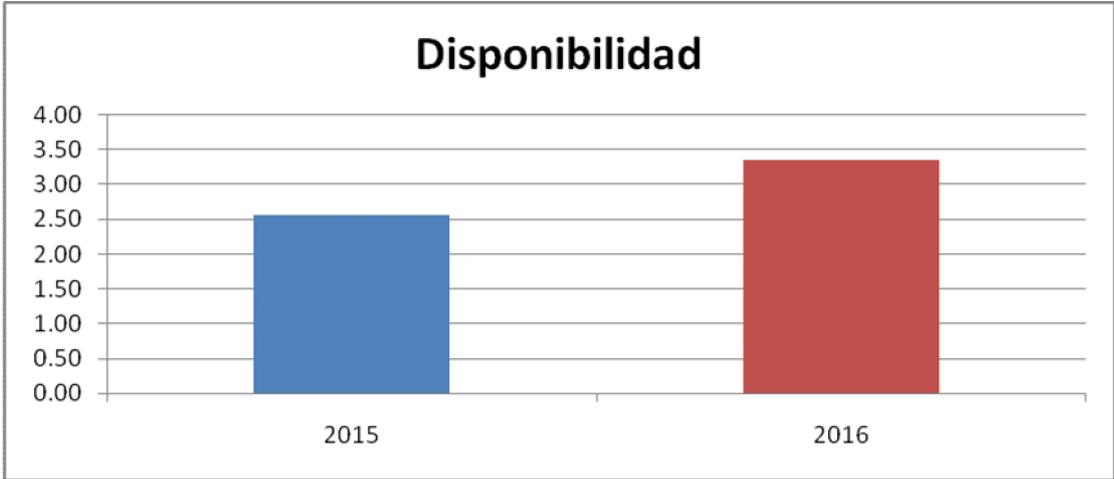
Gráfico II.4



Fuente:Elaboración Propia.

La disponibilidad de la entidad muestra que su valor subió con respecto al 2015 en \$ 0,78, este favorable aumento demuestra que la capacidad de pago de la entidad por cada peso de deuda aumentó con respecto al año anterior.

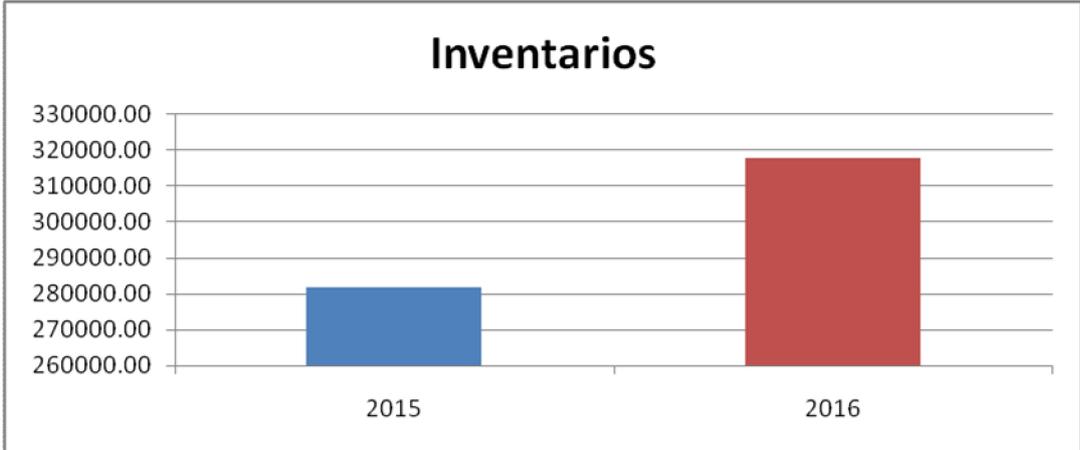
Gráfico II.5



Fuente:Elaboración Propia.

Los inventarios aumentan con respecto al año anterior, esto se debe a la compra de nuevos elemento para reparar los vehículos que anteriormente mostramos en mal estado.

