

**UNIVERSIDAD “ JOSÉ MARTÍ PERÉZ ”  
DE SANCTI SPIRITUS  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS.  
DEPARTAMENTO DE FINANZAS Y ECONOMIA**



**TITULO: “ANÁLISIS FINANCIERO Y DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA PROVINCIAL DE COMERCIO, GASTRONOMÍA Y SERVICIOS DE SANCTI SPIRITUS”.**

**Autor: Julio Cesar Viamonte Pino.**

**Tutor: Lic Leosdanys Jerónimo Miranda.**

**Curso: 2010-2011.**

## **PENSAMIENTO**

El tema relativo al conocimiento y la tecnología es de especial relieve en nuestra agenda, porque en él abordamos los problemas que deciden, en buena medida, el futuro de nuestros países (...) (...) Conectarnos al conocimiento y participar en una verdadera Globalización de la información que signifique compartir y no excluir (...) Es un imperativo estratégico para la supervivencia de nuestras entidades culturales de cara al próximo siglo...

**Fidel Castro Ruz**

**Mensaje al Grupo de los 77, sept. 1999.**

## DEDICATORIA

A mi hija Melanie, por ser mi tesoro máspreciado.

A mi esposa, por todo el amor y respeto con que ha contribuido al logro de este anhelado sueño.

A todas aquellas personas que de alguna manera han tenido relación con el desarrollo del trabajo.

.

## **AGRADECIMIENTOS**

A mi familia toda, en especial a mi madre, esposa, mi suegro, que han estado siempre preocupándose constantemente por mi bienestar.

A mi tutor el Lic Leosdanys Jerónimo Miranda que ha tenido la suficiente paciencia para reorganizar mis pasos en la investigación y soportar las constantes consultas realizadas, dentro de sus múltiples tareas.

A nuestra Revolución, a nuestro Comandante que tanto ha luchado porque la superación profesional sea un derecho de todos.

A los que no he nombrado, pero tampoco olvido, los que de una forma u otra contribuyeron a la realización de esta modesta obra, mi eterno agradecimiento.

## **RESUMEN**

Dada la importancia que tiene el análisis económico financiero para la toma de decisiones por parte de la dirección de la entidad y teniendo en cuenta que muchos de nuestras empresas no realizan un estudio y análisis profundo de los estados financieros, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la empresa provincial de comercio, servicios y gastronomía de S.S., situada en el municipio de Sancti-Spíritus y perteneciente al Ministerio de Comercio Interior.

Para el desarrollo del trabajo hemos tomado como base los datos correspondientes a los años, 2008 y 2009, (3er y 4to Trimestre) que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la contabilidad, aplicando los métodos de análisis económicos y financieros, así como las técnicas de las razones, índices y variaciones.

La investigación realizada se presenta en dos capítulos. En el primero se estudia y se presentan consideraciones sobre la literatura utilizada, en el segundo se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio donde se aplican los instrumentos para el análisis del equilibrio financiero y se hace un análisis del capital de trabajo, donde se aplican con niveles científicos los instrumentos financieros que sirven de base a la realización del análisis en dicha entidad.

En el desarrollo de la misma hemos aplicado los métodos y técnicas del análisis económico con el propósito de conocer la situación financiera y tomar decisiones en cuanto a los factores que han incidido tanto positivamente como negativamente en los resultados finales como se plantean en las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo, contribuyendo a mejorar la situación Financiera de la Entidad.

## INDICE

<b>Introducción</b> .....	1
<b>Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades</b> .....	6
<b>1.1</b> La función de las finanzas.....	6
<b>1.2</b> El papel cambiante de la administración financiera.....	7
<b>1.3</b> Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico cubano. El análisis financiero en Cuba.....	8
<b>1.4</b> Los estados financieros y el equilibrio financiero.....	11
<b>1.5</b> Equilibrio financiero.....	15
<b>1.6</b> Razones financieras básicas.....	19
<b>1.6.1</b> Razones de liquidez.....	21
<b>1.6.2</b> Razones de actividad.....	22
<b>1.6.3</b> Razones de endeudamiento.....	23
<b>1.6.4</b> Razones de rentabilidad.....	24
<b>1.6.5</b> El capital de trabajo.....	29
<b>Capítulo II: Análisis económico financiero y del capital de trabajo</b> .....	36
<b>2.1</b> Caracterización general de la empresa provincial de comercio, gastronomía Y servicios.....	36
<b>2.2</b> Análisis de los indicadores económicos-financieros.....	38
<b>2.2.1</b> Razones de liquidez.....	38
<b>2.2.2</b> Razones de actividad.....	42
<b>2.2.3</b> Razones de endeudamiento.....	49
<b>2.2.4</b> Razones de rentabilidad.....	55
<b>2.3</b> Análisis del capital de trabajo necesario.....	54
<b>2.3.1</b> Análisis del capital óptimo de trabajo.....	56
<b>2.4</b> Análisis del equilibrio financiero.....	56
<b>Conclusiones</b> .....	58
<b>Recomendaciones</b> .....	59
<b>Bibliografía</b> .....	60

## **INTRODUCCIÓN**

La economía cubana está orientada en la actualidad hacia una total recuperación de ahí que Cuba realice grandes esfuerzos por elevar el papel de la contabilidad y las finanzas en cada organización como elemento necesario para el cumplimiento de los principios y sistemas en el control interno administrativo.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una administración financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, 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 este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

Este trabajo se enmarca en el procedimiento para el análisis económico financiero y su incidencia en la eficiencia empresarial, para el desarrollo del mismo seleccionamos la Empresa Provincial de comercio, gastronomía y servicios de Sancti Spíritus.

En Cuba se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero a partir de la década del 60. En ese período el entonces Ministerio de Industria bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba: "los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir

seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, no era una cifra vacía...”

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, 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”, constituye la 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 poseen.

El término “análisis” expresa de forma general, el estudio que se realiza para dividir el objeto en sus diferentes componentes con el fin de determinar las relaciones causa-efecto. El análisis encuentra su aplicación en las diversas manifestaciones de las actividades humanas, se vincula tanto con los fenómenos de la naturaleza como con los sociales. Entre estos últimos un lugar especial lo ocupa el análisis económico.

Por tanto, la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio de cada una de ellas en particular, constituye en sí, el análisis económico. El objeto del análisis económico consiste en analizar y evaluar la eficiencia de una actividad económica determinada, sometién dose a un proceso de análisis dicha actividad, en primera instancia, los hechos cuantitativos, es decir, aquellos que tienen aplicación en los fenómenos mensurables. Pueden surgir las siguientes interrogantes: ¿cuál ha sido el empleo de los recursos materiales y laborales? ¿Si efectivamente se obtuvieran resultados máximos con mínimos de recursos?

Constituyen importantes objetivos del análisis de la actividad económica de la empresa la evaluación de los resultados alcanzados; la búsqueda de reservas para un ulterior mejoramiento del trabajo; el estudio de toda la información acerca de cómo está organizada la dirección del trabajo de la empresa, cómo las organizaciones sociales coadyuvan al perfeccionamiento de la actividad económica



de la misma, en qué medida es efectivo el control de esta actividad y si se utilizan totalmente las posibilidades concedidas, siendo el principal objetivo lograr máximos resultados con gastos mínimos.

El método científico fundamental del análisis de la actividad económica administrativa es el materialismo dialéctico. El mismo debe ser: operativo, sistemático, real, concreto y objetivo.

Es necesario tener presente que:

“...La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de éste se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial”. (Benítez Miguel Ángel, 1997, p.57)

Somos del criterio de que el análisis económico es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, con vistas a la toma de decisiones efectivas.

En toda sociedad socialista los resultados del análisis económico juegan un papel decisivo en el trabajo de gestión económica, y en nuestro país en particular, reviste singular significación para el perfeccionamiento del proceso de dirección. Con este proceso se amplía la utilización de métodos económicos en la dirección de la economía orientándola a la elevación de la eficiencia económica.

A partir del no análisis profundo de los instrumentos y mecanismos económico financiero, lo que ayuda considerablemente en la toma de decisiones, nos enfrentamos a la problemática de esta investigación, consideramos que dentro de los objetivos de la entidad para este año deben tenerse en cuenta los resultados que deriven de esta investigación.

