

**Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”
Facultad de Ciencias Empresariales**

TRABAJO DE DIPLOMA



**Título: Evaluación de los indicadores económicos y financieros en la UEB
Jatibonico Empresa del Papel**

Autor: Fabel Rives Pérez

Tutoras: MSc. Luredy Valle Martínez

MSc. Mailubys Pernas Díaz

Sancti Spíritus 2016

RESUMEN

En el proceso de toma de decisiones es indispensable poseer buena información para oportunos análisis. La calidad de la información conduce a mejores decisiones; una buena decisión permite minimizar la incertidumbre. La contabilidad representa una herramienta de gran importancia para la toma de decisiones por los directivos. El objetivo del trabajo es evaluar los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel, haciendo uso de métodos y herramientas del análisis financiero, con el fin de lograr un mejor desempeño en la toma de decisiones por parte de los directivos, que permitan determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de los recursos en dicha organización, también se valora la importancia del control y seguimiento de los recursos con que se cuenta, garantizando siempre su utilización racional y efectiva de acuerdo a su plan de actividades o servicios. A partir del análisis de los Estados financieros en los años 2014 y 2015. De dicho análisis realizado, se obtuvieron resultados desfavorables en el 2015 motivado fundamentalmente por los altos saldos en las cuentas de inventarios y la disminución del efectivo resultado este que afecta la liquidez. Se pudo constatar que cuentan con fondos productivos que no son utilizados adecuadamente.

Índice

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	5
1.1 La Contabilidad en la toma de decisiones.	5
1.2 Ciclo Contable	6
1.3 Estados Financieros.....	6
1.3.1 Balance general o Estado de situación.....	7
1.3.2 Estado de resultado o de ganancias y pérdidas.....	8
1.4 Concepto de Análisis Económico Financiero	9
1.4.1 Diferencia entre análisis económico financiero e interpretación.....	10
1.5 El análisis financiero empresarial	11
1.5.1 Métodos del análisis financiero.....	12
1.6 Análisis de la Utilidad	21
1.7 Indicadores económicos para medir la efectividad de la producción	22
Capítulo II: Caracterización y diagnóstico de la UEB Jatibonico Empresa del Papel.	
Evaluación de los indicadores económicos y financieros en dicha entidad.	24
2.1 Caracterización de la UEB Jatibonico Empresa del Papel	24
2.2 Diagnóstico de la Entidad.....	266
2.3 Aplicación de técnicas en la UEB Empresa del Papel Jatibonico	29
2.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Necesario	30
2.3.2 Razones financieras.....	32
2.3.3 Indicadores Económicos	38
CONCLUSIONES.....	42
RECOMENDACIONES.....	43
BIBLIOGRAFÍA.....	44
ANEXOS	
Anexo 1 : Organigrama de la UEB Jatibonico Empresa del Papel	
Anexo 2: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa de Papel	

INTRODUCCIÓN

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. La cual constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista. El sistema empresarial cubano no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseados.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez, contribuyan a mantener el nivel de existencia del país.

De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación que presentan los indicadores económicos y financieros de las empresas; en busca de ver su grado de efectividad. En tal sentido se define la efectividad como el equilibrio entre la eficacia y la eficiencia, entre la producción y la capacidad de producción.

De modo que al encontrarse en un entorno difícil y convulso las 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.

Los directivos, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar la entidad.

Actualmente los 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.

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

En la empresa, de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista (contador o económico) correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

La aplicación de técnicas adecuadas para una eficiente toma de decisiones debe conducir a resolver los problemas que han generado los efectos que muestran estos Estados, y de ahí, mediante un análisis *causa – efecto*, a las causas que los han originado.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

Situación problemática existente

La UEB Jatibonico está integrada a la Empresa del Papel – CUBAPEL, subordinada al Grupo Empresarial de la Química y al Ministerio de Industria, a la que se integran un grupo de áreas como son: Servicios Generales, Servicios Técnicos (Instrumentación y electricidad, Pailería, Fabricación de partes y piezas de repuesto, Mantenimiento Civil y Refrigeración, Transportación y Servicios de Mantenimiento Automotor, entre otros. Sus proyecciones de comercialización, aprovisionamiento y ventas están basadas en la renovación tecnológica de nuestras instalaciones para garantizar el máximo aprovechamiento de su capacidad y desarrollo de un programa enfocado a abrirse nuevos espacios en la sustitución de importaciones así como nuevos clientes nacionales, no obstante a esto dicha UEB no realiza un análisis de sus indicadores económicos y financieros por lo que no se evalúa el nivel de eficiencia con que se manejan sus recursos. Para superar este desafío la UEB debe dar solución a la necesidad que existe de evaluar sus indicadores económicos y financieros mediante el cálculo y análisis de los mismos, el

cual permite determinar hasta qué punto la misma es eficiente y eficaz en el manejo de sus recursos.

Por tal razón el problema científico de la presente investigación consiste en:

Insuficiencias en el cálculo y análisis de los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel lo que impide evaluar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.

Objeto de investigación:

Proceso de cálculo y análisis de los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel.

Campo de Acción:

Los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel.

Objetivos de la investigación:

El objetivo general del presente trabajo se enmarca en:

Evaluar los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel, que permitan determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.

Objetivos Específicos:

1. Sistematizar los fundamentos teóricos sobre la aplicación de técnicas para el cálculo y análisis de los indicadores económicos y financieros que permitan determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la UEB Jatibonico Empresa del Papel.
3. Aplicar técnicas que le permitan a la entidad objeto de estudio determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.
4. Evaluar los indicadores económicos y financieros mediante la aplicación de técnicas en dicha entidad.

Métodos empleados:

Los métodos a utilizar están relacionados con: histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura. El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para el análisis de los indicadores económicos y financieros. Y durante la investigación se utilizó la observación directa.

Técnicas de búsqueda de información:

Las técnicas utilizadas en el procesamiento y evaluación de la información que se manejaron fueron la computación como medio y los gráficos estadísticos. Sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son de vital importancia.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la organización de evaluar los indicadores económicos y financieros, con vista a determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2014 y 2015, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad y Estados Financieros.

El presente trabajo está estructurado de la siguiente manera:

Introducción: Se efectúa una breve panorámica de hacia dónde está dirigida la investigación, además de que se expone el problema científico y el objetivo a alcanzar con la misma.

Capítulo 1: Hace referencia a la revisión bibliográfica donde se tratan criterios relacionados a diferentes técnicas a aplicar para evaluar los indicadores económicos y financieros.

Capítulo 2: Se expone la caracterización de la organización y seguidamente se realiza el diagnóstico de la situación actual de dicha entidad, a la vez que se desarrolla la parte práctica de la investigación donde se aplican técnicas para evaluar los indicadores económicos y financieros, en el período comprendido entre los años 2014 y 2015. Posteriormente se presentan las conclusiones del trabajo y se realizan las recomendaciones. En la bibliografía se aprecia los materiales consultados; y los anexos reúnen la información que facilita la comprensión del mismo.

CAPÍTULO 1: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

En este capítulo se expone, la argumentación teórica consultada y recopilada mediante estudios realizados a través de diferentes fuentes bibliográficas (revistas especializadas, textos, tesis, consultas en Internet.), su objetivo representa sustentar la fundamentación teórica relativa al problema de investigación planteado, lo que implica exponer y analizar aquellas teorías, enfoques teóricos, resultados de investigaciones precedentes y antecedentes en general, que se consideren válidos para la construcción del marco teórico-referencial de la misma.

Para lograr este objetivo resulta esencial analizar la conceptualización de la contabilidad en la toma de decisiones mediante el análisis económico financiero.

1.1 La Contabilidad en la toma de decisiones

Las decisiones son una parte esencial de la vida, tanto dentro como fuera del trabajo. Los ejecutivos son los responsables de decidir entre dos o más opciones. La toma de decisiones abarca todo el proceso que supone tomar decisiones adecuadas y eficaces, desde la liberación inicial hasta la puesta en práctica.

Martínez M. (2008) destaca al respecto que una decisión es: “un juicio o una elección entre dos o más opciones y es algo que surge en innumerables situaciones, ya sea para solucionar un problema, ya sea para aplicar una medida. Por definición, los directivos han de saber tomar decisiones”.

Por tal motivo los directivos deben utilizar correctamente las diversas herramientas que les permitan tomar decisiones correctas y oportunas, una de ellas es la contabilidad.

La contabilidad la definen Vega V. y Rivero D. (2009) de la forma siguiente: “... es el proceso mediante el cual se identifica, mide, registra y comunica la información económica de una organización o empresa, con el fin de que los gestores puedan evaluar la situación de la entidad”.

Por último es importante la definición de contabilidad que emite el Comité de Normas Cubanas Contables al resultar más integradora porque destaca el papel de la contabilidad en la toma de decisiones ya que la misma: “... registra, clasifica y

resume, en términos monetarios, las operaciones económicas que acontecen en una entidad y por medio de ella se interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo para la dirección de la entidad.”

1.2 Ciclo Contable

La contabilidad para cumplir con sus objetivos transita por distintas etapas, que se conocen como ciclo contable, en este sentido Gómez P. (2006) afirma con relación al proceso contable lo siguiente:

Todas las transacciones contables cumplen los pasos siguientes:

- Realización de un hecho económico soportado por un documento fuente: facturas, recibos de caja, cheques, comprobante de egresos.
- Elaboración de comprobantes y su registro en orden cronológico.
- Análisis de transacciones por cada cuenta.
- Resumen de la información en los estados financieros.

El autor considera que se le debe conceder gran importancia al análisis de los estados financieros en el ciclo contable, al resultar una condición necesaria en la toma de decisiones.

1.3 Estados Financieros

Un momento intermedio del ciclo contable lo representa los estados financieros, Félix Álvarez, I.C. (2005) lo define: “son documentos esencialmente numéricos que a una fecha o un período determinado presentan la situación financiera de una empresa, los resultados obtenidos en un período determinado y el comportamiento del efectivo”.

Coincide con lo anterior García M. (2007) al destacar que los estados financieros son “aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma a una fecha determinada, pasada, presente o futura; o bien, el resultado de operaciones obtenidas en un período o ejercicio pasado, presente o futuro en situaciones normales o especiales”.

A pesar de la diversidad de elementos teóricos relacionados con los estados financieros expuestos anteriormente, en las Normas Cubanas de Contabilidad se resumen los elementos comunes siguientes: “constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El

objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad y que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado”.

La importancia de los estados financieros viene dada por la necesidad de las empresas de conocer y dar a conocer su situación determinada generalmente en un período contable de 1 año o menos.

