

**Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”**



Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

“ La evaluación de la administración del financiamiento bancario para capital de trabajo de la CCSF Humberto Carmentate ”

AUTORA: Dayamy González Hernández.

TUTOR: MSc Ernesto Osés Torres.

CURSO: 2009 – 2010

INTRODUCCIÓN.

A raíz del incremento de la crisis del capitalismo con consecuencias globales y la repercusión en el aumento de los precios de los alimentos nuestro país de manera directa e indirecta se ve obligada a la toma de decisiones nacionales que se dirijan a la transformación de los conceptos productivos en el sector agrícola en pos del incremento de los resultados de sus producciones, máxime cuando para nuestro país tal situación internacional se convierte en un multiplicador de los costos de adquisición de aquellos productos agrícolas de primera necesidad por la directa incidencia para nuestra economía y el bienestar de nuestra nación los efectos del injusto bloqueo impuesto por el Gobierno de los Estados Unidos por ya cerca de 50 años.

En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia una total recuperación y sustitución de importaciones, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis económico financiero y fundamentalmente del comportamiento de las fuentes de financiamiento para capital de trabajo, constituye una herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que se poseen.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad, se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de la misma, lo que representa un medio efectivo para la Dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de parte de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis económico financiero y de la administración del

capital de trabajo a la práctica internacional, con vista a facilitar la mejor gestión empresarial y tener una administración más efectiva.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro no muy predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico financiero y de administración del financiamiento para capital de trabajo que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que facilite decisiones oportunas con vista a alcanzar la gestión empresarial.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

El análisis económico financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados económicos y financieros con vista a la toma de decisiones efectivas ya que el objetivo del mismo consiste en examinar y valorar la eficiencia de una actividad económica determinada. (Lara, M., L., 1998).

Del análisis económico financiero no se puede divorciar el análisis del comportamiento y uso del financiamiento para capital de trabajo como capital de trabajo operativo, dado a que el mismo se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros y del comportamiento de las fuentes de financiamiento para capital de trabajo operativo, ya que propicia a la Dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

Las investigaciones más recientes proponen procedimientos de análisis económico y financiero y de capital de trabajo, lo que incluyen en los mismos las técnicas de análisis e interpretación de la información que muestran los Estados

Financieros, sin destacar otros datos que están más allá de esta simple percepción y que constituyen la base de las variaciones y tendencias más significativas.

La determinación de los factores debe llevar a los analistas a interesarse por los datos más significativos y establecer comparaciones que los conduzcan a conclusiones más certeras y que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

Situación problemática.

Independientemente a la insistencia que se viene realizando desde principios de los años 90 de la necesidad de realizar análisis de la situación económica y financiera y de la administración del capital de trabajo por financiamiento externo en revisiones y por el resultado de controles internos aplicados a diferentes entidades del territorio y específicamente dentro a unidades pertenecientes al MINAGRI, hemos podido comprobar que:

En entidades del Ministerio de la Agricultura del territorio del Municipio de La Sierpe, casuísticamente en la Cooperativa de Créditos y Servicios Humberto Carmenate aunque se recopila la información contable en los Estados fundamentales de la Contabilidad no se realiza un análisis del comportamiento y uso de los recursos propios y ajenos con que dispone la entidad al no aplicarse técnicas o herramientas de evaluación de la actividad económico financiera ni del comportamiento del capital de trabajo, lo que repercute en que no se tomen decisiones adecuadas y oportunas que tributen al incremento de la eficiencia económica.

El desarrollo de investigaciones que tributen a la aplicación del análisis de la situación económica y financiera y del comportamiento del capital de trabajo encierra **significación metodológica** al adoptarse la aplicación de un procedimiento metodológicamente comprobado y adecuado a las condiciones reales de la empresa objeto de análisis y que posteriormente quedaría como instrumento de consulta para los especialistas de dicha entidad.

La significación **práctica** radica en la aplicación del procedimiento seleccionado como herramienta de trabajo que contribuirá al incremento de la eficiencia empresarial y que constituirá una guía de estudio para investigaciones posteriores. Su significación **social** se manifiesta en la oportunidad que le brinda a la CCS de contar con herramientas de control de los recursos propios y ajenos que tributan a la toma de decisiones para el incremento de la eficiencia económica y por tanto a los resultados productivos finales de la entidad.

Y con el incremento de los resultados productivos se reflejaría la significación **económica** de la investigación.

Problema científico:

La carencia de un procedimiento de evaluación de la actividad económico financiera y de la administración del financiamiento bancario para capital de trabajo en la CCS Humberto Carmenate.

.Objetivo general:

Aplicar un procedimiento como instrumento de evaluación de la actividad económica financiera y de la administración del capital de trabajo en la CCS Humberto Carmenate.

. Objetivos específicos:

- Profundizar en los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico-financiero y administración del capital de trabajo.
- Realizar un diagnóstico de la situación económica-financiera y de la administración del financiamiento para capital de trabajo en la CCS Humberto Carmenate.
- Proponer posibles soluciones que permitan mejorar el funcionamiento de la empresa y la toma de decisiones para futuros períodos.

. Objeto de estudio teórico:

El análisis económico financiero y la administración del capital de trabajo.

. Campo de acción:

La información de la actividad contable que se genera en la CCS .

Unidad de estudio:

CCS Humberto Carmenate.

Definición de la población:

Información contable y financiera que se genera de la actividad en la CCS.

Muestra:

Estados financieros de la actividad económica de la CCS para el cierre de los años 2008 y 2009.

Métodos de investigación:

El **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la administración del capital de trabajo por financiamiento bancario, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento seleccionado en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y de administración del capital de trabajo que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la administración del capital de trabajo y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y

metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

La estructura del trabajo posterior a la introducción se conforma en dos capítulos, en el primero se profundiza en los elementos teóricos vinculados al análisis económico financiero y de administración de capital de trabajo, y en el segundo capítulo se realiza la aplicación de un procedimiento que por sus características se adecua a las condiciones de la entidad para diagnosticar la actividad económica y financiera y la evaluación del comportamiento del financiamiento para capital de trabajo.

Capítulo I: Marco teórico referencial.

1.1 Los estados financieros como punto de partida para el análisis económico y financiero.

La preparación de los estados financieros no es el primer paso en el procedimiento contable, pero constituye el punto de partida necesario para el análisis económico y financiero. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se informa a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo dado. Los estados financieros principales deben servir para:

- ◆ Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer además la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y credibilidad.
- ◆ Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de generar fondos.
- ◆ Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- ◆ Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia generación de fondos y capacidad de crecimiento.

1.1.1 El Balance General.

El balance general, o también conocido como estado de situación, muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores, y la participación de los dueños.

En cuanto a su importancia, el balance general es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental. Si es comparativo, muestra además

los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un periodo a otro. Para su mejor estudio y comprensión, la información que contiene se clasifica o se agrupa en tres categorías o grupos principales: Activo, pasivo y capital.

El Activo.

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que cabe ser aplicado a ingresos futuros.

Existen principalmente dos formas de clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres categorías principales: Circulantes, fijos y los cargos diferidos. La segunda forma reconoce únicamente dos categorías: Los activos circulante y los no circulantes. El grupo de los cargos diferidos queda incluido dentro de uno de estos grupos anteriores según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero, sea a corto o largo plazo, según las características de cada organización.

El ciclo financiero a corto plazo se define como el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de materias primas, materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en forma de efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este tipo de ciclo financiero son los que se agrupan dentro del grupo de los circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que principalmente se conocen como activos no circulantes.

El Pasivo.

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o fijos. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se debe producir a más tardar dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones, a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor a dicho período, debe clasificarse como no circulante o fijos. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El Capital Contable.

El capital contable o patrimonio designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa; refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas (o menos sus pérdidas acumuladas), más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas. En el caso de las empresas estatales cubanas, representa la cantidad monetaria que el Estado deposita para el funcionamiento de la empresa; valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. El Capital Contable no representa el valor de la empresa, muestra el capital social aportado, correspondiente a unas unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

1.1.2 EL Estado de Resultado.

El estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa; el propietario, los gerentes y principales acreedores desean conocer el estado de resultados más reciente para, juzgar como está marchando la empresa. Si el negocio está organizado como una sociedad por acciones, los accionistas y posibles inversionistas están también interesados en recibir sistemáticamente el estado de resultados.

Desde un punto de vista objetivo, el estado de resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un alza o baja del patrimonio de la entidad durante un período determinado. Para evaluar el futuro con frecuencia se emplea el Estado de Resultados, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

El estado de resultados es dinámico y económico porque expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos que surgen del resultado de un período determinado, y también porque muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un tiempo más o menos corto (un año), en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidos y por tanto, similares en su contenido económico.

1.2 Instrumentos de Análisis.

Método de razones financieras: Su fundamentación teórica.

Los estados financieros, con excepción de los estados de resultados, informan sobre la posición de la empresa en un punto en el tiempo derivado de las operaciones de la entidad con respecto a igual período anterior, pero no se hace nada si estos documentos, después de conformarlos, prepararlos, se archivan; no se le estarían dando valor. De ahí que, se puede afirmar que el verdadero valor que se le puede dar a estos estados es de considerarlos como un arma que facilite predecir el futuro y lo más importante, para anticipar las futuras condiciones de la

empresa mediante la planeación de aquellas operaciones que incidieron e influenciaron los resultados anteriores.

Partiendo de lo antes citado, el análisis de las razones financieras de una empresa viene siendo por lo general el primer paso en el análisis financiero. Este método ha adquirido bastante popularidad y se considera dotado de cierto poder como herramienta indispensable para el éxito de los grandes negocios en el mundo actual. Su función como método de análisis financiero se limita a servir como auxiliar para el estudio e interpretación de las cifras de los negocios, señalando dónde localizar los probables puntos débiles.

Cada analista utiliza el número de razones de su preferencia según las exigencias de sus necesidades prácticas, así como a la clase de dependencia existente entre los elementos de la razón y a lo lógico de la relación. De ahí que las razones son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado. En este trabajo se tratan algunas de las razones más conocidas por su utilidad; no significa que todas deben usarse a la vez; el objetivo perseguido indicará cuántas y cuáles deben ser usadas. Para que estas sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguiente:

- ▶ Intra - empresa (análisis dinámico): Compara las razones actuales con las pasadas (para conocer la evolución) y/o con las previstas (para conocer las causas de posibles desviaciones).
- ▶ Ínter empresa (análisis estático): Compara las razones de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

En este trabajo se decidió hacer uso de la primera comparación, y para mejor seguimiento e entendimiento agruparlas en los siguientes cuatro grupos fundamentales.