### **Planteamiento del problema**

La necesidad de utilizar de manera eficaz los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero, que le permita tomar decisiones a la dirección con vista a lograr la eficiencia empresarial.

## **Objeto de investigación**

Libros, registros contables y estados financieros.

## **Objetivos de la investigación**

### **Objetivo General**

- Proveer a la entidad de una herramienta adecuada para utilizar de manera eficaz los instrumentos y mecanismos de análisis económico financiero, facilitando a los ejecutivos la toma de decisiones.

### **Objetivos específicos**

- Realizar una adecuada revisión bibliográfica actualizada que ofrezca todo un acervo teórico y práctico acerca del tema de la investigación.
- Analizar los indicadores económicos financieros que expresan eficacia en el uso de los recursos con vista a tomar decisiones que contribuyen a la eficiencia de la entidad.
- Analizar el capital de trabajo en busca del incremento de la eficiencia en la entidad.

### **Campo de acción**

Empresa provincial de comercio, gastronomía y servicios.

### **Hipótesis**

Si se utilizan de manera eficaz los mecanismos para el análisis económico financiero, la entidad podrá tomar decisiones correctas para asumir sus obligaciones

y elevar la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

Para nuestra investigación utilizamos los Libros, registros contables y estados financieros de la empresa provincial de comercio, gastronomía y servicios de Sancti Spíritus. La misma es exploratoria sobre la base de la utilización de métodos como el análisis, la inducción–deducción y el histórico–lógico aplicando técnicas de la búsqueda de la información.

Con la investigación se espera obtener los siguientes resultados:

1. Una minuciosa revisión de la literatura donde se aclararán conceptos que tributan la investigación.
2. Un análisis de los indicadores económicos financieros.
3. Un análisis del comportamiento real del capital de trabajo y su comparación con el óptimo.

Nuestra investigación está estructurada en dos capítulos, un primer capítulo en el que se realiza una revisión bibliográfica acerca de conceptos fundamentales de los indicadores financieros a tratar y un segundo capítulo donde se realiza un análisis de la situación económico financiera en los dos últimos trimestres correspondientes al año 2009.

## **CAPITULO 1: Fundamentación Teórica. Generalidades**

### **1.1 La función de las Finanzas.**

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos, técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Fundamentos de la Administración Financiera exponen:"El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

1. **Pronósticos y planeación**: El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.

2. **Decisiones mayores de financiamiento e inversión**: Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones".

En síntesis, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la

empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

## **1.2 El papel cambiante de la administración financiera.**

A lo expuesto en el epígrafe anterior se agrega que la Administración de los recursos financieros no se puede considerar como algo estático, sino como algo que está en constante cambio, algo que cambia en correspondencia con el desarrollo de la Economía en el ámbito mundial y para estos cambios debemos estar preparados. En su libro Fundamentos de la Administración Financiera J. Weston y Tomás Copeland plantean:

“Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de los años. Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principios de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al proliferar la industrialización, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención del capital...”.

“Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950, Mientras que el lado derecho del balance (pasivos y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgó un énfasis creciente al análisis de los activos. Se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba del punto de vista del análisis externo al del interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos importantes de las finanzas corporativas.

De lo dicho anteriormente se deduce la importancia que ha adquirido en nuestros días el análisis de los Estados financieros como instrumento que nos sirve para conocer no solo el grado de desarrollo que hemos adquirido en la gestión empresarial sino también como herramienta fundamental para la toma de decisiones que conlleven a la elevar la eficiencia. Como parte fundamental de las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido comunista de Cuba en lo referido al Sistema de Crecimiento y planificación de la Economía se plantea: “Las finanzas socialistas constituyen un elemento básico para la distribución y redistribución del producto social y el ingreso nacional y contribuyen a poner de manifiesto y utilizar las reservas potenciales de la Economía”

### **1.3 Importancia de la eficiencia en el desarrollo económico cubano. El análisis financiero en Cuba.**

Al Triunfar la Revolución Cubana en 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

El Che expresó 1962: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC en 1986 expresa: “Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales – a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”.

Somos del criterio de que a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los

sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la segunda mitad del año 1990 la economía cubana entra en una de las etapas más difícil de toda su historia como nación. El derrumbe del socialismo Europeo y la desaparición de la URSS significó un terrible golpe para Cuba. Con estos países se desarrollaba el 85 % del comercio exterior, sobre la base de precios justos que posibilitaban evadir el intercambio desigual en las relaciones capitalistas. A esto hay que sumar su papel en el suministro de tecnología y como fuente del crédito para mantener la continuidad de las operaciones comerciales de la isla y el desarrollo económico, créditos que se obtenían en términos ventajosos, largo plazo y bajas tasas de interés.

Con el bloqueo, con los efectos del derrumbe socialista en Europa Oriental, las dificultades obviamente se multiplicaron y recrudecieron, el país se vio limitado en forma drástica y repentina a sus propias capacidades y posibilidades para impulsar su desarrollo; de ahí que en el IV Congreso del PCC celebrado en octubre del año 1991 se trazara la estrategia de desarrollo económico, la cual fue ratificada y enriquecida por el V Congreso del PCC. Esta estrategia estuvo orientada en dos direcciones la modificación de las relaciones económicas externas, cuyos objetivos son asegurar la reinserción del país en la economía internacional y las transformaciones en la economía interna cuyo fin último es elevar los niveles de eficiencia económica, la cual constituye la clave del éxito de la recuperación de la economía.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la

recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El funcionamiento de las empresas se enfoca como un proceso flexible en permanente revisión, donde no cabe dogmatismo ni esquematismo, de acuerdo con las características de cada empresa se le corta el traje a la medida, lo cual significa, que si bien existen principios generales que fundamentan a la organización como un todo dinámico, ninguna fábrica ni ningún trabajo es igual ni exacto a otro, por lo que hay que particularizar, singularizar cada entidad; esta particularización implica actuar sobre sus problemas concretos, no aceptar generalizaciones ni modelos típicos. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional, económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos), así como disponer de la información



periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos, por falta de preparación.
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa.

#### **1.4 Los Estados Financieros y el Equilibrio Financiero.**

Miguel Ángel Benítez y María Victoria Miranda en el libro “Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los cuadros de Dirección”, plantean:

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etc., por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”.

De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los estados financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad, de ahí que sean los futuros inversionistas, gerentes y acreedores los primeros que se interesen en esta información.

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: “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 determinado período”.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran

significación cuando se les compara con cifras de un período anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- Si la tesorería es insuficiente.
- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- Si hay inventarios excesivos.
- Si hay exceso de activos fijos.
- Si hay exceso de cuentas por pagar.
- Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico - financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, pasivo y patrimonio,

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.
- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se

logra conocer las deficiencias o mejoras realizados.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancia y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando o disminuyendo el patrimonio.

### **Análisis horizontal de tres o más estados:**

Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

### **Ventajas del análisis horizontal:**

Estas se pueden resumir de la siguiente forma:

- 1 Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectado por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- 2 Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar de forma sintética el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

### **1.5 Equilibrio Financiero.**

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

Por lo que se deberá cumplir la ecuación:

$$AC = PC \quad \text{y} \quad AF = RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr; generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad

financiera.

La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera en esta se pueden presentar diferentes casos a considerar:

- Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.
- Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

El activo real ( $AC + AF$ ) es inferior al Pasivo exigible ( $PC + PLP$ ) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

- Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo. En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo

circulante para cubrirlos.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados esto implica:

- Lograr optimizar cada componente del activo.
- Alcanzar una estructura de capital óptima.
- Obtener un Capital de Trabajo conveniente.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.



