



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS
JOSÉ MARTÍ PÉREZ
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

TESIS DE DIPLOMA

Título: “Administración financiera del Capital de Trabajo en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus”

Autora: Denise Ramos Alvarez.

Tutor: Lic. Gilberto Hernández Rech

**SANCTI SPÍRITUS
JUNIO 2017**

Dedicatoria:

Hay muchísimas ocasiones en las que nos puede hacer falta dedicar unas **palabras emotivas o de ánimo**. Tal vez simplemente nos apetece recordarle a una persona cercana cuanto la queremos a través de una **dedicatoria**, por ayudarme a llegar hasta aquí en los momentos difíciles y en los de alegría:

A mi madre y a mi hermana que han sido el pilar para que hoy sea quien soy, por toda su comprensión y el apoyo incondicional que me han brindado a todo lo largo de mis estudios y para la realización de esta investigación.

A mis abuelos por su preocupación y por siempre estar al tanto de mis estudios.

A mi novio por tanto amor, dedicación, paciencia y comprensión.

A mi tía y a mis primas por preocuparse y apoyarme.

A toda mi familia por ayudarme a que este sueño se haga realidad y por siempre creer en mi triunfo.

A mis amigos por la ayuda brindada y por siempre estar cuando los necesitaba.

A todos toda la dedicación del mundo.

Agradecimientos:

La gratitud debería ser un acto constante de cada hora, de cada día, de toda la vida:

A mi tutor Gilberto Hernández Rech por estar siempre pendiente de la investigación y por todo el esfuerzo y dedicación para que pudiera llegar hoy hasta aquí.

A mis profesores, por brindarme todos los conocimientos obtenidos en estos cinco años de estudio.

Al Decano de la Facultad de Leodanis por todo el apoyo y dedicación.

A mi amiga Lizary por la ayuda brindada y la dedicación que siempre me tuvo.

A los trabajadores de PESCASPIR que me facilitaron el trabajo, brindando la información necesaria y por las molestias causadas durante la realización de esta investigación.

**A todas estas personas,
Muchas gracias.**

Resumen

En la actualidad la Administración Financiera ha adquirido una gran importancia y dentro de ella, el capital de trabajo, el cual es esencial para que una empresa cubra sus necesidades regulares de operación, además descifrar el comportamiento del mismo es de vital importancia por la estrecha relación que establece con las operación que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa.

La presente investigación se realizó en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus con el objetivo de determinar aquellas técnicas financieras que estén en consonancia con la situación financiera de la Empresa y que contribuya a una correcta administración del capital de trabajo, en la empresa.

Los resultados de esta tesis se estructuran en un informe que consta de dos capítulos, en el primero se abordan los principales elementos teóricos y conceptuales asociados al capital de trabajo y sus componentes. En el segundo capítulo, se caracteriza la empresa teniendo en cuenta un análisis detallado de la actividad fundamental y se realiza un diagnóstico a través de la técnica de las razones financiera y se exponen los resultados del diagnóstico. Se establecen las conclusiones y recomendaciones derivadas de la investigación.

Summary

At present the Financial Administration has acquired a great importance and within it, working capital, which is essential for a company to cover its regular operating needs, in addition to deciphering the behavior of the same is of vital importance by the close relationship Which establishes with the operations that affect current or current items, and which are the effect of the operations commonly performed by the company.

The present investigation was carried out in the company PESCASPIR of Sancti Spíritus with the objective of determining those financial techniques that are in line with the financial situation of the Company and that contributes to a correct administration of working capital in the company.

The results of this thesis are structured in a report that consists of two chapters, in the first it addresses the main theoretical and conceptual elements associated with working capital and its components. In the second chapter, the company is characterized taking into account a detailed analysis of the fundamental activity and a diagnosis is made through the technique of financial reasons and the results of the diagnosis are presented. The conclusions and recommendations derived from the research are established.

INDICE

Introducción.....	1
Capítulo 1: Fundamentos teórico conceptuales referentes a la Administración del capital de trabajo.....	4
1.1 El Capital de Trabajo.....	4
1.2 Administración del Efectivo y los Valores Negociables.....	10
1.3 Administración de las Cuentas Por Cobrar.....	14
1.4 Administración de Inventario.....	16
1.5 Financiamiento a Corto Plazo.....	20
1.6 Análisis de Razones Financieras.....	23
Capítulo 2: Diagnóstico de la situación financiera de la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus.....	27
2.1 Caracterización de la empresa PESCASPIR	27
2.2 Diagnóstico de la situación financiera de la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus	33
Conclusiones.....	38
Recomendaciones.....	39
Bibliografía.....	40
Anexos.....	42

INTRODUCCIÓN

La administración financiera empresarial comprende tanto las decisiones financieras operativas o de corto plazo, encargada de la gestión de las partidas circulantes del Balance General, como las decisiones financieras estratégicas, la cual asume la correcta administración de las partidas de largo plazo, dígase activos fijos, endeudamiento a largo plazo y patrimonio.

