

*Universidad de Sancti Spiritus.
"José Martí Pérez"*

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

*El Capital de Trabajo como instrumento
para la Toma de Decisiones en la UEB
Modernización del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.*

*Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez
Tutora : Ms.C Daineris Aquino Carmenate.*

*Curso: 2009-2010.
"Año 52 de la Revolución".*

“ No se puede dirigir si no se sabe analizar; y no se puede analizar si no hay datos verídicos; y si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, sin mentiras y globos, si no hay toda una preparación de un Sistema Estadístico y de hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en número. Esta, es una tarea esencial. ”



che
por siempre

A ti madre, por compartir contigo cada minuto de regocijo, por regalar tanto amor sin poner límites, por tus noches de desvelos, por tu risas y lágrimas; porque existes.

A ti papi, porque estoy en tus sueños, porque tú estás en los míos; por tu paciencia y confianza en que este día llegaría para mí. Por enseñarme a querer.

A ti mi niña, porque eres la fuente de mi inspiración y parte de mi alma.

A ti mi amor, por besar mi frente y calmar mi ansiedad, por escucharme y darme fuerzas para continuar. Por dejarte querer.

A Daineris por su paciencia y sabiduría, por no cejar en el empeño de ver terminada esta investigación; porque fue el pilar en el que me apoyé.

A los profesores que cumplieron su labor con dedicación y fueron ejemplos para todos. Porque permitieron así que el hoy existiera.

A todas aquellas personas que de una u otra forma me brindaron su apoyo para la culminación de este trabajo; aunque no los mencione, su pequeño aporte engrandece esta tesis.

SÍNTESIS

El presente trabajo analiza un tema que en los momentos actuales es de gran importancia en el desarrollo económico del país, dada la necesidad de disponer de una información contable eficiente que permita el análisis de los principales indicadores económicos financieros y la toma adecuada de decisiones en este sentido. La investigación se realizó en la UEB Modernización del CAI Arroceros del Jíbaro, tomando como base los datos reales correspondiente a los años 2008 y 2009 según los libros, registros y estados financieros de la contabilidad, teniendo como objetivo la realización de un análisis de algunos indicadores y el Capital de Trabajo como punto de partida a partir del uso eficaz de los instrumentos y mecanismos existentes para este fin, facilitando a los ejecutivos la toma de decisiones. Desde el punto de vista estructural este trabajo está organizado por dos Capítulos. En el capítulo I se realiza la revisión bibliográfica haciéndose un análisis crítico de la literatura utilizada donde se tratan criterio sobre la importancia y medición de la eficiencia en el desarrollo económico, así como el capital de trabajo. En el capítulo II se desarrolla la parte práctica de la investigación, en el cual se analiza el capital de trabajo, realizando un análisis del estado actual de la entidad. Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a incrementar la eficiencia económica

INDICE

Contenido	Página
Introducción	1
Capítulo I Capital de trabajo. Generalidades.	6
1.1 Breve esbozo histórico del Capital.	6
1.2 El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.	7
1.3 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	14
1.4 Administración del Capital de Trabajo.	17
1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.	23
1.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.	30
1.7 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.	32
Capítulo II: Análisis e interpretación de los estados financieros en LA UEB Modernización del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.	39
2.1 Breve caracterización de la UEB Modernización.	39
2.2 Análisis de los indicadores económicos.	39
2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.	40
2.2.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.	44
2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	47
2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.	58
2.3 Análisis del Capital de Trabajo.	61
2.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Neto.	61
2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.	63
2.4 Estado de Flujo de Efectivo.	66
Conclusiones	70
Recomendaciones	71
Bibliografía	72
Anexos	

INTRODUCCION

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país, en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil y convulso nuestras entidades, deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de la situación financiera, el cual involucra el capital de trabajo y su financiamiento, pues este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

Teniendo en cuenta estos aspectos, el trabajo se enmarca en el análisis económico financiero y su incidencia que permita una mayor precisión en la toma de decisiones. En esta entidad nunca se ha realizado un trabajo tan preciso que permita a sus directivos conocer su situación económica financiera actual.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en la tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido en 1966 se expresó: el sistema de dirección y planificación de la economía deben tratar: " Lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de gastos".

Fidel Castro Ruz en el informe Central del Tercer Congreso del PCC en 1986 expresó: " 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

Trabajo de Diploma

laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia".

En Cuba se acentuó la importancia de los objetivos y métodos de análisis económicos financieros a partir de la década del 60. En ese período el Comandante Ernesto Che Guevara que ocupaba el cargo de Ministro de la Industria organiza la actividad del análisis económico para sus empresas, en una conferencia pública en el año 1964 señalaba: " Los controles empiezan en la base estadística suficiente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría, como espera la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de producción , sino que es una cifra que encierra todos los secretos que hay que revelar detrás de ella. Aprender a interpretar estos secretos, es un trabajo de hoy."

En este sentido Miguel Angel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de Dirección de Empresa, 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 dónde 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 especializados, etc., que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por tanto de las medidas correctivas a aplicar".

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

Nuestra Universidad a partir del año 1993 comenzó a introducir en sus planes de estudios la temática vinculada al análisis e interpretación de los estados financieros, vinculando dichos contenidos como herramienta básica para la toma de decisiones empresariales en el territorio. Dado el desconocimiento de nuestros economistas en la provincia se incrementaron cursos de postgrados y diplomados que incluyeron e incluyen en la actualidad el análisis económico financiero, derivándose a su vez los primeros trabajos de diplomas y tesis de maestría en el sector del turismo y la agricultura fundamentalmente.

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

En estos tiempos de desarrollo económico en que se encuentra el país, es preciso que todos los directivos y analistas de las empresas se preparen cada día más en temas económicos y financieros, para lograr transformar información básica en información útil que permita realizar análisis adecuados y tomar las decisiones correctas, logrando un pronóstico de la situación de la empresa, como también, consigan ser eficientes, planificando los gastos e ingresos y no se malgaste, como dijera nuestro Presidente del Consejo de Estado y de Ministros en su discurso pronunciado en la Sesión Constitutiva de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular, "Hay que planificar bien, pues no podemos gastar más de lo que tenemos".

Las empresas no solo deben contabilizar en tiempo y hacer un cierre al final de cada mes para luego entregar la información que necesitan los Ministerios para su posterior procesamiento, sino que después del cierre mensual, se reúnan especialistas y directores de áreas en los consejos de dirección y hagan un análisis de la situación económica y financiera de la empresa, para poder llegar a

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

conclusiones y saber qué medidas tomar y por consiguiente pronosticar para los meses siguientes cómo será la situación de la misma, pues en algunos casos solo se van enumerando los resultados de los Estados Financieros Principales no aprovechando así, la información que ellos brindan.

En la actualidad Cuba realiza grandes esfuerzos por elevar el papel de la Contabilidad y las Finanzas en cada organización como elemento necesario al 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 en 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. Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que reviste en los momentos actuales para el desarrollo de la economía del país, lo que nos ha motivado a realizar la presente investigación, para esta hemos seleccionado la UEB Modernización perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro, Sancti Spíritus.