Los estados financieros deben cumplir con los requisitos de: universalidad, al expresar la información clara y accesible; continuidad, en períodos regulares; periodicidad, que se lleven a cabo en forma periódica; oportunidad, que la información que consiguen sea rendida oportunamente.

Moreno M. (2007) destaca lo siguiente: “La contabilidad es una disciplina del conocimiento humano que permite preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros”.

Los estados financieros son:

- Estado de situación o Balance general.
- Estado de ganancias y pérdidas.
- Estado de cambio de la posición financiera en base a capital de trabajo y efectivo.

Son periódicos porque se preparan tras finalizar cada período contable, que generalmente es de 12 meses. Todos los estados financieros deben contener nombre del negocio, nombre del estado y período que abarca.

1.3.1 Balance general o Estado de situación

Muestra la naturaleza y cantidad de todos los activos poseídos, naturaleza y cantidad del pasivo, tipo y cantidad de inversión residual de los propietarios de un negocio. Tiene por objeto rendir un claro y preciso informe a las partes interesadas en la empresa sobre la situación de la misma al final de un año comercial. Se prepara con las cuentas reales de la balanza de comprobación y con el Estado de utilidades no distribuidas.

Los rubros del Balance general se clasifican en:

- Activos: suma de bienes, recursos y derechos que posee la empresa.
- Pasivos: obligaciones o compromisos que ha adquirido la empresa hacia terceros.
- Capital o patrimonio: diferencia del activo y el pasivo, representa la inversión o el aporte de socios y empresarios sobre los cuales puedan tener derecho.

1.3.2 Estado de resultado o de ganancias y pérdidas

De León, M. (2005) expone que “el estado de resultados es un documento contable que muestra el resultado de las operaciones (utilidad, pérdida remanente y excedente) de una entidad durante un período determinado. Presenta la situación financiera de una empresa en una fecha determinada, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados, proporciona la utilidad neta de la empresa”.

Este se realiza con el fin de saber cuáles fueron las utilidades en un período determinado. El éxito de un negocio se juzga principalmente a través de sus ganancias, no únicamente por cuantía, sino también por la tendencia que manifiestan. Este estado presenta el exceso de los ingresos sobre los gastos lo que da origen a la utilidad neta y al exceso de los costos y los gastos sobre los ingresos se llama pérdida neta.

Si el resultado es utilidad neta el capital contable de la empresa aumenta, si es una pérdida disminuye.

A pesar de la considerable variedad en el formato básico y en el arreglo de las partidas financieras, en el Estado de ganancias y pérdidas es preciso contar con los siguientes datos:

- a. Fuentes del ingreso de las operaciones.
- b. Principales gastos comerciales de operaciones.
- c. Pérdidas y ganancias operativas durante el período.
- d.

Impuestos sobre ingresos.

- e. Utilidades o pérdidas netas que causan efectos a todas las demás partidas de ingresos y gastos del período.

Las secciones analíticas de este estado son:

1. Categoría de las ventas.
2. Categoría de los costos de mercancías.
3. Categoría de los gastos de operación.
4. Categoría de otros ingresos y gastos.
5. Utilidad o pérdida neta del período.

1.4 Concepto de Análisis Económico Financiero

La contabilidad, es una ciencia del conocimiento humano que permite el registro metódico y sistematizado de las operaciones económicas realizadas por una empresa y la presentación de la información de carácter general sobre esas actividades a través de los Estados Financieros. Para poder juzgar sobre la posición financiera de dicha entidad, se tiene que recurrir al análisis de dichos estados y posteriormente interpretar los resultados de ese análisis.

¿Qué se entiende entonces por análisis?

Es la distinción y separación de un todo, hasta llegar a conocer sus orígenes, principios o elementos que lo forman.

No obstante, cuando se refieren al análisis de los Estados Financieros, los estudiosos no se ponen de acuerdo en nombrarlo, análisis financiero, análisis económico financiero, análisis contable, análisis técnico económico. Es criterio de los autores asumir el término análisis económico financiero cuando se trate del análisis de los Estados Financieros y de las informaciones complementarias a ellos, el término análisis técnico económico se referirá al análisis de las diferentes áreas organizacionales de la empresa (compra, ventas, mercado, recursos humanos).

Sobre el análisis económico financiero, se han dado múltiples definiciones:

Según Galvez Azcaíno, se le define como “la desintegración o separación de valores que figuran en los Estados Financieros, a fin de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de una empresa”

El conocido especialista Oriol Amat especifica que “es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas”

Según Lidia Esther Rodríguez “es la desintegración de los valores que figuran en los Estados Financieros, con el propósito de conocer sus orígenes, los cambios sufridos y sus

causas, con el objeto de tener una idea más precisa y verídica sobre la situación financiera de la empresa. Es el método por el cual se llega al conocimiento particular de cada año de los elementos que conforman dichos estados a fin de poder estudiar su comportamiento dentro de la estructura financiera de una empresa”

José Luis Urquijo lo trata como “un sistema de tratamiento de la información encaminada a proporcionar un conocimiento sobre la realidad de la empresa y a predecir su futuro probable”

Es criterio de los autores definir el análisis económico financiero como el sistema de técnicas a aplicar a los Estados Financieros auxiliándose de informaciones complementarias, que permiten medir la salud financiera de la Empresa, su capacidad de generación de recursos, predecir las ventajas y riesgos futuro, a los fines de la toma de decisiones.

1.4.1 Diferencia entre análisis económico financiero e interpretación

Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable, un analista deberá considerar primero la información que parece contenida en los Estados Financieros para luego proseguir a su interpretación.

El análisis de los Estados Financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar una organización y agrupación del material numérico, incluyendo la elaboración de combinaciones de cifras, determinación de porcentajes, elaboración de tablas etc., a estos procedimientos se le denomina análisis formal que constituye la preparación del denominado análisis real o interpretación que es una actividad mental, que utiliza los datos de la contabilidad, previamente organizados en el análisis formal, para descubrir y revelar hechos económicos del pasado y del futuro, los puntos fuertes y débiles de la Empresa. En la interpretación de los Estados Financieros influye en sumo grado la experiencia, juicio profesional y carácter del analista.

El análisis formal se realizará por el área especializada (contabilidad, economía) donde esté subordinada la actividad contable, con la participación del resto de las áreas especializadas de la empresa. Mientras que el análisis real o interpretación se enriquecerá con la participación de todas las áreas de organización, teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales., que pondrían al relieve aspectos cualitativos y cuantitativos que afectan la situación de la entidad.

La toma de decisiones derivadas del análisis formal y real, permite revelar mediante una correcta interpretación de los datos que ofrece la contabilidad y de los factores de carácter social que siempre no son susceptibles de expresarse en forma numérica y por consiguiente de medirse cuantitativamente la ocurrencia de ciertos hechos futuros.

1.5 El análisis financiero empresarial

Desde el propio surgimiento de un negocio comienza el proceso de decisiones financieras, cómo actuar, de dónde obtener los fondos para adquirir los capitales iniciales, qué política financiera trazar, todas estas son interrogantes a responder en el campo de la contabilidad y las finanzas, y son además respuestas a las que debe dar solución un gerente, un analista o un administrador financiero, el éxito en las decisiones será el futuro del negocio y por consiguiente, el resultado final de su gestión.

Con relación al análisis de los estados financieros Amat E. (2007) expresa, “forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información son muchos y variados, desde los gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cuál es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones ”.

Hernández D. (2007) afirma que el análisis financiero consiste en “recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa. La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad y su fortaleza o debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones”.

1.5.1 Métodos del análisis financiero

Según Valdivia I. (2007), existen diferentes clasificaciones de los métodos para realizar el análisis de los estados financieros, estos están agrupados en la forma siguiente:

Horizontal

Vertical

Histórico

Factorial

Proyectado

Método de Análisis Horizontal.

El Análisis horizontal es una herramienta de análisis financiero que consiste en determinar, para dos o más períodos contables consecutivos, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman los estados financieros. Su importancia radica en el control que puede hacer la empresa de cada una de las partidas. Las tendencias se deben presentar tanto en valores absolutos (pesos) como en valores relativos (%). El Análisis horizontal es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro período. Su interpretación se debe centrar en las variaciones de las cuentas más significativas o en los cambios extraordinarios que se presenten.

Método de Análisis vertical.

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance general y el Estado de resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Para efectuar el análisis vertical hay dos procedimientos:

1- Procedimiento de porcentajes integrales: consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del Activo, Pasivo y Patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del Estado de resultados a partir de las ventas netas.

Porcentaje integral = $(\text{Valor parcial} / \text{Valor base}) \times 100$

2- Procedimiento de razones simples: el procedimiento de razones simples tiene un gran valor práctico, puesto que permite obtener un número limitado de razones e índices

que sirven para determinar la liquidez, solvencia, estabilidad, solidez y rentabilidad además de la permanencia de sus inventarios en almacenamiento, los períodos de cobro de clientes y pago a proveedores y otros factores que sirven para analizar ampliamente la situación económica y financiera de una empresa.

Trujillo C. 2008) las define: “Las razones financieras constituyen una técnica muy utilizada para la realización de análisis financieros y en la práctica, junto a la comparación (de la cual se deriva) representan herramientas primordiales que utiliza el analista financiero”.

Destaca además Trujillo C. 2008), “... representan generalmente el cociente entre magnitudes diferentes que dan como resultado una nueva magnitud. También pueden constituir relaciones absolutas de diferencia entre dos magnitudes”.

El análisis de razones de los estados financieros de una empresa es de interés para un buen número de participantes, especialmente para los acreedores y la propia administración de la empresa.

Razones de Liquidez: miden la capacidad de pago a corto plazo de la empresa para saldar las obligaciones que vencen. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.

Razones de Cobertura: miden la capacidad de pago a largo plazo de la empresa para pagar las obligaciones que vencen. Dentro de este grupo en el país la más utilizada es la razón entre pasivos y activo total o de patrimonio a activo total.

Razones de Actividad: miden la efectividad con que la empresa está usando los activos empleados.

Razones de Rentabilidad: miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.

Razones de liquidez: La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medidas que éstas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. La Norma Cubana de Información Financiera menciona que “el término liquidez hace referencia a la disponibilidad de efectivo en el futuro próximo, después de haber tenido en cuenta el pago de los compromisos financieros del periodo”.

Medidas de liquidez total de la empresa:

Las medidas básicas de la liquidez total de la empresa son:

Capital neto de trabajo (K): mide la relación del capital de trabajo, (el dinero que posee una empresa para trabajar, ya sea, en caja, cuentas corrientes, cuentas por cobrar en 1 año, es decir, a corto plazo), tras haber pagado sus deudas en el corto plazo (Pasivo circulante) con sus activos disponibles.