Razones de liquidez: Miden las posibilidades de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Las pruebas de liquidez se refieren al monto y

composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante; o sea, a la fuente de recursos con que cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas durante el ciclo financiero.

El objetivo fundamental de las razones de liquidez es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad en un momento dado para hacer frente a los pagos originados por su ciclo de explotación; o sea, su ciclo financiero.

La liquidez no es más que la relación por cociente entre el activo circulante y las deudas a corto plazo. Proporciona también una medida relativa del capital de trabajo, ya que la razón de liquidez debe ser superior a 1 para que este sea positivo.

Las razones de liquidez, al proporcionar la relación entre el efectivo y otros activos circulantes, estarán dando una medida de liquidez rápida y de fácil aplicación, ya que para un análisis completo de liquidez es necesario tener en cuenta el presupuesto de efectivo.

Este grupo de razones es también muy importante para los analistas de crédito y las casas financieras dedicadas a conceder tales créditos, ya que las utilizan para valorar la capacidad que tiene una empresa ante las deudas que puedan contraer frente a una institución afín. Los directivos suelen fijarse con mucha frecuencia en los activos líquidos porque estos presentan cifras más fiables, aún con el inconveniente del hecho de que suelen perder su vigencia rápidamente.

Razones del endeudamiento o solvencia: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que la empresa utiliza para generar utilidades. Indican hasta qué grado la empresa es financiada por activos de terceros, entendiéndose por medio de deudas; también muestran la capacidad que la empresa tiene de contraer deudas a largo plazo y cubrir los costos asociados a ella. Los analistas financieros se ocupan fundamentalmente de la gestión de las deudas a largo plazo, considerando la importancia de éstas para el financiamiento de la empresa; y tratando por consiguiente aprovechar las ventajas que esta fuente proporciona si es bien administrada. Pues los inversionistas prestan especial atención al nivel de endeudamiento en que se encuentra la empresa,

tomando en cuenta que mientras mayor sea el nivel de este, la empresa no estaría en condiciones de pagar a sus acreedores y, si logra mejor administración de estos fondos, podrá obtener mayores beneficios después de pagar los servicios de la deuda (intereses). La importancia del apalancamiento financiero esta dada cuando la empresa es capaz de generar utilidades para pagar los intereses de la deuda y que quede beneficio. La solvencia se refiere a la capacidad de la empresa de cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo así como los costos e intereses que las acompañan.

Apalancamiento financiero: El apalancamiento financiero no es más que la utilización de recursos de terceros por parte de una empresa para su financiamiento. Esta fuente de financiamiento tiene tres implicaciones importantes:

- ◆ Al obtener fondos a través de deudas, los accionistas pueden mantener el control de una empresa con una inversión limitada.
- ◆ Los acreedores contemplan los fondos proporcionados por los propietarios, para contar con un margen de seguridad. Cuando los accionistas han aportado tan sólo una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa corren principalmente por parte de los acreedores.
- ◆ Si la empresa logra un mejor rendimiento sobre las inversiones financiadas por fondos solicitados en préstamos, que el interés que paga sobre los mismos, el rendimiento sobre la inversión de los propietarios se ve apalancado, (aumentado).

Estos tres elementos dan la importancia del financiamiento por parte de deudas, aumento del rendimiento esperado de la inversión de los accionistas, pero también aumento del riesgo de las acciones de la empresa. Se destaca que el aumento del riesgo se compensa con el incremento de la rentabilidad esperada. Este rendimiento del capital de los accionistas por medio del apalancamiento financiero se da por dos razones:

- ♥ Se sabe que el interés es un gasto deducible, pues el apalancamiento disminuye el monto de los impuestos y permite que una mayor cantidad de ingresos en operaciones quede a disposiciones de los accionistas.

♥ Si la tasa esperada del rendimiento sobre los activos (rentabilidad económica) excede a la tasa de interés de la deuda, entonces una empresa estará en condiciones de utilizar deudas para financiar los activos, pagar intereses y lograr que quede algo para los propietarios.

Hay que resaltar que los beneficios del endeudamiento están en dependencia de la política de cada empresa, si las ventas son bajas y los costos resultan más altos de lo que se esperaba, el rendimiento de los activos también será más bajo de lo que se esperaba. Bajo estas condiciones, el rendimiento apalancado sobre el capital contable de la empresa disminuye de forma aguda provocando pérdidas.

Razones de rentabilidad: Este grupo de razones muestra el resultado neto de varias políticas y decisiones. También los efectos combinados entre la liquidez, administración de activos, y administración de deudas sobre los resultados en operación. Éstas razones relacionan los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos totales y el capital contable. Como grupo, estas razones permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a los tres factores antes mencionados, por lo tanto, se debe prestar atención a la rentabilidad de la empresa ya que una empresa sin utilidades no puede sobrevivir, no puede atraer capital externo y además los acreedores y dueños se preocuparían por el futuro de la empresa y tratarían de recuperar sus fondos. Los acreedores, propietarios y la administración, concentran su atención en fomentar utilidades en consideración a la gran importancia que da el mercado a las ganancias de empresas con altos índices de rentabilidad.

Razones de actividad o de administración de activos: Conjunto de razones que mide la efectividad con que una empresa está administrando sus activos; estas razones fueron diseñadas para responder preguntas como: ¿parecería razonable, demasiado alto o demasiado bajo, el monto total de cada activo como se muestra en el estado de situación?.

Para su mejor estudio y comprensión, estos cuatro grupos a la vez se dividen en dos tipos de análisis (económico y financiero), según el interés de cada estadista

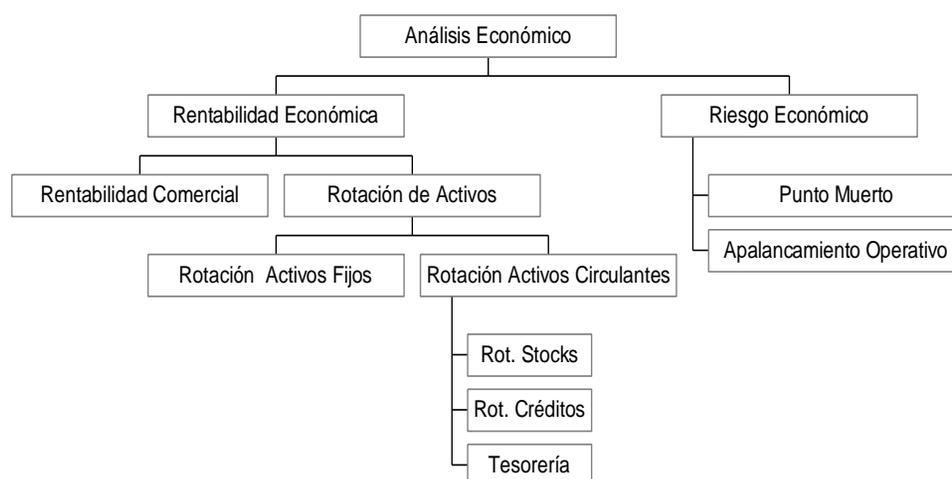
financiero, y tomando en cuenta que el objetivo de la función financiera es la maximización del valor de la empresa para sus propietarios.

1.2.1 ANALISIS ECONOMICO.

Estudia la entidad económica en su aspecto dinámico. Observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes; también analiza el periodo medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Su estudio se apoya en el estado de resultado y el balance general.

Para llevar a cabo el análisis económico se seguirá el esquema de la siguiente figura donde, se tratarán algunos elementos para este análisis.

Figura 1.1: Esquema para el cálculo del análisis económico



Fuente: Elaboración propia a partir de análisis económico financiero.

Rentabilidad económica: Mide la generación de beneficios como consecuencia de los activos sin considerar la forma en que estos han sido financiados. Se refiere al beneficio de explotación (beneficio antes de intereses e impuestos, así se elimina la influencia de las distintas formas de financiación y, además, se pueden comparar empresas sujetas a distintos regímenes fiscales) con el que se han de

remunerar a todos los capitales puestos a su disposición. Da una medida de eficiencia de la inversión. Se calcula como sigue:

$$\text{RENTABILIDAD ECONOMICA} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Activo Total Neto}}$$

Rentabilidad comercial: Indica el beneficio alcanzado por cada peso vendido, midiendo la efectividad de la operación. Se trata por tanto de un indicador de la eficacia operativa. También se conoce como rentabilidad de la venta.

$$\text{RENTABILIDAD COMERCIAL} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Ventas}}$$

Rotación del activo total neto: Señala el número de pesos vendidos por cada uno invertido en activos y expresa, por tanto, la eficiencia relativa con que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Se trata de obtener el máximo de ventas con la menor inversión.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS TOTAL NETO} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Neto}}$$

En adición a la rotación del activo total tiene sentido ver la rotación de cada uno de sus componentes. Con dichas rotaciones, la empresa se plantea si para los niveles de ventas, tanto actuales como proyectadas, ¿parecería razonable, demasiado alto o demasiado bajo el importe total de cada uno de los activos? Si estos son demasiados altos, está siendo menos eficiente que el resto; por otra parte, si son demasiado bajos habrá que estar atentos ya que en un futuro se podrían perder ventas.

Rotación de activos fijos: Este índice mide la efectividad con que la empresa está usando su planta y equipamiento productivo; permite detectar qué activos fijos no contribuyen a dar rentabilidad; buscar las capacidades excesivas que no se utilizan, analizar el grado de obsolescencia de los activos. Su base de cálculo es la razón de las ventas a los activos fijos.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Indica las veces que los activos fijos rotan durante un periodo de tiempo. Hay que tener cuidado cuando se quiere comparar este índice entre empresas, debido al hecho de que estos reflejan los costos históricos, y por los efectos inflacionarios puede ocurrir que la moneda se devalúe y pierda su valor, haciendo que los estados financieros no muestren el verdadero valor de mercado de los activos.

Rotación de activo circulante: Indica cuantas veces los activos circulantes rotan durante el periodo en estudio; se calcula como sigue:

$$\text{ROTACION DE ACTIVO CIRCULANTE} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante}}$$

Rotación de inventario: Se define como el cociente entre las ventas entre inventarios existentes o como el costo de lo vendido entre el inventario promedio. Una rotación elevada en principio es positiva porque los inventarios tardan menos en hacerse líquidos y el pasivo circulante necesario para financiarlos será menor. Una rotación lenta perjudica la rentabilidad.