El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario tener en cuenta tres advertencias:

**Primero:** Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la empresa.

**Segundo:** Al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

**Tercero:** Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

## **1.6 Razones financieras básicas.**

Cabe significar que una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra. Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones. Existen diferentes clasificaciones de las razones económico-financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas tienen características comunes entre sí.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. **Razones de liquidez**: miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. **Razones de apalancamiento**: miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. **Razones de actividad**: miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. **Razones de rentabilidad**: miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. **Razones de crecimiento**: miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.
6. **Razones de valuación**: mide la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

W.A.Paton las clasifica en tres grupos:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de una partida o grupos de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y Grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

### 1.6.1 Razones de liquidez:

La liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que éstas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

1. **CAPITAL NETO DE TRABAJO (CNT):** Esta razón se obtiene al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

$$\text{CNT} = \text{Pasivo Corriente} - \text{Activo Corriente}$$

1. **ÍNDICE DE SOLVENCIA (IS):** Este considera la verdadera magnitud de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$\text{IS} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

1. **ÍNDICE DE LA PRUEBA DEL ÁCIDO (ÁCIDO):** Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$\text{ÁCIDO} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

## 1.6.2 Razones de actividad

**ROTACION DE ACTIVOS:** Este mide las ventas generadas por cada peso de Activo.

$$\text{RAT} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

**ROTACIÓN DE INVENTARIO (RI):** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el periodo.

$$\text{RI} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{I.Prom.} = \frac{\text{InventarioFinAño} - \text{InventarioInicial}}{2}$$

**PLAZO PROMEDIO DE INVENTARIO (PPI):** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{PPI} = \frac{360}{\text{RI}}$$

**ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR (RCC):** Mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación.

$$\text{RCC} = \frac{\text{VentasAnualesCrédito}}{\text{PromedioCuentas} * \text{Cobrar}}$$

**PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR COBRAR (PPCC):** Es una razón que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{RCC}}$$

**ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR (RCP):** Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} =$$

**PLAZO PROMEDIO DE CUENTAS POR PAGAR (PPCP):** Permite vislumbrar las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} =$$

### 1.6.3 Razones de endeudamiento

Estas razones indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, estas son de gran importancia ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo.

**RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO (RE):** Mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa.

$$\text{RE} = \frac{\text{PasivoTotal}}{\text{ActivoTotal}}$$

**RAZÓN PASIVO-CAPITAL (RPC):** Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$\text{RPC} =$$

**RAZÓN PASIVO A CAPITALIZACIÓN TOTAL (RPCT):** Tiene el mismo objetivo de la razón anterior, pero también sirve para calcular el porcentaje de los fondos a largo plazo que suministran los acreedores, incluyendo las deudas de largo plazo como el capital contable.

**RPCT =**

#### **1.6.4 Razones de rentabilidad**

Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.

Estas miden la productividad de los fondos comprometidos en un negocio. Al largo plazo lo importante es garantizar la permanencia de la Empresa en acrecentamiento de mercado y por ende su valor. Permite ver lo rendimientos de la empresa en comparación con las ventas y el capital (Patrimonio).

**MARGEN BRUTO DE UTILIDADES (MB):** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias. Significa que las ventas de ña empresa generaron un X% de utilidad en el año. En otras palabras, cada peso vendido en el año generó \$X de utilidad bruta en el año.

$$\text{MBU} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}} \times 100$$

**MARGEN NETO DE UTILIDADES (MN):** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. La utilidad neta correspondió a un X% de las ventas en el año. En otras palabras, cada peso vendido en el año generó \$X de utilidad neta en el año.

$$\text{MNU} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$$

Algunas observaciones importantes:

Luego de hacer referencia a los principales índices financieros se nos hace de imperiosa necesidad, realizar algunas reflexiones sobre los mismos: aspectos que se señalan en los análisis que se vienen realizando en los momentos actuales a nivel internacional y sobre los que se hace referencia en las últimas publicaciones

sobre el Análisis Financiero.

## **RATIOS DE LIQUIDEZ**

Existen **dos ratios de liquidez tradicionales, muy populares y ampliamente aceptados**. El primer ratio tradicional es el bien conocido y mal llamado **Ratio de Solvencia** que se define como **Activo Circulante dividido por Pasivo Circulante**, la idea es que cuanto más alto sea este ratio, más liquidez tiene la compañía. Hay por lo menos 3 debilidades en este ratio:

Se supone **que todas las partidas que componen el Activo Circulante se pueden transformar rápidamente en liquidez**. Esto está lejos de ser real, sobre todo en el caso de los Inventarios.

Este ratio puede mejorar por razones equivocadas. Si una empresa se encuentra con dificultades debido a una recesión económica: su gestión económico – financiera es muy pobre, es bastante posible que sus inventarios se acumulen, que los clientes, teniendo ellos mismos problemas, incrementen el período de pago y, por lo tanto, se incrementen las Cuentas a Cobrar de la empresa.

Finalmente, este ratio es una medida muy **ESTÁTICA**, ya que no utiliza flujos sino sólo cantidades en un momento específico.

El segundo ratio tradicional, **el Quick ratio, conocido también como el RATIO del TEST ÁCIDO (PRUEBA ÁCIDA)**, es un poco mejor ya que reconoce la primera crítica, que es la relativa no - liquidez potencial de los inventarios, toma un planteamiento de liquidación que es opuesto al planteamiento de negocio en funcionamiento que todo directivo debería tener y también está considerado como un **ratio estático**.

## **RATIOS DE ACTIVIDAD**

### **a) Rotación de Inventario**

Se define como el **Coste de las ventas dividido por la media del inventario durante el período**.

Cuando el costo de las ventas no está disponible, se usan las ventas como sustituto, pero es una definición menos apropiada, principalmente en las empresas con altos márgenes, ya que las ventas incluyen un margen de beneficio que no está incluido en los inventarios.

No es necesario decir que este ratio depende enormemente del tipo de empresa en que nos encontremos y otra vez, más que el nivel de este ratio, lo crucial es evaluar su

## **TENDENCIA.**

b) **La Rotación de Cuentas por Cobrar** (conocido internacionalmente como días de ventas a cobrar)

Es la medida del lapso de tiempo entre la venta y el cobro efectivo de la venta. Este período de cobro varía de manera significativa de una empresa a otra (aunque es de señalar que para nuestras condiciones y según lo estipulado por el Ministerio de Finanzas, el plazo máximo es de 30 días). La definición que hemos propuesto (una comúnmente aceptada) sólo es válida cuando no existe fuerte estacionalidad en las ventas de la compañía.

## **RATIOS DE ESTRUCTURA FINANCIERA.**

Esta segunda categoría de ratios selecciona esencialmente dos: Ratio Deuda - Recursos Propios y Ratios de Cobertura

.

a) **Ratio Deuda-Recursos Propios (D/RP).**

Determinar el nivel apropiado de Deuda, para una empresa en particular es la mayor responsabilidad de los ejecutivos financieros de la entidad y uno de los mayores problemas en cualquier entorno.



## **RATIOS DE RENTABILIDAD.**

De hecho, la rentabilidad se puede evaluar desde **tres** puntos de vista distintos:

- 1 comercial: qué beneficio genera la compañía por cada peso vendido.
- 2 económico: qué beneficio genera la compañía por la utilización de sus activos.
- 3 financiero: qué beneficio obtiene la empresa con las inversiones que realiza.

A estos tres niveles corresponden tres ratios fundamentales:

### **a) Ratio comercial: Rendimiento de Ventas.**

La clásica definición, bien conocida de Rendimiento de las Ventas es Beneficio Neto, es decir, Beneficio después de Impuestos, la última línea de la Cuenta de Resultados, dividido por las Ventas Netas. El problema con esta definición es que el Beneficio Neto está afectado por elementos tales como Intereses Financieros o Impuestos.

Por lo tanto pudiéramos definir al Rendimiento de Ventas como: Beneficio Operativo.

### **b) Rentabilidad económica: Rendimiento del Activo Total.**

El RAT se define como el Beneficio antes de Intereses e Impuestos (UAI) dividido por el Activo Total. No depende de la forma en que la compañía financia sus activos y es resultante sólo de decisiones operativas, no está afectado por las operaciones financieras. Más aún, incluso en el mismo país, los directores operativos no son responsables, en la mayoría de los casos, del impuesto.

### **c) Rentabilidad financiera: Rendimiento de Recursos Propios.**

Se define como Utilidad Neta dividida por los Recursos Propios (Patrimonio). Es una medida tomada después de impuesto, ya que los empresarios están interesados en lo que les queda y por lo tanto, que les pertenece después de haber tenido todo en cuenta, incluyendo el pago del impuesto.

Por último y luego de realizar estas reflexiones, consideramos que es de suma importancia el referirnos a los valores asociados a cada ratio según las normas internacionales y por consiguiente, lo que establece la bibliografía mas aceptada:

**CNT:** Existe Capital Neto de Trabajo cuando la Empresa cuenta con suficientes recursos propios para afrontar las deudas al Corto Plazo.