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Criterio de análisis: óptimo tiene que ser >0. Se expresa en pesos.

Una razón relativamente baja podría indicar niveles de liquidez relativamente bajos.

Índice de solvencia o Razón del circulante (RC): es uno de los índices financieros que se citan con mayor frecuencia, también denominado liquidez general. Indica el grado (número de veces) por el cual los derechos de los acreedores, a corto plazo, se encuentran cubiertos por los activos que se convierten en efectivo (Activos circulantes) en un período, más o menos, igual al vencimiento de las obligaciones. Se expresa como sigue:

Razón de Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante

Criterio de análisis: "óptimo": $1,5 < RC < 2,0$. Se expresa en pesos.

Si la razón del circulante $< 1,5$, la empresa puede tener una mayor probabilidad de suspender los pagos de obligaciones hacia terceros (acreedores).

Si la razón del circulante $> 2,0$, se puede decir que la empresa posee activos circulantes ociosos. Esto indica pérdida de rentabilidad a corto plazo.

Razón Severa o prueba del ácido (RA): mide la capacidad más inmediata que posee una empresa para enfrentar sus compromisos a corto plazo. Se diferencia de la razón del circulante, porque elimina las partidas menos líquidas, es decir, las características dentro de un Balance General que se hacen menos propensas a transformarse en capital o circulante, usualmente el inventario es el activo circulante con menos liquidez y en consecuencia no debe tenerse en cuenta. Algunas veces la prueba del ácido o razón líquida se define como (caja, valores negociables, Cuentas por cobrar)/Pasivo circulante.

Si una empresa muestra renglones diferentes a caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios como activos circulantes, su razón de la prueba del ácido puede variar, dependiendo del método de cálculo que se utilice.

El índice de la prueba del ácido o liquidez inmediata se calcula de la manera

siguiente:

$$\text{Razón Ácida} = (\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Circulante}$$

Criterio de análisis: "óptimo": 1 (cerca de 1). Se expresa en pesos. Si la razón ácida < 1, la empresa podría suspender sus pagos u obligaciones con terceros por tener activos líquidos (circulantes) insuficientes. Si la razón ácida > 1, indica la posibilidad de que la empresa posea exceso de liquidez, cayendo en una pérdida de rentabilidad.

Razón de efectivo o tesorería: relaciona las inversiones financieras temporales que una empresa puede convertir en efectivo en 1 o 2 días, el cual excluye aquellas cuentas bancarias que no sean de libre disposición por estar afectas a garantía.

$$\text{Razón de Tesorería} = \text{Efectivo} / \text{Pasivo Circulante}$$

Criterio de análisis: "óptimo" = 0.12 – 0.20. Se expresa en pesos.

Por cada unidad monetaria que se adeuda, se tienen 0.12 – 0.20 unidades monetarias de efectivo.

Si está por debajo de 0.12 la empresa corre el riesgo de quedarse sin dinero, pero si se pasa de 0.20 tiene efectivo inmovilizado.

Medidas de endeudamiento:

La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada. Los acreedores también se preocupan por el grado de endeudamiento de la empresa, ya que mientras mayor sea el endeudamiento, mayor será la probabilidad de que la empresa no esté en condiciones de pagar a sus acreedores. Obviamente, la administración debe ocuparse del endeudamiento, ya que esto pone de manifiesto la atención que le hayan prestado otras partes interesadas y porque indudablemente no desean ver la empresa en estado de insolvencia.

Razón de cobertura o endeudamiento (RE): esta razón mide la proporción el total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice

mayor será la cantidad de dinero de otras empresas que se esté utilizando en generar utilidades para los propietarios. La razón se calcula como sigue:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$$

Criterio de análisis: "óptimo": $0,4 < RE < 0,6$. Se expresa en pesos.

Si $RE > 0,6$ significa que la empresa está perdiendo autonomía financiera frente a terceros.

Si $RE < 0,4$ puede que la empresa tenga un exceso de capitales propios (es recomendable tener una cierta proporción de deudas).

Complementando al criterio anterior, se puede decir, manteniendo la relación "óptima" que: por cada unidad monetaria que reciba la empresa, 0,6 unidades monetarias corresponden, y son financiadas, a deuda de a corto plazo y largo plazo, mientras que 0,4 unidades monetarias son financiadas por el capital contable de ésta. Otra manera posible de interpretación equivalente, puede ser:

EL 60% del total de activos, ha sido financiado por los acreedores de corto y largo plazo. Mientras más alta sea esta razón, más alto apalancamiento financiero tiene una empresa.

Medidas de actividad de cuentas circulantes específicas:

Se utiliza un buen número de razones para juzgar la liquidez del inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Una suposición básica que se utiliza para simplificar muchos de los cálculos es que el año tiene 360 días y los meses son de 30 días.

Rotación del inventario (RI): relaciona el costo de las ventas con las existencias de productos en inventario o bodega. Este cálculo se efectúa de la manera siguiente:

$$\text{Rotación del Inventario} = \text{Costo de Venta} / \text{Inventario Promedio}$$

Se expresa en veces.

Criterio de análisis: "óptimo": lo más alto posible (para poseer un manejo de inventarios lo más eficiente posible)

$$\text{Inventario Promedio} = (\text{Inventario Inicial} - \text{Inventario Final}) / 2$$

Se expresa en pesos.

Días de rotación de inventarios (DRI) o Plazo promedio del inventario: representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Se

calcula de la manera siguiente:

$$\text{Ciclo de Vida del Inventario} = 360 / \text{Rotación del Inventario}$$

Se expresa en días.

Mientras más corto sea el plazo promedio del inventario de la empresa, se considera que éste es más líquido o activo. El plazo promedio del inventario puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado. Desde este punto de vista, es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de inventario de la empresa.

En cada industria hay un rango a la rotación de inventario que puede considerarse conveniente. Los valores por debajo de este rango pueden indicar liquidez o inventarios inactivos, en tanto que valores superiores a este límite pueden indicar inventarios insuficientes y faltas frecuentes de existencias.

Rotación de Cuentas por Cobrar (RC por C): relaciona la adquisición de activos proveniente de las ventas al crédito, con las cuentas de futuros ingresos.

$$\text{Rotación Cuentas por Cobrar} = \text{Ventas Netas a Crédito} / \text{Cuentas por Cobrar Promedio}$$

Criterio de análisis: "óptimo": más es mejor. Se expresa en veces. Mientras más alta sea la rotación de cuentas por cobrar de la empresa, es más favorable. Una empresa puede aumentar la rotación de sus cuentas por cobrar con una política de créditos muy restrictiva, pero no se recomienda esta estrategia debido a que podría producir pérdidas de venta. El analista financiero debe poner en tela de juicio sobre todo las rotaciones muy altas de cuentas por cobrar porque esto puede ser indicativo de una política de créditos deficiente.

Plazo promedio de cuentas por cobrar o período medio de cobros: es una cifra más significativa para aplicar en la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{Ciclo de Vida de Cuentas por Cobrar} = 360 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$$

Se expresa en días.

El plazo promedio de las cuentas por cobrar es significativo solamente a la luz de las condiciones de crédito de la empresa. El período medio de cobros es mucho más útil para evaluar la política de crédito de la empresa que la rotación de las cuentas por

cobrar.

Rotación de cuentas por pagar (RC por P): relaciona el costo de la mercadería vendida (inventario), con las cuentas de futuros pagos. Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año y se define como sigue:

Rotación Cuentas por Pagar = $\text{Compras} / \text{Cuentas por Pagar Promedio}$

Se expresa en veces.

Criterio de análisis: “óptimo”: más es mejor.

Compras = $\text{Costo de Venta} + \text{Inventario Final} - \text{Inventario Inicial}$

Como las compras anuales a crédito normalmente no aparecen en el balance o estado de ingresos, deben estimarse determinando el porcentaje del costo de los artículos vendidos que corresponda a las compras a crédito.

Plazo promedio de cuentas por pagar o período promedio de pagos: se calcula de la misma manera que el plazo promedio de inventario y el plazo promedio de cuentas por cobrar, así:

Ciclo de Pago = $360 / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$

Se expresa en veces.

Ciclo de conversión del efectivo.

Todas las empresas debe hacer un análisis del ciclo de conversión de su efectivo, donde se incluye el comportamiento de sus cuentas por cobrar, sus inventarios y sus cuentas por pagar, este análisis revela las estrategias básicas que debe aplicar la entidad para la utilización óptima de su efectivo. El negocio debe tener presente los siguientes aspectos para administrar correctamente su tesorería:

1. Cobrar rápidamente sus partidas dentro de los términos previamente convenidos.
2. Rotar rápidamente sus inventarios.
3. Retardar sus pagos, sin hacerse peligro a su imagen.

La administración del efectivo representa una tarea muy importante dentro del control de su Capital Neto de Trabajo, por ende, la entidad debe calcular el ciclo de conversión del efectivo, que se determina así:

Ciclo de Conversión de Efectivo = Plazo Promedio de Cobro + Plazo Promedio de Inventario – Plazo Promedio de Pago

Cuando el resultado de este ciclo es alto, la entidad tiene más comprometido e inmovilizado su efectivo, por lo tanto tendrá una menor rotación del mismo y estará incurriendo en un mayor costo de oportunidad. Siendo el ciclo ideal de 50 días.

Tal empresa puede tomar diversas alternativas para disminuir el Ciclo de conversión del efectivo. Las alternativas pueden ser disminuir los días de cobro y alargar los días de pago.

Medidas de rentabilidad:

Miden la eficiencia de la empresa en la utilización de sus activos, en relación a la eficiencia en la gestión de sus operaciones. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir es necesario producir utilidades. Sin utilidades una empresa no puede atraer capital externo, y además los acreedores y dueños existentes se preocuparían por el futuro de la compañía y tratarían de recuperar sus fondos.

Los acreedores, dueños y principalmente los administradores concentran su atención en fomentar las utilidades de la empresa en consideración a la gran importancia que da el mercado a las ganancias empresariales.

Margen de utilidad (MU): Es la relación entre, "el remanente en un estado de resultados, tras descontar de las ventas por explotación, los costos asociados a ello (margen de explotación), los gastos de administración y ventas. (resultado operacional), la depreciación (utilidad bruta), el impuesto y los gastos financieros más otros intereses minoritarios, lo que correspondería a la utilidad neta", relacionada a la ventas o ingresos por explotación. Es deseable un margen de utilidad de nivel alto.