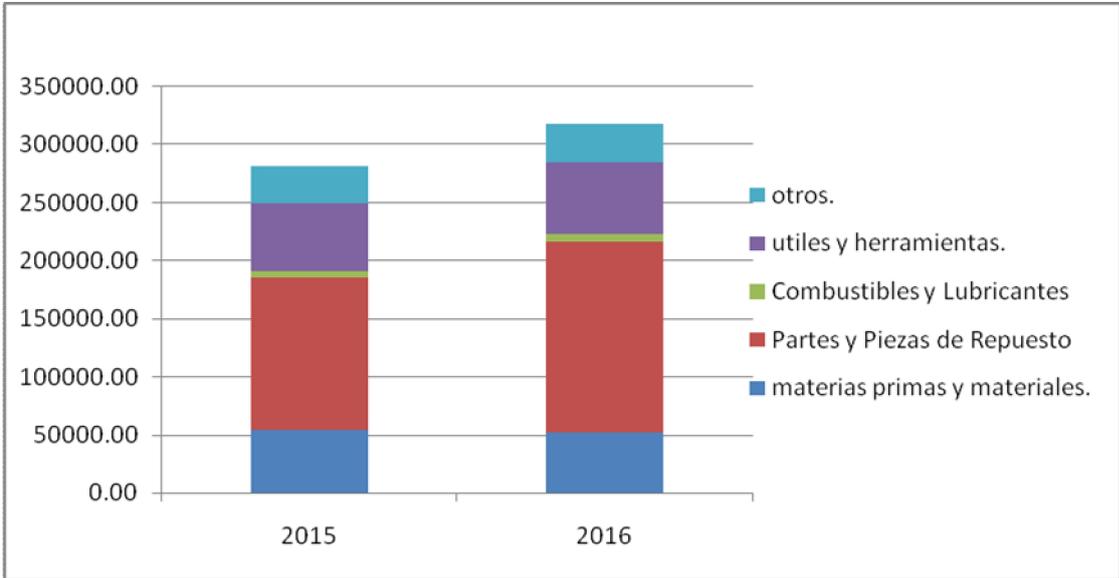
Grafico II.6



Fuente: Elaboración Propia

La estructura de este rubro del Balance General nos muestra que la mayor concentración se encuentra en Partes y Piezas de Repuesto, mientras que en las demás partidas se mantiene un flujo constante.

Grafico II.7



Fuente: Elaboración Propia.

Así mismo se relacionan a continuación otro grupo de razones calculadas para determinar la situación financiera de la entidad:

Liquidez Inmediata = Activo Circulante – Inventario

Pasivo Circulante

2015 = \$ 607 912.32 – \$ 229 709.56 = \$ 1.50

\$ 251 358.28

2016 = \$ 1 014 817.82 - \$ 264 316.17 = \$ 2.42

\$ 310 397.66

Esto significa que en el año 2015 los activos más líquidos cubren en \$ 1.50 al pasivo circulante, mientras que en el año 2016 lo cubren en \$ 2.42.

Solvencia= Activos Reales (AR)

Financiamiento Ajeno (FA)

Activo Real = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

Financiamiento Ajeno = Pasivo Circulante + Pasivo a Largo Plazo

2015 = \$ 4 263 802.29 = \$ 16.96 2016 = \$ 5 882 354.41 = \$ 18.94

\$ 251 367.55

\$ 310 540.53

Esto significa que la empresa en ambos años es capaz de solventar sus deudas con terceros, aunque está en grave peligro de tener ociosos ya que los resultados están muy por encima de los parámetros ideales para esta razón.

Endeudamiento = Financiamiento Ajeno (FA)

Financiamiento Propio (FP)

2015 = \$ 251 367.55 = \$ 0.06 2016 = \$ 3310 540.53 = \$ 0.05

\$ 4 048 535.45

\$ 5 599 900.58

Esto significa que la entidad en ambos años tiene un porcentaje muy bajo de financiamiento ajeno.

Autonomía: Financiamientos Propios (FP)

Financiamiento Total (FT)

2015 = $\frac{\$ 4\,048\,535.45}{\$ 4\,299\,903.00} = \$ 0.94$ 2016 = $\frac{\$ 5\,599\,900.58}{\$ 5\,910\,441.11} = \$ 0.95$

\$ 4 299 903.00

\$ 5 910 441.11

Esto significa que la entidad en el 2015 posee el 94% de la empresa y en el año 2016 posee el 95%.

Calidad de la Deuda = Exigible a Corto Plazo (PC)

Financiamiento Ajeno (FA)

2015 = $\frac{\$ 251\,358.28}{\$ 251\,367.55} = \$ 1.00$ 2016 = $\frac{\$ 310\,397.66}{\$ 310\,540.53} = \$ 1.00$

\$ 251 367.55

\$ 310 540.53

Esto significa que el 100% del total de deudas de la entidad son deudas a corto plazo en ambos años.

Rotación del Capital de Trabajo = Ventas Netas

Capital de Trabajo Promedio

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante.

2015 = $\$ 607\,912.32 - \$ 251\,358.28 = \$ 356\,554.04$

2016 = $\$ 1\,014\,817.82 - \$ 310\,397.66 = \$ 704\,420.16$

Rotación del Capital de Trabajo = $\frac{\$ 3\,089\,029.15}{\$ 530\,487.10} = \$ 5.82$

\$ 530 487.10

Rotación del Activo Circulante = Ventas Netas

Activo Circulante Promedio

Rotación del Activo Circulante = $\frac{\$ 3\,089\,029.15}{\$ 811\,365.07} = \$ 3.80$

\$ 811 365.07

Rotación del Inventario= Ventas Netas

Inventario Promedio

Rotación del Inventario= $\frac{\$ 3\,089\,029.15}{\$ 247\,012.87} = \$ 12.51$

\$ 247 012.87

Rotación de Activo Fijo Neto = Ventas Netas

Activo Fijo Neto Promedio

Rotación de Activo Fijo Neto = $\frac{\$ 3\,089\,029.15}{\$ 4\,261\,713.28} = \$ 0.72$