Planteamiento del problema científico:

Inexistencia de un instrumento científicamente fundamentado para la administración del Capital de Trabajo que permita tomar decisiones acertadas en la UEB Modernización perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

De ello se desprende que en nuestra investigación nos tracemos como:

Objetivo general:

Aplicar un instrumento de evaluación del comportamiento del Capital de Trabajo para la toma de decisiones y el logro de la eficiencia económica.

Objetivos específicos:

- ➡ Sistematizar los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico-financiero y la administración del capital de trabajo.
- ➡ Aplicar un instrumento de evaluación de la actividad económica y financiera y del comportamiento del capital de trabajo para realizar un diagnóstico de la situación actual de la entidad.
- ➡ Proponer posibles soluciones que permitan mejorar el funcionamiento de la empresa.

A partir de los anteriores objetivos nos podemos plantear la siguiente hipótesis:

Si se aplica un instrumento científicamente fundamentado para la Administración del Capital de Trabajo entonces se podrán tomar decisiones acertadas en la UEB Modernización del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

El **objeto de estudio teórico** para dar solución a la interrogante planteada lo constituyen el análisis económico financiero y la administración del capital de trabajo.

Siendo el **campo de acción** la información económica y financiera generada en la UEB Modernización del CAI Arrocero Sur del Jíbaro, Sancti Spíritus.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Capítulo I: CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

1.1 Breve esbozo histórico del Capital.

El capital ha existido en las sociedades civilizadas desde la antigüedad. En los antiguos imperios del lejano Oriente y del Oriente próximo y en el mundo grecorromano se utilizaba el capital en forma de herramientas y equipos sencillos para producir tejidos, cerámicas, cristalería, objetos metálicos y muchos otros productos que se vendían en los mercados internacionales.

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses destacándose en ese entonces Adam Smith, así como David Ricardo que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según la teoría clásica, el capital se define como el conjunto de valores creados mediante el trabajo. Una parte de este capital viene dada por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

Carlos Marx aceptaba la visión clásica del capital, no obstante en su obra *El Capital*, La Habana 1963; expresa: "La Circulación Mercantil es el punto de partida del capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir el comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. Comprar para vender más caro D-M-D parece solo ser la forma peculiar de un tipo de capital comercial. Pero el capital industrial es también dinero que se transforma en mercancías y que mediante la venta de ellas se convierte nuevamente en más dinero. Por tanto D-M-D es en efecto la fórmula general del capital, tal como se presenta en la órbita de la circulación".

En tal sentido Marx hace referencia al capital fijo y al circulante y el ciclo del capital circulante aparece como D-M-D, siendo mayor la magnitud final del dinero que la

inicial, pues se incrementa con una plusvalía. El capital fijo incluye los medios de producción duraderos y el capital circulante se refiere a bienes no renovables como las materias primas, así como el efectivo necesario para pagar las deudas a corto plazo.

El capital circulante se recupera al término de un período de tiempo en la medida en que se materializa el ciclo D-M-D. Toda interrupción en la venta o en el cobro de la misma representa un freno a la renovación del capital circulante.

Jean Pierre y Eliseo Santandreu definen el capital circulante como la diferencia entre el Activo Circulante y el exigible a corto plazo, es decir, el exceso de recursos permanentes que financian la inversión en inmovilizado. De lo expuesto anteriormente se infiere que el capital circulante representa el capital de trabajo neto que tiene una empresa para operar, categoría que estudiamos a continuación.

1.2 El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

En el mundo moderno el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial; al constituir un fondo que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad en particular a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar

Trabajo de Diploma

mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la empresa por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de el los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Existen varias definiciones de capital de trabajo las que a continuación mostramos.

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como "El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes".

El libro Administración y Gerencia edición 2000-2003 expresa "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa".

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo".

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos 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".

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: "El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante".

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios".

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total de 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 financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como planteamos anteriormente, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el capital de trabajo neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del activo y del pasivo circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

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

En tal sentido; consideramos que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, 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.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un capital de trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que hay que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su capital de trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior consideramos que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- 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

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudos 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 afectándose las operaciones financieras de la empresa.

- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas 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 a 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.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

La empresa 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.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, entre otras.
- Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar más eficientemente porque no debe haber demoras en la obtención de materiales.

De lo expuesto anteriormente se deduce 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 es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

La empresa necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo Neto debe ser positivo (regla de seguridad).

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Importancia del capital de trabajo.

- Es la parte del Activo que involucra a más responsables de gestión en la empresa tales como: Jefe de compras, Comercial y Jefe de servicios.
- En la mayor parte de las empresas representa la proporción mayor de las inversiones.
- La eficacia en su gestión se trasluce inmediatamente en los parámetros de rentabilidad y liquidez.
- La visión financiera del circulante aporta al directivo no financiero dos ventajas:
 1. Una medida homogénea para evaluar el impacto de la gestión del circulante sobre la gestión de la empresa.
 2. Globalización de la actuación de los distintos departamentos implicados.
- Puesto que todos los componentes del circulante se evalúan mediante el costo financiero, este se puede usar como herramienta para comparar la gestión de las distintas áreas.

El objetivo financiero de la gestión del circulante es el de lograr una adecuada combinación entre rentabilidad y liquidez.

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero, pues le permite conocer a la empresa la estructura económica que más le conviene concretando su situación financiera.

1.3 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, plantea: "El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por

Trabajo de Diploma

cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa".

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: "Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa".

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de empresa ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

- 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.
- 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 costo 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 crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.
- Condición de compraventa: 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.
- 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 las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo en llevar los inventarios.
- 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".

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

- El ciclo de negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

En el ciclo de producción, el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se puede decir 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 se encuentran materializados en el activo circulante. Consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.4 Administración del Capital de Trabajo.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003; plantea: "La Administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero".

Trabajo de Diploma

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

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

Considerado los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

- Naturaleza de la empresa: Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- Capacidad de los activos: La empresa siempre busca por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.
- Costos de financiación: La empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

En consecuencia la administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido analizadas anteriormente, cada una de ellas constituyen un punto clave para la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, México 1996; expresan: "La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo".

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

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- Los activos circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.
- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.
- La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa.

En lo expuesto anteriormente se pone de manifiesto la importancia que tiene analizar el **ciclo de efectivo** pues este expresa que a medida que aumentan las ventas, deben crecer casi proporcionalmente a las ventas la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Un nivel de ventas que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

La administración del ciclo de efectivo es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, los que mostramos a continuación:

- 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, producción en proceso y artículos terminados en productos y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

- El período de conversión de las cuentas por cobrar es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus

Trabajo de Diploma

cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos. Se calcula:

$$\text{Ciclo operativo} = \text{ciclo de conversión de cuentas por cobrar} + \text{ciclo de conversión de los inventarios.}$$

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

$$\text{Ciclo de pago} = \text{ciclo de conversión de las cuentas por pagar.}$$

Donde:

$$\text{Ciclo de conversión de las cuentas por pagar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por pagar.}}$$

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo: Fusiona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Ciclo de conversión del efectivo = Ciclo operativo – Ciclo pago

Se necesitan 20 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender estos productos terminados; así como se necesitan otros 15 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo. La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante diez días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o período de conversión en efectivo es de 25 días (35- 10 días).