Si se trabaja con Ventas, el cálculo sería:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIO} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Cuando se trabaja con el costo de la venta, el cálculo es:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIO} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

Rotación de los créditos o cuentas por cobrar: Se utiliza para medir la efectividad con que se tratan y se manejan las ventas a crédito de la empresa. Es una medida de actividad que influye en la liquidez. Mientras más alta sea mejor, es más favorable, pero todo depende de la política de crédito que adopte la institución. Se define como sigue:

$$\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

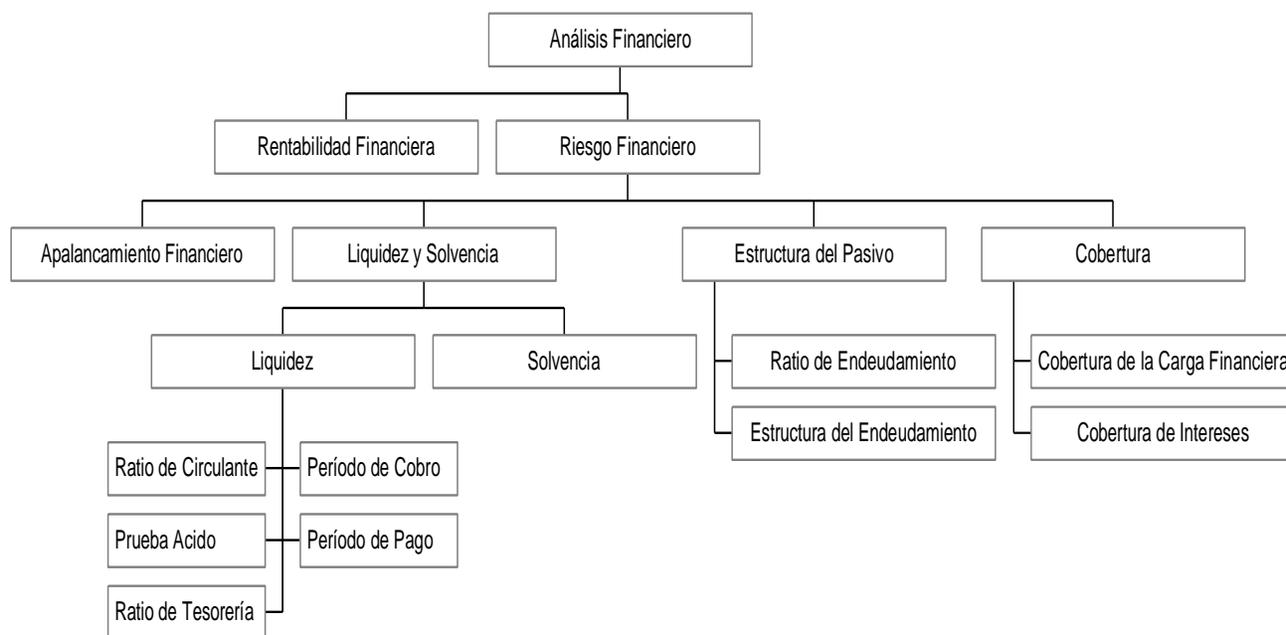
Rotación de tesorería: No es muy usual y tampoco tiene un significado económico amplio; se utiliza para hacer las previsiones de caja.

$$\text{ROTACION DE TESORERIA} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo}}$$

1.2.2 ANALISIS FINANCIERO.

Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto, se apoya en el balance general, el estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos, sea con base en efectivo como con capital de trabajo, entre otros. Para llevar a cabo este análisis se seguirá el siguiente esquema considerando solo algunos elementos:

Figura 1.2: Esquema de cálculo del análisis financiero.



Fuente: Elaborado a partir de análisis económico y financiero.

Rentabilidad financiera: Mide la capacidad de la empresa para remunerar a los propietarios de fondos propios. Para ellos representa el coste de oportunidad del capital que tienen invertido en la empresa; se usa muchas veces para comparar el rendimiento del capital si este se hubiera colocado en otras inversiones. Se calcula como sigue:

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{Utilidad Después de Impuesto}}{\text{Capital Contable}}$$

La rentabilidad financiera es proporcional a la rentabilidad económica; es fundamental que la rentabilidad económica sea buena para que el accionista obtenga una remuneración adecuada, esto se refleja del ejemplo del buen y mal auto y el buen y mal chofer. Si el auto es malo (rentabilidad económica baja) por muy bueno que sea el chofer (gestor financiero) a duras penas podrá conducir (mantener a flote la empresa). Pero si el auto es bueno (excelente rentabilidad económica) aunque tenga un mal chofer podrá llegar sin grandes problemas al lugar de destino.

Esta también se ve influenciada de forma decisiva por la estructura financiera de la empresa, esto es proporción deuda, recursos propios y costo de recursos ajenos. Es inversamente proporcional a la incidencia de los impuestos.

Riesgo financiero: Generalmente la empresa con su estructura financiera debe responder a una serie de preguntas que determinan el riesgo financiero de esa empresa. Estas preguntas son las siguientes:

- ◆ ¿Es capaz de incrementar la rentabilidad de los accionistas con su estructura financiera?
- ◆ ¿Puede la empresa hacer frente a sus obligaciones y deudas a sus plazos de vencimiento?
- ◆ ¿Su estructura financiera es acorde con el sector o entraña un riesgo diferente?
- ◆ ¿Los activos de la empresa cubren su estructura financiera?

Razón circulante o solvencia a corto: Su cálculo se basa en la división entre el activo circulante y el pasivo circulante. Se usa para medir la liquidez de la organización económica en el corto plazo e indica en que medida los derechos de los acreedores se encuentran cubiertos por los activos que se convertirán en líquidos en un periodo similar al del vencimiento de las obligaciones contraídas por la organización.

$$\text{RAZON CIRCULANTE} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El resultado de este cociente va a indicar el número de veces que el pasivo circulante se encuentra dentro del activo circulante. Expresa la cantidad de pesos que se tiene disponible a corto plazo para hacer frente a cada peso de deuda exigible en el mismo período. Es satisfactorio cuando es superior a uno. Cuando se calcula la razón inversa del índice y el cociente resultante se resta de 1, se obtiene el complemento, y este último se multiplica por 100, obteniéndose como resultado el porcentaje en que la empresa puede disminuir los activos circulantes sin que esto haga imposible que ella atienda sus obligaciones a corto plazo.

Razón de acidez o prueba ácida: También se conoce como pago inmediato, es similar al anterior con la diferencia de que en este se deducen los inventarios para su cálculo. Sólo se toman los activos con mayor grado de conversión en efectivo.

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razón de tesorería: Señala la capacidad de la empresa de afrontar sus obligaciones con recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Generalmente es inferior a la unidad y depende de la política de caja que adopte la empresa.

$$\text{RAZON DE TESORERIA} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Período de cobro: Se conoce también como días de venta pendientes de cobro (DSO) o como ciclo de cobro; se usa para evaluar las cuentas por cobrar. Indica el plazo medio que la empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta a crédito. Se calcula así:

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRO} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas / Días del período}}$$

Período de pago: Usualmente se le llama como periodo medio de pago, mide el periodo que transcurre como promedio desde la recepción de mercancías, materias primas y materiales hasta la fecha acordada para su pago. Se calcula como sigue:

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras / Días del período}}$$

Razón de solvencia total: Esta razón comúnmente se estudia para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de la deuda contraída a medida que estos compromisos vayan venciendo.

$$\text{RAZON DE SOLVENCIA TOTAL} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Estructura del pasivo

Razón de endeudamiento: Mide la proporción de los recursos ajenos, entre el financiamiento total de la empresa. Mientras más bajo mejor para los acreedores. Porque mientras más bajo sea, mayor será el respaldo de este contra las pérdidas en caso de liquidación. Por otro lado los accionistas se pueden beneficiar del apalancamiento porque este aumenta las utilidades, aunque indica mayor riesgo para ellos.

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Porcentaje de deuda a corto: Este cociente representa la proporción de las deudas a corto plazo en el total de deuda de la empresa. Esto porque el

endeudamiento a corto plazo es más inestable y hay que estar renovándolo constantemente, y preferiblemente cada año, además presenta un mayor grado de incertidumbre.

$$\text{PORCENTAJE DE DEUDA A CORTO} = \frac{\text{Deuda a Corto}}{\text{Deuda Total}}$$

Razones de cobertura: Existen numerosas razones que explican la cobertura de una empresa, pero por su importancia analizará solamente una de ellas.

Cobertura de intereses: Esta razón nos da a entender la esperanza que tiene la entidad de que el beneficio de explotación pueda cubrir los intereses de la deuda ó hasta que punto puede disminuir el beneficio sin dejar de cumplir con sus obligaciones.

$$\text{COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Inconvenientes de las razones.

- ◆ Los razones ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden
- ◆ Necesitan siempre un punto de referencia, por sí mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación Inter empresas o intra empresa.
- ◆ Existe un gran número de razones, por ello es importante ser efectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.
- ◆ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación; ahora bien, la interpretación es distinta sí A parte de unas ventas de 50000 y B de unas ventas de 1000.
- ◆ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo no debemos olvidar que se basan en

información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

1.2.3 Ecuación de DU PONT.

Se conoce como la ecuación de DU PONT la fórmula que da la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA), la que se obtiene multiplicando el margen de utilidad sobre ventas por la rotación de activos totales.

ROA = Margen de utilidad x Rotación de los Activos Totales

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

1.3 Método de análisis horizontal.

Este método también es conocido como el método de análisis dinámico, se emplea haciendo el estudio de dos o más estados financieros de la misma empresa en fechas distintas, datos corrientes con cálculos o información realizada en años anteriores. Comprende procedimientos de aumentos y disminuciones o de variaciones, consiste en comparar los conceptos similares de los estados financieros de fechas separadas obteniendo diferencias entre las cifras comparadas. También consiste en comparar los índices o por cientos de los estados financieros de dos o más períodos.

El análisis de tendencia como también se le suele llamar, se realiza tomando un período como referencia y siguiendo una cronología marcada con anterioridad. Mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

1.4 Método de análisis vertical o estático.

Se aplica para analizar un estado financiero correspondiente a una fecha determinada y pone de manifiesto la composición de una partida en otra. Este análisis responde a preguntas como: ¿cómo está compuesto cada peso de venta, o cada peso de financiamiento total ?.

Este análisis se realiza calculando los %tos integrales, o sea separando los contenidos de los estados financieros en sus partes integrales, determinando la proporción que guarda cada uno de los elementos respecto al total.

1.5 Método gráfico.

Se le llama método gráfico a la presentación de información seleccionada de los estados financieros y representados gráficamente. Cuando la información se muestra a través de este método, el analizador o el interesado en el estudio tiene la facilidad de mejor percepción visual e inmediata que no le proporcionan las cifras, ni los índices por sí solos.