\$ 4 261 713.28

Rotación de Activo total = Ventas Netas

Activo Total Promedio

Rotación de Activo total = $\frac{\$ 3\,089\,029.15}{\$ 5\,105\,172.06} = \$ 0.61$

\$ 5 105 172.06

Ciclo de Cobro = Cuentas y Efectos por Cobrar Promedio x Días del Periodo

Ventas Netas a Crédito

Ciclo de Cobro = $\frac{\$ 167\,927.75}{\$ 3\,089\,029.15} \times 360 \text{ días} = 20 \text{ días}$

\$ 3 089 029.15

Ciclo de Inventario = $\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$ = $\frac{360}{12.51}$ = 29 días

Rotación de Inventarios \$ 12.51

Ciclo de Pago = $\frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar Promedio} \times \text{Días del Período}}{\text{Costo de Venta}}$

Costo de Venta

Ciclo de Pago = $\frac{\$ 22\,833.10 \times 360 \text{ días}}{\$ 82\,773.67}$ = 99 días

\$ 82 773.67

Rentabilidad sobre las Ventas = $\frac{\text{Utilidad ante Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas}}$

Ventas

2015 = $\frac{\$ 379\,988.74}{\$ 2\,533\,160.08}$ = \$ 0.15

2016 = $\frac{\$ 563\,747.30}{\$ 3\,089\,029.15}$ = \$ 0.18

\$ 2 533 160.08

\$ 3 089 029.15

Rentabilidad Económica = $\frac{\text{Utilidad ante Intereses e Impuestos}}{\text{Activos Totales Promedio}}$

Activos Totales Promedio

Rentabilidad Económica = $\frac{\$ 563\,747.30}{\$ 5\,105\,172.06}$ = \$ 0.11

\$ 5 105 172.06

Rentabilidad Financiera = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}}$

Capital Propio Promedio

Rentabilidad Financiera = $\frac{\$ 563\,747.30}{\$ 4\,824\,218.02}$ = \$ 0.12

\$ 4 824 218.02

Variación de la Ventas = $\frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \times 100 - 100$

Ventas del año anterior

$$\text{Variación de la Ventas} = \$ \frac{3\,089\,029.15}{2\,532\,160.08} \times 100 - 100 = 22$$

\$ 2 532 160.08

$$\text{Variación de las Utilidades} = \frac{\text{Utilidades de año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \times 100 - 100$$

Utilidades del año anterior

$$\text{Variación de las Utilidades} = \$ \frac{563\,747.30}{379\,988.74} \times 100 - 100 = 48$$

\$ 379 988.74

Los anteriores resultados arrojan las siguientes consideraciones:

1. La liquidez inmediata de la entidad aumentó en \$ 0.92 con respecto al año 2015.
2. La entidad puede solventar sus deudas con terceros ampliamente ya que en el año 2015 esta razón fue de \$ 16.94 y aumentó en el 2016 a \$ 18.94, si bien es un buen indicador para los pagos a realizar denota un grave peligro de que la entidad tenga recursos ociosos.
3. El financiamiento ajeno es ínfimo en ambos años.
4. La rotación del capital de trabajo fue de \$ 5.82.
5. Los ciclos de cobro, pago e inventario se mantienen dentro de los días establecidos.
6. La entidad tiene una rentabilidad económica de \$ 0.11 y una rentabilidad financiera de \$ 0.12.
7. Las ventas variaron en un 22% con respecto al 2015.

Los anteriores resultados manifiestan la necesidad de un procedimiento que permita analizar los indicadores económicos, puesto que aunque todas las razones calculadas arrojan resultados favorables la entidad corre el riesgo de estar operando con más capital de trabajo del que realmente necesita, lo que hace imprescindible conocer su valor necesario y anticiparse a la gran variabilidad de los flujos de tesorería. Esto permitirá tomar decisiones que contribuyan a redistribuir correctamente los ingresos. Si bien la situación de la empresa es favorable actualmente puede resultar en peligro de tener ociosos y no estar distribuyendo correctamente el efectivo entrante.

Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo Necesario.

La administración del Capital de Trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

1. Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo.

2. Característicamente, los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.

3. La administración del Capital de Trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al Capital de Trabajo aumentando los pasivos circulantes.

4. La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos de efectivo. Todas estas necesidades deben de ser financiadas: por lo tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de Capital de Trabajo de la empresa. Los incrementos continuos en las ventas requieren de activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben de ser financiados. Sin embargo, generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en activos fijos, por lo que aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene especial importancia en las decisiones de capital de trabajo.