1.5 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa. Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.
2. El capital de trabajo necesario. Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Pues muchas veces en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Para calcular las necesidades del capital de trabajo neto que necesita una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000, España; expone los siguientes métodos:

A. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

- Pagos a proveedores.
- Pagos al personal.
- Tributos.
- Pagos a otros acreedores.

□ (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo de disponible al principio del período y el saldo de disponible mínimo al final del período estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.
+ Saldo inicial disponible
- Saldo final mínimo necesario disponible
= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicará que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen mas habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

B. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

C. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto anteriores:

- stocks
- +clientes
- +efectos a cobrar
- +disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación
- = Capital de trabajo necesario

Es significativo señalar que el capital de trabajo que necesita una empresa para no tener problema de liquidez es el capital de trabajo necesario.

Trabajo de Diploma

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario:

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital de trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.
- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{\text{MP} + \text{MO} + \text{OCT} + \text{GAD}}{\text{R}}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

- **Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés:** Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - Cvmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, E = Costo de Venta Previsto

Rotación Normal

- **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{MP}{r_1} - \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

Jaime Loring. En su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: "Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

- ▶ **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- ▶ **Método de Comparación Inter Empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.
- ▶ **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Trabajo de Diploma

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. "El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final", o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que:

Capital circulante = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario de efectivo necesario.

Período de Conversión del Inventario
+ Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar
- Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar
= Ciclo de Conversión del Efectivo

Período de Conversión del Inventario = $\frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar = $\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$

Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar = $\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desgrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

1.6 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.

Capital de Trabajo Aparente = Activo Circulante – Exigible a Corto Plazo

ó

Capital de Trabajo Aparente = Recursos Permanentes – Activo Fijo

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

- El capital de trabajo aparente es la parte de recursos permanentes que no financia el activo fijo.
- El capital de trabajo necesario es el que realmente necesita la empresa para financiar su explotación, pues este garantiza el proceso de circulación de las mercancías, los servicios y la producción.

Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el capital de trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa esta equilibrada financieramente.

Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

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

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.7 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name, Cuba 1980; se plantea: "Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de dónde vino y a dónde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950".

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, 2004, expresa: "Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y

Trabajo de Diploma

responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos".

Es inobjetable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo, representa un alivio financiero para las empresas estacionales con vista a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen de Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estados de Flujo de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el capital de trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

El Estado de Origen y Aplicación con base en el capital de trabajo se elabora mediante un método indirecto. Este método requiere de dos Balances Generales o Estados de Situación de la entidad objeto de estudio. Su elaboración parte de las variaciones que experimentan las cuentas de Balance General en la etapa comprendida entre ambos balances.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes o usos del capital de trabajo tales como:

Fuentes:

- La utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital neto de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

1. Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes.
2. La falta de capital de trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico.
3. Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

La utilización del capital de trabajo en la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que:

A partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989; expresa: "El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, Noruega 1996; expone: "El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo".

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Fuentes y Usos del Efectivo:

- El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:
 - Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
 - Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
 - Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
 - Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
 - Venta de activo no circulante.
 - Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

- El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:
 - Pago de:
 - Nóminas otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por Pagar.
 - Documentos por Pagar.
 - Impuestos.
 - Dividendos en efectivo.
 - Depósitos al fondo de amortización.
 - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.
 - Compra de activos no circulantes.
 - Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.

- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

Kennedy, 1996; plantea: "El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes".

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: "La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica".

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante.

Capítulo II: Análisis e interpretación de los Estados Financieros en la UEB Modernización perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

2.1 Breve caracterización de la UEB Modernización.

Nuestra investigación se desarrolla en la UEB Modernización perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro ubicada en Recurso, carretera El Jíbaro municipio La Sierpe, Provincia Sancti-Spíritus.

La UEB Modernización realiza mantenimientos y reparación a la red de viales del Complejo, presta servicios a la Agricultura, UEB de la Construcción del CAI, realiza el movimiento de tierra general para la construcción de la base de almacenes de los silos del arroz, apoya en el traslado de tiro de arroz húmedo y seco a la industrias del CAI, presta servicios de buldoso y de grúas. Presta servicio de taller automotor, chapistería, soldadura, pintura, tornería, ponchera. Realiza estudios topográficos a los canales en el campo, realiza los cálculos de las cotas en el terreno, hace los perfiles longitudinales en el terreno, calcula la cantidad de agua que va a pasar por los canales, así como se calculan el movimiento de tierra, se hacen los cálculos de las cantidades de agua que llevan los canales, calculando la velocidad y el ancho del fondo del canal, en el plano general.

La UEB cuenta con 133 trabajadores ubicados en: Administrativos, Producción, Aseguramiento, Seguridad y Protección, Trabajadores distribuidos en distintas brigada (taller, viales, Maquinaria, Cultivos Barrios y Ganadería, Servicios, Proyecto).

2.2 Análisis de los Indicadores Económicos.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones. A continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.2.1 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	57 345 441	66 347 649	9 002 208	115.70
2	Pasivo Circulante	45 349 898	57 663 210	12 313 312	127.15
3	Razón Circulante	1.26	1.15	(0.11)	91.27

Como se muestra en la tabla, la Razón Circulante sufre una disminución en 0.11, presentando tendencia negativa, alejándose de los parámetros generalmente aceptados, máxime cuando se considera que esta debe ser mayor a dos, fundamentalmente para países de economía subdesarrollada; es importante señalar que independientemente del aumento del Activo Circulante en un 16% representado fundamentalmente por las partidas de:

- Cuentas por Cobrar a corto plazo; por su parte el Activo Circulante crece en un 27%, dado fundamentalmente por el crecimiento de los préstamos recibidos en 12 063 662 pesos, como partida más representativa.

➡ **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando es mayor o igual a uno. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Trabajo de Diploma

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que cuando la entidad logra un equilibrio de uno se evalúa de favorable, pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo, dicho rango está vigente para el Ministerio de la Agricultura.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #2. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponibile	48 037 889	55 908 693	7 870 804	116.38
2	Pasivo Circulante	45 349 898	57 663 210	12 313 312	127.15
3	Razón Rápida	1.06	0.97	(0.09)	91.51

En la valoración de la disponibilidad de recursos monetarios, sin tener en cuenta la disponibilidad de inventarios, podemos percatarnos que se mantiene la tendencia negativa, donde incide fundamentalmente:

La variación del Activo Circulante, el crecimiento de los Adeudos del Presupuesto del Estado y la disminución del Efectivo en Banco, contra el crecimiento del Pasivo Circulante en 12 313 312 pesos.

➡ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	9 325 994	4 133 844	(5 192 150)	44.33
2	Pasivo Circulante	45 349 898	57 663 210	12 313 312	127.15
3	Razón de Caja	0.21	0.07	(0.14)	33.33

Este índice es un medidor de la eficiencia y disponibilidad de efectivo para afrontar los compromisos a corto plazo, considerándose factible en valores de 0.5 por cada peso de adeudo y como se muestra en la tabla por resultados obtenidos la disponibilidad del efectivo disminuye sustancialmente del período correspondiente al año 2009 respecto al precedente, incidiendo significativamente la disminución del efectivo en 5 192 150 pesos, para el 56%. Es importante señalar que a nuestra consideración la entidad se encuentra en un Alto Riesgo de Impago para con terceros, por la falta de disponibilidad de recursos monetarios líquidos, lo que puede provocar el sentido de inseguridad dentro de los Proveedores.