Usualmente, los gráficos se conforman para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias significativas. Este método se usa con mucha frecuencia en los informes anuales presentados por la junta directiva. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Los gráficos, como los esquemas y las estadísticas, permiten apreciar materialmente el estado en que se encuentran los negocios sin el cansancio de una gran concentración mental, que en ocasiones no tiene elementos claros que lleven a decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros, tablas numéricas relativas o totales, gráficos o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionen gran visibilidad.

Capítulo II: Aplicación de un procedimiento para diagnosticar la actividad económico - financiera y la evaluación del comportamiento del financiamiento para capital de trabajo.

2.1 Caracterización de la CCSF Humberto Carmenate.

La *C.C.S.F. Humberto Carmenate* del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro se encuentra ubicada en el poblado del Jíbaro del Municipio La Sierpe, Sancti Spiritus y tiene como misión producir y comercializar ganado mayor y menor, así como derivados de la leche como el queso blanco y elevar la calidad de otras producciones que realiza, para así llevar a niveles superiores la satisfacción de las necesidades de los clientes y alcanzar los niveles de ingreso en moneda nacional para el logro del cumplimiento de su objeto social.

Su objeto social es: producir y comercializar de forma mayorista ganado, leche y queso, además producir y comercializar de forma Mayorista en MN, viandas, hortalizas, graños, cereales, cítricos, aves rusticas y sus huevos, frutas, vegetales en estado natural o procesados artesanalmente y plantas, condimentos frescos o secos a la Empresa que la tiene y a las Empresa Comercializadora Mayoristas del MINAGRI, al Consumo Social (MINED, MINSAP, MINIT, MINFAR) y al mercado agropecuario estatal.

Produce de forma Mayorista en MN leche de ganado mayor y queso con destino a la Empresa Láctea de la Provincia, así como leche fresca en cruzamiento a Comercio y de forma minorista a socios, trabajadores y jubilados, también se puede comercializar la venta del ganado mayor y menor, además de semillas y posturas de plantas frutales, flores, materia orgánica, trillado y servicio del traslado de leche, de inseminación artificial y de monta directa.

Según La Gaceta Oficial 20 de nov del 2002, ley 95, la CCSF comprende su línea fundamental y las demás producciones agropecuarias y forestales u otras actividades lícitas de carácter productivo, de servicio y comercialización vinculados a la producción agropecuaria que hayan debidamente autorizado a las cooperativas.

La CCSF cuenta con 12 trabajadores u obreros asalariados y 105 socios, son autónomos, conformados por un presidente y 2 juntas, una junta directiva la cual

es precedida por el propio presidente además del vicepresidente, el organizador y otros miembros como el productivo, el agropecuario y el político, una segunda junta administrativa, conformada por el administrador, el económico, el que atiende asuntos generales, el comprador y dos operadores, además de contar con una comisión de control y fiscalización.

2.2 Diagnóstico de la actividad económico y financiera para los cierres de períodos 2008 y 2009.

Para la elaboración del diagnóstico primeramente debemos evaluar el comportamiento de las partidas pertenecientes a los estados fundamentales de la contabilidad elaborada por la entidad, refiriéndonos fundamentalmente al estado de Situación y al Estado de Resultados, y en los que se compilan las informaciones para cierre de período correspondiente a los años 2008 y 2009.

2.2.1 Análisis de los estados de la Contabilidad.

Como se expresaba en el análisis bibliográfico los estados fundamentales de la contabilidad, que para el caso de la CCSF Humberto Carmenate constituyen los estados de situación y el estado de resultado, pueden ser analizados vertical y horizontalmente. Desde el punto de vista del análisis vertical se pretende evaluar la composición de los diferentes subgrupos de partidas dentro del estado y desde el punto de vista horizontal se evalúan las variaciones que han sufrido dichas partidas de un período a otro de manera absoluta y relativa.

Análisis vertical y horizontal.

ESTADO SITUACIÓN COMPARATIVO

| CCSF Humberto Carmenate BALANCE GENERAL | | | | | VARIACIÓN | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------|
| | Activo | 2008 | P.E | 2009 | P.E | ABSOLUTA |
| Activo Circulante | 97890 | 90,06 | 113907 | 87,94 | 16017 | 116 |
| TOTAL EFECTIVO | 90645 | 92,60 | 102852 | 90,29 | 12207 | 113 |
| Efectivo en caja MN | | | | | 0 | SVAA |
| Efectivo en banco MN | 90645 | | 102852 | | 12207 | 113 |
| TOTAL CUENTAS*COBRAR | 7245 | 7,40 | 10793 | 9,48 | 3548 | 149 |
| Cuentas por Cobrara a corto plazo | 7245 | | 10793 | | 3548 | 149 |
| TOTAL INVENTARIOS | 0 | 0,00 | 262 | 0,23 | 262 | FALSO |
| Inventarios Almacén | | | 262 | | 262 | FALSO |
| Activo Fijo | 10802 | 9,94 | 14580 | 11,26 | 3778 | 135 |
| Activos Fijos Tangibles | 13613 | | 7754 | | -5859 | 57 |
| Depreciación | -2811 | | -3272 | | -461 | 116 |
| Activo Fijo en ejecución. | | | 10098 | | 10098 | FALSO |
| Otros Activos | 0 | 0,00 | 1043 | 0,81 | 1043 | FALSO |
| Gastos diferidos a corto plazo | | | | | 0 | SVAA |
| Gastos diferidos a largo plazo | | | | | 0 | SVAA |
| Cuentas por cobrar diversas | | | 1043 | | 1043 | FALSO |
| Total de Activos | 108692 | 100,00 | 129530 | 100,00 | 20838 | 119 |

Fuente: Estados Financieros archivados en el CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Como se observa verticalmente los activos circulantes tanto en el 2008 como en el 2009 representan el mayor peso específico con una ligera disminución del 90 al 87 %, siendo el efectivo el grupo de partidas más representativo en un 92 y 90 % respectivamente. Es significativo señalar el incremento de las cuentas por cobrar y de los activos fijos en un 2 %.

Horizontalmente el activo circulante manifiesta un crecimiento del 16 % en el 2009 con respecto al año base, al incrementarse en 16017 pesos, en ello incide fundamentalmente el incremento de efectivo en banco en 12207 pesos para un 13 % y del monto total de cuentas por cobrar por 3548 pesos para un 49 %. Otro grupo de partida con un crecimiento significativo lo constituyen los activos fijos al emprenderse la ejecución de nuevas construcciones por 10198 pesos.

| | | | | | VARIACIÓN | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------|
| | 2008 | P.E | 2009 | P.E | ABSOLUTA | RELATIVA |
| Pasivo Circulante | 62076 | 57.11 | 74712 | 57.68 | 12636 | 120 |
| Efectos por Pagar a C Plazo | | | | | 0 | SVAA |
| Cuentas por Pagar a C Plazo | 23632 | | 36291 | | 12659 | 154 |
| Otras Cuentas por Pagar | 7477 | | 8091 | | 614 | 108 |
| Obligaciones con el Pto del Estado | 2633 | | 729 | | -1904 | 28 |
| Préstamos Recibidos | 5242 | | | | -5242 | SVAA |
| Gastos acumulados por pagar | | | | | 0 | SVAA |
| Reservas Operacionales | 23092 | | 29601 | | 6509 | 128 |
| Pasivo a Largo Plazo | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | SVAA |
| Obligaciones a Largo Plazo | | | | | 0 | SVAA |
| Otros Pasivos | 0 | 0.00 | 0 | 0.00 | 0 | SVAA |
| Cuentas por Pagar Diversas | | | | | 0 | SVAA |
| Total Pasivo | 62076 | 57.11 | 74712 | 57.68 | 12636 | 120 |
| Patrimonio | 46616 | 42.89 | 54818 | 42.32 | 8202 | 118 |
| Patrimonio | 19736 | | 9968 | | -9768 | 51 |
| Pérdidas período anterior | | | | | 0 | SVAA |
| Utilidad del Período | | | | | 0 | SVAA |
| Reserva de Patrimonio | 26880 | | 44850 | | 17970 | 167 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 108692 | 100.00 | 129530 | 100.00 | 20838 | 119 |

Fuente: Estados Financieros archivados en el CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

El análisis de la parte derecha del Estado de Situación, es decir, del Pasivo y Patrimonio refleja que los primeros están compuestos en su totalidad por los pasivos circulantes en un 57 % para ambos años de análisis, dentro de los mismos los valores más representativos le corresponde a las cuentas por pagar a corto plazo y a las reservas operacionales, saldos de 23,6 MP y 23,0 MP respectivamente para el 2008 y 36,3 MP y 29,6 MP para el 2009 respectivamente. El patrimonio en el 2008 constituye el 43 % teniendo dentro del mismo el mayor peso específico las reservas patrimoniales por 26,8 MP y el patrimonio por 19.7 MP, en el 2009 son por 44,8 MP y 9,9 MP respectivamente.

Horizontalmente el Pasivo Circulante se incrementa en el 2009 respecto al año base en un 20 % por 12636 pesos, sufriendo la variación más representativa las cuentas por pagar a corto plazo que se incrementa en un 54 %. El patrimonio por su parte se incrementa en el 2009 con respecto al año base en un 18 %, dado a que las reservas patrimoniales crecieron en el 67 % por 17,9 MP, no obstante a la disminución del Patrimonio en 9,7 MP para un 49 %.

Gráficamente la composición del Estado de Situación se refleja así:

Gráfico: Estructura del Estado de Situación 2009:

| Activo | Pasivo y Patrimonio |
|------------------|---------------------|
| AC 87.94% | PC 57.68% |
| AF 11.26% | Pat. 42.32% |

Fuente: Elaboración propia.

2.3- Evaluación de la actividad económico financiera de la C.C.S.F. Humberto Carmenate.

Para el desarrollo de la evaluación y diagnóstico de la actividad económica y financiera de la C.C.S.F. Humberto Carmenate lo subdividimos primeramente en la parte referente a la actividad financiera y posteriormente a la económica.

2.3.1 Evaluación financiera:

Para tener criterio de la actividad financiera debemos apoyarnos en un grupo de indicadores que brindan la posibilidad de determinar relaciones entre partidas que por su resultado se tendrá criterio sobre la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros, de el nivel de generación de efectivo por cada peso de recurso disponible o real o de definir el nivel en que la entidad se encuentra apalancada.

Indicadores de liquidez.

Como se expresa en el análisis bibliográfico estos indicadores de manera general se utilizan para la evaluación de la capacidad de cubrimiento de los compromisos contraídos con terceros al corto plazo y dado a las condiciones específicas de la actividad en que se desarrolla la entidad seleccionamos aquellos que a nuestra consideración ejemplifican mejor dichos resultados.

Solvencia.

Es el indicador general que evalúa la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros, un defecto puede representar riesgo por incapacidad de pago, y un exceso refleja inmovilización de recursos monetarios lo que incide en la generación de beneficios.