Razón de Rentabilidad sobre Ventas = Utilidad Neta / Ventas Netas

Criterio de análisis: "óptimo": más es mejor. Se expresa en \$ o %.

Rendimiento sobre el Capital (ROK o ROC): Mide el retorno obtenido por cada peso que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa en relación a la utilidad obtenida en un período.

Rendimiento sobre el Capital o Patrimonio = Utilidad Neta / Capital o Patrimonio

Criterio de análisis: “óptimo”: más es mejor. Se expresa en \$ o %.

Rendimiento sobre los Activos (ROA): relaciona la utilidad neta obtenida en un período con el total de activos.

Razón de Rentabilidad = Utilidad Neta / Activo Total Promedio

Criterio de análisis: “óptimo”: más es mejor. Se expresa en \$ o %.

Método factorial.

Técnica de sustituciones en cadena.

Esta técnica se conoce también con el nombre de sustituciones consecutivas, la esencia del procedimiento consiste en que el grado de influencia que cada factor a determinar ejerce sobre el resultado total, se determina sucesivamente, mediante la sustitución de un indicador por otro, al tiempo que uno de ellos es considerado como variable y los demás factores como constantes.

Esta técnica es ampliamente utilizada en el análisis por su sencillez. Su esencia consiste en la sustitución sistemática de los factores que integran el indicador o índice y se harán tantas sustituciones como factores integren el indicador. En cada interacción se sustituye un factor anterior o proyectado por el factor real o más actual dejando el resto constante.

Por ejemplo, al analizarse la variación de utilidad neta en términos absolutos, existen tres factores que pueden incidir en la variación de la misma:

- Variación en los precios de venta
- Variación en los niveles de venta
- Variación en el margen de utilidad por precio de venta

Esta técnica también puede ser empleada en el análisis de Rendimiento del Activo (ROA), donde inciden dos factores:

- Rendimiento sobre las ventas
- Rotación de los Activos Totales

Estas situaciones pasarían inadvertidos si los analistas no son capaces de determinar en qué medidas los factores anteriores han influido en la variación absoluta de la utilidad neta. El uso de este método permite determinar el valor de los cambios en las utilidades.

Nazco Franquis destaca, "...cualquiera de los métodos o procedimientos utilizados para el análisis factorial exige la relación funcional entre los factores que se establecen como causantes de la variación y el indicador analizado". Además se necesita un conocimiento integral del indicador a analizar y de los factores principales que lo conforman.

1.6 Análisis de la Utilidad

En el análisis de la utilidad es importante el examen detallado de las partidas que intervienen en el resultado. Al evaluar las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación y la utilidad neta del período se requiere del análisis de las tendencias y de los presupuestos para conocer si las políticas establecidas por la dirección de la empresa tributan al incremento de la eficiencia económica.

El análisis de la utilidad además requiere de evaluar los siguientes indicadores económicos o razones.

- Costo por peso de Ventas Netas:
- Gasto de Operación por peso de Ventas Netas:
- Gastos Totales por peso de Ventas Netas:
- Margen Neto:

Otro indicador para medir la eficiencia económica, que no se basa en el nivel de utilidad como medida de rentabilidad, es la Productividad del Trabajo. El mismo muestra la efectividad de la actividad laboral del hombre y expresa la relación que existe entre las ventas y el número de trabajadores. El incremento sostenido de la productividad representa una vía para la disminución del costo de la producción y los servicios. En tal sentido Carlos Marx, Federico Engels en Obras completas tomo 23 expresa: "... del desarrollo de la productividad del trabajo depende el desarrollo universal de la sociedad y del individuo..."

1.7 Indicadores económicos para medir la efectividad de la producción

La elevación de la efectividad de la producción es una tarea de todo el pueblo. El Partido enseña que sólo aumentando la efectividad económica pueden garantizarse los recursos y medios suficientes para asegurar simultáneamente un incremento considerable del bienestar de los trabajadores y el desarrollo sucesivo de la producción. La efectividad de la producción es el desarrollo económico de la actividad productiva, los cálculos de esta permiten relacionar e integrar en un plan único los volúmenes y ritmos de crecimiento de la producción en correspondencia con las necesidades sociales, por una parte y las magnitudes de los gastos productivos por otra. El aumento de la efectividad de la producción constituye la orientación más importante de la economía socialista, tiene que brindar una atención muy seria al problema del volumen de gasto necesario para crear uno u otro tipo de producto. El ahorro de los recursos materiales es una de las tareas más importante para la realización de un régimen de economía, la reducción de los costos y la elevación de la efectividad de la producción.

Por lo que resulta de gran importancia evaluar los siguientes indicadores económicos o razones.

Costo por peso de Venta: Expresa eficiencia en la realización de las mercancías. Muestra la relación del costo de las mercancías entre los ingresos por las ventas.

Costo por peso de Venta = Costo de Venta / Ventas Netas

Gastos de Operaciones por peso de Venta: Permite relacionar con los gastos de operación por cada peso de venta neta.

Gastos de Operaciones por peso de Venta = Gastos de Operación / Ventas Netas

Costos y Gastos por peso de Ingreso Total: Permite relacionar todos los costos y gastos incurridos con todos los ingresos devengados.

Costos y Gastos por peso = $\frac{\text{Costo de Venta, Gastos Operación y Otros Gastos}}{\text{Ventas Netas y Otros Ingresos}}$
de Ingreso Total

Gasto de Salario por Peso de Ingreso = Fondo de Salario / Ingresos Totales

Correlación Salario Medio/ Productividad = Salario Medio/ Productividad Neta

Dónde: Productividad Neta = Ventas Netas/ Promedio de Trabajadores

Productividad del Trabajo = $\frac{\text{Valor Agregado}}{\text{Promedio de Trabajadores}}$
Según valor agregado

Dónde:

Valor Agregado=Ventas Netas – Costo de Venta – Gasto de Material – Otros Gastos

Otro indicador para medir la eficiencia económica, que no se basa en el nivel de utilidad como medida de rentabilidad, es la Productividad del Trabajo. El mismo muestra la efectividad de la actividad laboral del hombre y expresa la relación que existe entre las ventas y el número de trabajadores. El incremento sostenido de la productividad representa una vía para la disminución del costo de la producción y los servicios.

En este capítulo se ha estudiado desde el punto de vista teórico – conceptual la importancia del análisis económico como herramienta de dirección. Este constituye una ciencia que investiga multilateralmente la actividad económica de una empresa u organismo, dando a conocer la relación causa – efecto para la toma de decisiones que posibiliten el éxito a corto y largo plazo.

Se ha profundizado en el Capital de Trabajo que requiere la empresa y de esta manera garantizar el ritmo del proceso de producción, circulación de las mercancías y los servicios, los métodos para su cálculo y en la importancia de la administración de esta categoría para evitar la inmovilización de recursos que hoy afectan la eficiencia económica en el contexto de las empresas cubanas. Dada la importancia que tiene la eficiencia económica para la recuperación de la economía cubana en el próximo capítulo se propone evaluar los indicadores económicos en la UEB Jatibonico Empresa del Papel.

Capítulo II: Caracterización y diagnóstico de la UEB Jatibonico Empresa del Papel. Evaluación de los indicadores económicos y financieros en dicha entidad

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar la situación que presenta la organización en la actualidad. Además de desarrollar la parte práctica de la investigación donde se aplican un conjunto de técnicas para evaluar los indicadores económicos y financieros en el período comprendido entre los años 2014 y 2015, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a determinar el nivel de eficiencia y eficacia en el manejo de sus recursos.

2.1 Caracterización de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

La industria cuenta con un equipamiento instalado desde el año 1984, el estado técnico de los mismos está valorado como regular (110) y Mal (90), actualmente responde a las exigencias de los planes previstos, su disponibilidad técnica en ocasiones se afecta por déficit de piezas de repuestos y otros materiales.

La máquina de papel y sus servicios asociados se encuentran paralizados desde el año 1996 desde ese momento se aplican acciones de conservación al equipamiento que conforma la Maquina de Papel.

Objeto social

Producir y comercializar pasta de papel, papel y cartón.

Misión

Consiste en dirigir, supervisar, controlar y evacuar los resultados técnicos, productivos en los procesos de productos elaborados a partir de recorte de papel, cartón, cartulina y la prestación de servicio, garantizando la satisfacción de las necesidades de los clientes, así como crear y mantener una fuerza de trabajo estable

Visión

La tendencia en el Mercado de nuestros productos va en aumento, es por ello que las proyecciones estratégicas en cuanto a comercialización, aprovisionamiento y ventas están basadas en la renovación tecnológica de nuestras instalaciones para garantizar el máximo aprovechamiento de su capacidad y desarrollo de un programa enfocado a abrirse nuevos espacios en la sustitución de importaciones así como nuevos clientes nacionales.

La UEB Jatibonico está integrada a la Empresa del Papel – CUBAPEL, que está subordinada al Grupo Empresarial de la Química y al Ministerio de Industria, está ubicada en: Finca Palmarito, s/n en Jatibonico, provincia de Sancti Spiritus.

La UEB Jatibonico fue creada por la resolución No. 190 del 3 de junio del 2005 del MINBAS, a la que se integran un grupo de áreas como son:

Servicios Generales

Servicios Técnicos (Instrumentación y electricidad, Pailería, Fabricación de partes y piezas de repuesto, Mantenimiento Civil y Refrigeración Transportación y Servicios de Mantenimiento Automotor,

Talleres de Conversión y fabricación de Libreta,

Economía,

Recursos Humanos,

Comercial,

Técnica,

Operaciones

Dirección.

Se cuenta con las siguientes instalaciones:

- Edificio socio administrativo: administración.
- Taller de conversión: conversión de papel en diferentes formatos, tubos de cartón de diferentes diámetros.
- Taller de Maquina de libretas: producción de libretas, agendas y otros.
- Plantas paralizadas: maquina de papel y planta de pulpa.
- Talleres auxiliares; Prestación de servicios de mantenimientos y fabricación de piezas.
- Base de transporte: servicios de transporte de carga, ómnibus y mantenimiento automotriz.

La entidad cuenta con 172 trabajadores, distribuidos en las siguientes áreas:

Servicios Generales, Servicios Técnicos (Instrumentación y electricidad, Pailería, Fabricación de partes y piezas de repuesto, Mantenimiento Civil y Refrigeración Transportación y Servicios de Mantenimiento Automotor, Talleres de Conversión y fabricación de Libreta, Economía, Recursos Humanos, Comercial, Técnica, Operaciones, Dirección. (Ver Anexo 1)

2.2 Diagnóstico de la Entidad

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el análisis de los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel, constatándose que no se aplican técnicas para la evaluación de dichas categorías lo que impide determinar hasta qué punto la entidad emplea eficiente y eficazmente sus recursos.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de documentos, actas de los consejos de dirección, visitas a la entidad, aplicándose la observación directa y encuestas al personal de Contabilidad, la cual aparece anexada al trabajo.