**SOLVENCIA:** Se considera que la Solvencia de una Empresa, en dependencia del sector a que pertenece debe ser mayor \$ 2,00, no obstante, según las últimas publicaciones revisadas en INTERNET sobre el Análisis Financiero a través del uso de razones, se plantea que para las condiciones de países subdesarrollados o en vías de desarrollo se puede aceptar más de \$ 1,50.

**PRUEBA ÁCIDA:** Cuando la prueba del Ácido es mayor a un peso(\$1.00), es cuando se plantea que la Empresa cuenta con suficientes recursos propios para enfrentar las deudas al Corto Plazo sin tener en cuenta el peso de los inventarios del período.

**ROTACIÓN de CUENTAS por COBRAR:** Para las condiciones de nuestro país se establece por el Ministerio de Finanzas que no debe ser mayor a los 30 días.

**ROTACIÓN de CUENTAS por PAGAR:** Para las condiciones de nuestro país se establece por el Ministerio de Finanzas que no debe ser mayor a los 30 días.

**RAZÓN de ENDEUDAMIENTO:** Según la norma internacional, debe comportarse en el orden:  $\leq 35\%$ .

**RAZÓN PASIVO CAPITAL:** Para el sistema empresarial cubano no existe una norma establecida que determine que relación debe existir entre el pasivo y el patrimonio de la Empresa, ya que el propietario de las mismas es el Estado en representación de la Nación y el Pueblo.

**RENTABILIDAD ECONÓMICA y FINANCIERA:** Sobre la Rentabilidad debemos

precisar que debe ser  $\geq 15\%$ , según la bibliografía más actualizada y para Empresas en crecimiento y solidez, un comportamiento de este tipo muestra resultados muy satisfactorios.

### **1.6.5 El Capital de Trabajo**

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: “El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: el cual constituye la inversión en activo circulante.

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos,

pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de Capital de Trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.

1. Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, etc.
2. Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
3. Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
4. Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para el Capital de Trabajo Necesario utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de caja o Conversión de Efectivo} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo toma en cuenta las dos siguientes determinantes de la liquidez.

1 El período de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

2 El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra), Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de

mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo)

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de caja} \\ \text{o} \quad \text{Conversión de efectivo} = \text{RIMP} + \text{RIC} + \text{RIPR} + \text{RIMV} + \text{PPC} - \text{PPP} \text{ (ojo: pagos y cobros anticipados)}$$

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

¿Cómo reducir el Ciclo de Conversión del Efectivo?

- 1 Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- 2 Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- 3 Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1. Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.

2. Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

1. La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

2. El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de

vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

3. El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el Capital de Trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.

4. Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.

5. La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

6. Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría".

7. El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

Finalmente podemos decir que el Capital de Trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación



de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera que la empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos. Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el CTN debe ser positivo (regla de seguridad).

## **CAPITULO 2: Análisis Económico Financiero y del Capital de Trabajo.**

### **2.1 Caracterización general de la Empresa Provincial de comercio, gastronomía y servicios de Sancti Spíritus.**

La entidad objeto de estudio fue creada en el año 1994 y dada a conocer por resolución de fecha 8 de Abril del propio año del ministerio de Economía y planificación. La misma se encuentra ubicada en Coronel Legón #54, entre Céspedes y Martí. Está formada por varias unidades básicas Económicas de Comercio, Gastronomía y Servicios, distribuidas en distintos municipios de la provincia.

Esta unidad tiene como objeto empresarial los puntos que se mencionan a continuación:

1. Comercializar, de forma minorista y en moneda nacional, bienes de consumo.
2. Brindar servicios gastronómicos es moneda nacional.
3. Confeccionar productos en los centros de elaboración, con destino a la comercialización de los mimos en moneda nacional en instituciones propias y del sistema de comercio interior.
4. Prestar servicios técnicos, ambulatorios a domicilios, personales, mediante brigadas integrales de servicios y otros asociados a los servicios del hogar, según la nomenclatura aprobada a la población y entidades estatales en moneda nacional y moneda libremente convertible a través de la red comercial autorizada, utilizando las vías en modalidades de prestación, tanto del propio taller o establecimiento, como a través de ferias, unidades y talleres móviles.
5. Brindar servicios comerciales en moneda libremente convertible, en aquellas actividades autorizadas en los objetos empresariales de las Empresas Centrales del Ministerio de Comercio Interior como representante o filial de las mismas en el territorio.
6. Ofrecer servicio de alquiler de almacenes, eventualmente disponibles, en moneda nacional y sin efectuar nuevas inversiones con este propósito.
7. Brindar servicio de transportación de cargas por vías automotor en moneda

nacional al sistema y a terceros.

8. Comercializar de forma mayorista y en moneda libremente convertible, bienes de uso a cadenas de tiendas.

9. Ofrecer servicios de capacitación en belleza, en moneda nacional a ciudadanos cubanos.

10. Brindar servicios de parqueos en moneda nacional a entidades y personas naturales cubanas.

La entidad para el año 2010 se ha trazado objetivos con el fin de lograr un mejor funcionamiento interno y alcanzar mejores resultados en los servicios prestados a la población, estos son:

1. Perfeccionar métodos y estilos de trabajo que garanticen un correcto control interno de recursos materiales, humanos y financieros, evitando que se produzcan hechos delictivos y de corrupción.

2. Cumplimentar los planes de ventas de mercancías atendiendo al nuevo objeto social en las actividades relacionadas con el comercio minorista, la gastronomía y los servicios, así como aquellas actividades en moneda libremente convertible, refrigeración, ropa reciclada u otros negocios asociados.

3. Garantizar el completamiento de las plantillas en el Departamento de Contabilidad capacitando debidamente al personal para obtener la condición de Contabilidad Certificada.

4. Perfeccionar la labor de los Departamentos de Recursos Humanos mejorando así los indicadores de trabajo, salario y otros elementos de la actividad.

5. Atender de forma priorizada aquellas actividades relacionadas con la Batalla de Ideas y otros programas de la Revolución según las exigencias actuales.

Entre las cuestiones importantes para el logro de la eficiencia económica y el mejor análisis de los indicadores económico-financieros, la Empresa recopila un grupo de informaciones contables a través de los principales Estados de la Contabilidad, para posteriormente brindar a la dirección de la misma informaciones sobre el comportamiento de dichos indicadores, los cuales no son ofrecidos con los requeridos comentarios sobre las fundamentales causantes, imposibilitando a la

dirección de la misma la correcta toma de decisiones. Es por ello que en este acápite nos proponemos brindar a la misma una opción más real acorde a sus condiciones para el logro de mejores resultados.

## **2.2 Análisis de los indicadores económicos-financieros**

### **2.2.1 Razones de liquidez.**

Se han tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el Activo y las que figuran en las Cuentas por Pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

#### **Razón circulante o solvencia.**

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados.

En la tabla # 2.1 se refleja el análisis realizado a esta razón.

**TABLA # 2.1: RAZON CIRCULANTE**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>UM</b>	<b>Tercer trimestre de 2009</b>	<b>Cuarto trimestre de 2009</b>	<b>Tendencia Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Activo Circulante	Pesos	5 461 066	4 210 543	(1 250 523)	77.1
2	Pasivo Circulante	Pesos	4 102 780	4 798 435	695 655	117
3	Razón Circulante	Veces	1.33	0.88	(0.45)	66.2

**Fuente:** Elaboración propia.

Los resultados sobre el análisis de la razón circulante, como se refleja en la tabla expresan que la misma disminuyó en el cuarto trimestre respecto al precedente en un 34,8 por ciento, es decir de 1,33 a 0.88 pesos de recursos líquidos para afrontar las deudas al corto plazo. Dentro de las partidas que tienen mayor significación

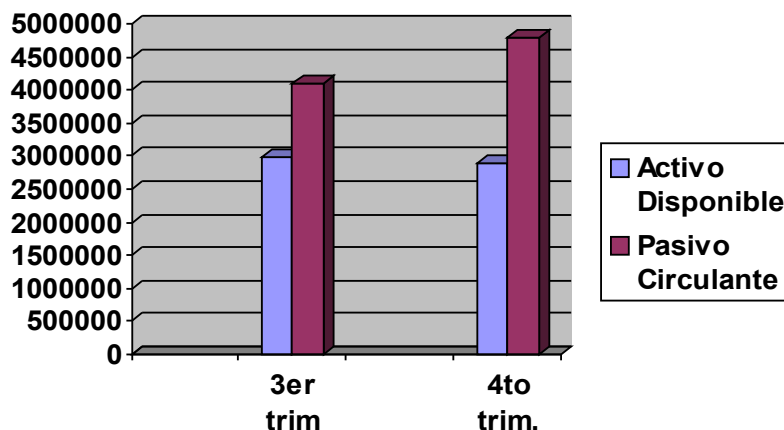
encontramos las referentes a las Cuentas por Cobrar con una tendencia a su disminución y el incremento de las Cuentas por Pagar con una tendencia ascendente lo que determina que dicho indicador muestre un comportamiento desfavorable, ya que cuenta con menos de 1.5 de Activos Líquidos en función de satisfacer los adeudos con terceros al corto plazo.