Tabla No 2.1: Comportamiento de la Solvencia.

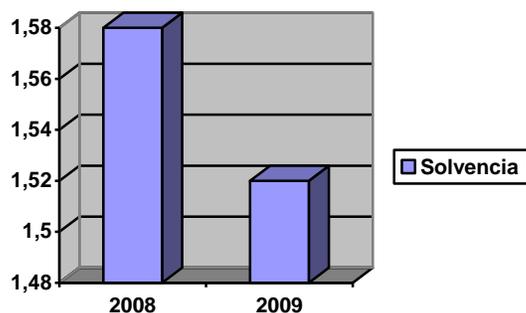
| RAZON de SOLVENCIA | | | | VARIACION | |
|--------------------|-------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| ACTIVO CIRCULANTE | pesos | 97890 | 113907 | 16017 | 116 |
| PASIVO CIRCULANTE | pesos | 62076 | 74712 | 12636 | 120 |
| SOLVENCIA | pesos | 1,58 | 1,52 | -0,05 | 97 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

El análisis de la solvencia nos permite comprobar hasta que punto es capaz la empresa de cubrir sus compromisos con terceros y para las condiciones de nuestro país es aceptable que este entre 1.5 y 2 de disponibilidad de recursos líquidos ante compromisos a corto plazo. Los resultados en su determinación demuestran que en ambos periodos se cumple con dicho requisito, no obstante a que se refleja una ligera disminución en el 2009 con respecto al 2008 en 0.06 pesos, causado porque el incremento del pasivo circulante es en un 4 % mayor al incremento del activo circulante.

Gráficamente se observa así:

Gráfico 2.1:



Fuente: Elaboración propia

Prueba Ácida.

También conocida como razón rápida ya que deduce del saldo de los activos circulantes los saldos de inventarios por ser precisamente estos los menos líquidos y más vulnerables a pérdidas.

Tabla No. 2.2:

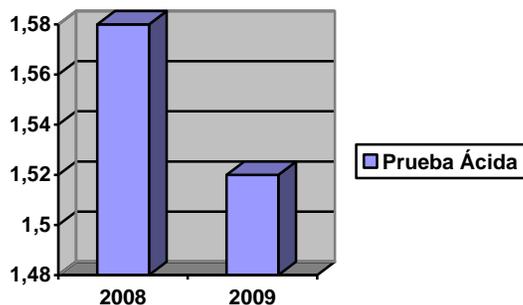
| RAZON RAPIDA | | | | VARIACION | |
|---------------------|-------|-------|--------|-----------|----------|
| INDICADORES | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| ACTIVO CIRCULANTE | pesos | 97890 | 113907 | 16017 | 116 |
| TOTAL de INVENTARIO | pesos | 0 | 262 | 262 | SVAA |
| PAGOS ANTICIPADOS | pesos | 0 | 0 | 0 | SVAA |
| PASIVO CIRCULANTE | pesos | 62076 | 74712 | 12636 | 120 |
| RAZON RAPIDA | pesos | 1,58 | 1,52 | -0,06 | 96 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

La determinación de este indicador lo consideramos importante por la necesidad de disponer de una herramienta que evalúe el comportamiento de los recursos más líquidos con respecto al compromiso con los terceros y las cuales no deben excederse de 0.50 pesos por cada peso de deuda al corto.

Como analizábamos en la evaluación de los Estados de Situación comparativo la no existencia o registro de inventario arrojan un resultado significativo, es decir un comportamiento similar a la solvencia general, reflejando un exceso e inmovilización del circulante.

Gráfico 2.2:



Fuente: Elaboración propia

Tesorería.

El Análisis de la tesorería permite a la dirección de la entidad, contar con un indicador que evalúe la disponibilidad de los recursos más líquidos, es decir, efectivo en caja y banco, contra los compromisos con terceros.

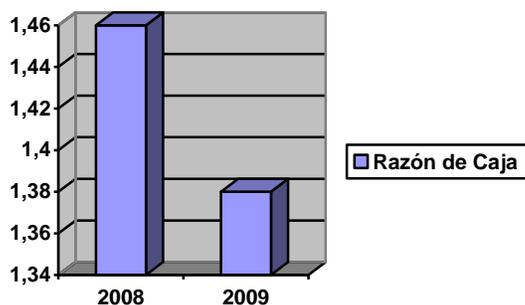
Tabla No. 2.3:

| RAZON de CAJA | | | | VARIACION | |
|--------------------|-------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| EFFECTIVO en CAJA | pesos | 0 | 0 | 0 | SVAA |
| EFFECTIVO en BANCO | pesos | 90645 | 102852 | 12207 | 113 |
| PASIVO CIRCULANTE | pesos | 62076 | 74712 | 12636 | 120 |
| RAZON de TESORERIA | pesos | 1,46 | 1,38 | -0,08 | 94 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

Este indicador debe comportarse en el orden de 0.50 pesos por cada peso de deuda al corto, sin embargo los resultados arroja que en el 2008 estaba a 1.46 pesos con una ligera disminución en el 2009 a 1.38 pesos. Este comportamiento manifiesta una tendencia en el mantenimiento de altos niveles de efectivo lo que conlleva a su inmovilización y por tanto a la disminución en la generación de beneficios.

Gráfico 2.3:



Fuente: Elaboración propia

Al analizar la evaluación de los indicadores de liquidez podemos resumir que de manera general la entidad, debido a que no cuenta con inventarios al cierre de los períodos contables ya que sus producciones se han realizado, por otra parte el mantenimiento de altos saldos en la partida de efectivo en banco que se

corresponden con el mayor por ciento del total de los activos circulantes provoca que los resultados no sean acorde con los indicadores generalmente aceptados aunque sí se debe destacar que por las características y el tipo de actividad que se realiza por la entidad independientemente a la inmovilización de recursos líquidos si se cuenta con una aceptable capacidad de cubrimiento de los compromisos contraídos con terceros, más si se tiene en cuenta que generalmente este tipo de entidades solo utiliza el financiamiento de las entidades bancarias.

Indicadores de actividad.

Primeramente dentro de los indicadores de actividad haremos referencia a los que evalúan la capacidad de generación por la eficiencia en el uso de los recursos financieros, dirigiendo la atención fundamentalmente a la evaluación de la rotación del capital de trabajo, del activo total, rotación del activo circulante y rotación del activo fijo. Posteriormente dirigiremos la atención a los indicadores que caracterizan los integrantes del ciclo de maduración del efectivo, por su importancia en momentos posteriores en la evaluación del capital de trabajo neto.

Rotación del capital de trabajo.

Es un indicador que refleja la capacidad de generación de recursos para operaciones corrientes, a partir de los ingresos por venta. Dado a que en momentos posteriores analizaremos casuísticamente el capital de trabajo neto solo analizaremos en este momento su rotación.

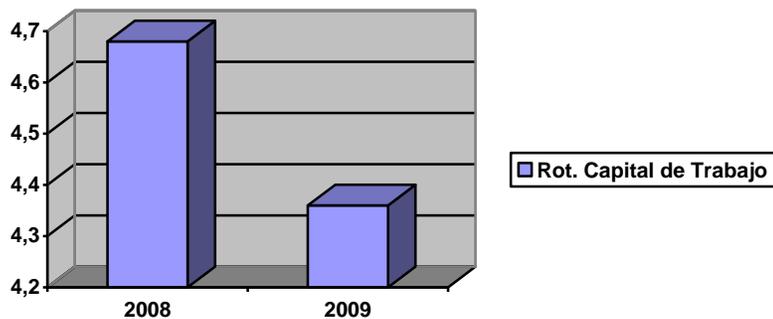
Tabla No. 2.5:

| ROTACION CAPITAL de TRABAJO | | VARIACION | | | |
|------------------------------------|------------|------------------|-------------|-----------------|-----------------|
| INDICADORES | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| VENTAS NETAS | pesos | 167607 | 171032 | 3425 | 102 |
| CAPITAL de TRABAJO | pesos | 35814 | 39195 | 3381 | 109 |
| RAZON ROT. CAP. de TRABAJO | pesos | 4,68 | 4,36 | -0,32 | 93 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

Según los parámetros generalmente aceptados se considera una buena razón de rotación del capital de trabajo cuando esta supera a 1, es decir que se genera por cada peso de recursos para operaciones corrientes más de un peso y por los resultados en su determinación se observa que independientemente a su disminución en el 2009 con respecto al 2008 en 0.32 centavos la entidad genera valores muy por encima de lo indicadores aprobados para el sector, esto en cierto sentido puede ser satisfactorio si la CCSF pudiera reinvertirlos, de lo contrario puede conllevar a una posición de inmovilización de recursos financieros.

Gráfico 2.5:



Fuente: Elaboración propia

Rotación del activo total.

Este indicador permite evaluar cuánto se genera por cada peso de activo total.

Tabla No. 2.6:

| ROTACION | ACTIVOS | | | | VARIACION | |
|--------------------|---------|-------|-------------|-------------|-------------|------------|
| TOTALES | | | | | | |
| INDICADORES | | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| VENTAS NETAS | | pesos | 40595 | 56701 | 16106 | 140 |
| ACTIVOS TOTALES | | pesos | 108692 | 129530 | 20838 | 119 |
| RAZON ROT. ACTIVOS | | | | | | |
| TOTALES | | pesos | 0,37 | 0,44 | 0,06 | 117 |

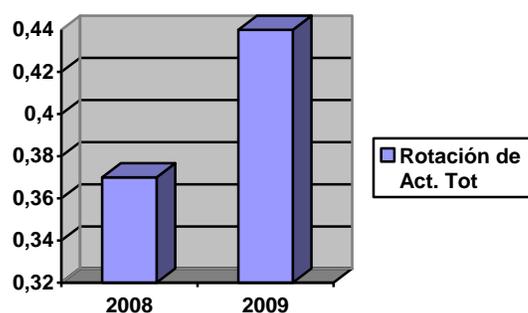
Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009.

De los datos reflejados en la tabla 2.6 se puede constatar que las ventas cubrieron el valor de la inversión con que la empresa operó en el 2008 en 0.37 veces y en el 2009 en 0.44 veces con un incremento de tendencia ascendente en un 17%, dado

por el incremento de las ventas en este último con respecto al año base en 16 106 pesos para el 40%, téngase en cuenta que el crecimiento de las ventas reflejan un ritmo superior al de los activos totales en el 21%, ya que estos solo crecen en 20 838 pesos para el 19%.

No obstante a lo anteriormente señalado si debemos destacar que la CCSF no rota en ninguno de los períodos de análisis ni tan siquiera una vez sus activos, situación dada por el alto costo de los activos que la entidad necesita, referido principalmente por el mantenimiento de altos niveles de activos circulantes inmovilizados.