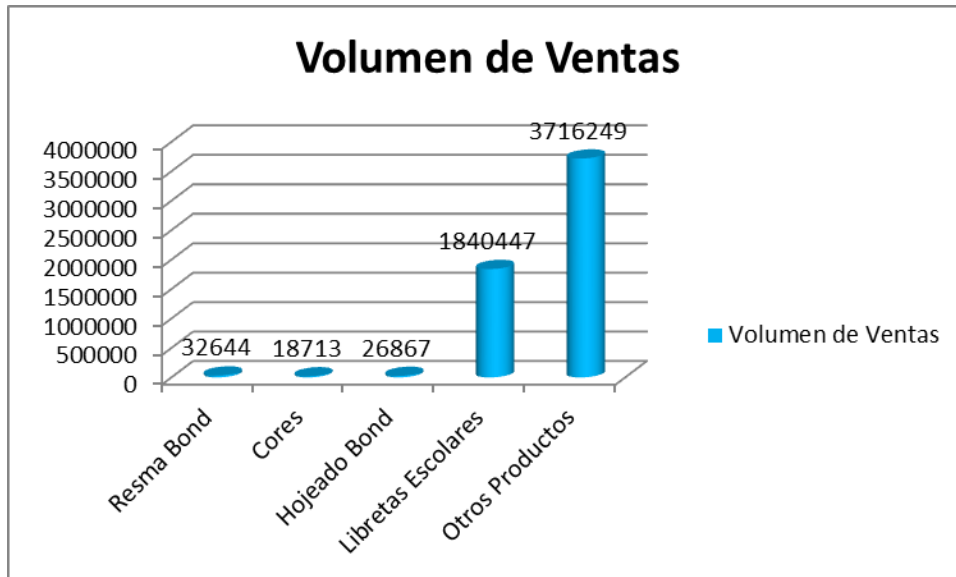
Los resultados del diagnóstico fáctico se exponen a continuación.

- La Contabilidad se encuentra certificada por auditores del Grupo Empresarial Cubapel.
- Se elaboran los Estados Financieros en cada moneda al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera, dichos Estados son:
 1. Balance General o Estado de Situación.
 2. Estado de Resultados.
- La organización cuenta con el Manual de Costo y el de Contabilidad, diseñado por el Organismo Superior.
- La organización cuenta con todos los documentos que amparan las operaciones contables.
- Los productos claves que se producen en nuestra entidad son los siguientes:

Conversión de papel y cartón en diferentes formatos (resmas, resmillas, ploter y bobinillas) .Producción de tubos de cartón de diferentes diámetros. Producción de libretas escolares y otras (agendas, block, etc.). Los principales clientes los podemos agrupar en los siguientes organismos: (Minfar, Mindus, Micons, Mincin, Consejos de Administración en sus diferentes niveles).

Los volúmenes de ventas en el año 2014 se comportaron de la siguiente forma:

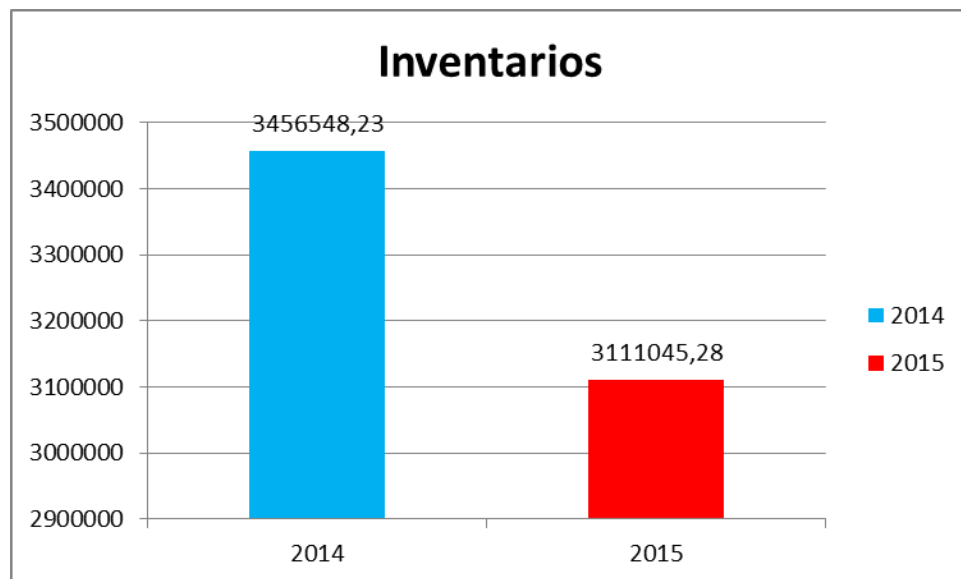
Gráfico 2.1



Fuente : Elaboracion Propia

- Existe un inventario de \$3111045.28 al cierre del período contable 2015 y presenta una disminución de \$ 345502.95 con relación a igual período del año anterior, por regulaciones de combustibles y lubricantes, además del decrecimiento de otros inventarios, lo que se aprecia en el siguiente gráfico.

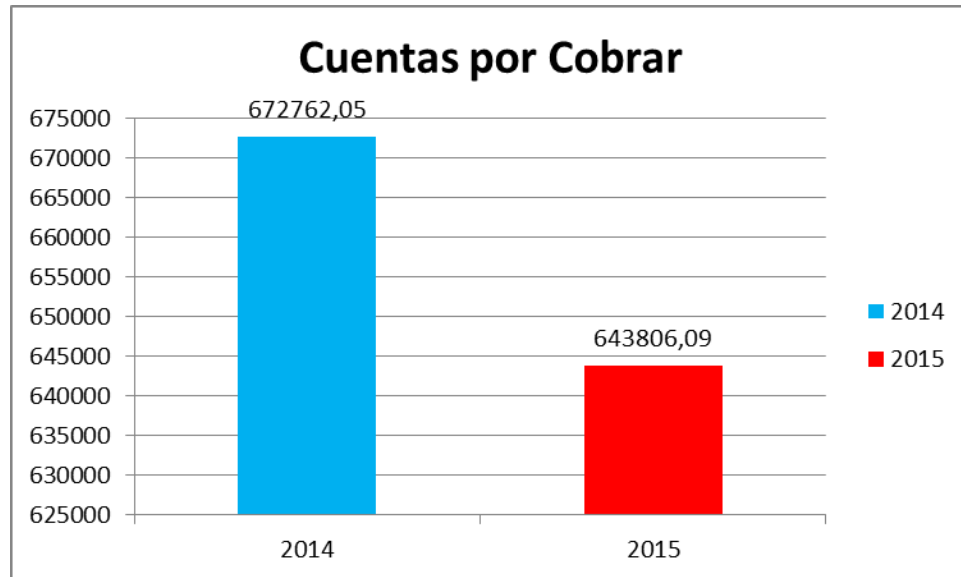
Gráfico 2.2



Fuente : Elaboracion Propia

- La empresa presenta una situación favorable en cuentas por cobrar por un trabajo sostenido del colectivo de trabajadores y áreas de la empresa. En el siguiente gráfico se analiza dicha partida.

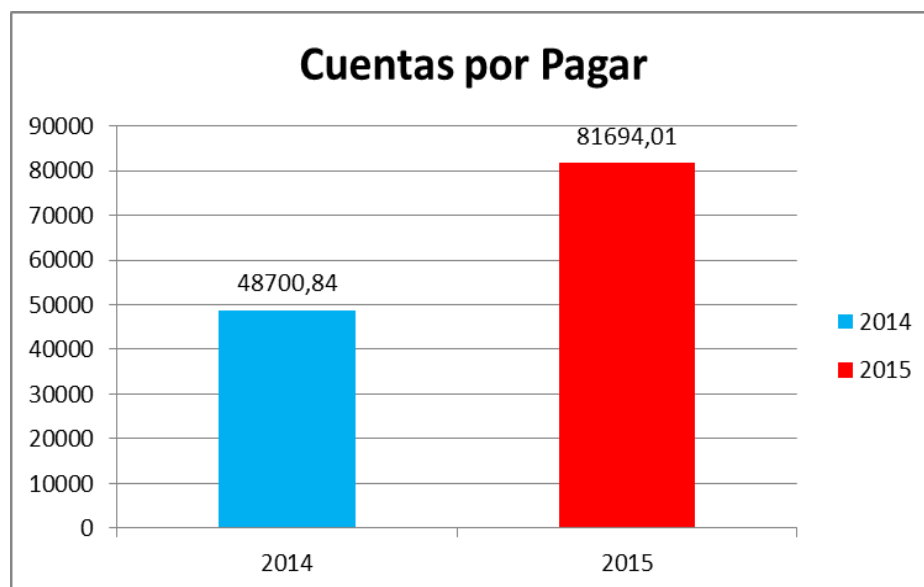
Gráfico 2.3



Fuente : Elaboracion Propia

- Las Cuentas por Pagar asciende a \$81694.01 y se incrementan con relación al año anterior en \$2993.17.

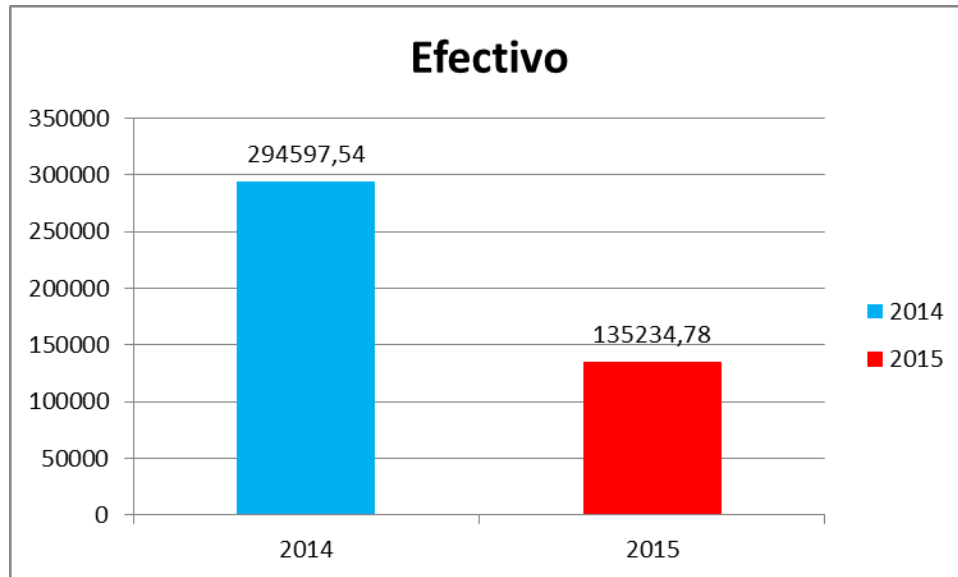
Gráfico 2.4



Fuente : Elaboracion Propia

- El efectivo en el periodo que se evalúa es de \$ 135234.78 disminuyendo con relación al año anterior en \$ 159362.76, como consecuencia de una disminución considerable del fondo para pagos menores.