### Razón rápida o prueba ácida.

**TABLA # 2.2. PRUEBA ACIDA**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	Pesos	2 969 978	2 877 623	(92 355)	96.9
2	Pasivo Circulante	Pesos	4 102 780	4 798 435	695 655	117
3	Razón rápida	Veces	0.72	0.60	(0.12)	83.3

Fuente: Elaboración propia.



En el análisis de este indicador pudimos comprobar que la misma disminuye en el último trimestre en un 16.7 por ciento, dado por la disminución del Efectivo disponible en Caja y Banco, la disminución de los Adeudos del Presupuesto en 574204 pesos y por la tendencia al crecimiento de los Pasivos al Corto Plazo en un 17 por ciento.

### Análisis del Capital de trabajo neto.

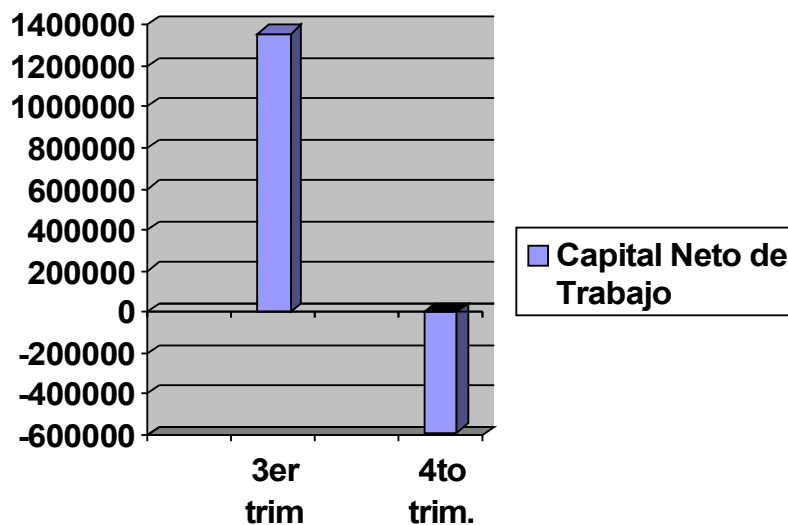
El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las

partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del Balance General, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de Trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

**TABLA # 2.3. CAPITAL NETO DE TRABAJO**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	5 461 066	4 210 543	(1 250 523)	77.1
2	Pasivo Circulante	Pesos	4 102 780	4 798 435	695 655	117
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	1 358 286	(587 892)	(1 946 178)	(43.3)

**Fuente:** Elaboración propia.



En el análisis del Capital de Trabajo Neto se verifica que la entidad sufre una disminución del Activo Circulante en 1 250 523 pesos para un 22,9 por ciento contra un incremento del Pasivo al más Corto Plazo en 695 655 pesos para un 17 por ciento, lo que incide en la disminución del Capital de Trabajo Neto en 1946178 pesos para un 57,7 por ciento. La incidencia de esta disminución lo analizaremos en la determinación del Capital de Trabajo necesario, como criterio valorativo de las

verdaderas necesidades del mismo por parte de la entidad.

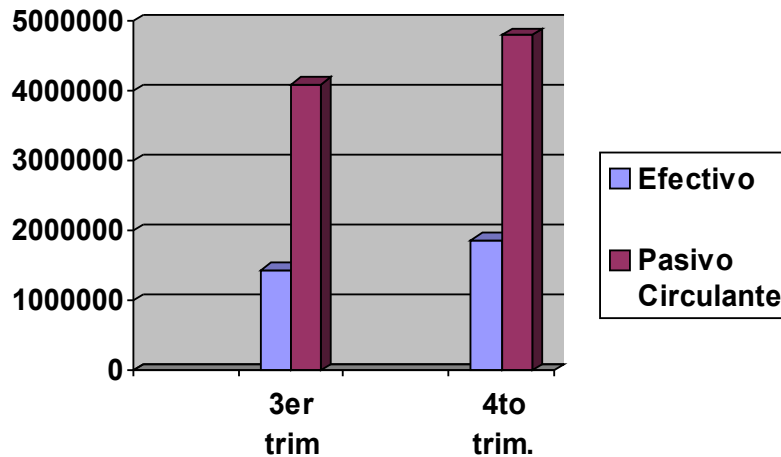
### **Razón de caja o tesorería.**

Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los Activos Líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

**TABLA # 2.4. RAZON DE CAJA**

<b>N o.</b>	<b>Partidas</b>	<b>UM</b>	<b>Tercer trimestre de 2009</b>	<b>Cuarto trimestre de 200</b>	<b>Tendencia a Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Efectivo	Pesos	1 447 805	1 865 969	418 164	129
2	Pasivo Circulante	Pesos	4 102 780	4 798 435	695 655	117
3	Razón tesorería	Veces	0.35	0.39	0.04	111

**Fuente:** Elaboración propia



Por su parte el análisis de este indicador muestra una tendencia a su incremento, lo que refleja el aumento de los saldos de las partidas correspondientes al efectivo, sus resultados señalan un aumento en el 11 por ciento en el período correspondiente al último trimestre con respecto al precedente, dado por el crecimiento de las disponibilidades de Efectivo en Caja y Banco en 418 164 pesos para un 29 por ciento, aunque existe un incremento de manera no proporcional de los Pasivos Circulantes en 695 656 pesos para un 17 por ciento.

### **2.2.2 Razones de actividad.**

En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

1. Análisis de la Rotación de los Activos.
2. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
3. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.

### **Análisis de la Rotación de los Activos.**

Con la rotación de los activos podemos conocer el nivel de recursos generados por

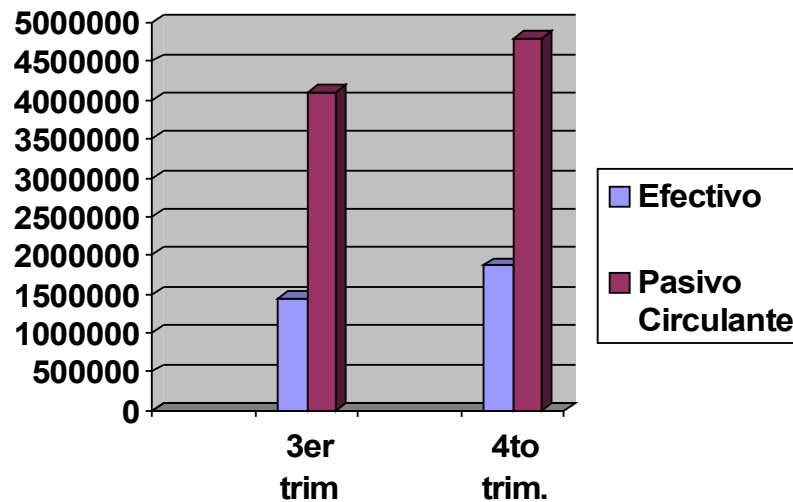


la entidad con relación a los recursos utilizados.

**TABLA #2. 5. ROTACION DE LOS ACTIVOS**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	4292891	6526218	2233327	152
2	Activos Totales	Pesos	16402674	19878811	3476137	121
3	Rotación de Activos	Veces	0.26	0.33	0.07	126
4	Rotación de Activos	Días	346	272	-74	78

**Fuente:** Elaboración propia



El análisis realizado en los cálculos anteriormente reflejados muestran que la entidad logra disminuir su rotación de los activos en 74 días, para un 22%, dado fundamentalmente por el incremento de las Ventas Netas el último trimestre con respecto al precedente en \$ 2233327 para un 52%, que significan una correlación mayor con respecto al crecimiento de los Activos Totales en \$ 3476137 para un 21%.