Gráfico 2.6:



Fuente: Elaboración propia

Rotación del Activo Circulante.

Lo ideal de este indicador es que su resultado refleje una tendencia creciente con respecto al período anterior y que sea superior a uno.

Tabla No. 2.7:

| INDICADORES | 2008 | 2009 | VARIACION | |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| VENTAS NETAS | 40595 | 56701 | 16106 | 140 |
| Activos Circulantes | 97890 | 113907 | 16017 | 116 |
| ROT.ACTIVOSCIRCULANTES | 0,41 | 0,50 | 0,08 | 120 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009.

De manera similar se observa que la entidad por la actividad general no es capaz de cubrir en ambos períodos ni una vez sus activos circulantes, no obstante se refleja una tendencia creciente positiva al incrementarse en mayor proporción los ingresos que el crecimiento de los activos circulantes, el resultado de que las ventas generen ingresos por 0.50 pesos por cada peso de activos circulantes

también refleja la alta significación del mantenimiento de los mismos por la entidad.

Rotación del Activo Fijo.

Este indicador se refiere a la evaluación en la eficiencia de los activos fijos por la generación de ingresos por ventas.

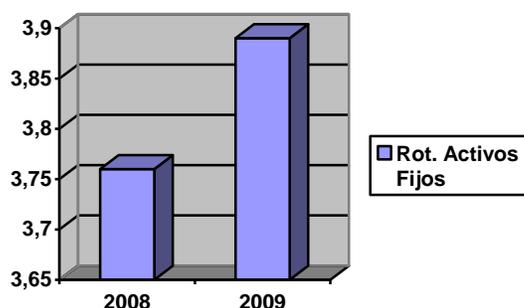
Tabla No. 2.8:

| INDICADORES | 2005 | 2006 | VARIACION | |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| VENTAS NETAS | 40595 | 56701 | 16106 | 140 |
| Activos Circulantes | 10802 | 14580 | 3778 | 135 |
| ROT.ACTIVOS FIJOS | 3,76 | 3,89 | 0,13 | 103 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009.

Según los resultados reflejados en la tabla 2.8 satisfactoriamente las ventas netas cubren en ambos períodos en más de una ocasión las inversiones en activos fijos, lo cual refleja también un comportamiento creciente en el 2009 con respecto al 2008 en 0.13 centavos dado precisamente por el incremento de las ventas en una mayor proporción al de los activos fijos en el 5%, que en valores absolutos están dados por 16 106 pesos de incremento de las ventas contra el incremento de los activos fijos en 3 778 pesos.

Gráfico 2.7:



Fuente: Elaboración propia

Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo.

Aunque ya hemos hecho referencia a ello en la evaluación del comportamiento de las partidas reflejadas en los estados comparativos, consideramos menester señalar que independientemente a, que para la evaluación de los indicadores del

se mantuvo a más de 60 días en el 2008 con una ligera recuperación en el 2009 al descender en tres días, no obstante a mantenerse fuera de término por comportarse en los 61 y 57 días respectivamente.

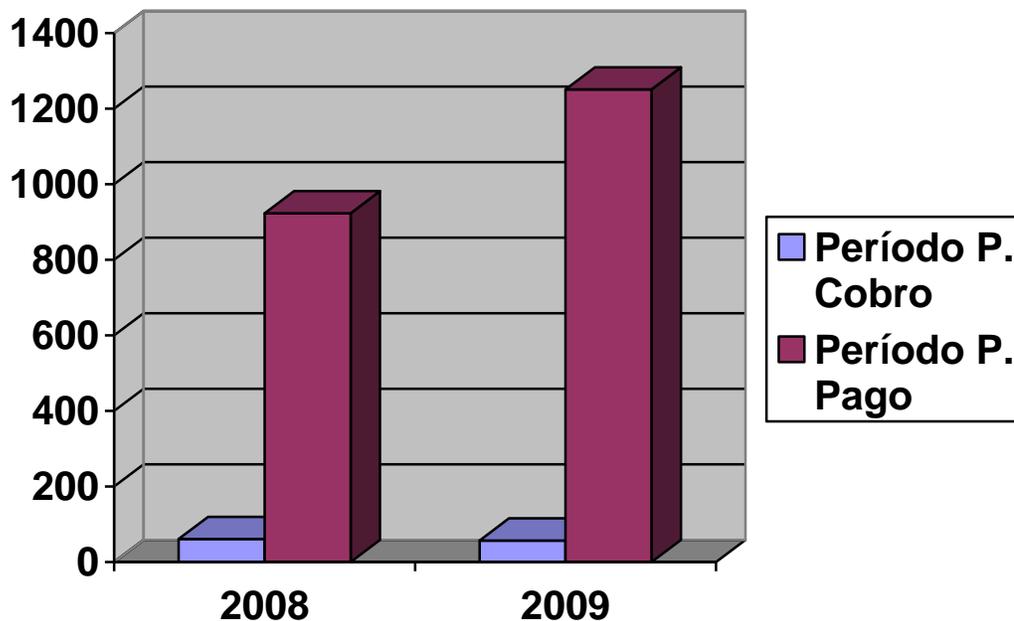
Al analizar el ciclo de pago se observa que la entidad no cumple con sus compromisos con terceros al corto plazo independientemente a la existencia de saldos significativos, que de cubrirse a partir de los ingresos por la realización de la actividad fundamental arrojaría una recuperación de dicho indicador; como se observa en el resultado de su evaluación se paga a un promedio de cada tres años lo que indica la falta de interés para con sus acreedores lo que sitúa a la CCSF en una posición de alto riesgo por impago.

Tabla No. 2.10:

| PERIODO PROM. de PAGO | | | | VARIACION | |
|-----------------------|------|---------|---------|-----------|----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| INDICADORES | | | | | |
| PROMEDIO C*P | \$ | 26430,5 | 37745,5 | 11315 | 143 |
| COSTO de VENTA | \$ | 10298 | 10860 | 562 | 105 |
| DIAS del PERIODO | | 360 | 360 | | |
| PERIODO PROM, de PAGO | DIAS | 923,96 | 1251,23 | 327,27 | 135 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

Gráfico 2.8:



Fuente: Elaboración propia

Indicadores de Apalancamiento.

Estos indicadores generalmente miden en cuánto las entidades económicas se financian o por recursos ajenos o por el financiamiento propio, dando a su vez un criterio del nivel de riesgo en que se encuentra al cierre de un período contable.

Endeudamiento.

En este indicador se plantea que su resultado debe oscilar, para países con economía en vía de desarrollo, entre el 60 y 70 % en el sector empresarial, aunque se considera que es factible para las empresas del tipo objeto de estudio, no obstante según los clásicos el nivel de endeudamiento se considera una de las preguntas insolutas en las ciencias de las finanzas.

Tabla No. 2.11:

| RAZON ENDEUDAMIENTO | | | | VARIACION | |
|----------------------------|------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| INDICADORES | | | | | |
| PASIVOS TOTALES | pesos | 62076,0 | 74712,0 | 12636 | 120 |
| ACTIVOS TOTALES | pesos | 108692 | 129530 | 20838 | 119 |
| RAZON ENDEUDAMIENTO | % | 57 | 58 | 1 | 101 |

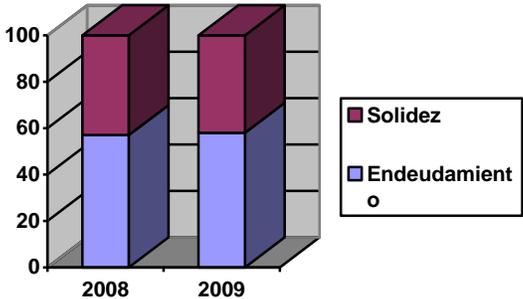
Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009.

Ya en la evaluación de los indicadores de liquidez nos referíamos a las altas existencias en los activos circulantes y como se refleja en los cálculos de este indicador, existe una estabilidad en la composición entre los compromisos con terceros y los recursos propios, reflejando una buena administración en el cubrimiento de los pasivos al corto y a largo plazo, no obstante si evaluamos su relación contra la disponibilidad de los recursos líquidos, consideramos que se debe proyectar en la variación de su composición pudiendo incrementar su nivel de endeudamiento para con el incremento del riesgo, aumentar la generación de beneficio y rendimiento.

En consecuencia con lo anteriormente explicado podemos concluir que la entidad, independientemente de que la bibliografía recoge que una entidad económica se encuentra equilibrada financieramente cuando sus fuentes de financiamiento externas son iguales a las propias, por las condiciones que se reflejan en la gráfica podemos evaluar a la CCSF de encontrarse en una situación favorable, dado a

que, no obstante a presentar un nivel de endeudamiento superior en ambos períodos al 50%, por estar compuestos sus activos en mayor proporción por activos circulantes , lo que quedaba reflejado en el análisis de los estados comparativos, refleja entonces para los acreedores una seguridad de cubrimiento de los compromisos con terceros, máxime si dentro de ellos los inventarios no son significativos.

Gráfico 2.9:

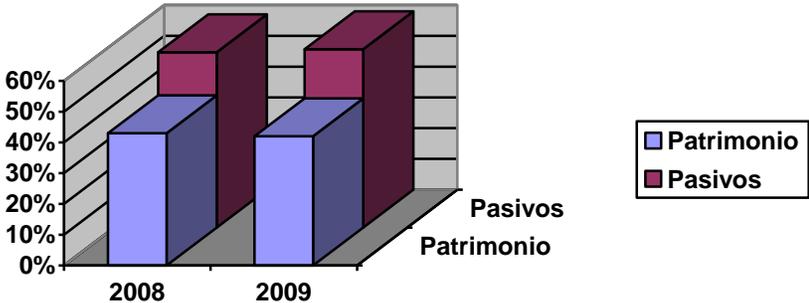


Fuente: Elaboración propia.

Solidez.

La solidez de una entidad económica está dada por el apalancamiento por recursos propios, es decir por la inversión o monto del patrimonio que para nuestro caso conforman el 53 y 52 % del total del financiamiento de la empresa, que gráficamente se observa:

Gráfico 2.10: Composición del Pasivo y Patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.

2.3.2 Evaluación económica.

Un aspecto a tener en cuenta en la evaluación de la actividad económica de la entidad objeto de estudio lo constituye el que por sus características las CCSF se dedican a ser el intermediario por excelencia entre el campesino y el sector estatal ,y por consiguiente, los resultados económicos solo los circunscribiremos al análisis de las rentabilidades sobre los activos totales, las ventas y la relación que se establece entre los ingresos por ventas y sus costos; es decir criterios evaluativos de la actividad económica, tendremos en cuenta indicadores que relacionan la generación de beneficios, seleccionando dentro de ellos los de rentabilidad y relaciones de costo por peso.