Gráfico 2.5



Fuente : Elaboracion Propia

- No se realiza un análisis de los indicadores económicos entre el plan y real, que permita comparar la situación económico financiera de un período determinado.
- No se conoce el Capital de Trabajo Necesario para tomar decisiones de financiación.

Los resultados obtenidos a pesar de ser razonables reflejan la necesidad de evaluar los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa de Papel para determinar hasta qué punto la entidad emplea eficiente y eficazmente sus recursos.

2.3 Aplicación de técnicas en la UEB Empresa del Papel Jatibonico

Como técnica primaria se encuentra *el análisis* que su finalidad es obtener el orden que deberá seguir para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros. (Ver Anexo 2)

El éxito del análisis estará dado por su ordenamiento, y tiene en cuenta aspectos tales como:

1. Determinar los objetivos del análisis, para su logro puede elaborar un cuestionario de apoyo.
2. Preparar la información necesaria para obtener las metas del análisis, empleando las técnicas.
3. Interpretar los resultados obtenidos en el paso 2.
4. Culminar el análisis que deberá arrojar conclusiones que respondan a las preguntas que se hizo en un primer momento, así como recomendaciones en correspondencia con la información.

A continuación se brindan una serie de herramientas de análisis que se aplicaron con el propósito de determinar el nivel de efectividad de los fondos operativos de la UEB.

1. Variación de Capital de Trabajo.
2. Razones financieras.
3. Indicadores económicos.

2.3.1 Análisis del Capital de Trabajo Necesario

Para el cálculo de este indicador se tiene 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 (2014)= 250días (**Tabla #10**)
(2015)= 201días (**Tabla #10**)

- Ciclo de cobro (2014)= 31 días (**Tabla #8**)
(2015)= 25 días (**Tabla #8**)
- Ciclo de pago (2014)= 4 día (**Tabla #9**)
(2015)= 5 día (**Tabla #9**)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo

Tabla # 1 Cálculo del Ciclo Comercial. UM: Días

INDICADORES	ANOS	
	2014	2015
CICLO DE COBRO	31	25
CICLO DE INVENTARIO	250	201
CICLO COMERCIAL	281	226

- Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (**Tabla #1**) – Ciclo de pago (**Tabla #9**)
(2014) = 281 – 4 = 277 días
(2015) = 226 – 5 = 221 días

Tercer Paso

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario

Capital de Trabajo Necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de Efectivo

$$(2014) = 277 \text{ días} \times 2\,013.39 \text{ pesos} = \$ 557\,709.03$$

$$(2015) = 221 \text{ días} \times 2\,139.96 \text{ pesos} = 472\,931.16$$

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

$$\text{Total de desembolsos (2014)} = \$ 724\,820.01$$

$$\text{Total de desembolsos (2015)} = 770\,384.63$$

Para determinar si hay exceso o déficit de Capital de Trabajo se emplea la siguiente fórmula:

Capital de Trabajo Neto – Capital de Trabajo Necesario

Sustituyendo:

$\$ 3\,053\,826.04 - \$ 472\,931.16 = \$ 2\,580\,894.88$ Exceso de Capital de Trabajo

La entidad obtiene al cierre del año 2015 en el Balance un Capital de Trabajo Neto que asciende a \$ 3 053 826.04 que al compararlo con el Necesario, presenta un exceso del orden de los \$ 2 580 894.88, lo que demuestra que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.

2.3.2 Razones financieras

El punto de partida para el análisis con ratios son los documentos contables, y ésta información debe ser depurada, para que refleje el estado real de la entidad. Análisis de las Razones Financieras

1) Razones de Liquidez

Tabla #2 . Razón corriente

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circulante	\$	4524531.35	3922328.49	(602202.86)	86.7
2	Pasivo Circulante	\$	318889.91	868502.49	549612.58	272
3	Razón Circulante	\$	14.19	4.52	(9.67)	31.28

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Al realizar un análisis de las razones de Liquidez se evidenció que:

En el período que se ocupa, la entidad obtuvo 4.52 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado desfavorable al igual que el año anterior, el cual alcanza 14.19 pesos, donde se demuestra que los activos circulantes de la entidad se encuentran ociosos, ya que el rango establecido es hasta 2 pesos. No obstante se observa una mejoría de este indicador el cual disminuyó en 9.67 pesos.

Tabla #3 . Prueba Ácida**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Circulante	\$	4 524 531.35	3922328.53	(602202.86)	86.7
2	Inventarios	\$	3456548.23	3111045.28	(345502.95)	90
3	Pasivo Circulante	\$	318 889.38	868502.49	549612.58	272
4	Razón Rápida	\$	3.35	0.94	(2.41)	28.06

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En el 2015 tomando en consideración la Tabla #3 se puede apreciar que la razón rápida es de \$ 0.94 favorable, ya que la media establecida es de 0.5 a 1, por lo que la entidad no corre peligro de tener activos más líquidos ociosos, resultado este que decrece en menor medida con relación al año anterior en \$2.41.

Tabla #4 . Razón de Tesorería**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Efectivo	\$	294597.54	135 234.78	(159362.76)	46
2	Pasivo Circulante	\$	318889.38	868502.49	549612.58	272
3	Razón de Caja	\$	0.92	0.16	(0.76)	174

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Acorde a los resultados obtenidos en la Tabla #4 este indicador muestra que la entidad no cuenta con suficiente efectivo para cubrir sus deudas a corto plazo resultado que disminuye en igual periodo que el año anterior en \$ 0.76 como consecuencia de una disminución del efectivo y un aumento del pasivo circulante.

2. Razones de Solvencia

Tabla #5 . Razón de Solvencia**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Activo Total	\$	60 608073.38	56229511.24	(4378562.14)	92.78
2	Pasivo Total	\$	9818586.31	918337.18	(8900249.13)	93.53
3	Razón de Solvencia	\$	6.80	61.23	54.43	900

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Al realizar el cálculo de la razón de Solvencia se pudo apreciar mediante la Tabla #5 que la entidad posee \$ 61.23 de activos reales para solventar sus obligaciones, resultado este que crece con relación al año anterior en \$ 54.43, al no encontrarse dentro del rango establecido (menor que 2), se evalúa como desfavorable, la misma muestra una vez más el peligro que corre de tener activos ociosos.

4. Razones de Apalancamiento

Tabla #6 . Razón de Endeudamiento**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Pasivo Total	\$	8918586.31	918337.18	(4378562.14)	92.78
2	Activo Total	\$	60608073.38	56 229 511.24	(8900249.13)	93.53
3	Razón de Endeudamiento	%	15	1.6	(13.7)	10.7

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En la Tabla #5 se muestra que el 1.6% de los recursos de la entidad están financiados por terceras personas, situación favorable con respecto al período anterior, por tanto los recursos propios de la empresa representan el 98.4% como se muestra en la Tabla #7.

Tabla #7 . Razón de Propiedad**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Patrimonio	\$	51689487.07	55311174.06	3621686.99	107
2	Activo Total	\$	60608073.38	56 229 511.24	(8900249.13)	93.53
3	Razón de Autonomía	%	85	98.4	13.4	115.3

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

5. Razones de Actividad

Tabla # 8. Rotación de Cuentas por Cobrar**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas Netas	\$	7728542.23	9237106.70	1508564.47	119.5
2	Efectos y Cuentas por Cobrar	\$	672762.05	643806.09	(28955.96)	95.7
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar	Veces	11.50	14.35	2.85	124.8
4	Ciclo de Cobro	Días	31	25	6	80.6

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Se puede apreciar mediante la Tabla # 8 que los clientes tardan 25 días para cancelar sus cuentas en el 2015, mientras que en el 2014 lo realizaron cada 31 días, se considera que las cuentas ciclan adecuadamente ya que las mismas no sobrepasan los 30 días establecido por el MFP.

Tabla # 9. Rotación de Cuentas por Pagar**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	\$	4992431.33	5575426.13	582994.80	111.68
2	Efectos y Cuentas por Pagar	\$	48700.84	81694.01	32993.17	167.75
3	Rotación de las Cuentas por Pagar	Veces	102.51	68.25	(34.26)	66.58
4	Ciclo de Pago	Días	4	5	1	125

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Como se muestra en la Tabla # 9, la entidad le paga a los proveedores cada 5 días como se puede apreciar el ciclo de pago es más corto que el ciclo de cobro como consecuencia de se cuentas en ambos períodos con suficientes activos para enfrentar sus deudas.

Tabla #10 . Ciclo de Inventario**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	\$	4 992 431.33	5575426.13	582994.80	111.68
2	Inventarios	\$	3456548.23	3111045.28	(345502.95)	90
3	Rotación de los Inventarios	Veces	1.44	1.79	0.35	124.31
4	Ciclo de Inventario	Días	250	201	(49)	80.4

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En la tabla anterior se muestra que en ambos periodos la entidad presenta inventarios inmovilizados, no obstante el 2015 sus resultados fueron mejor que el año anterior en 49 días, ya que la misma planificó aumentar la venta de sus inventarios, no obstante deben proyectarse a mejorar la gestión de las ventas para mejorar la gestión de cobro y el aumento de efectivo.

6. Razones de Rentabilidad

Tabla #11. Rentabilidad sobre las Ventas Netas**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta del Período	\$	2259170.73	3 321 442.11	1062271.38	106.23
2	Ventas Netas	\$	7738542.23	9 237 106.70	1508564.47	119.5
3	Rentabilidad sobre las Ventas	\$	0.29	0.36	0.07	124.14

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Se puede apreciar mediante la Tabla #11 que la entidad por cada peso de ventas generó 0.36 pesos de utilidad, comportándose este indicador favorablemente en ambos períodos, no obstante el 2015 tuvo mejores resultados que el año anterior.