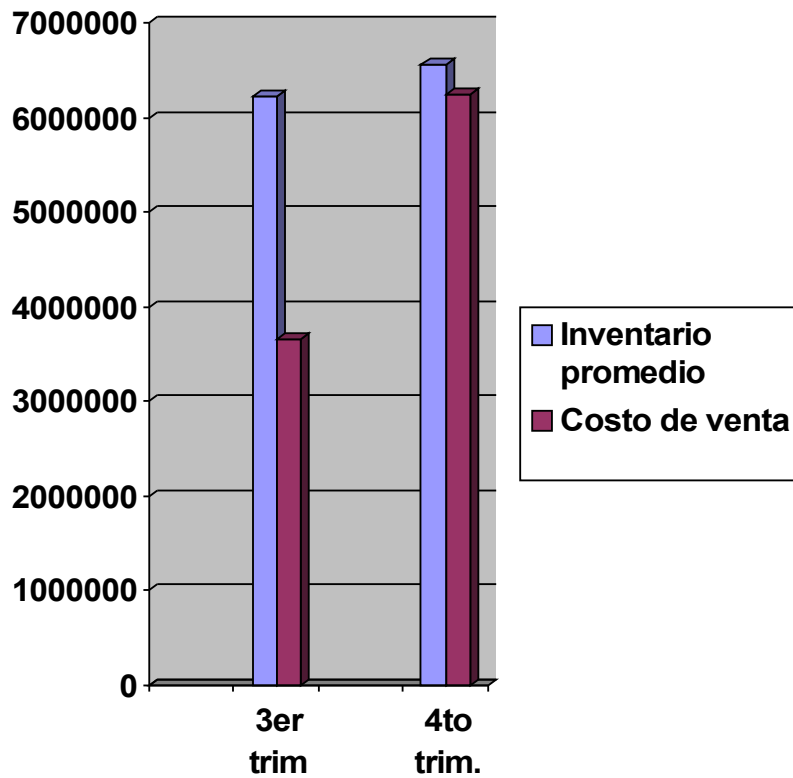
**Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

En la Tabla que a continuación mostramos pretendimos ubicar el comportamiento de los principales inventarios y los costos a ellos asociados.

**TABLA # 2.6. ROTACION DE LOS INVENTARIOS**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia a Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	6218405	6563103.5	44698.5	105
1.1	Merc. para la Venta Promedio	Pesos	1513953	1562111	48158	103
1.2	Materias Primas y Materiales Promedio	Pesos	2060331.5	2053621.5	-6710	100
1.3	Inventarios Ociosos Promedio	Pesos	1126717.5	1405515.5	278798	125
1.4	Mercancías Gastronomía Prom.	Pesos	269559.5	306407	36847.5	114
1.5	Prod. terminada MLC Prom.	Pesos	134480	97787	-26693	72.7
2.	Costo de Ventas	Pesos	3662875	6248420	2585545	171
2.2	Costo de Mercancías	Pesos	310112	1171905	861793	378
2.3	Costo MLC	Pesos	92604	126915	34311	137
3	Rotación de inventario	Veces	0.59	0.95	0.36	161
4	Rotación de inventario	Días	153	95	-58	62

**Fuente:** Elaboración propia



En el análisis de la rotación de los Inventarios pudimos comprobar, como se muestra en la tabla # 2.6, que la misma crece en un 61 por ciento para una disminución en 58 días que representan el 38 por ciento, no obstante a que la entidad debe aun preocuparse por el incremento de la rotación de la misma.

Como se muestra, en ello inciden fundamentalmente la rotación de los siguientes inventarios:

- El incremento de la rotación de las Mercancías para la Venta en un 3 por ciento.
- El incremento de la rotación de los Inventarios Ociosos en un 25 por ciento.
- El incremento de la rotación de las Mercancías de Gastronomía en un 14 por ciento.
- El decremento de la rotación de la Producción Terminada MLC en un 27 por ciento.

## **Análisis de la Rotación de Cuentas por Cobrar.**

La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobra de una Empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable de las Ventas netas.

En la tabla No.2.7 se analizará el período promedio de cobro.

### **TABLA # 2. 7. CICLO DE COBRO**

<b>No.</b>	<b>Partidas</b>	<b>UM</b>	<b>Tercer trimestre de 2009</b>	<b>Cuarto Trimestre de 2009</b>	<b>Tendencia a Valor</b>	<b>Tendencia %</b>
1	Cuentas por cobrar a corto plazo promedio	Pesos	297103.5	438881.5	141778	147
2	Costo de venta	Pesos	3662875	6248420	2585545	170
3	Rotación de Cuentas por cobrar (2/1)	Veces	12.32	14.23	1.91	115
4	Rotación de Cuentas por Cobrar (90/3)	Días	7	6	-1	85

**Fuente:** Elaboración propia

## **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis nos muestra las veces que se han pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el Capital de Trabajo a costa de los acreedores.

**TABLA # 2.8.CICLO DE PAGO**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	Pesos	297103.5	438881.5	141778	148
2	Costo de Ventas	Pesos	3662875	6248420	2585545	170
3	Rotación de Cuentas por pagar (2/1)	Veces	1.23	14.2	12.97	1154
4	Rotación de Cuentas por pagar (90/3)	Días	73.	6	-67	8

**Fuente:** Elaboración propia.



En el análisis de las cuentas por Cobrar determinamos que la entidad logra una ligera disminución de las mismas en un día, no obstante consideramos que esto es de poca significación porque cumple con lo establecido en las resoluciones 56 y 60 del BCC del 2006, esto está dado porque en el último trimestre logran disminuir las mismas en 141778 pesos para un 47 por ciento. Por su parte los pagos de deudas contraídas con terceros presentaron una considerable mejoría ya que de una rotación cada 73 días lograron disminuirla a 6 con un incremento en 13 veces para un 1154 por ciento. Esto logra poner a la entidad en una situación favorable respecto a la credibilidad ante los acreedores al finalizar el período contable y la empresa mantiene una correcta correlación de cobros y pagos al realizar los primeros antes que los segundos.

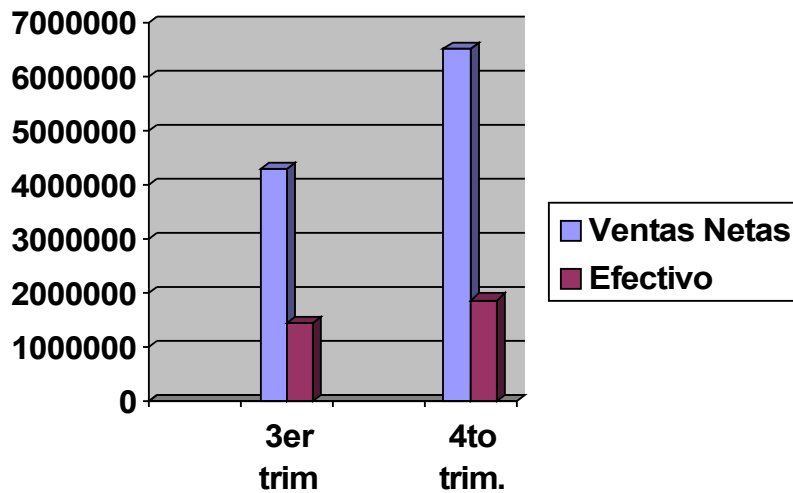
#### **Análisis de la rotación de caja.**

La Rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y largo plazo.

**TABLA # 2.9.ROTACION DE CAJA**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	Pesos	4292891	6526218	2233327	152
2	Efectivo	Pesos	1447805	1865969	418164	129
3	Rotación de Caja	Veces	0.34	0.29	-0.05	85
4	Rotación en días	Días	265	310	45	117

**Fuente:** Elaboración propia.



En el análisis de este índice se puede comprobar que existen deficiencias en la rotación de la misma, dado fundamentalmente porque el incremento del Efectivo en un 29 por ciento no está acorde con el incremento en el 52 por ciento de las ventas, provocando un aumento del mismo en 45 días. Esto ha incidido negativamente en la gestión de ventas de la entidad porque disminuyó su disponibilidad de Efectivo por cada peso de ventas.