Indicadores de Rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad son los que nos brindan la información de cuánto se genera en el caso de la rentabilidad económica por el total de activos, y en el caso de la rentabilidad financiera del patrimonio, su determinación refleja que:

Rentabilidad económica.

Tabla No. 2.12:

| Rentabilidad Económica | | | | VARIACION | |
|-------------------------------|------------|-------------|-------------|------------------|-----------------|
| INDICADORES | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| Utilidad Período | \$ | 24923 | 26972 | 2049,00 | 108 |
| ACTIVO TOTALES | \$ | 108692 | 129530 | 20838,00 | 119 |
| RENTABILIDAD ECONOMICA | \$ | 0,23 | 0,21 | -0,02 | 91 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

Como se puede apreciar dado a que en ambos períodos la entidad obtiene utilidades, entonces se logra que se tenga rentabilidad a partir del uso del total de los activos, que para nuestro caso de 0.23 pesos y 0.21 pesos por cada peso de activo total constituye un muy buen resultado, máxime si se tienen en cuenta los índices internacionales de rentabilidad, no obstante es de destacar que su comportamiento en el 2009 sufrió una disminución con respecto al 2008 causado por el incremento del total de activos en una mayor proporción por un 11 % que el de la utilidad.

Rentabilidad financiera.

El resultado de la rentabilidad financiera refleja que igualmente se obtienen resultados satisfactorios al alcanzarse 0.53 pesos de rentabilidad por cada peso de patrimonio y en el 2009 se obtienen 0.48 pesos, pero negativamente también se refleja una tendencia descendente al caer en 0.04 pesos dado por el incremento del patrimonio en mayor proporción que el de las utilidades.

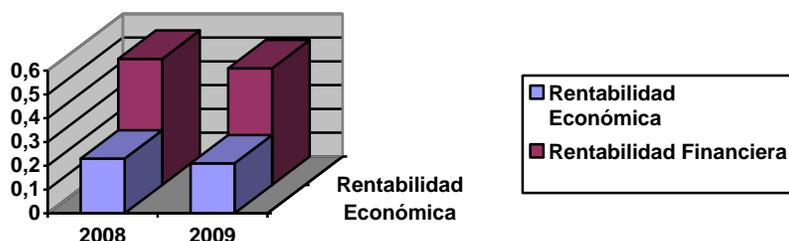
Tabla No. 2.13:

| Rentabilidad Financiera INDICADORES | | | | VARIACION | |
|--|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| Utilidad Período | \$ | 24923 | 26972 | 2049,00 | 108 |
| PATRIMONIO | \$ | 46616 | 54818 | 8202,00 | 118 |
| RENTABILIDAD FINANCIERA | \$ | 0,53 | 0,49 | -0,04 | 92 |

Fuente: Estado de Situación, cierre 2008- 2009.

Gráficamente ambos indicadores se manifiestan así:

Gráfico 2.11:



Fuente: Elaboración propia.

Razón Costo/Ventas.

Es un indicador que evalúa en cuánto de costos se incurre por cada peso de ingresos por ventas, para lo que se espera que no supere la unidad en lo referente al período anterior refleje una tendencia a su decrecimiento.

Tabla 2.14:

| INDICADORES | | | | VARIACION | |
|--------------------------------------|-----------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| VENTAS NETAS | \$ | 40595 | 56701 | 16106 | 140 |
| COSTO de VENTA | \$ | 10298 | 10860 | 562 | 105 |
| Razón Costo por peso de Venta | \$ | 0,25 | 0,19 | -0,06 | 76 |

Fuente: Estado de Resultados, cierre 2008- 2009.

Como se observa, la situación en que operó la entidad en ambos períodos puede calificarse de sumamente satisfactoria, ya que no solo refleja que se incurre en bajos costos por cada peso de ingresos por ventas sino que también su comportamiento es decreciente en el 2009 con respecto al 2008, influenciado por que no obstante a que los costos crecen en un 5% en el 2009 los ingresos por venta lo hacen en proporción mayor por el 40% que en valores absolutos ascienden a más de 11,5 MP.

2.4 Análisis del Capital de Trabajo.

También conocido como Fondo de Maniobra no es más que la parte del activo circulante financiado por el financiamiento a largo plazo y/o el patrimonio o visto desde otro punto de vista es la diferencia que se obtiene de traer a los activos circulantes el valor de los pasivos circulantes, a lo que en muchas de las bibliografías más reconocidas se identifica como el fondo de maniobra.

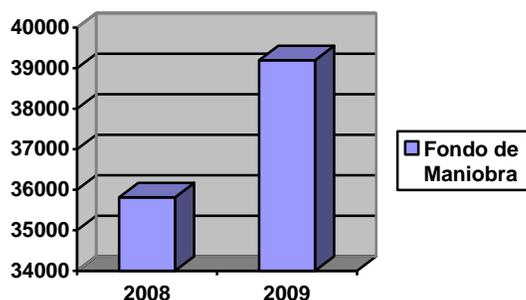
Tabla No. 2.12:

| INDICADORES | U/M | 2008 | 2009 | VARIACION | |
|--------------------------------|-------|--------------|--------------|-------------|------------|
| | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| ACTIVO CIRCULANTE | pesos | 97890 | 113907 | 16017 | 116 |
| PASIVO CIRCULANTE | pesos | 62076 | 74712 | 12636 | 120 |
| CAPITAL DE TRABAJO NETO | pesos | 35814 | 39195 | 3381 | 109 |

Fuente: Estado de Situación, cierre 2008- 2009.

Como se puede apreciar en los cálculos, en ambos períodos de análisis, la entidad dispone de recursos para afrontar las operaciones corrientes e incluso representando una ligera mejoría. Todo ello es consecuencia al incremento, fundamentalmente del activo circulante por 16.0 MP no obstante, es significativo señalar que existió un incremento en el pasivo circulante en el orden de los 12.0 MP, representando el incremento más significativo las cuentas por pagar a corto plazo, que aumentaron de 23.6 MP a 36.3 MP, en el orden del 54 %.

Gráfico 2.10:



Fuente: Elaboración propia

Rotación del fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

El cálculo de este indicador nos permite tener un criterio de cuánto le corresponde al fondo de maniobra dentro del total de los recursos disponibles o visto desde otro punto de vista se refiere a, en cuánto componen los elementos del activo circulante que representan el fondo de maniobra dentro del total de activos disponibles por la entidad.

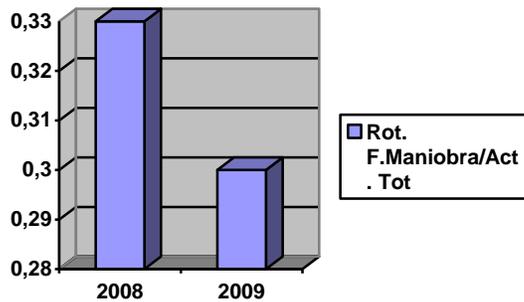
Tabla No. 2.4:

| FONDO de MANIOBRA S/ACT. TOTALES | | | | VARIACION | |
|-------------------------------------|-------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | U/M | 2008 | 2009 | ABSOLUTA | RELATIVA |
| CAPITAL de TRABAJO | pesos | 35814 | 39195 | 3381 | 109 |
| ACTIVO TOTALES | pesos | 108692 | 129530 | 20838 | 119 |
| RAZON de F/M S/ACT. TOTALES | pesos | 0,33 | 0,30 | -0,03 | 92 |

Fuente: Estado de Situación cierre 2008 y 2009

Su evaluación refleja un comportamiento relativamente estable en el 2008 y 2009, en ambos períodos oscila en el 30 %, verificándose así, a nuestro criterio, una composición satisfactoria ya que permite evaluar a la entidad con capacidad operativa financiera para la realización de sus operaciones corrientes.

Gráfico 2.4:



Fuente: Elaboración propia

Capital de Trabajo Necesario.

Determinación del Capital de Trabajo Neto Necesario.

Para la determinación del capital de trabajo necesario se tienen que determinar los elementos que permiten evaluar el ciclo de maduración o conversión del efectivo, es decir: el ciclo de inventario, de cobros y de pagos.

Para la valoración de dichos elementos tendremos en cuenta el comportamiento y las necesidades para los períodos correspondientes a los años 2008 y 2009.

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- **Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)**
- **Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)**
- **Ciclo de Pago (Período promedio de pago)**
- **Ciclo comercial o ciclo operativo.**
- **Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.**
- **Días del período(360)**
- **Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)**
- **Consumo Promedio Diario de efectivo.**

1er Paso.

Determinar la rotación de los elementos que conforman el ciclo del efectivo.

| 2008 | 2009 |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Ciclo Inventario = 0 | Ciclo Inventario = 0 |
| Ciclo de Cobro = 61 | Ciclo de Cobro = 57 |
| Ciclo de Pago = 923 | Ciclo de Pago = 1251 |

Fuente: Elaboración propia.

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Ciclo del Comercial = Ciclo Inventario + Ciclo Cobro

| 2008 | 2009 |
|-----------------------------|-----------------------------|
| Ciclo Inventario = 0 | Ciclo Inventario = 0 |
| Ciclo de Cobro = 61 | Ciclo de Cobro = 57 |
| Ciclo Comercial = 61 | Ciclo Comercial = 57 |

Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

| 2008 | 2009 |
|----------------------------------|----------------------------------|
| Ciclo Comercial = 61 | Ciclo Comercial = 57 |
| Ciclo de Pago = 923 | Ciclo de Pago = 1251 |
| Ciclo de Efectivo = - 862 | Ciclo de Efectivo = -1194 |

Fuente: Elaboración propia.

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- **Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo**

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{TotalDesembolsos}}{\text{DíasPeríodo}}$$

| 2008 | 2009 |
|---|--|
| Consumo Promedio diario de Efectivo= 150,4 | Consumo Promedio diario de Efectivo= 132,45 |
| Capital de trabajo Necesario = -129644.8 | Capital de trabajo Necesario = - 158145.3 |

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados negativos en la determinación del capital de trabajo necesario indica que tanto en el 2008 como en el 2009 existieron déficit de recursos para afrontar las operaciones corrientes por los montos de 129644.8 y 158145.3 pesos respectivamente, esto se debe a que al no existir saldos de inventarios y comportarse tan deterioradamente el ciclo de pagos entonces el ciclo comercial sólo se compone de la maduración del efectivo y su ciclo, que también se encuentra fuera de término por más de 30 días.