Tabla #12 . Rentabilidad Económica**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta	\$	2259170.73	3 321 442.11	1062271.38	106.23
2	Activo Total	\$	60608073.38	56229511.24	(8900249.13)	93.53
3	Rentabilidad Económica	\$	0.037	0.059	0.022	1159.46

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En la Tabla #12 se aprecia que la rentabilidad económica es de 0.058 pesos del total de la inversión y creció con relación al año anterior en 0.022 pesos; los factores que incidieron fueron: el crecimiento de la utilidad neta al pasar de un período a otro.

Tabla #13 . Rentabilidad Financiera**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Utilidad Neta	\$	2259170.73	3 321 442.11	1062271.38	106.23
2	Patrimonio	\$	51689487.07	55 311 174.06	3621686.99	107
3	Rentabilidad Financiera	\$	0.044	0.060	0.016	136.36

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Como se observa en la Tabla #13 la entidad obtiene 0.060 pesos de Utilidad Neta por cada peso de patrimonio invertido y tiende a crecer con relación al año anterior en 0.016 pesos.

2.3.3 Indicadores Económicos

Una de las formas posible de evaluar y tomar medidas correctivas de apoyo a la gestión consiste en determinar aquellos indicadores económicos, cuyo chequeo y control sistemático permiten dar una medida de la evolución de la organización en correspondencia con su proyecto estratégico.

Tabla #14 . Costo por peso de Venta**UM: MN**

No.	Partidas	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta	4992431.33	5575 426.13	58299.48	111.68
2	Ventas Netas	7738542.23	9237106.70	1498564.47	119.36
3	Costo por peso de Venta	0.65	0.60	(0.05)	93.56

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En la tabla # 14 se muestra la relación del costo de las mercancías entre los ingresos por las ventas, siendo el resultado superior pero no significativo en el 2014 que en el año que nos ocupa, ya que el mismo tuvo un incremento de 0.05 pesos.

Tabla #15. Gastos de Operaciones por peso de Venta**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Gastos de Operación	\$	38615.81	22118.65	(16497.16)	57.3
2	Ventas Netas	\$	7738542.23	9237106.70	1498564.47	119.36
3	Gastos de Operaciones por peso de Venta	\$	0.005	0.002	(0.003)	48

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Tabla #16. Costos y Gastos por peso de Ingreso Total**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Venta, Gastos de Operación y Otros Gastos	\$	5246617.23	5927479.85	680862.62	113
2	Ventas Netas y Otros Ingresos	\$	7847944.07	9667252.87	1819308.80	123
3	Costos y Gastos por peso de Ingreso Total	\$	0.67	0..61	(0.06)	91.87

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

La relación de todos los costos y gastos incurridos con los ingresos devengados, muestra que para el 2015 la entidad incurrió en \$ 0.61, resultado que decrece con igual período del año anterior en \$ 0.06, según el cálculo expuesto en la tabla # 16.

Tabla #17. Gasto de Salario por peso de Ingreso**UM: MN**

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Fondo de Salario	\$	2432862.62	4253591.26	1820728.64	174.84
2	Ingresos Totales	\$	7847944.07	9667252.87	1819308.80	123.18
3	Gasto de Salario por peso de Ingreso	\$	0.31	0.44	0.13	142

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Derivado de lo anterior se incurre en el 2015 un gasto de salario de \$ 0.44 por cada peso de ingreso total, indicador que crece con relación al año anterior en \$ 0.13 como consecuencia de un aumento en el fondo de salario en \$ 1820728.64.

Tabla #22. Correlación Salario Medio/Productividad

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Salario Medio	\$	782270.93	1367714.23	585443.3	174.8
2	Productividad Neta	\$	312908.32	615471.40	302563.08	196.7
3	Correlación Salario Medio/Productividad	%	40	45	5	112.5

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

El salario medio de los trabajadores representa el 45% de la productividad Neta, resultado que crece con respecto a igual periodo del año anterior debido a un aumento de la productividad de \$302563.08.

Tabla #23. Gasto de Salario por peso de Valor Agregado

UM: MN

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Fondo de Salario	\$	2 432862.62	4 253591.26	1820728.64	174.84
2	Valor Agregado	\$	3 129 900.00	4 331 900.00	1202000.00	138.40
3	Gasto de Salario por peso de Valor Agregado	\$	0.78	0.98	0.20	125.64

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

En el 2015 se incurre en \$0.98 de gasto de salario por cada peso de valor agregado, por tanto la productividad del trabajo es de \$ 25481.76, resultado que crece con respecto al

año anterior en \$5672.27 como consecuencia de un aumento del valor agregado en \$ 1202000.00.

Tabla #24. Productividad del Trabajo según Valor Agregado UM: MN

No.	Partidas	U/M	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Valor Agregado	\$	3 129 900.00	4 331 900.00	1202000.00	138.4
2	Promedio de Trabajadores	U	158	170	12	107.60
3	Productividad del Trabajo según Valor Agregado	\$	19809.49	25481.76	5672.27	128.63

Fuente: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa del Papel

Una vez evaluados los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa de Papel mediante la aplicación de un conjunto de técnicas encaminadas a determinar el nivel de efectividad con que se emplean los mismos se pudo comprobar que la entidad no cuenta con suficiente efectivo para solventar sus deudas, presenta recursos inmovilizados e inventarios ociosos resultados este que influye en la alta rotación de los inventarios. Al realizar el análisis del capital de trabajo se puede apreciar un exceso del mismo, lo que demuestra que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente.

CONCLUSIONES

Sobre la base de reflexiones realizadas a partir de la evaluación de los indicadores económicos y financieros en la UEB Jatibonico Empresa del Papel, se arribó a las siguientes conclusiones:

1. Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de evaluación de los indicadores económicos y financieros, con vista a determinar el nivel de eficiencia en el manejo de los recursos.
2. Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad que presenta la UEB Jatibonico Empresa del Papel, de aplicar un conjunto de técnicas para evaluar los indicadores económicos y financieros.
3. La aplicación de las diferentes técnicas permitieron a la entidad objeto de estudio comprobar el nivel de efectividad con que se manejan sus recursos, exponiendo con claridad la influencia de los resultados obtenidos del mismo sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.
4. La evaluación de los resultados derivados de la aplicación de técnicas en demostró que la UEB Jatibonico Empresa del Papel no presentó resultados desfavorables en sus indicadores económicos aunque financieramente cuentan con recursos inmovilizados e inventarios ociosos y un exceso del capital de trabajo, demostrándose que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente.

RECOMENDACIONES

- ◆ Instrumentar el análisis de los indicadores propuestos para la toma de decisiones en la UEB Jatibonico Empresa del Papel, con vista a obtener resultados más eficientes en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.
- ◆ Efectuar mensualmente, el análisis de los indicadores económicos y financieros desarrollados para diagnosticar la situación económica y financiera de la entidad objeto de estudio, dando a conocer las causas de las desviaciones para la toma de decisiones oportunas y razonables que contribuyan al incremento de la eficiencia.
- ◆ Capacitar a los directivos y trabajadores de la empresa a través de los análisis realizados e implementarlos para el proceso de toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA:

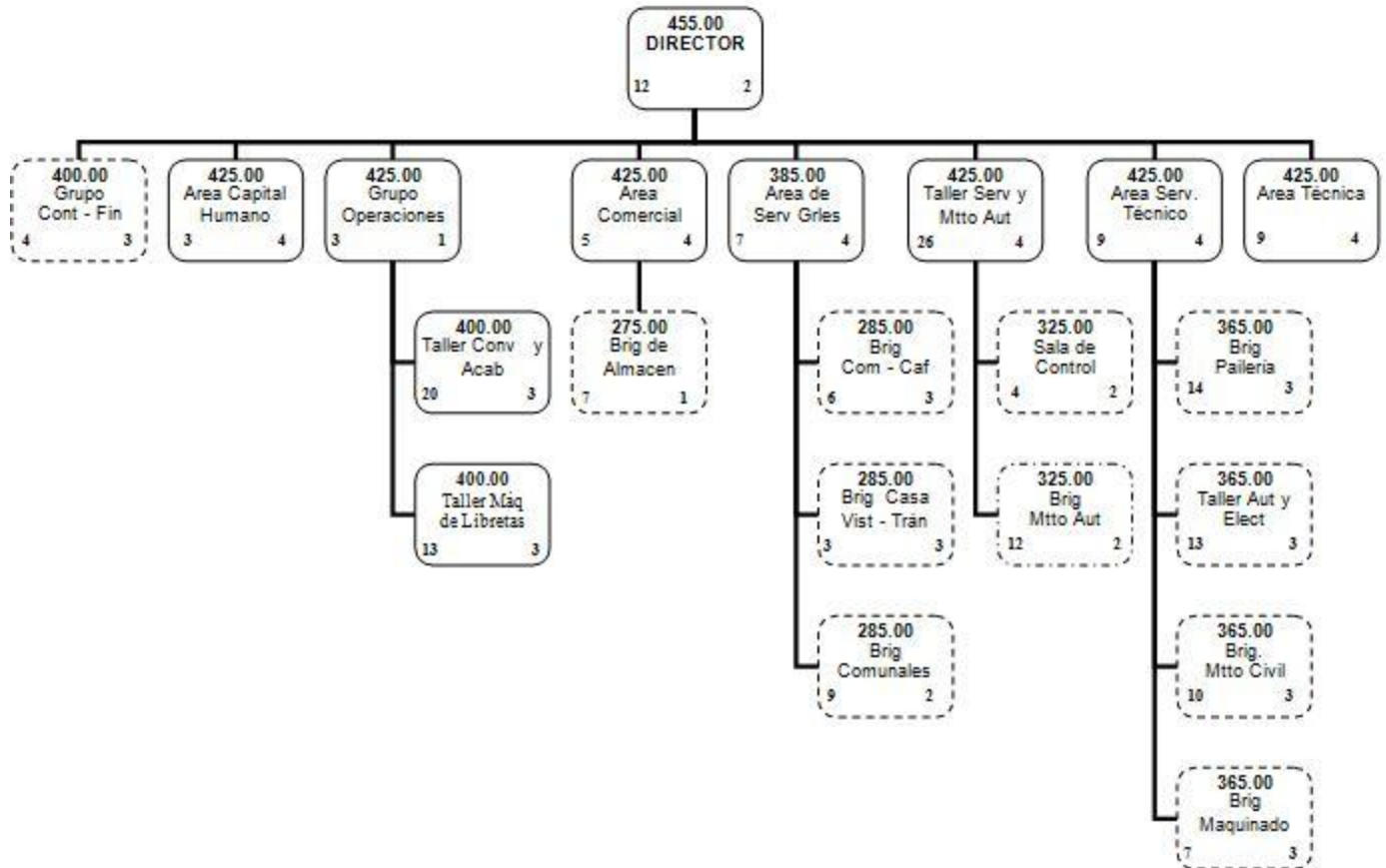
- Almogueira D. Ángel. *Análisis Financiero y Gestión Financiera*. Master executive en dirección financiera, año 2000, EOI América/ Escuela Superior de la Industria Básica.
- Álvarez, Félix, *La Contabilidad y sus Estados Financieros*, Editorial Félix Varela. La Habana 2005
- Álvarez López, José: *Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación*, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Álvarez, Erizbel: “El análisis económico financiero como herramienta de dirección” disponible en WWW.Monografias.com.htm, 2007. [Consultado el 10 -12- 2015]
- Amat Salas, O: *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.* Disponible en: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/bases-conceptuales-para-el-analisis-economico.htm> [Consultado 2-12-2015]
- Brealey R. *Fundamentos de Financiación Empresarial*. EE.UU: Editorial Mc Graw- Hill, 1995.--1075p.
- Bolten, Steven E.: *Administración Financiera*. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Bouza A. Reflexiones acerca del uso de los conceptos de eficiencia, eficacia y efectividad en el sector de la salud. *Revolución Cubana Salud Pública* 2000;26: 50-56.
- Cabrera C., Heriberto A., col. *Metodología para el Análisis Financiero de las Empresas*. UCF (CE), 2001.--48p.
- Colectivo de Autores. *Material de Consulta Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. II Programa de Preparación Económica para Cuadros. Cuba, 2005.
- Colectivo de Autores. *El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba*. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- García M. (2007) *Los Estados Financieros y la contabilidad*, La Habana
- Gil Morell, Inés M: Tesis de Doctorado “Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano”. 1999.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo *Administración del Capital de Trabajo*