Administración del Activo circulante:

Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requieran, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implicara una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de intereses sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa (una situación poco probable). El nivel de activos circulantes que se mantendría en el caso de pronósticos perfectos sería el mínimo teórico que necesitaría una empresa para maximizar sus utilidades. Cualquier aumento en el nivel de estos activos aumentaría el activo total de la empresa con un incremento proporcional en los rendimientos, y en este modo bajaría su rendimiento sobre la inversión. Cualquier nivel de tendencia más pequeño significaría la inhabilidad para pagar las cuentas a tiempo, ventas perdidas o paros en la producción debido a faltantes de inventarios, y ventas pérdidas debido a una política de crédito demasiado restringida. Cuando la incertidumbre se introduce dentro de este panorama, la administración del activo circulante involucra en:

1. La determinación de los saldos mínimos requeridos para cada tipo de activo.
2. La adición de un inventario de seguridad para tener en cuenta el hecho de que los pronósticos son imperfectos.

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado.

Se incurren en costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

A continuación se muestran algunos efectos de poseer mucho o poco activo circulante:

Tabla II.4 Costos incurridos por poseer mucho o poco activo circulante.

COSTOS INCURRIDOS POR TENER POCO O MUCHO ACTIVO

ACTIVO	ALTENER POCO DEL ACTIVO	ALTENER MUCHO DELACTIVO
EFFECTIVO	<ol style="list-style-type: none"> 1. Incapacidad de pagar cuentas, inclusive a sus propios empleados, problemas con sus acreedores y suministradores. 2. Pérdidas de oportunidades de inversión por falta de liquidez. 3. Incapacidad de afrontar emergencias financieras. 	Efectivo ocioso; se deja de percibir rendimiento sobre el recurso financiero.
CUENTAS POR COBRAR	Pérdida de ventas por no otorgar crédito	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cuentas malas. 2. Altos costos de administración de cuentas por cobrar. 3. Altos costos de cobranza de cuentas por cobrar. 4. Mucho capital inmovilizado en cuentas por cobrar.
INVENTARIOS	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pérdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía. 2. Creación de mala fama comercial, de "no tener nada". 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Altos costos de mantenimiento del stock 2. Pérdidas por obsolescencia y deterioro de mercancía. 3. Mucho capital inmovilizado.

Fuente: <http://www.monografias.com/trabajos35/activos-circulantes/activos>

Financiación De Activos Corrientes:

Las empresas necesitan financiamiento para llevar a cabo sus estrategias de operación, inversión y financiamiento, dichas estrategias permiten abrir más mercados en otros lugares, aumentar la producción, construir o adquirir nuevas plantas, hacer alguna otra inversión que la empresa vea benéfica para sí misma o aprovechar alguna oportunidad que presente el mercado.

La forma en la que una empresa financia sus activos es determinante, esto debido a que financiar el activo corriente o activo a corto plazo de manera errónea a la actividad ordinaria de la empresa puede crear problemas financieros graves y gastos adicionales que disminuyen sustancialmente la cuenta de resultados.

Debe existir un equilibrio entre riesgo y rentabilidad en la forma en la cual se financien los activos corrientes. Si en una compañía se tiene establecida una política con respecto a pagos por compras, mano de obra, impuestos y otros gastos, entonces las cuentas por pagar y otros gastos acumulados incluidos en los pasivos

corrientes, no son variables activas de decisión. Estos compromisos financian una parte de los activos fijos y tienden a fluctuar con el programa de producción y, en el caso de los impuestos, con las utilidades. A medida que la inversión en activos corrientes crece, las cuentas por pagar y otros gastos acumulados también tienden a crecer, en parte para financiar el aumento en activos corrientes. Si la empresa adopta un enfoque de cobertura financiera, cada activo estaría cubierto con un instrumento financiero aproximadamente de la misma madurez o vencimiento. Las necesidades a corto plazo o las variaciones estacionales en activos corriente se financiarían con un enfoque de cobertura financiera con pasivos a corto plazo; el componente permanente de los activos corrientes sería financiado con obligaciones a largo plazo o con patrimonio.

Si el total requerido de fondos se comporta en la forma que se muestra en la siguiente gráfica, serían financiados con pasivos a corto plazo únicamente las fluctuaciones a corto término que aparecen en la parte superior de la gráfica. Financiar necesidades a corto plazo con pasivos a largo plazo obligaría al pago de intereses por mantener fondos en períodos durante los cuales no fueran necesarios. Con un enfoque de cobertura financiera, el programa el programa de préstamos y pagos a corto plazo se organizaría haciéndolo corresponder con los cambios esperados en los activos corrientes, sustrayendo las cuentas por pagar y otras obligaciones acumuladas. Los activos fijos y la parte permanente de los activos corrientes, se financiarían con pasivos a largo plazo, con patrimonio y con el componente permanente de los pasivos corrientes.

En la medida que avanza el proceso de servicio se puede observar un incremento de las necesidades de redistribuir la financiación, estas condiciones obligan a disponer de un capital de trabajo necesario óptimo, el cual constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones para no presentar problemas de liquidez y no correr peligros de tener ociosos y estar utilizando incorrectamente los fondos asignados.