### 2.2.3 Razones de endeudamiento

#### Razón de endeudamiento.

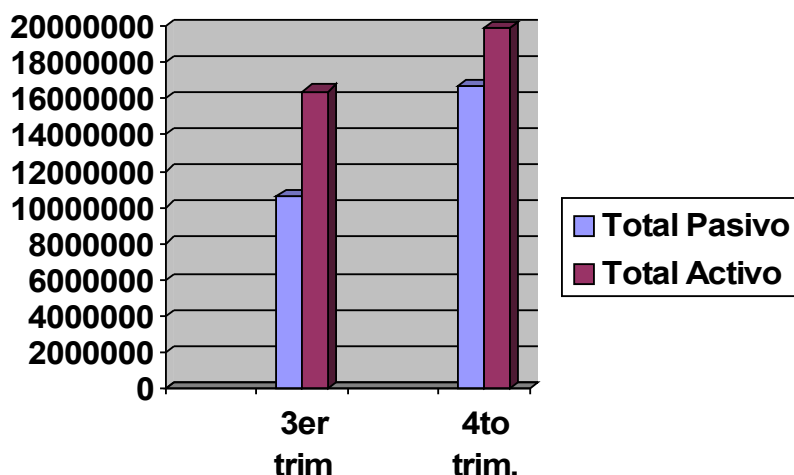
Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la empresa, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumentan el riesgo financiero.

**TABLA # 2.10. RAZON DE ENDEUDAMIENTO**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Total Pasivo	Pesos	10619531	16673708	6054177	157
2	Total Activo	Pesos	16402674	19878811	3476134	121
3	Razón de Endeudamiento	%	65	84	19	129

**Fuente:** Elaboración propia.

Debemos señalar que si para las condiciones de nuestro país el endeudamiento



puede comportarse alrededor del 35 por ciento, como se verifica por el análisis realizado la entidad en estudio mantiene altos niveles de endeudamiento, lo que se verifica porque al finalizar el cuarto trimestre este se eleva al 84 por ciento con un incremento del 29 por ciento respecto al período anterior; en ello incide fundamentalmente el incremento de Otros Pasivos, específicamente las operaciones entre dependencias, en alrededor de seis millones de pesos en el último trimestre.

#### **Razón de propiedad.**

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los Activos Reales de la Empresa.

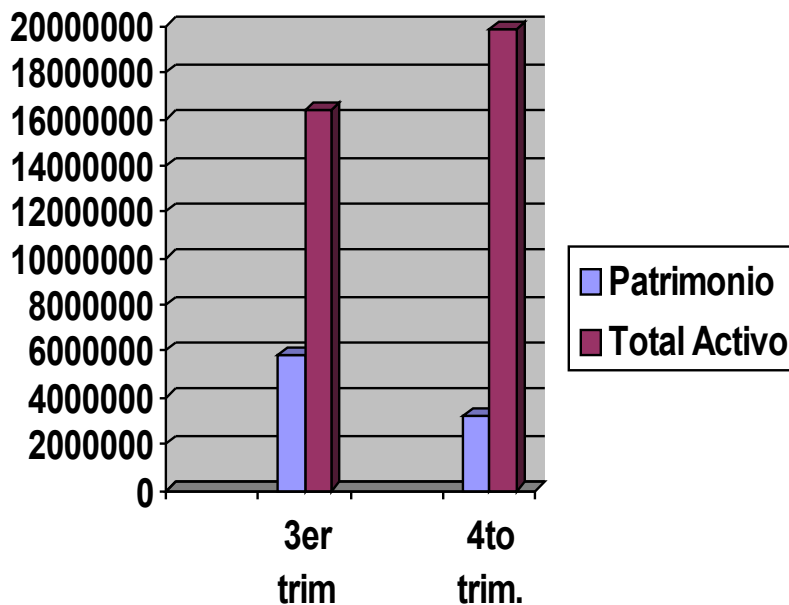


A continuación mostramos el mencionado análisis:

**TABLA # 2.11 .RAZON DE PROPIEDAD**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	5783143	3205103	-2578040	55
2	Total Activo	Pesos	16402674	19878811	3476137	121
3	Razón de Propiedad	%	35	16	-19	46

Fuente: Elaboración propia.



En el análisis de la razón de propiedad comprobamos que sufre una disminución en el cuarto trimestre por una reducción del Patrimonio, reflejado en las partidas de la Inversión Estatal, así como el incremento en las Partidas del Activo anteriormente señaladas.

## 2.2.4 Razones de rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la Entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

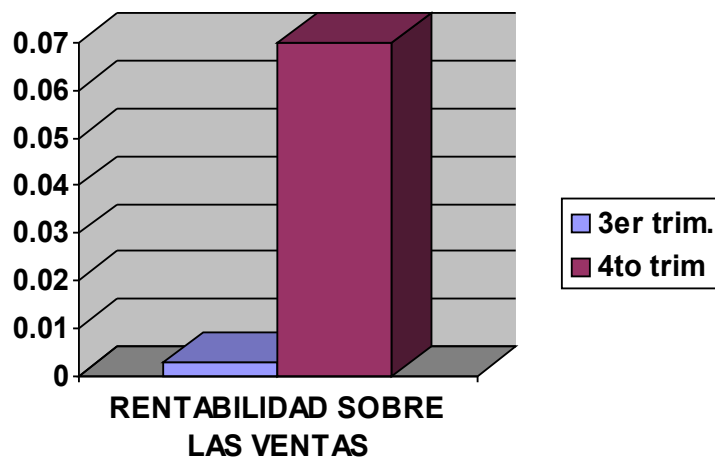
### Razón de rentabilidad sobre las ventas.

Esta expresa la utilidad Neta por peso de Ventas Netas, es decir el margen neto que obtiene la empresa.

**TABLA # 2.12. RENTABILIDAD SOBRE VENTAS**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pérdida Neta	Pesos	16816	487842	471026	2900
2	Ventas Netas	Pesos	4292891	6526218	2233327	152
3	Rentabilidad sobre Ventas	Pesos	0.003	0.07	0.067	2333

**Fuente:** Elaboración propia.



Como se puede observar por el análisis de este índice se verifica que la entidad incrementa en el último período del año sus pérdidas en un 2333 por ciento, es decir, por cada peso de Ventas Netas obtiene pérdidas de 7 centavos que visto de manera superficial no indica casi nada, pero cuando estos valores corresponden a ventas por

millones de pesos se refleja en cientos de miles de pesos en pérdidas, lo que verifica, como se expresaba anteriormente, deficiencias en la valuación y toma de decisiones sobre los niveles de eficiencia de la entidad.

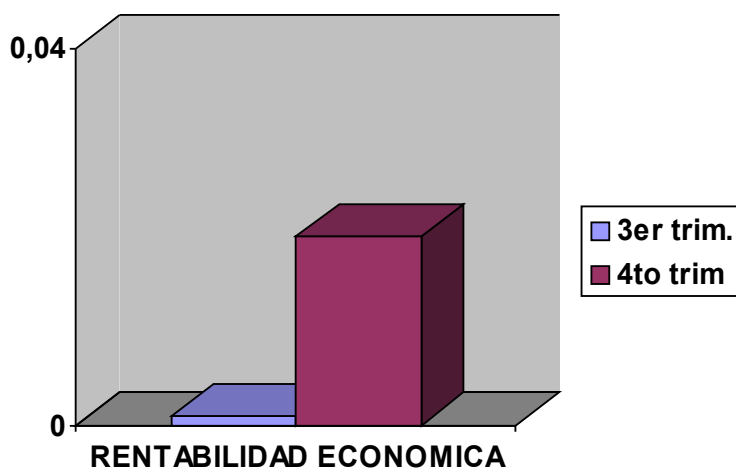
### Rentabilidad Económica

La Rentabilidad sobre los Activos totales o Rendimiento de la Inversión como también se conoce a este índice, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.