➡ **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #4. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Fondo de Maniobra	11 995 543	8 684 439	(3 311 104)	72.40
2	Activos Totales	307 672 846	272 452 946	(35 219 900)	88.55
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.04	0.03	(0.01)	75.00

El análisis de Fondo de Maniobra sobre Activos Totales, permite dar una valoración de la disponibilidad del Capital de Trabajo por cada peso de Activo Real, en las condiciones de la entidad se verifica que existe una disminución de manera proporcional entre el Capital de trabajo y los Recursos Propios, correspondiendo al primero una disminución en 3 311 104 pesos para el 28% y al segundo 35 219 900 pesos para el 12%. Estos resultados muestran una situación desfavorable, lo cual será analizado profundamente en la determinación y análisis del Capital de Trabajo Necesario.

2.2.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.
- **Análisis de la Razón de Endeudamiento.**

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #5. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Pasivos Totales	281 604 689	249 727 968	(31876 721)	88.68
2	Activos Totales	307 672 846	272 452 946	(35219 900)	88.55
3	Razón de Endeudamiento	0.92	0.92		

El análisis de la Razón de Endeudamiento, permite determinar el nivel de Apalancamiento o participación de capital ajeno en la empresa. Como se verifica por los resultados mostrados anteriormente para los períodos correspondientes a los años en análisis, independientemente de la disminución de los Pasivos y Activos Totales se verifica un crecimiento del nivel de Endeudamiento que si no contamos con un estudio, que halla permitido determinar los niveles de Endeudamiento para entidades de su sector, consideramos que valores del mismo, por encima del 70% muestra condiciones de una entidad de Alto Riesgo, más cuando los datos aportan un Endeudamiento del 92%.

- **Análisis de la Razón de Autonomía.**

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece que se evalúa como favorable cuando esta razón es menor que uno, vigente en el Ministerio de la Agricultura. A continuación se muestra su análisis:

Tabla #6. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	26 068 157	22 724 978	(3 343 179)	87.17
2	Activos Totales	307 672 846	272 452 946	(35 219 900)	88.55
3	Razón de Autonomía	0.08	0.08		

La propiedad nos debe reflejar la participación que tiene el propietario sobre el funcionamiento de los Activos Reales de la entidad, corresponde a ella, ser la contrapartida del Endeudamiento y por los datos reflejados se muestran condiciones muy desfavorables, ya que su valor ronda en el 8%, lo que significa que prácticamente la empresa no posee poder económico sobre el total de sus Activos Reales, siendo ellos financiados totalmente por deudas a corto plazo. Es importante señalar que los valores representados en los Estados de situación del Patrimonio, no están con los valores Reales de los Activos.

2.2.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de Caja.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación del Activo Circulante.

- **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #7. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.85
2	Capital Neto de Trabajo	11 995 543	8 684 439	(3 311 104)	72.40
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	5.98	5.93	(0.05)	99.16
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	61	61		

Trabajo de Diploma

En el análisis de la Rotación del Capital de Trabajo, como se verifica por los resultados obtenidos, prácticamente no existe variación entre el año 2009 y 2008, ya que en ambos períodos por cada peso de Capital de Trabajo se obtiene algo más de 5.9 pesos. No obstante es importante señalar como se ha expresado en análisis anteriores; que la tendencia del Capital de Trabajo es negativa y se alcanzan valores similares de dicho índice porque la proporción en la disminución de las ventas es casi de la misma, teniendo valor aproximado del 28%.

- **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 41	(20 196 767)	71.85
2	Activos Totales	307 672 846	272 452 946	(35 219 900)	88.55
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.23	0.19	(0.04)	82.61
4	Rotación de los Activos Totales (días)	1544	1903	359	123.25

La rotación de los Activos Totales nos permite tener una valoración de la relación existente entre la relación de los recursos generados por los recursos utilizados en la entidad. Los resultados en el análisis de este índice muestran una disminución en aproximadamente el 27%, dado fundamentalmente porque el valor total de las

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

ventas decrece más aceleradamente en un 29%, que representan 20 196 767 pesos contra el decrecimiento de los Activos Totales en casi el 11% para 35 219 900 pesos. Si valoramos dicha rotación en días podemos comprobar que prácticamente en la entidad no se genera ingresos por el uso de los recursos propios, ya que las ventas no generan ingresos ni una vez al año a partir de los Activos Totales; se generan en aproximadamente cada tres años.

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

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #9. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	62 473 818	44 483 340	(17 990 478)	71.20
2	Inventario Promedio	7 574 884	9 797 373	2 222 489	129.34
3	Rotación de los Inventarios (veces)	8.25	4.54	(3.71)	55.03
4	Rotación de los Inventarios (días)	44	79	35	179.54

En el análisis de este índice podemos apreciar que existe una tendencia negativa ya que en el 2008 estos se movían alrededor de 8 veces para 44 días, disminuyendo en el año 2009 hasta 4.5 veces que representa un crecimiento de 35 días.

Para una mejor comprensión debemos realizar un análisis casuístico de las partidas más significativas que corresponden a las actividades principales de la entidad;

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

estamos hablando de los inventarios de: Mercancías Vendidas, Productos en Proceso, Materias Primas y Producción Terminada.

TABLA #10. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario medio anual de la Mercancía Vendida	528 878	536 975	8097	101.53
2	Costo de la Mercancía Vendida	7 464 832	4 970 093	(2 494739)	66.58
3	Rotación de la Mercancía Vendida (veces)	0.07	0.11	0.04	157.14
4	Rotación de la Mercancía Vendida (días)	25	39	14	156.00

TABLA #11. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario medio anual de Productos en Proceso	27 521 011	23 419 551	(4101460)	85.10
2	Costo de Producción Total	62 473 818	44 483 340	(17990478)	71.20
3	Rotación de Productos en Proceso (veces)	0.44	0.53	0.09	120.45
4	Rotación de Productos en Proceso (días)	158	189	31	119.62

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

TABLA #12. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario medio anual de Materias Primas	684 409	752 918	68 509	110.00
2	Consumo anual de Materias Primas	29 501 498	28 522 712	(978 786)	96.68
3	Rotación de Materias Primas (veces)	0.02	0.03	0.01	150.00
4	Rotación de Materias Primas (días)	8	10	2	125.00

TABLA #13. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario medio anual de Producción Terminada	1 313 799	3 198 744	1 884 945	243.47
2	Costo de Producción Mercantil	57 925 954	43 871 878	(14 054 076)	75.74
3	Rotación de Producción Terminada (veces)	0.02	0.07	0.05	350.00
4	Rotación de Producción Terminada (días)	8	26	18	325.00

Trabajo de Diploma

Luego de la valoración y análisis de la rotación de los inventarios más significativa que intervienen en los Inventarios Totales de la entidad podemos comprobar que la mayor incidencia lo repercuten el ciclo de rotación de las Mercancías Vendidas que disminuyen de 25 a 39 días, en 14 días, el ciclo de rotación de los Productos en Proceso de 158 días en el 2008 a 189 días en el 2009 y el ciclo de rotación de la Producción Terminada de 8 a 26 días. Ello demuestra que la entidad debe preocuparse por una aceleración en el movimiento de la rotación de sus producciones, que puede ser por el incremento de la gestión de venta ó una mejor estructuración de dichas producciones para combinar su ciclo realizable con el ciclo económico de la entidad.