Teniendo en cuenta la particularidad que presenta la Sucursal Transtur Trinidad, que se dedica enteramente a la prestación de servicios y cuya importancia fundamental para realizar el objeto social para la cual fue creada, es obvio que su inventario

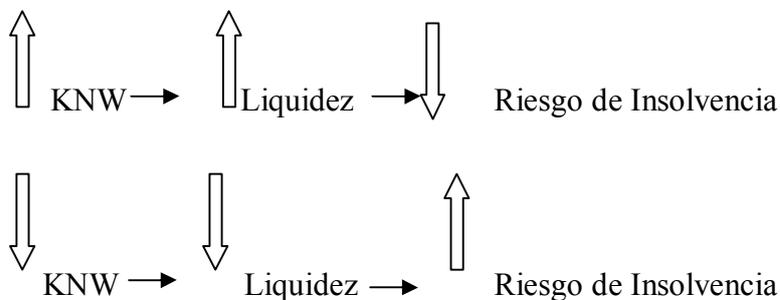
tiene gran significación, por lo que la autora recomienda el método de la escuela americana.

II.3 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario

Para calcular el monto de Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se parte de la siguiente fórmula:

Capital de Trabajo Necesario (CTN)=Ciclo de Conversión del Efectivo (CCE)*Costos y Gastos Promedios Diarios. (CGPD)

Es necesario recordar que:



El primer paso es determinar el ciclo de conversión del efectivo, expresado en días. Este se calcula en base a la siguiente fórmula:

Ciclo de conversión del efectivo (CCE)= Ciclo de Inventario (CI)+Ciclo de Cobro (CC)- Ciclo de Pago. (CP)

Tal y como expresa la ecuación se hace necesario calcular previamente el Ciclo de Inventario (CI), el Ciclo de Cobro (CC) y el Ciclo de Pago. (CP)

Ciclo de Inventario:

❖ *El ciclo promedio de inventarios. Es el tiempo promedio que necesita una empresa para vender los inventarios acumulados de materia prima, producción en proceso y productos terminados a sus clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.*

Los Inventarios representan el dinero que se ha invertido en recursos que no están rindiendo y que tienen un determinado costo de financiación, además de los costos de almacenamiento, conservación, pérdidas y mermas entre otros.

Se propone el análisis sistemático del ciclo de conversión de estos medios, pues le permite conocer a la entidad el número de días que necesita para convertir los Inventarios en Cuentas por Cobrar y en Efectivo.

La importancia de este análisis radica en que el mismo expresa la inmovilización que tiene de dinero invertido en Inventarios. El exceso de dichos medios conlleva a altos costos de financiación y almacenamiento, así como el riesgo que estos se conviertan en obsoletos.

Este ciclo se determina hallando el inventario promedio y dividiéndolo entre el costo de venta para luego multiplicarlo por los días del período.

Tabla II.5

Cuentas	Saldo 2015(1)	Saldo 2016(2)	Variación
			(2-1)
Materias Primas y Materiales.	54123.66	51974.16	-2149.50
Partes y Piezas de Repuesto	131490.15	164680.86	33190.71
Combustibles y Lubricantes	4865.05	6751.02	1885.97
Útiles y herramientas.	32571.22	34727.56	2156.34
Otros	6659.48	6182.57	-476.91
TOTAL	229709.56	264316.17	34606.61

Fuente: Elaboración propia.

Anteriormente habíamos calculado el Ciclo de Inventario de la Entidad, cuyo resultado fue de 29 días.

Ciclo de Cobro:

❖ *El ciclo promedio de cuentas por cobrar: Es el tiempo promedio que necesita una Empresa para convertir en efectivo sus cuentas por cobrar. Se mide por el período promedio de cuentas por cobrar*

En la empresa objeto de estudio los principales clientes son aquellas agencias con las que firma contratos mencionadas anteriormente con las cuales el período de cobro no excede actualmente los 38 días pero veremos cómo se comporta este ciclo en el 2016.

El ciclo de cobro es igual a las Cuentas y efectos por cobrar promedio/ ventas netas a crédito por los días del período.

Tabla II.6

Cuentas	Saldo 2015(1)	Saldo 2016(2)	Variación
			(2-1)
Ventas	2532160.08	3089029	556869.07
Saldo de Cuentas por Cobrar	156612.18	179243.3	22631.14

Fuente: Elaboración propia.

Esta razón ya la calculamos anteriormente y arrojó un resultado de 20 días.

Ciclo de Pago.

❖ *El ciclo promedio de cuentas por pagar. Es el tiempo promedio que demora una Empresa en pagar a sus acreedores. Se mide por el período promedio de cuentas por pagar.*

El cumplimiento de las obligaciones de pago de la Sucursal Transtur Trinidad con terceros depende totalmente de que se hagan efectivas las obligaciones de cobro relacionadas con su actividad fundamental. Además, en dependencia del incremento del volumen de servicios ejecutados dependerá también la mayor rentabilidad en operaciones y por tanto un saldo positivo en la tesorería.