**TABLA # 2.13. RENTABILIDAD ECONOMICA**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia a Valor	Tendencia %
1	Pérdida Neta	Pesos	16816	487842	471026	2900
2	Total Activo	Pesos	16402674	19878811	3476137	121
3	Rentabilidad sobre Activos	Pesos	0.001	0.02	0.019	2000

**Fuente:** Elaboración propia



Analizando los niveles de rentabilidad que ofrecen los Activos sobre las Ventas también se verifican pérdidas que ascienden en el cuarto trimestre a 487842 pesos, con una tendencia al incremento en un 2900 por ciento por 471026 pesos.

Las causas fundamentales están dadas como se explicó en el análisis de los

Inventarios por el excesivo crecimiento de los Costos fundamentales de Ventas, aunque también es menester señalar la influencia del incremento de los Gastos de Salarios en las unidades de la Empresa.

### **2.3 Análisis del Capital de Trabajo Necesario**

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos relacionados con el 3er y 4to trimestres del año 2009:

- ✓ 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(90)
- ✓ Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- ✓ Consumo Promedio Diario de efectivo.

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

- Ciclo Inventario (3er trim) = 153 días  
(4to trim) = 95días
- Ciclo de cobro (3er trim) = 7.31días  
(4to trim) = 6.32 días
- Ciclo de Pago (3er trim) = 39 días  
(4to trim) = 28 días

#### **Cálculo del ciclo de efectivo**

## **TABLA # 2.14. CICLO DEL EFECTIVO**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Rotación C. Por Cobrar	Días	7.31	6.32	-0.99	87
2	Rotación Inventarios	Días	153	95	-58	62
3	Ciclo Comercial Promedio	Días	160.3	101.3	-59	63

**Fuente:** Elaboración propia.

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago  
(3er trim) = 160 - 39 = 121 días

$$(4to trim) = 101 - 28 = 73 \text{ días}$$

### **Cálculo del Capital de trabajo necesario.**

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

$$(3er trim) = 121 \text{ días} \times 6678.7 = \$ 808125$$

$$(4to trim) = 73 \text{ días} \times 9544.4 = 696739$$

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

$$\text{Total de desembolsos (3er trim)} = 1803254$$

$$\text{Total de desembolsos (4to trim)} = 3435972$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (3er trim)} = 1803254/270 = 6678.7$$

$$\text{Consumo Promedio diario de efectivo (4to trim)} = 3435972/365 = 9544.4$$

### 2.3.1 Análisis del Capital Óptimo de Trabajo

**TABLA # 2.15. CAPITAL OPTIMO DE TRABAJO**

No.	Partidas	UM	Tercer trimestre de 2009	Cuarto Trimestre de 2009	Tendencia a Valor	Tendencia %
1	Ciclo Efectivo	Días	121	73	-48	60
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	Pesos	1803254	3435972	1632718	190
3	Capital Óptimo de Trabajo	Pesos	808125	696 739	-111386	86

**Fuente:** Elaboración propia.

En el análisis de las Razones de Liquidez determinamos el Capital de Trabajo Neto y planteábamos que para su análisis se hacía imprescindible la determinación del Capital de Trabajo Necesario.

En aquel momento determinábamos que para el 3er trimestre el capital de Trabajo Neto ascendía a 1358286 pesos y en el 4to trimestre este disminuye en 587892 pesos, sin embargo luego de la determinación del Capital de Trabajo Necesario en los períodos de análisis se comprobó que los mismos deben ascender en el tercer período a 808125 pesos y en el cuarto a 696 739 pesos. El análisis de estos indicadores demuestra la necesidad por parte de la dirección de la Empresa del conocimiento de las necesidades de financiamiento al Corto Plazo, es decir, con cuanto debe disponer la entidad de recursos altamente líquidos.

### 2.4 Análisis del Equilibrio Financiero

En los análisis del equilibrio financiero, en lo fundamental, se deben tener en cuenta los aspectos relacionados con la Liquidez, la Solidez y si la entidad en estudio se encuentra con Riesgo.

Luego del análisis de los principales indicadores que miden la eficiencia de la

Empresa en lo referido a la Liquidez, el Endeudamiento, la Actividad y la rentabilidad podemos señalar:

- Durante los períodos analizados la Empresa presenta Liquidez, ya que durante los mismos el Activo Circulante supera al pasivo Circulante; en la determinación del Capital de Trabajo Necesario se demostró que la misma no es capaz de administrar eficientemente sus recursos Líquidos.
- Si consideramos a la Empresa con Solidez cuando sus Activos reales son mayores o iguales a los Recursos Ajenos, partiendo de que la Empresa presenta las siguientes condiciones>

<b>Activos Reales</b>	<b>3er trimestre</b>	<b>4ti trimestre</b>
Activos Circulantes	5461066	4210543
+ Activos Filos	4134789	4127869
	9595855	8338412
Recursos Ajenos	10609531	16673708

Como se observa por la revisión realizada, en los períodos correspondientes a nuestro análisis no existe Solidez, dado porque en los mismos la Empresa mantiene altos niveles de deudas lo cual se demostró en las verificaciones de las partidas que en ello inciden en la determinación de los niveles de endeudamiento.

- Consideramos una Empresa en Riesgo cuando sus Recursos Ajenos son mayores a los Recursos Propios y por análisis anteriormente explicados se comprobó que la misma está en niveles de alto riesgo ante terceros, dado por el incremento de los niveles de endeudamiento que ella alcanza al final del período contable.

## **CONCLUSIONES**

1. En el desarrollo del trabajo investigativo se logra validar la hipótesis planteada, ya que se pone de manifiesto que con la aplicación de las herramientas que posibilitan el análisis económico financiero la empresa puede tener un mayor criterio valorativo para el logro de la eficiencia económica.
2. El análisis de los indicadores de liquidez y en consecuencia del Capital de Trabajo Necesario y el Capital Neto de Trabajo, se verifica el exceso de Recursos Líquidos inmovilizados aunque los índices de Liquidez no se acercan a los parámetros generalmente aceptados.
3. La entidad cumple con lo establecido en la Resolución 56 y 64 del BCC/2006, en lo referente al período de cobro, ya que los cobros se comportan menores a los 30 días y por su parte se logre disminuir el período de pagos a 6 días.
4. La entidad mantiene un alto nivel de riesgos ya que su endeudamiento alcanza más del 80 por ciento lo cual atenta contra la credibilidad de sus acreedores.



## **RECOMENDACIONES**

1. Con vistas al logro de la eficacia en la aplicación de las herramientas evaluadoras de la eficiencia económica, aplicar un análisis similar al planteado en nuestra investigación para el logro de la toma de medidas efectivas por parte de la dirección de la Empresa.
2. Extender el estudio del análisis económico financiero a más de dos períodos contables con vistas a determinar el comportamiento tendencial de los indicadores económico financieros que permitan preestablecer criterios valorativos para la toma de decisiones.
3. Controlar y analizar sistemáticamente los niveles de Gastos y Costos que inciden en los resultados finales de la actividad económica para lograr el fin fundamental de la entidad: obtener Utilidades.
4. Capacitar a los miembros del Departamento Económico y del Consejo de Dirección en la importancia del análisis económico financiero y su aplicación de forma periódica para el logro de un mejor control de los recursos propios y ajenos.

## **BIBLIOGRAFÍA**

1. Amat, Oriol. Análisis Económico Financiero. Gestión 2000. España.
2. Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
3. Bernstein, L.A: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A. 1994.
4. Bolten, Steven E: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 1995, México. D. F.
5. Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en el Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.
6. Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición Septiembre del 1994.
7. Fundamentos de Financiación. Empresarial. Cuarta Edición.
8. Gitma, Lawrence. Fundamentos de la Administración Financiera.
9. Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
10. Harngren, Charles T: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresas. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
11. Kennedy, Ralf Dale: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
12. Moreno, Joaquín: Finanzas de las Empresas. Cuarta Edición. México 1989.
13. Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
14. Paton, W.A.: Manual de Contador. México Utecha 1943.

15. Paulet, Jean Pierre: Diccionario de Economía y Empresas. Ediciones Gestión 2000.S.A.
16. PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos Editorial Política. La Habana 1992.
17. PCC: El Hombre y la Economía en el Pensamiento del Che. Compilación de Texto. Editorial Política. La Habana 1982.
18. Santandeur, Eliseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
19. Urquijo de la Fuente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Deuston 1991.
20. Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E. : Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1996.