- **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Agricultura. A continuación se muestra su análisis:

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

TABLA #14. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.85
2	Cuentas por Cobrar Reales Promedio	238 624 094	221 252 308	(17 371 786)	92.72
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	0.30	0.23	(0.07)	76.67
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	1200	1565.2	365.2	130.43
5	Cuentas por Cobrar Propias Entidad	5 473 692	9 644 919	4 171 227	176.20
6	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	13.1	5.34	(7.76)	40.76
7	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	27.5	67.4	39.9	245.09

El análisis de este índice le permite a la dirección de la entidad tener una valoración del éxito ó fracaso que mantiene en la gestión de cobro, aspecto muy importante en la política económica de nuestro país, dirigida hacia el mantenimiento de niveles estables de circulantes; si dicho índice muestra pequeños valores en veces que representan alta durabilidad en días reflejara una mala política de cobro.

Para nuestro análisis nos vimos precisados a realizar en doble análisis, llamando al primero rotación sobre las reales y al segundo la rotación obtenida a partir de la deducción de las Cuentas por Cobrar Diversas y las Cuentas por Cobrar entre Dependencias, dado porque el monto de las primeras está relacionado directamente con la venta a trabajadores lo cual nos da una valoración sobre los ingresos a obtener por el Objeto Social de la entidad; y las segundas originadas como su nombre lo expresa, a partir de las operaciones que se realizan dentro de la empresa para con sus entidades.

Los resultados obtenidos en este índice muestran en ambos casos una tendencia negativa ya que:

- Rotación de las Cuentas por Cobrar Reales.

Independientemente de que las Ventas y las Cuentas por Cobrar del período del año 2009 disminuyen con respecto al 2008 en casi el 30% para más de 20 196 900 pesos, las Cuentas por Cobrar también disminuyen, pero lo hacen en aproximadamente al 7% para más de 17.3 MMP, el resultado obtenido muestra que no se realizan cobranzas durante ninguno de los años, es como si la entidad no tuviera necesidades de efectivo.

- Rotación de las Cuentas por Cobrar Propias.

Aunque el análisis desde este punto de vista refleja en parte, una realización de las Cuentas por Cobrar, este índice demuestra una tendencia negativa en el año 2009 respecto al 2008, ya que la rotación de 13 veces que representarían cobranzas cada 28 días cae a 5 veces en el año 2009 para un crecimiento de 40 días, mostrando no obstante que la entidad no se ha establecido dentro de su política Financiera- Monetaria la realización de las cobranzas para con sus clientes, lo cual puede conllevar por la falta de su gestión, que las mismas se conviertan en incobrables, teniendo que incurrir en mayores costos para su realización.

• Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Agricultura en cuanto a la administración del capital de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #15. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Costo de Venta	62 473 818	44 483 340	(17 990 478)	71.20
2	Cuentas por Pagar Reales Promedio	236 119 179	216 819 100	(19 300 079)	91.83
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	0.26	0.20	(0.06)	76.92
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	1384.6	1800	415.4	130.0
5	Cuentas por Pagar Propias Entidad	3 005 541	3 396 709	391 168	113.0
6	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	20.8	13.1	(7.70)	62.98
7	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	17.3	27.5	10.2	158.96

En el análisis del comportamiento de los pagos de la entidad, tiene que estar estrechamente vinculado al comportamiento de las cobranzas; este por su parte nos debe brindar una valoración del tiempo que media la entidad en la realización de sus pagos y que el mismo debe ser un poco mayor a las cobranzas, pero sin excederse de los treinta días.

Para nuestro análisis también realizamos la deducción de las operaciones asociadas a los pagos que debe contraer la empresa con sus entidades, así como lo relacionado con los pagos menores a sus obreros, por constituir este poco significativo.

Trabajo de Diploma

Los resultados de la valoración de este índice también muestran una variación negativa que está dada porque la realización de los pagos rondaba en los 17 días correspondientes al 2008, decrece hacia el año 2009 hasta los 28 días. No obstante es importante señalar que aún la empresa es capaz de saldar sus compromisos a corto plazo dentro de los términos y parámetros establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios, pero muestra un tendencia a la descapitalización de la entidad, porque no es capaz de renovar se disponibilidad de efectivo, en lo concerniente a relaciones con los cobros.

- **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 a largo plazo. A continuación se muestra su análisis

TABLA #16. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.85
2	Efectivo	9 325 994	4 133 844	(5 192 150)	44.33
3	Rotación de Caja (veces)	7.69	12.47	4.78	162.16
4	Rotación de Caja (días)	47	29	(18)	61.70

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago de los compromisos contraídos con terceros a corto y largo plazo.

Los resultados que se muestran en la tabla muestran una tendencia positiva, en unas 5 veces que representan una disminución en 18 días, en lo que incide la disminución del efectivo en un 56% contra solo la disminución de las Ventas en un 29%.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

- **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #17. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.85
2	Activos Fijos Tangibles	12 572 935	12 208 605	(364 330)	97.10
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	5.70	4.22	(0.48)	74.03
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	63	85	22	134.92

Este índice muestra la eficiencia en la generación de ingresos por los Activos Fijos Tangibles, que por los resultados obtenidos y mostrados en la tabla, se manifiesta una tendencia negativa, ya que se existe una disminución en 22 días; ello está causado porque la variación negativa de los Activos Fijos Tangibles solo es del 3% contra una disminución en el año 2009 con respecto al precedente en las Ventas Netas de aproximadamente el 30%, para 20 196 767 pesos; lo que verifica una tendencia negativa en la realización de las Ventas.

- **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #18. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.85
2	Activo Circulante Promedio	59 160 872	61 846 545	2 685 673	104.54
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	1.21	0.83	(0.38)	68.60
4	Rotación del Activo Circulante (días)	297	432	135	145.45

Este indicador nos muestra la generación de ingresos por ventas, por cada peso de Activo Disponible de las partidas del Activo Circulante. Como se verifica en el año 2008 este rotaba aproximadamente una vez, disminuyendo en el 2009 en 135 días, dado fundamentalmente por el incremento del Activo Circulante en un 5% y la disminución de las Ventas como ya hemos hecho referencia en cerca del 30%.

Dentro de las partidas que más inciden en el crecimiento del Activo Circulante está el aumento del Efectivo en Caja en un 52% que representa 171 228 pesos; el de los Efectos por Cobrar en un 23% para 4 514 657 pesos; el de los Adeudos del Presupuesto el Estado por 7 358 878 pesos que significa un 50% y de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en 9 644 919 pesos que representan el 76%, como partidas más representativas. (Ver Anexo: Estructura del Activo Circulante).