- www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos -www.gestiopolis.com, 2004.
 - González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
 - Grinakery Bank. *El examen de los Estados Financieros*. Quinta Edición en 1981. 437p.
 - Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
 - <http://www.contabilidad.tk/analisis-de-estados-financieros-125.htm>
 - <http://www.gestiopolis.com/recursos/docum/fulldocs/fin/analfinevelyn.htm>
 - <http://www.gestiopolis.com/recursos2/docum/fulldocs/fin/anainesfinhtm.htm> Mercedes Cervera Oliver y Javier Romano Aparicio
 - Gómez P. (2006) Contabilidad Analítica. La Habana.
 - III Congreso Iberoamericano de Admón. Empresarial y Contabilidad. Administración, Contabilidad y Recursos Humanos. 2005
 - Hernández Celis, Domingo: El análisis financiero y su incidencia en las condiciones de las empresa de outsourcing“[En línea], abril-2007 Disponible en: <http://www.gestiopolis1.com/recursos8/Docs/fin/analisis-financiero-en-las-empresas-de-outsourcing.htm>. [Consultado 14-02-2016]
 - Jiménez RE. Indicadores de calidad y eficiencia de los servicios hospitalarios. Una mirada actual. Revolución Cubana Salud Pública 2004.
 - Moreno de León, Miguel.” Estados Financieros” [En línea] marzo 2007.,Disponible en:<http://www.monografias.com/trabajos5/estafinan/estafinan.shtml>, [Consultado 17 -12-2015]
 - Lineamientos Económicos del Sexto Congreso del Partido
 - Martínez, Juan Antonio. *Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero*. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.
 - Marx y Engels en Obras completas tomo 23
 - Martínez M, Análisis financiero. La Habana (2008)
 - Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 294. Habana. 2005.
 - Moreno M. (2007) Conferencia sobre Contabilidad Financiera, España

- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Normas Cubanas de Información Financiera. Norma Cubana de Contabilidad No. 2. Estado de flujo de efectivo. (Ncc 2). Resolución No. 294 –2005. Anexo Único.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Loyola”. La Habana, abril 2002.
- Sainz de Robles FC. Diccionario Español de Sinónimos y Antónimos. La Habana: Editorial Científico Técnica; 1979. p. 410.
- Trujillo Rodríguez, Clara María: Las Razones Financieras y su Análisis y la Administración Financiera” [En línea] enero 2010, Disponible en administración financiera.htm [Consultado 14-01- 16]
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Valdivia Cárdenas, Ivette y Cantillo Días, Jorge: “Procedimiento Integrado para el análisis financiero implementado en la Empresa Citrícola de Ciego de Ávila” Tesis en opción al título de Licenciados en Contabilidad y Finanzas en la UNICA, Cuba, 2007.
- Valdez Ramírez, Evis Disney 2003. Tesis de pre-grado. Análisis Económico financiero para la toma de decisiones. Empresa de Correos de Sancti Spíritus.
- Vega V. y Rivero D. (2009), Contabilidad y Administración Financiera.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.

ANEXOS

Anexo 1 : Organigrama de la UEB Jatibonico Empresa del Papel



Anexo 2: Estados Financieros de la UEB Jatibonico Empresa de Papel

Estado de Situación Comparativo			
UEB Jatibonico Empresa de Papel Diciembre 2015			
CONCEPTO	2014	2015	Variación
ACTIVO CIRCULANTE	\$ 4 524 531.35	\$ 3 922 328.53	(\$ 602 202.82)
Efectivo en Caja	230 489.77	63 489.04	(167 000.73)
Efectivo en Banco y en Otras Instituciones	64 107.77	71 745.74	7 637.97
Efectos por Cobrar a Corto Plazo	198 137.54	63 295.76	(134 841.78)
Cuentas por Cobrar a clientes a corto plazo	474 624.51	580 510.33	105 885.82
Pagos Anticipados a Suministradores	271.87	22 958.91	22 687.04
Anticipos a Justificar	351.59	9 023.51	8 671.92
Adeudos con el Fondo Presupuestario	0.00	259.96	259.96
Materias Primas y Materiales	381 147.75	1 601 842.35	1 220 694.60
Combustibles y Lubricantes	441.54	54.75	(386.79)
Partes y Piezas de Repuesto	77 528.19	87 177.15	9 648.96
Útiles, Herramientas y Otros	41 610.03	38 521.63	(3 088.40)
Producción Terminada	1 057 391.43	1 184 299.66	126 908.23
Alimentos	11 555.98	12 353.49	797.51
Producción Auxiliar Terminada	1 807 646.38	12 561.35	(1 795 085.03)
Otros Inventarios	21 379.00	403.99	(20 975.01)
Inventarios de Lento Movimiento	47 885.07	161 097.80	113 212.73

Producción en Proceso	9 962.86	12 733.11	2 770.25
ACTIVOS FIJOS	\$ 46 498 922.48	\$ 52 302 461.50	\$ 5 803 539.02
Activo Fijo Tangible	131 963 433.49	140 152 587.11	8 189 153.62
Menos : Depreciación de Activos Fijos Tangibles	(85 544 570.89)	(88 005 125.61)	2460554.72
Inversiones en Proceso	80 059.88	155 000.00	74 940.12
Activos Diferidos	\$ 383 580.60	\$ 0.00	(\$ 383 580.60)
Gastos Diferidos a Largo Plazo	383 580.60	0.00	(\$ 383 580.60)
OTROS ACTIVOS	\$ 9 201 038.95	\$ 4 721.21	(\$ 9 196 317.74)
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes	\$ 9 201 038.95	\$ 4 721.21	(\$ 9 196 317.74)
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 60 608 073.38	\$ 56 229 511.24	(\$ 4 378 562.14)
PASIVO CIRCULANTE	\$ 318 889.91	\$ 868 502.49	\$ 549 612.58
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	48 700.84	16 388.02	(32 312.82)
Cobros Anticipados	2 381.32	8 862.81	6 481.49
Obligación con el Presupuesto del Estado	118 018.45	642 577.87	524 559.42
Nóminas por Pagar	32 569.63	63 318.35	30 748.72
Retenciones por Pagar	9 347.41	9 166.02	(181.39)
Gastos Acumulados por Pagar	17 667.31	17 086.74	(580.57)
Provisión para Vacaciones	35 829.89	70 461.49	34 631.6
Otras Provisiones Operacionales	54 375.06	40 641.19	(13 733.87)
Pasivo a Largo Plazo	\$ 415 545.70	\$0.00	(\$ 415 545.70)
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	415 545.70	0.00	(415 545.70)
OTROS PASIVOS	\$ 8 184 150.70	\$ 49 834.69	(\$ 8 134 316.01)
Sobrantes en Investigación	8 184 150.70	49 834.69	(8 134 316.01)
TOTAL PASIVOS	\$ 8 918 586.31	\$ 918 337.18	(\$ 8 000 249.13)
PATRIMONIO			
Inversión Estatal Sector Público	3 137 344.62	51 989 731.95	48 852 387.33

Resultado del Período	2 552 142.45	3 321 442.11	769 299.66
TOTAL DE PATRIMONIO	\$ 5 689 487.07	\$ 55 311 174.06	\$ 49 621 686.99
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 60 608 073.38	\$ 56 229 511.24	(\$ 4 378 562.14)

Estado de Resultado Comparativo		
Empresa del Papel, Sancti Spíritus		
Diciembre 2015		
CONCEPTO	AÑO ANTERIOR 2014	AÑO ACTUAL 2015
VENTAS NETAS	\$7 738 542.23	\$9 237 106.70
Ventas Netas sin impuesto	\$7 738 542.23	\$9 237 106.70
Costo de Ventas	(4 992 431.33)	(5 575 426.13)
Utilidad o Pérdida Bruta en Venta	\$2 746 110.90	\$3 661 680.57
Utilidad o Pérdida Neta en Venta	\$2 746 110.90	\$3 661 680.57
UTILIDAD O PERDIDA EN OPERACIONES	\$2 746 110.90	\$3 661 680.57
Gastos Financieros	(38 615.81)	(22 118.65)
Gastos por Estadía - Importadores	00.00	(1 583.50)
Gastos por Pérdidas	(16 117.72)	(5 905.69)
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones	(327 670.36)	(410 841.72)
Otros Gastos	(215 570.09)	(329 935.07)
Ingresos Financieros	1 631.97	00.00
Otros Ingresos	109 401.84	430 146.17
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO ANTES DE IMPUESTOS	\$2 259 170.73	\$3 321 442.11
UTILIDAD DEL PERIODO DESPUES DE IMPUESTO	\$2 259 170.73	\$3 321 442.11
UTILIDAD A APORTAR	\$2 259 170.73	\$3 321 442.11