Dentro de la administración financiera operativa una de las temáticas más abordadas es el capital de trabajo, el cual se refiere a la inversión de una empresa en activos a corto plazo, entre éstos se encuentran: efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar, los cuales deben ser lo suficientemente grandes como para cubrir los pasivos circulantes pero sin alcanzar niveles demasiados elevados. Dentro de los principales pasivos circulantes se encuentran: cuentas por pagar, documentos por pagar, etc. En otras palabras, el capital de trabajo refleja la disponibilidad de recursos en términos de valor una vez cubiertas las deudas inmediatas.

La determinación y el análisis del capital de trabajo constituyen elementos de gran importancia para el análisis de la situación financiera, pues permite conocer los aspectos deficientes y sus causas, y al mismo tiempo adoptar las medidas para su erradicación, contribuyendo al fortalecimiento del control financiero en las empresas.

La empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus ha venido presentando algunos problemas en la administración de su Capital de Trabajo, algunas deficiencias en el uso de sus inventarios, problemas en la proyección del efectivo, deficiencias en las fuentes de financiamiento entre otras son resultado de una deficiente administración de sus componentes.

El resultado de esta investigación le será de gran importancia a la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus pues con la misma se propondrá la utilización una serie de herramientas financieras que ayuden a solucionar sino atenuar, la problemática existente en dicha empresa en cuanto a la administración de su capital de trabajo.

Problema Científico

La empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus no utiliza las técnicas financieras más reconocidas para lograr una gestión eficiente de su capital de trabajo.

Objetivo General

Determinar aquellas técnicas financieras que estén en consonancia con la situación financiera de la Empresa y que contribuya a una correcta administración del capital de trabajo, en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus

Objetivos Específicos

1. Exponer los principios, teorías y bases conceptuales relacionadas con la información financiera de la empresa que sirva de apoyo para la ejecución del objetivo fundamental.
2. Caracterizar la empresa objeto de investigación teniendo en cuenta un análisis detallado de la actividad fundamental que realiza.
3. Realizar un diagnóstico a través de la utilización de técnicas financieras adecuadas que permitan la correcta administración del capital de trabajo en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus.

Idea a defender

La utilización de técnicas financieras más reconocidas en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus permitirá lograr una gestión más eficiente de su capital de trabajo.

Métodos de investigación

Se utilizarán métodos generales de investigación como: el análisis, la inducción, la síntesis, la deducción, el histórico lógico y el trabajo sistemático y técnicas como: la búsqueda bibliográfica y la observación directa.

Estructura del trabajo de diploma

Capítulo 1: Fundamentos teórico conceptuales referentes a la administración del capital de trabajo.

Capítulo 2: Diagnóstico de la situación financiera de la empresa PESCAPIR de Sancti Spíritus.

Conclusiones

Recomendaciones

Bibliografía

Anexos

Capítulo 1: Fundamentos teóricos conceptuales referentes a la administración del capital de trabajo.

1.1 El Capital de Trabajo

Con el desarrollo de este capítulo aspiramos realizar un acercamiento a las conceptualizaciones generales respecto al Capital de Trabajo, analizándose los principales aspectos a cerca de su determinación y financiación dejando reflejado criterios sobre los elementos tratados.

El estudio del Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

La gestión del capital de trabajo es la función de la administración financiera que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del capital de trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

“El capital de trabajo se refiere a la inversión de una empresa en activos a corto plazo, los más representativos son: efectivo, inventarios y cuentas por cobrar, los cuales deben ser lo suficientemente grandes como para cubrir los pasivos circulantes pero sin alcanzar niveles demasiados elevados. Dentro de los principales pasivos circulantes se encuentran: cuentas por pagar, documentos por pagar, etc” (Oceguera, 2009).

Según (Maighs, 1995), define el Capital de Trabajo como “El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes “.

“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” (Gómez, 2003)

Según (Capeland, 1996), “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”.

“Distinguiremos Capital de Trabajo Neto a la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. El término corriente lo entendemos como aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, que normalmente es de un año, y que a su vez coincide con el balance general” (Albornoz, 2013)

“El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante” (Mullen, 1996)

“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” (Valdés, 2003)

Por lo expuesto anteriormente se consideran dos definiciones del Capital de Trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de Activo Circulante.