2.2.4 Análisis de las 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.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

- **Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.**

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente.

- **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales.

- **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

La valoración de la Rentabilidad constituye uno de los aspectos más importantes por la gerencia de cualquier Entidad Económica, ya que la misma independientemente del análisis que realice sobre los Grupos ó Partidas y según su caso a ella concernientes permite conocer cuanto genera de beneficio la Actividad Económico-Financiera.

Dado las condiciones que se muestran por la actividad Económico- Comercial de la empresa y por los resultados que de ella se obtienen, preferimos realizar un análisis global, ya que como se muestran en las tablas siguientes, no solamente la Utilidad disminuye considerablemente del 2008 al 2009 dado porque decrece 2 069 055 pesos para el 92%.

TABLA #19. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad o Pérdida Neta	2 246 710	177 655	(2 069 055)	7.9
2	Ventas Netas	71 737 508	51 540 741	(20 196 767)	71.8
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.03	0.003	(0.02)	10.0

TABLA # 20. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad o Pérdida Neta	2 246 710	177 655	(2 069 055)	7.91
2	Activos Totales	307 672 846	272 452 946	(35 219 900)	88.55
3	Rentabilidad Económica	0.007	0.001	(0.006)	14.29

TABLA # 21. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad o Pérdida Neta	2 246 710	177 655	(2 069 055)	7.91
2	Patrimonio	26 068 157	22 724 978	(3 343 179)	87.17
3	Rentabilidad Financiera	0.086	0.008	(0.078)	9.30

Como se observa la entidad es totalmente irrentable desde el punto de vista de las Ventas Netas, el Activo Total y el Patrimonio. Los análisis demuestran que la mayor incidencia está dado por el decremento de las Utilidades, independientemente de que existiera una disminución en el 22% de las Ventas Netas, en el 12% de los Activos Totales y en el 13% del Patrimonio, representados en: 20 196 767 pesos, 35 219 900 pesos y 3 343 179 pesos respectivamente.

2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

2.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

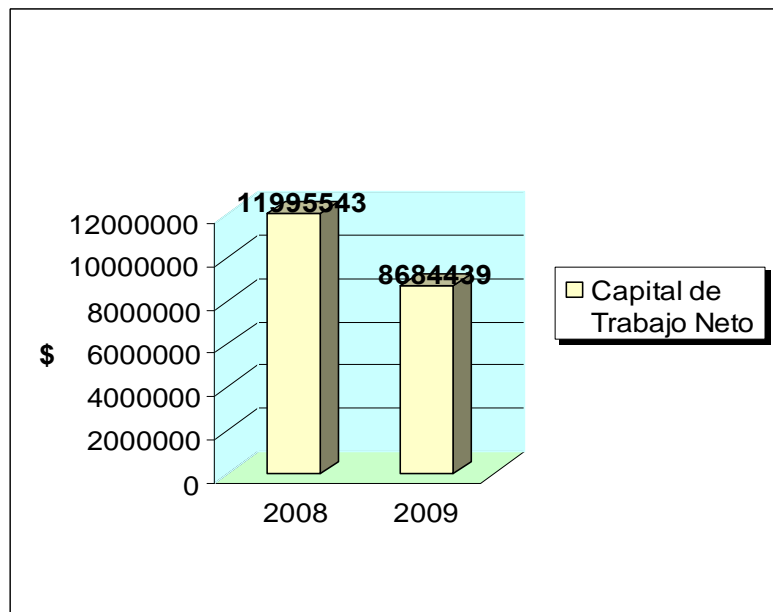
El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

Trabajo de Diploma

Para la determinación del mismo debemos primeramente determinar el peso específico de cada uno de los elementos que componen tanto el activo circulante como el pasivo circulante.

TABLA #22. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Total Activo Circulante	57 345 441	66 347 649	9 002 208	115.69
2	Total Pasivo Circulante	45 349 898	57 663 210	12 313 312	127.15
3	Capital de Trabajo Neto	11 995 543	8 684 439	(3 311 104)	72.40



Para tener una valoración acerca de la situación financiera a corto plazo, se debe tener en cuenta la diferencia existente entre los recursos más líquidos (Activos Circulantes) y las deudas a corto plazo (Pasivo Circulante); es decir la valoración del Capital de Trabajo Neto que debe rondar valores óptimos porque el defecto ó exceso del mismo se consideran desfavorables.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Ya en análisis precedentes hemos comentado tanto sobre la tendencia al crecimiento del Activo Circulante y el Pasivo Circulante, pero que los mismos no se comportan de manera proporcional, lo que provoca una disminución del Capital de Trabajo Neto en 3 311 104 pesos para el 28%. La causa fundamental está dada por el crecimiento en casi el doble del Pasivo Circulante sobre el Activo Circulante.

No obstante para un mejor análisis proponemos determinar el Capital de Trabajo necesario (óptimo) y así arribar a mejores criterios de valoración.

2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago). Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2008)= 44 días (Tabla #9)
(2009)= 79 días (Tabla #9)
- Ciclo de cobro (2008)= 27.5 días (Tabla #10)
(2009)= 67.4 días (Tabla #10)

- Ciclo de pago (2008)= 17.3 días (Tabla #11)
(2009)= 27.5 días (Tabla #11)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

- Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla #21) – Ciclo de pago (Tabla #11)
(2008)= 71.5 - 17.3 = 54.2 días
(2009)= 146.4 - 27.5 = 118.9 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

- Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo.

$$(2008)= 54.2 \text{ días} \times 113\,142 = 6\,132\,296 \text{ pesos}$$

$$(2009)=118.9 \text{ días} \times 117\,248 = 13\,940\,787 \text{ pesos}$$

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

$$\text{Total de desembolsos (2008)}= 41\,296\,726 \text{ pesos}$$

$$\text{Total de desembolsos (2009)}= 42\,795\,417 \text{ pesos}$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2008)}= \frac{41\,296\,726}{365} = 113\,142 \text{ pesos}$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2009)}= \frac{42\,795\,417}{365} = 117\,248 \text{ pesos}$$

TABLA #23. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de cobro	27.5	67.4	39.9	245.09
2	Ciclo de inventario	44	79	35	179.54
3	Ciclo comercial	71.5	146.4	74.9	204.75

TABLA # 24. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Ciclo de Efectivo	54.2	118.9	64.70	219.37
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	113 142	117 248	4106	103.63
3	Capital de Trabajo Necesario	6 132 296	13 940 787	7 808 491	227.33

La determinación del Capital de Trabajo necesario u óptimo permite a la entidad tomar decisiones a cerca de su comparación con el Capital Neto Disponible.

Años	Capital de Trabajo Neto	Capital de Trabajo necesario	Diferencia
2008	11 995 543	6 132 296	(5 863 247)
2009	8 684 439	13 940 787	5 256 348

La comparación que anteriormente mostramos nos permite valorar el comportamiento de la existencia de recursos líquidos para afrontar las obligaciones al corto plazo con las necesidades del mismo y como se puede observar en el 2008 existía un exceso por 5 863 247 pesos, aspecto que puede indicar que el Activo Circulante es capaz de cubrir el total de las deudas a corto plazo y también una parte de las obligaciones contraídas al largo. Por el contrario la situación se revierte en el 2009 ya que para dicho período existe un déficit de Capital de Trabajo por 5 526 348 pesos, aspecto que muestra una tendencia negativa, porque la entidad no puede afrontar realmente sus deudas contraídas al corto plazo y tampoco realizar las actividades operativas a la real disponibilidad de efectivo.