Para el análisis de las obligaciones de pago con los proveedores se dividen la Cuentas y Efectos por pagar Promedio entre el Costo de Venta y luego se multiplican por los días del período.

Tabla II.7

Cuentas	Saldo 2015(1)	Saldo 2016(2)	Variación
			(2-1)
Cuentas por Pagar	34271,18	11395,01	-22876,17
Costo de venta	96080,19	82773,67	-13306,52

Fuente: Elaboración propia.

Luego el Ciclo de Pago es de 99 días.

Establecidos los tres ciclos que determinan el nivel de actividad, se hace necesario conocer el ciclo de conversión del efectivo.

Ciclo de conversión del efectivo (CCE)= Ciclo de Inventario (CI)+Ciclo de Cobro (CC)-
Ciclo de Pago. (CP)

Sustituyendo en la fórmula inicial:

$$29 + 20 - 99 = -50$$

Este resultado se traduce en que la entidad no paga a sus proveedores hasta que no recibe el pago de sus clientes. Este es un modelo muy atípico para las empresas pero más común en las entidades de servicios. También influye (y mucho) el modelo de negocios seleccionado. Como dato curioso el fabricante de computadoras Dell es paradigmático en este sentido. Al cambiar el modelo tradicional de fabricar computadoras, y hacerlo contra pedidos de los clientes, combinando esto con un manejo de justo a tiempo en su línea de producción, Dell ha conseguido CCE muy bajos (que incluso han sido negativos). Lo mejor de todo: mientras sus competidores necesitan mayores recursos para financiar una expansión en ventas, el CCE negativo de Dell le permite crecer sin recurrir a fuentes externas de financiamiento (e incluso dándose el lujo de reducir el financiamiento)

Del análisis efectuado se demuestra que la entidad opera con un saldo adecuado de capital de trabajo, y a la vez se da respuesta al problema científico planteado ya que a pesar de utilizar saldos óptimos, la empresa no era consciente de estar ejecutando bien su financiamiento.

II.4 Cálculo del Capital de Trabajo que se obtiene en el Balance General.

El anexo No. 1 muestra detalladamente todas las partidas que componen el Estado de Balance así como la variación del Capital de trabajo en la fecha evaluada.

De lo cual podemos deducir:

- El capital de trabajo neto actual de la entidad es suficiente para todas las operaciones que esta requiera.
- Dentro del Activo circulante las cuentas por cobrar y los inventarios representan el 18% y 26% respectivamente.
- Las cuentas por cobrar están en término y corresponden al valor de los servicios a las agencias del mes vencido.
- Del valor de los inventarios el 62% corresponden a Partes y Piezas de Repuestos.
- Los Activos fijos netos aumentaron considerablemente en \$1.211.646,62 con respecto al 2015.
- Los ingresos del periodo disminuyeron con respecto al 2015, en \$ 2861,25.
- La disponibilidad de efectivo en caja y banco es suficiente para cumplir las obligaciones con los trabajadores, el presupuesto y con las deudas con terceros. Esto se debe al ingreso constante de efectivo.
- La depreciación acumulada aumentó en el 2016 en \$ 842 418.31 con respecto al año anterior.
- Los cobros anticipados aumentaron en \$ \$ 30 047.73 con respecto al 2015.
- El patrimonio de la entidad aumentó considerablemente en el 2016 para un total de \$ 1 551 366.13.

El Anexo No. 2 muestra el Estado de resultado por actividades, de cuyo análisis se obtienen algunos criterios:

- La utilidad bruta aumentó en un 23% con respecto al 2015.

- Las ventas en el 2016 alcanzaron los \$ 3 089 029,15 superando al año anterior en un 22%.
- El beneficio neto alcanzó los \$ 563 747,30.
- Los ingresos financieros fueron mayores que los gastos financieros en ambos años.
- No es necesaria la creación de una provisión para incrementar el capital de trabajo, ya pesar que este no presenta déficit.
- El costo de venta disminuyó con respecto al 2015 en \$ 13306,52.

II.5 Validación del procedimiento y resultados obtenidos.

El procedimiento fue validado por Especialistas del área económica de la Sucursal Transtur Trinidad, en el mes de abril del 2017. Para su aplicación se realizaron las siguientes acciones:

- Se impartió un seminario al personal del Grupo de Finanzas, Contabilidad y planificación.
- Se actualizó el perfil laboral y el contenido de trabajo del personal directamente vinculado a esta tarea. También se incluyó en los criterios a medir en la evaluación del desempeño.
- Se impartió preparación sobre el tema al Consejo de Dirección así como al personal involucrado en el Comité de Caja y Contratación.
- Se propuso una revisión de los inventarios para determinar la causa del lento movimiento.
- Se creó una comisión para identificar productos de lento movimiento y ociosos, con vistas a su solución.
- Se adicionaron los resultados de este trabajo a la conformación del expediente preparado por la entidad para el proceso de perfeccionamiento empresarial.
- Se elevaron los resultados al Grupo Empresarial.
- Se dio a conocer a la totalidad de los trabajadores la situación financiera de la entidad.