Capital de Trabajo Neto: 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 y Fondo de Maniobra. 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 se plantea 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 se considera que el Capital de Trabajo Neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede plantear 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 utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos 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 las obligaciones por pagar a largo plazo 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 del mismo 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.
- Asegura un 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.

Por tal razón 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: Todo Activo Fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).

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).

No obstante, es importante destacar que cuando hablamos de Capital de Trabajo hay que discrepar en dos casos:

1. El Capital de Trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El Capital de Trabajo Necesario.

El Capital de Trabajo Necesario es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Política en la Administración de Capital de Trabajo:

Administración del Capital de Trabajo se ocupa de la administración de los activos corrientes (caja, bancos, cuentas de cobro, inversiones líquidas, inventarios) y los pasivos corrientes.

Las políticas inherentes al capital de trabajo involucran la administración de activos corrientes o circulantes de la empresa, también la obtención de los medios más adecuados para financiar estos activos.

“La habilidad de la empresa para poder administrar de una forma apropiada los activos corrientes y la estructura de vencimientos del pasivo determinará qué tanto pueda sobrevivir en el corto plazo. Siempre y cuando una parte importante de los

activos circulantes tenga el carácter de permanente, las necesidades de financiamiento deberán ser consideradas por períodos más prolongados” (Albornoz, 2013)

La política de capital de trabajo hace referencia a dos aspectos fundamentales: los niveles fijados como meta para cada categoría de activos circulantes y la forma en que estos deben ser financiados.

En relación al primer aspecto puede decirse que existen tres políticas alternativas en relación con la cantidad total de activos circulantes que se mantiene; la política **de inversión relajada en activos circulantes** que es aquella bajo la cual se mantiene una cantidad relativamente grande de efectivo, valores negociables e inventarios y a través de la cual las ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar; la **política restringida de inversión en activos circulantes** que es aquella bajo la cual el mantenimiento de efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar se ve minimizado; y la **política moderada de inversión en activos circulantes** que es una política que se encuentra entre las dos antes mencionadas.

En cuanto al segundo aspecto puede decirse que la forma en que los activos circulantes permanentes y los temporales son financiados, se conoce como política de financiamiento de los activos circulantes.

Existen tres posibles políticas de financiamiento, dentro de estas se encuentra: el **enfoque compensatorio**, a través del cual se requiere que la empresa financie sus necesidades a corto plazo con fondos a corto plazo y las necesidades a largo plazo con fondos a largo plazo, ésta es la política más arriesgada, con mayor rendimiento y posee un bajo costo; por otra parte se encuentra el **enfoque conservador** que es aquel que requiere que la empresa financie los requerimientos proyectados con fondos a corto y largo plazo, en caso de necesidad imprevista de dinero ésta se puede cubrir con fondos a largo plazo, ésta política posee menos riesgo y menos rendimiento y su costo es más elevado, por último se encuentra un **enfoque medio** (alternativa entre los dos anteriores), éste es menos riesgoso que el enfoque

compensatorio pero tiene más riesgo que el enfoque conservador, en éste es alta la probabilidad de obtener financiamiento adicional a corto plazo ya que parte de sus requerimientos financieros a corto plazo se financian realmente con fondos a largo plazo.

La administración de capital de trabajo debe permitirnos determinar correctamente los niveles tanto de inversión en activos corrientes como de endeudamiento, que traerán aparejado decisiones de liquidez y de vencimientos del pasivo.

Estas decisiones deben conducirnos a buscar el equilibrio entre el riesgo y el rendimiento de la empresa.

Según (Albornoz, 2013), una política conservadora en la administración de activos de trabajo, traerá aparejada una minimización del riesgo en oposición a la maximización de la rentabilidad.

Opuestamente, una política agresiva pondría énfasis en el aspecto de los rendimientos sobre la decisión riesgo-rentabilidad.

Al haber analizado los fundamentos teóricos más generales, relacionados con la Administración del Capital de Trabajo, se procederán a realizar un estudio detallado de sus diferentes componentes.

1.2 Administración del Efectivo y los Valores Negociables

La administración del efectivo tiene como propósito fundamental reducir el monto de efectivo hasta el mínimo necesario para la realización de las operaciones de la empresa. Una eficaz administración del efectivo incluye una adecuada administración de flujos de entradas y salidas de caja.