2.4. Estado de Flujo de Efectivo.

Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

UEB Modernización del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro

Estado de Flujo de Efectivo

Método Indirecto UM: Pesos

31 de Diciembre del 2009

Flujo de efectivo proveniente de las Operaciones Corrientes:	
Fuentes	
Utilidad del período	177 655
Disminución de los Pagos Anticipados	71 015
Disminución de los Pagos a cuenta de Utilidades	852 024
Disminución de los Adeudos del Organismo	1 614 555
Disminución de los Útiles y Herramientas en Almacén	16 485
Disminución de los Inventarios Ociosos	10 983
Disminución de las Mercancías para la Venta	16 295
Disminución de Otros Inventarios	570 589
Disminución de la Producción Agrícola en Proceso	697 445
Disminución de los Gastos Diferidos a L/P. O/Corrientes	646 011
Disminución de los Gastos Diferidos a L/P. Inv./Materiales	169 664
Disminución de Pérdidas y Faltantes en Investigación	20 255
Disminución de las Operaciones e/ Dependencias- Activo	43 058 379
Disminución de los Depósitos y Fianzas	60 993
Aumento de las Cuentas por Pagar a corto plazo	492 315
Aumento de los Cobros Anticipados	12 349
Aumento de Obligaciones con el Presupuesto	202 069
Aumento de las Retenciones por Pagar	2 075
Aumento de la Provisión para Vacaciones	85 865
Total de Fuentes	<u>48 777 021</u>
Usos	
Aumento de los Efectos por Cobrar a corto plazo	832 479
Aumento de las Cuentas por Cobrar a corto plazo	4 171 227

Trabajo de Diploma

Aumento de los Adeudos del Presupuesto	2 429 382
Aumento de la Producción Terminada	1 701 950
Aumento de los Útiles y Herramientas en Uso	33 897
Aumento de los Envases y Embalajes en Almacén	98
Aumento de los Envases y Embalajes en Uso	82
Aumento de las Materias Primas	80 754
Aumento de la Producción Industrial en Proceso	7 200 893
Aumento de la Producción Animal en Proceso	1 592 399
Aumento de Otras Producciones en Proceso	588
Aumento de los Gastos Diferidos a C/P. O/Corrientes	81 942
Aumento de las Cuentas por Cobrar Diversas	15 582
Disminución de las Cuentas por Pagar. Proceso Inversionista	101 147
Disminución de la Nómina por Pagar	13 422
Disminución de la Provisión P/ Innovadores y Racionalizadores	27 019
Disminución de Otras Provisiones Operacionales	403 435
Disminución de las Cuentas por Pagar Diversas	48 054
Disminución de las Operaciones e/ Dependencias- Pasivo	43 058 379
Total de Usos	<u>61 792 729</u>
Disminución del efectivo por Operaciones Corrientes	<u>(13 015 708)</u>
Flujo de efectivo proveniente de las Operaciones de Inversión:	
Fuentes	
Disminución de los Activos Fijos Tangibles	384 235
Disminución de Equipos por Instalar y Mat. P/ Proceso Inv.	80 527
Total de Fuentes	<u>464 762</u>
Usos	
Aumento de las Inversiones Materiales	100 432

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

Total de Usos	<u>100 432</u>
Aumento del efectivo por Operaciones de Inversión	<u>364 330</u>
Flujo de efectivo proveniente de las Operaciones de financiación:	
Fuentes	
Aumento de los Préstamos Recibidos a corto plazo	12 063 662
Total de Fuentes	<u>12 063 662</u>
Usos	
Disminución de las Obligaciones a Largo Plazo	1 083 600
Disminución de la Inversión Estatal	191 644
Disminución de las Reservas p/ Contingencias y Pérd. Futuras	27 665
Disminución de Otras Reservas Patrimoniales	1 054 815
Aporte por Utilidad del Año Anterior	2 246 710
Total de Usos	<u>4 604 434</u>
Aumento del efectivo por Operaciones de financiación	<u>7 459 228</u>
Déficit del efectivo	<u>(5 192 150)</u>

Comprobación

Saldo inicial del efectivo Ene.31/09	9 325 994
Saldo final del efectivo Dic. 31/09	4 133 844
Déficit del efectivo	<u>(5 192 150)</u>

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.



CONCLUSIONES

1. Los fundamentos teóricos permitieron realizar el Análisis del Capital de Trabajo en la UEB Modernización perteneciente al CAI Arroceros Sur del Jíbaro en La Sierpe, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad y evaluar la eficacia y la eficiencia empresarial.
2. Se aplicó un instrumento de evaluación de la actividad empresarial y del comportamiento del capital de trabajo para realizar un diagnóstico de la situación actual de la entidad.
3. Los análisis realizados nos permiten ubicar a la entidad en una situación de riesgo de impago, dado porque está, independientemente de poseer un capital de trabajo neto, este no satisface las necesidades de cobertura para las obligaciones contraídas a corto plazo.








RECOMENDACIONES

Aplicar las técnicas y herramientas en nuestro trabajo expuestas para la valuación del comportamiento económico financiero de la entidad en pos del logro de mejores resultados finales en el período correspondiente al 2010, así como instrumentar el análisis del Capital de Trabajo con el objetivo de obtener resultados más eficientes.

BIBLIOGRAFIA

-  Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
-  Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
-  Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
-  Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
-  Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
-  Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
-  Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
-  Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
-  Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
-  Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
-  Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
-  Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
-  Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
-  Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
-  Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.

Trabajo de Diploma

-  Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
-  PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
-  Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
-  Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
-  Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
-  www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
-  www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