Consideraciones finales del Capítulo II

En síntesis, en el capítulo se muestra el diseño e implementación, de un procedimiento para calcular el Capital de trabajo Necesario. Este fue el punto de partida para cuantificar la necesidad de financiamiento de la empresa y brindar elementos de juicio para la toma de decisiones. De esta forma se incidió sobre las causas que provocaban dicho desconocimiento, tomando medidas concretas que constituyen la solución efectiva de este trabajo.

CONCLUSIONES:

Luego de haber realizado el análisis de la situación económica financiera y el capital de trabajo de la Sucursal Transtur Trinidad para el período 2015 – 2016 se llegaron a las siguientes conclusiones:

1. La revisión del marco teórico referencial permitió crear las bases conceptuales para abordar el tema objeto de estudio y su reflejo en el campo de acción seleccionado.
2. La entidad tiene bien definidas sus fortalezas y sus puntos débiles en cuanto la distribución de los recursos monetarios a su alcance.
3. Mediante la aplicación de los métodos y técnicas de investigación se pudo identificar el problema profesional latente en la Sucursal con relación a la Gestión del Capital de Trabajo
4. A pesar de existir las condiciones materiales, así como información disponible y personal preparado no se determina el Capital de Trabajo Necesario y por ende se asume un mayor riesgo financiero...
5. La aplicación del procedimiento favoreció la toma de decisiones para la dirección de la entidad.

RECOMENDACIONES:

- ✓ Informar al grupo de Finanzas y al Consejo de Dirección del diagnóstico realizado y transmitir las técnicas que permitan la utilización del procedimiento como una herramienta de trabajo habitual.

- ✓ Presentar a la dirección del Grupo Empresarial una propuesta para realizar de forma habitual el cálculo de capital de trabajo necesario en todas las sucursales del país.

Bibliografía:

- (1) Castro Ruz Raúl, Clausura del IX Congreso de la Unión de Jóvenes Comunistas, la Habana, 2010
- (2) Partido Comunista de Cuba. Documentos. Lineamientos de la Política Económica y Social del PCC y la Revolución, VI Congreso del PCC, la Habana 2011. No 13, pág. 42.
- (3) Partido Comunista de Cuba. Documentos. Lineamientos de la Política Económica y Social del PCC y la Revolución, VI Congreso del PCC, la Habana 2011. No 14, pág. 42.
- (4) Partido Comunista de Cuba. Documentos. Lineamientos de la Política Económica y Social del PCC y la Revolución, VI Congreso del PCC, la Habana 2011. No 16, pág. 42.
- (6) Demestre Ángela, Técnicas para Analizar los Estados Financieros, Editorial Público Centro, la Habana, 2001 pág. 2
- (7) Ángel Benítez. Miguel, La Habana, 1997, pág. 150
- (8) Norma Cubana de Contabilidad, Resolución 235/05 Ministerio de Finanzas y Precios, La Habana 2005
- (9) Norma Cubana de Contabilidad, Resolución 235/05 Ministerio de Finanzas y Precios, La Habana 2005
- (10) Charles Hongreen. México 1995, pág.565
- (11) Demestre Ángela, Decisiones Financieras una necesidad empresarial, Editorial Público Centro, la Habana, 2006 pág. 58
- (12) Norma Cubana de Contabilidad, Resolución 235/05 Ministerio de Finanzas y Precios. La Habana, 2005.

(13) Documentos de la Sucursal Transtur Trinidad entre ellos Actas del Consejo de Dirección, Balance General (2015 y 2016) y Estados de Resultado (2015 y 2016).

(14) Lic. Ángela Demestre Castañeda, Lic. Antonio González Torres, Dr. José Carlos del Toro Ríos MSc Bárbara Arencibia Sosa, MSc Carlos Manuel Santos Cid. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta.

(15) <http://www.monografias.com/trabajos35/activos-circulantes/activos>

Anexo 1: Variación del Capital de Trabajo.