Pero el análisis del Capital de Trabajo no puede estar divorciado de la evaluación de la relación que se reflejó entre las diferentes fuentes del efectivo y sus usos, ya que de los resultados que se obtienen en la determinación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos no sólo se tendrá el criterio de cómo y hacia dónde se destinaron los fondos de efectivo durante el período, sino que sirve de análisis para la futura toma de decisiones por la junta directiva de la CCSF para futuros períodos.

Análisis de los Flujos de Efectivo.

Estado de Origen y Aplicación de Fondo

Método Indirecto

| Proveniente de Operaciones Corrientes | | I | II | III |
|---|--|-------|-------|---------------------|
| Fuentes | | | | |
| | Incremento de los pasivos | 19782 | | |
| | Total de Fuentes | <hr/> | 19782 | |
| Usos | | | | |
| | Incremento de los Activos | 4853 | | |
| | Disminución de los Pasivos | 1904 | | |
| | Total de Usos | <hr/> | 6757 | |
| Aumento proveniente de las operaciones corrientes | | | <hr/> | <u>13025</u> |
| Proveniente de Operaciones de Inversión | | | | |
| Fuentes | | | | |
| | Disminuciones de Activo Fijo Neto | 6320 | | |
| | Total de Fuentes | <hr/> | 6320 | |
| Usos | | | | |
| | Incremento de Activo Fijo Neto | 10098 | | |
| | Total de Usos | <hr/> | 10098 | |
| Disminución del Efectivo Proveniente de las operaciones de inversión | | | <hr/> | <u>-3778</u> |
| Proveniente de operaciones de Financiamiento | | | | |
| Fuentes | | | | |
| | Aumento del patrimonio | 17970 | | |
| | Total de Fuentes | <hr/> | 17970 | |
| Usos | | | | |
| | Disminución de los prestamos a corto plazo | 5242 | | |
| | Disminución del patrimonio | 9768 | | |
| | Total de Usos | <hr/> | 15010 | |
| Aumento del efectivo proveniente de operaciones de financiamiento | | | <hr/> | <u>2960</u> |
| Aumento del Efectivo | | | <hr/> | <u>12207</u> |
| Comprobación | Variación total del efectivo | | | <u>12207</u> |

Como se puede observar por las operaciones corrientes el efectivo sufre un aumento ya que sus fuentes provenientes del incremento de los pasivos son mayores al incremento de los activos y disminución de los pasivos en 13 025 pesos, a su vez por las operaciones de inversión el efectivo sufre una disminución en 3 778 pesos dado al incremento del Activo Fijo Neto, y por las actividades de financiación el efectivo se incrementa en 2 960 pesos dado a que el patrimonio se incrementa en 17 970 pesos para una disminución de los préstamos por 5 242

pesos y una disminución del patrimonio por 9 768 pesos, que en conclusión arroja una variación de incremento del efectivo en 12 207 pesos.

No obstante al aumento del efectivo en 12 207 pesos, si queda claro que la entidad no logra satisfacer sus necesidades del mismo dentro del período, por lo que se encuentra en la disyuntiva de tener que acudir a fuentes de financiamiento para sus operaciones corrientes de los que pueda ofertarle su principal entidad financiadora o acudir a instrumentos a través de la empresa a que se subordina.

CONCLUSIONES

1.- El análisis de la bibliografía nos permitió adueñarnos de un grupo de elementos importantes y necesarios para la evaluación y determinación del capital de trabajo neto aplicable a las condiciones de la actividad económica y financiera de la CCSF Humberto Carmenate y adoptando los criterios más generales que permiten el análisis de la situación económica y financiera.

2.- Los resultados del diagnóstico a la actividad económico financiera de la entidad en el período correspondiente al cierre de los años 2008 y 2009 nos permitió identificar las principales causas en las desviaciones negativas y el comportamiento de los principales indicadores seleccionados de evaluación de la entidad, habiéndose analizado la liquidez, la actividad, la rentabilidad y las fuentes y usos del efectivo como criterio sustentador en la evaluación del capital de Trabajo.

3.- Los resultados mostrados en este trabajo y puestos a su análisis por la dirección de la CCSF le han permitido tener una visión de hacia dónde dirigirse para el logro de resultados superiores y un mejor uso de los recursos de financiación.

RECOMENDACIONES

En aras de que la CCSF Humberto Carmenate del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro de la localidad del Jíbaro incremente sus resultados económicos – financieros es que a nuestro criterio:

- La junta de dirección en conjunto con los campesinos productores de la CCSF Humberto Carmenate deben analizar los resultados del informe elaborado haciendo énfasis en los elementos y variaciones negativas para de esta forma obtener criterios de sus integrantes que contribuyan a la toma de decisiones en función del incremento de los resultados finales.
- Proponer a los miembros encargados de la actividad contable y financiera la posibilidad de capacitarlos en la aplicación de los instrumentos seleccionados para la evaluación de las fuentes de financiamiento y del capital de trabajo.
- Continuar en la profundización del tema seleccionado en lo referente a la evaluación de las variaciones del financiamiento del capital de trabajo bajo condiciones de variaciones de precios internos y externos.

Bibliografía:

- *Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos*
.Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- *Artículo Administración del Capital de Trabajo*
- **Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.**
- **Bernstein, L. A.: Análisis de Estados Financieros.** España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- **Bolten, Steven E: Administración Financiera.** Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- **Castro, Fidel: Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986.** Editora Política. La Habana 1986.
- **Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC.** Editora Política. La Habana 1986.
- **Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en Período Especial.** Editora Política. La Habana 1996.
- **Ferruz, Luis: Dirección Financiera.** Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial.** Cuarta Edición.
- **Gitman, Lawrence. Fundamentos de la Administración Financiera.**
- **Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera.** Segunda Edición. México 1984.
- **Harngren, Charles T: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa.** La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- **Kennedy, Ralf Dale: Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación.** México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- **Lage, Carlos: Balance del MINTUR.** Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- **Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel.** TD UCLVC, 1995.
- **Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero.** Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- **Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa.** Cuarta Edición. México 1989.
- **Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial.** Tutor TDD UCLVC 1989.
- **Paton, W.A: Manual del Contador.** México Utecha 1943.

- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. *Resolución Económica Quinto Congreso del PCC*. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: *Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos*. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: *El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos*. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: *Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC*. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: *Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC*. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: *Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas*. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Financias y Administración**. Novena Edición. México 1996
 - www. Gestipilis.com, 2009.
 - www. Googlee.com, noviembre 2009.
- www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2009

Anexo 1: Estados de Situación comparativos: 2008-2009.

| CCSF Martires de Chorrera | | | | 100,00 | VARIACIÓN | |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| BALANCE GENERAL | | | | | | |
| Activo | 2008 | P.E | 2009 | P.E | ABSOLUTA | RELATIVA |
| Activo Circulante | 97890 | 90,06 | 113907 | 87,94 | 16017 | 116 |
| TOTAL EFECTIVO | 90645 | 92,60 | 102852 | 90,29 | 12207 | 113 |
| Efectivo en caja MN | | | | | 0 | |
| Efectivo en banco MN | 90645 | | 102852 | | 12207 | 113 |
| TOTAL CUENTAS*COBRAR | 7245 | 7,40 | 10793 | 9,48 | 3548 | 149 |
| Cuentas por Cobrara a corto plazo | 7245 | | 10793 | | 3548 | 149 |
| TOTAL INVENTARIOS | 0 | 0,00 | 262 | 0,23 | 262 | |
| Inventarios Almacen | | | 262 | | 262 | |
| Activo Fijo | 10802 | 9,94 | 14580 | 11,26 | 3778 | 135 |
| Activos Fijos Tangibles | 13613 | | 7754 | | -5859 | 57 |
| Depreciación | -2811 | | -3272 | | -461 | 116 |
| Activo Fijo en ejecucion | | | 10098 | | 10098 | |
| Otros Activos | 0 | 0,00 | 1043 | 0,81 | 1043 | |
| Gastos diferidos a corto plazo | | | | | 0 | |
| Gastos diferidos a largo plazo | | | | | 0 | |
| Cuentas por cobrar diversas | | | 1043 | | 1043 | |
| Total de Activos | 108692 | 100,00 | 129530 | 100,00 | 20838 | 119 |
| Pasivo Circulante | 62076,0 | 57,11 | 74712,0 | 57,68 | 12636 | 120 |
| Efectos por Pagar a Corto Plazo | | | | | 0 | |
| Cuentas por Pagar a Corto Plazo | 23632 | | 36291 | | 12659 | 154 |
| Otras Cuentas por Pagar | 7477 | | 8091 | | 614 | 108 |
| Obligaciones con el Presupuesto del Estado | 2633 | | 729 | | -1904 | 28 |
| Préstamos Recividos | 5242 | | | | -5242 | |
| Gastos acumulados por pagar | | | | | 0 | |
| Reservas Operacionales | 23092 | | 29601 | | 6509 | 128 |
| Pasivo a Largo Plazo | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | |
| Obligaciones a Largo Plazo | | | | | 0 | |
| Otros Pasivos | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | |
| Cuentas por Pagar Diversas | | | | | 0 | |
| Total Pasivo | 62076,0 | 57,11 | 74712,0 | 57,68 | 12636 | 120 |
| | | | | | 0 | SVAA |
| Patrimonio | 46616 | 42,89 | 54818 | 42,32 | 8202 | 118 |
| Patrimonio | 19736 | | 9968 | | -9768 | 51 |
| Pérdidas período anterior | | | | | 0 | |
| Utilidad del Período | | | | | 0 | |
| Reserva de Patrimonio | 26880 | | 44850 | | 17970 | 167 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 108692,0 | 100,00 | 129530,0 | 100,00 | 20838 | 119 |

Anexo 2: Estado de Resultados.

| ESTADO DE RESULTADOS | 2008 | P.E | 2009 | P.E | VARIACIÓN | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|------------|
| | | | | | ABSOLUTA | RELATIVA |
| Ingresos Totales | 89365 | | 85516 | | -3849 | 96 |
| Ventas | 40595 | 45,43 | 56701 | 66,30 | 16106 | 140 |
| Ingresos Financieros | 11123 | 12,45 | | 0,00 | -11123 | |
| Otros Ingresos | 37647 | 42,13 | 28815 | 33,70 | -8832 | 77 |
| Costos y Gastos | 64442 | | 58544 | | -5898 | 91 |
| Costos de Venta | 10298 | 15,98 | 10860 | 18,55 | 562 | 105 |
| Gastos de Administración | 15063 | 23,37 | 17590 | 30,05 | 2527 | 117 |
| Gastos Financieros | 1606 | 2,49 | 2481 | 4,24 | 875 | 154 |
| Otros Gastos | 37475 | 58,15 | 27613 | 47,17 | -9862 | 74 |
| Resultado antes de Impuestos | 24923 | | 26972 | | 2049 | 108 |