Por otra parte se encuentran los valores negociables que se definen como inversiones temporales a corto plazo, que tienen como objetivo lograr un rendimiento de los recursos financieros temporalmente inactivos.

Política de Administración del Efectivo y Valores Negociables:

En la administración del efectivo y las inversiones transitorias, lo más importante es lograr un volumen tal que nos permita tener un determinado grado de liquidez, sin que ésta afecte la rentabilidad, o sea, la maximización de utilidades de la firma.

Una de los primeros objetivos del administrador financiero en cuanto al manejo del efectivo, será la sincronización entre los flujos de entrada y salida, dado que esto permitirá a la empresa cumplir satisfactoriamente con el ciclo operativo.

Según (Capeland, 1996), uno de los aspectos importantes en la administración de la posición de liquidez de la empresa, consiste en desarrollar sistemas eficientes para la administración de los flujos de entrada y salida de efectivo. Motivos para el mantenimiento de Efectivo y Valores Negociables:

Algunos autores plantean la necesidad de mantener el Efectivo y Valores Negociables(o inversiones transitorias) y dan cuatro motivos principales.

El primero de ellos es el transaccional, que consiste en permitirle a la empresa poder realizar sus operaciones habituales (comprar, vender).

El segundo motivo es el preventivo, que tiene que ver con la seguridad y se relaciona con la estimación que realizó la empresa sobre los flujos de ingresos y egresos.

El otro motivo tiene que ver con la satisfacción de necesidades futuras, esto generalmente ocurre en forma temporal cuando por razones de estacionalidad de ventas o de compras nos vemos en la necesidad de acumular efectivo o inversiones transitorias para hacer frente a esos requerimientos.

Por último, el requerimiento de saldo compensadores, esto tiene relación con los saldos bancarios inmovilizados a consecuencia de acuerdos por créditos pre-existentes, y que generalmente son saldos mínimos que la empresa se compromete a mantener en su cuenta bancaria.

“El mantenimiento de estos saldos es lo que denominamos activos corrientes de tipo permanente, lo mismo que los efectivos mantenidos en forma de cajas chicas o fondos fijos con asignación específica” (Albornoz, 2013)

Existen tres técnicas fundamentales que se emplean para la correcta administración del efectivo:

1. Aumentar la rotación de los inventarios: los inventarios representan dinero inmovilizado, recursos invertidos que no están rindiendo, y que tienen asociado determinados costos financieros, de almacenamiento, conservación, pérdidas, mermas, etc. Mantenerlos será conveniente solamente si el ahorro es superior al costo de mantener inventario adicional.

2. Acelerar los cobros: si bien es cierto que las empresas ofrecen crédito comercial con el fin de incentivar las ventas, también lo es el hecho de que mientras mayor sea el plazo que media entre la venta del producto o servicio y el momento en que puede disponer de su dinero, mayores serán los requerimientos de efectivo que tenga para financiar su actividad. A medida que las facilidades de pago aumentan, más clientes se sumarán a la lista y mayores serán los niveles de ventas, pero a la vez aumentará el riesgo por el no pago de dichos clientes a medida que aumenta el horizonte temporal en que ellos esperan tener dinero (algunos retrasarán el pago y otros posiblemente no paguen nunca).

3. Retardar los pagos tanto como sea posible sin dañar la reputación de la empresa. Este pasivo espontáneo no genera costos fijos para la empresa y por tanto contribuirá a disminuir el costo total del financiamiento. Pero, ningún proveedor ofrece facilidades de pago espectaculares que sean realmente gratuitas, en realidad incorporan al precio de la mercancía todos los gastos financieros en que incurre, en un margen suficiente para cubrir el riesgo que asume por estas grandes facilidades que proporciona a un cliente no muy solvente.

4. No tener más efectivo que el necesario: existen tres motivos que implican efectivo: el motivo transacción, el motivo precaución y el motivo especulación. El primero es la necesidad de efectivo para hacer frente a los pagos que se presentan

en el curso normal de los negocios. El segundo se refiere a la necesidad de contar con una reserva para contingencias. El motivo especulación se relaciona con mantener efectivo a fin de aprovechar los cambios estimados en los precios de los valores. El dinero que se mantiene líquido no le rinde dividendos a la empresa, por eso se debe disponer solo del necesario para cada periodo.

Para determinar la cantidad de efectivo óptimo se pueden emplear dos métodos:

-Requerimiento Mínimo de Efectivo (RME), el cual se calcula como sigue:

$$\text{RME} = \text{Desembolso Total} / \text{Rotación de Caja}$$

Donde la Rotación de Caja es el número de veces que los recursos en efectivo de una entidad rotan en el término de un año y su cálculo es:

$$\text{Rotación de Caja (RC)} = 360 / \text{CC}$$

CC = Ciclo de Caja.