Sucursal Transtur Trinidad

Años 2015 y 2016

Partida.	2015	2016	Variación.	% Variación.
Activos Circulantes.	607.912,32	1.014.817,82	406.905,50	66,93
Efectivo en Caja.	19.827,92	76.343,82	56.515,90	285,03
Efectivo en Banco.	224.242,65	469.533,37	245.290,72	109,39
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo.	120.513,97	151.156,62	30.642,65	25,43
Pagos Anticipados.	101,63	4.961,73	4.860,10	4.782,15
Anticipos a Justificar	12.700,00	15.855,93	3.155,93	24,85
Adeudos del Presupuesto.	816,59	353,86	- 462,73	- 56,67
Ingresos Acumulados		32.296,32	32.296,32	
Inventarios.	229.709,56	264.316,17	34.606,61	15,07
Producción en Proceso.	-		-	
Activos Fijos Netos.	3.655.889,97	4.867.536,59	1.211.646,62	33,14
Activos Fijos Tangibles.	5.516.220,65	7.551.112,81	2.034.892,16	36,89
Depreciación Acumulada.	1.860.330,68	2.702.748,99	842.418,31	45,28
Inversiones Materiales.		19.172,77	19.172,77	
Otros Activos.	36.100,71	28.086,70	- 8.014,01	- 22,20
Pérdidas en Investigación.	2,50	-	- 2,50	- 100,00
Cuentas por Cobrar Diversas.	36.098,21	28.086,70	- 8.011,51	- 22,19
Depósitos y Fianzas.	-		-	
Pagos a cuenta de las Utilidades.			-	
TOTAL ACTIVO.	4.299.903,00	5.910.441,11	1.610.538,11	37,46
Pasivo Circulante.	251.367,55	310.540,53	59.039,38	23,49
Nómina por Pagar.	32.158,26	41.709,24	9.550,98	29,70
Retenciones por Pagar.	3.060,80	5.093,80	2.033,00	66,42
Depósitos Recibidos	11.800,00	14.325,00	2.525,00	21,40
Cuentas por Pagar a corto plazo.	34.261,91	11.252,14	- 23.009,77	- 67,16
Cobros anticipados.	98.315,97	128.363,70	30.047,73	30,56
Contribución a la Seguridad Social	4.138,71	6.391,74	2.253,03	54,44
Impuesto de la Fuerza de Trabajo.	3.973,15	4.318,17	345,02	8,68
Otros Recursos	180,00	100,00	- 80,00	- 44,44
Obligaciones con el Presupuesto del Estado.	8.291,86	69.967,00	61.675,14	743,80
Obligaciones con el Organismo.			-	
Préstamos recibidos a corto plazo.			-	
Gastos acumulados por pagar.	6.414,96	4.988,00	- 1.426,96	- 22,24
Provisión para vacaciones.	23.835,76	24.393,83	558,07	2,34
Otras provisiones Operacionales.	265,27	265,27	-	-
Provisión para Pagos Menores	4.627,95	9.449,87	4.821,92	104,19
Ingresos del Período	28.325,00	25.463,75	- 2.861,25	- 10,10
Otros Pasivos.	9,27	142,87	133,60	1.441,21
Cuentas por Pagar Diversas.	9,27	142,87	133,60	1.441,21
TOTAL PASIVO	251.376.82,55	310.683,40	59.172,98	23,54
Patrimonio.	3.668.546,71	5.036.153,28	1.367.606,57	37,28
Utilidad.	379.988,74	563.747,30	183.758,56	48,36
TOTAL PATRIMONIO.	4.048.535,45	5.599.900,58	1.551.365,13	38,32
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO.	4.299.903,00	5.910.441,11	1.610.538,11	37,46

Anexo 2: Estado de Resultado Comparativo

Sucursal Transtur Trinidad

Años 2015 y 2016

Partida.	2015	2016	Variación.	% Variación.
Ventas netas	2532160,08	3089029,15	556869,07	22
Costos de Ventas	96080,19	82773,67	-13306,52	-14
Utilidad Bruta	2436079,89	3006255,48	570175,59	23
Gastos Generales y de Administración	510181,51	534440,12	24258,61	5
Gastos de Operación	1414196,45	1709035,6	294839,15	21
Gastos Financieros	114812,17	111335,14	-3477,03	-3
Otros Gastos	271887,49	321713,28	49825,79	18
Utilidad en Operaciones	125002,27	329731,34	204729,07	164
Ingresos Financieros	203562,49	177828,52	-25733,97	-13
Otros Ingresos	51423,98	56187,44	4763,46	9
Pérdida o Beneficio Neto	379988,74	563747,30	183758,56	48

Trinidad 12 de abril del 2017 "Año
59 de la Revolución"

De: Grupo de Finanzas Sucursal Transtur Trinidad.

A: Facultad de Contabilidad y Finanzas. Universidad José Martí. Sancti Spiritus

Asunto: Autorización a aplicar el Procedimiento para determinar Capital de Trabajo Necesario en la Sucursal Transtur Trinidad.

Claudia, luego de analizar la propuesta presentada para determinar el Capital de Trabajo Necesario consideramos oportuno su aplicación la Sucursal Transtur Trinidad., ya que beneficia a nuestro centro y seguramente permitirá una mejor gestión de la tesorería centralizada y servirá de referencia a otras sucursales del país.

Atentamente,

J'Grupo. Departamento de Finanzas.



The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be 'J. G. P.' or similar, written over a blue rectangular stamp. The stamp contains the text 'Transtur Trinidad' on the top line and 'Dirección Económica' on the bottom line. The signature is written in a cursive style with some loops.