Trabajo de Diploma

ANEXO 1

UEB Modernización del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro Estado de Situación Comparativo.					
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVOS CIRCULANTES.	Pesos	28777945	28481289	-296656	98,97
Efectivo en Caja	Pesos	112865	171228	58363	151,71
Efectivo en Banco MN.	Pesos	9207534	3927854	-5279680	42,66
Efectivo en Banco ME.	Pesos	5595	34762	29167	621,30
Efectos por Cobrar a Corto Plazo.	Pesos	3682178	4514657	832479	122,61
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	Pesos	5473692	9644919	4171227	176,21
Pagos Anticipados	Pesos	111389	40374	-71015	36,25
Pagos a Cuantías de las Utilidades.	Pesos	1110821	258797	-852024	23,30
Adeudos del Presupuesto del Estado	Pesos	4929496	7358878	2429382	149,28
Adeudos del Organismo.	Pesos	4144375	2529820	-1614555	61,04
INVENTARIOS.	Pesos	28567496	37866360	9298864	132,55
Producción Terminada	Pesos	2347769	4049719	1701950	172,49
Útiles y Herramientas en Almacén	Pesos	132845	116360	-16485	87,59
Útiles y Herramientas en Uso.	Pesos	655017	688914	33897	105,17
Inventarios Ociosos.	Pesos	871252	860269	-10983	98,74
Envases y Embalajes en Almacén.	Pesos	972	1070	98	110,08
Envases y Embalajes en Uso.	Pesos	11296	11378	82	100,73
Mercancías para la Venta.	Pesos	545122	528827	-16295	97,01
Materias Primas.	Pesos	712541	793295	80754	111,33
Otros Inventarios.	Pesos	3919349	3348760	-570589	85,44
Producción Industrial en Proceso.	Pesos	7059431	14260324	7200893	202,00
Producción Agrícola en Proceso.	Pesos	2622387	1924942	-697445	73,40
Producción Animal en Proceso.	Pesos	9667335	11259734	1592399	116,47
Otras Producciones en Proceso.	Pesos	22180	22768	588	102,65
ACTIVOS FIJOS.	Pesos	12572935	12208605	-364330	97,10
Activos Fijos Tangibles	Pesos	11628752	11244517	-384235	96,70
Inversiones Materiales.	Pesos	855036	955468	100432	111,75
Equipos por Instalar y Mat. P/Proceso Inv.	Pesos	89147	8620	-80527	9,67
ACTIVOS DIFERIDOS.	Pesos	2420150	1686417	-733733	69,68
Gastos Diferidos a Corto Plazo O/C.	Pesos	36778	118720	81942	322,80
Gastos Diferidos a Largo Plazo O/C.	Pesos	2044043	1398032	-646011	68,40
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inv./Mat.	Pesos	339329	169665	-169664	50,00
OTROS ACTIVOS.	Pesos	235334320	192210275	-43124045	81,68
Pérdidas y Faltantes en Investigación.	Pesos	50686	30431	-20255	60,04
Cuentas por Cobrar Diversas O/C.	Pesos	115911	131493	15582	113,44
Operaciones entre Dependencias. Activo.	Pesos	235098490	192040111	-43058379	81,68
Depósitos y Fianzas.	Pesos	69233	8240	-60993	11,90
TOTAL ACTIVO.	Pesos	307672846	272452946	-35219900	88,55

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.

ANEXO 2

UEB Modernización del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.					
Estado de Situación Comparativo					
INDICADORES	U/M	2008	2009	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVO CIRCULANTE	Pesos	45349898	57663210	12313312	127,15
Cuentas por Pagar a Corto Plazo.	Pesos	2904394	3396709	492315	116,95
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista.	Pesos	101147	0	-101147	0,00
Cobros Anticipados.	Pesos	5692	18041	12349	316,95
Obligaciones con el Presupuesto del Estado.	Pesos	303127	505196	202069	166,66
Nóminas por Pagar.	Pesos	38381	24959	-13422	65,03
Retenciones por Pagar.	Pesos	19874	21949	2075	110,44
Préstamos Recibidos.	Pesos	40315797	52379459	12063662	129,92
Provisión para Vacaciones.	Pesos	318017	403882	85865	127,00
Provisión para Innovadores y Racionalizadores.	Pesos	181380	154361	-27019	85,10
Otras Provisiones Operacionales.	Pesos	1162089	758654	-403435	65,28
PASIVOS A LARGO PLAZO.	Pesos	1083600	0	-1083600	0,00
Obligaciones a Largo Plazo.	Pesos	1083600	0	-1083600	0,00
OTROS PASIVOS.	Pesos	235171191	192064758	-43106433	81,67
Cuentas por Pagar Diversas.	Pesos	72701	24647	-48054	33,90
Operaciones entre Dependencias. Pasivo.	Pesos	235098490	192040111	-43058379	81,68
TOTAL PASIVO	Pesos	281604689	249727968	-31876721	88,68
PATRIMONIO.	Pesos	26068157	22724978	-3343179	87,18
Inversión Estatal.	Pesos	22686421	22494777	-191644	99,16
Reservas p/Contingencias y Pérd. Futuras.	Pesos	80211	52546	-27665	65,51
Otras Reservas Patrimoniales.	Pesos	1054815	0	-1054815	0,00
Utilidad del Período.	Pesos	2246710	177655	-2069055	7,91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	Pesos	307672846	272452946	-35219900	88,55

ANEXO 3

Análisis de la estructura del Activo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia %
	2008	%	2009	%	
Efectivo en Caja	112 865	0.20	171 228	0.26	151.71
Efectivo en Banco MN	9 207 534	16.06	3 927 854	5.92	42.66
Efectivo en Banco CUC	5 595	0.01	34 762	0.05	621.30
Efectos por Cobrar a corto plazo	3 682 178	6.42	4 514 657	6.80	122.61
Cuentas por Cobrar a c/p	5 473 692	9.55	9 644 919	14.54	176.20
Pagos Anticipados a Sumin.	111 389	0.19	40 374	0.06	36.25
Adeudos al Presupuesto del Estado	314 843	2.13	545 835	3.04	173.37
Pago a cuenta de las Utilidades	1 110 821	1.94	258 797	0.39	23.30
Adeudos del Presupuesto del Estado	4 929 496	8.60	7 358 878	11.09	149.28
Adeudos del Organismo	4 144 375	7.23	2 529 820	3.81	61.04
Producción Terminada	2 347 769	4.09	4 049 719	6.10	172.49
Útiles y Herramientas en A.	132 845	0.23	116 360	0.18	87.59
Útiles y Herramientas en uso	655 017	1.14	688 914	1.04	105.17
Inventarios Ociosos	871 252	1.52	860 269	1.30	98.74
Envase y Embalaje en A.	972		1 070		110.08
Envase y Embalaje en Uso	11 296	0.02	11 378	0.02	100.73
Mercancías para la Venta	545 122	0.95	528 827	0.80	97.01
Materias Primas	712 541	1.24	793 295	1.20	111.33
Otros Inventarios	3 919 349	6.83	3 348 760	5.05	85.44
Producción Industrial en Proceso	7 059 431	12.31	14260 324	21.49	202.00
Producción Agrícola en Proceso	2 622 387	4.57	1 924 942	2.90	73.40
Producción Animal en Proceso	9 667 335	16.86	11259 734	16.97	116.47
Otras Producciones en Proceso	22 180	0.04	22 768	0.03	102.65
Total Activo Circulante	57 345 441	100	66347 649	100	115.70

ANEXO 4

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

Partidas	Estructura		Estructura		Tendencia
	2008	%	2009	%	%
Cuentas por Pagar corto plazo	2 904 394	6.40	3 396 709	5.89	116.95
Cuentas por pagar proceso inversionista	101 147	0.22			
Cobros anticipados	5 692	0.01	18 041	0.03	316.95
Obligaciones con Presupuesto del Estado	303 127	0.67	505 196	0.88	166.66
Nómina por Pagar	38 381	0.08	24 959	0.04	65.03
Retenciones por Pagar	19 874	0.04	21 949	0.04	110.44
Préstamos Recibidos	40 315 797	88.90	52 379 459	90.84	129.92
Provisiones	1 661 486	3.66	1 316 897	2.28	79.26
Total Pasivo Circulante	45 349 898	100	57 663 210	100	127.15

Trabajo de Diploma

Autora: Yaldrey Echemendía Rodríguez.