El ciclo de caja se define como la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace una erogación para la compra de materias primas, hasta el momento en que se cobra por concepto de la venta del producto terminado, resultado de la transformación de esas materias primas, y se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{C.I} + \text{C.Cobro} \pm \text{C.P}$$

Donde:

C.I = Ciclo Promedio de Inventario C.Cobro = Ciclo Promedio de Cobro C.P = Ciclo promedio de Pago

-Modelo de Baumol, este busca el equilibrio entre el costo de oportunidad resultante del mantenimiento de saldos de efectivo y los costos de las transacciones necesarias para el reabastecimiento de la cuenta de efectivo a través de la venta de valores negociables o de la concertación de préstamos.

Este segundo método supone la existencia de flujos de entradas y salidas de efectivo relativamente estables y predecibles, no toma en cuenta ninguna tendencia estacional o cíclica, pero a su vez puede proporcionar un punto de partida muy útil para establecer una meta de saldo de efectivo.

Su cálculo es como sigue:

$$E = \sqrt{\frac{2tD}{i}}$$

Donde:

E = tamaño óptimo de la transacción t = costo de la transacción unitaria

t = costo de la transacción unitaria

D = desembolso de efectivo

i = tasa de oportunidad o costo de oportunidad en %

Esta fórmula es el resultado de la unión del Costo de Oportunidad con el Costo de Transacción, cuyas fórmulas son:

Costo de oportunidad = $i (E) / 2$

Costo de Transacción = $t (D) / E$

1.3 Administración de las Cuentas Por Cobrar

En la actualidad la tendencia mundial de las operaciones mercantiles es a realizar ventas a crédito, por varias razones, entre ellas los volúmenes de mercancía que se comercializan, la disponibilidad de efectivo por los clientes en el tiempo y por otra parte la manipulación y traslado del efectivo para realizar pagos, donde realmente los documentos de valor surten mayor efectividad y menor riesgo en el uso y administración del efectivo.

Las cuentas por cobrar son derechos exigibles provenientes de ventas, servicios prestados, préstamos o anticipos otorgados o cualquier concepto análogo no documentado con títulos de valor. Este derecho lo conceden las empresas para mantener y atraer clientes, por estos motivos es necesario que se tomen en cuenta los saldos de las mismas, pues las cuentas por cobrar representan una inversión cuantiosa para la mayoría de las entidades, por lo que se hace necesaria la existencia de una administración eficiente que garantice la obtención de ahorros considerables en las operaciones relacionadas con ellas.

Vistas desde otra óptica, las cuentas por cobrar son el crédito que se le ofrece a un cliente a través de una venta efectuada, con la entrega de artículos o servicios prestados y su posterior cobro. Para atraer clientes las empresas ofrecen facilidades de crédito, las mismas pueden variar de acuerdo a la rama o tipo de entidad, aunque de forma general en nuestro país las condiciones de crédito son parecidas.

El objetivo general con respecto a la administración de las cuentas por cobrar debe ser no solamente el de cobrarlas con prontitud, también debe prestarse atención a las alternativas de costo-beneficio que se presentan en los diferentes campos de la administración de éstas. Estos campos comprenden la determinación de las políticas de crédito, el análisis de crédito y las políticas de cobro.

“El manejo de cuentas por cobrar, exige al gerente financiero equilibrar el costo de otorgar crédito y el beneficio derivado de ello. Cada empresa tiene características de operación diferentes que varían su política de crédito y condicionan la decisión de ofrecer o no el crédito” (Romero, 2012)

La administración de las cuentas por cobrar comienza con la decisión de si se debe o no conceder el crédito. Las cuentas por cobrar dependen conjuntamente del nivel de ventas a crédito y del período de cobro de éstas.

La política de crédito de una empresa consta de los siguientes elementos: **período de crédito**, es la longitud del plazo de tiempo que se confiere a los clientes para que liquiden sus adquisiciones; **normas de crédito**, que se refieren a la capacidad

financiera mínima que deben tener los solicitantes para ser sujetos de crédito; **política de cobranza**, que se mide por la rigidez o elasticidad en el seguimiento de las cuentas de pago lento, y los cambios en esta influyen sobre las ventas, sobre el período de cobranza y sobre el porcentaje de pérdidas por cuentas malas; y por último el **descuento** concedido por pronto pago, el cual trae consigo ciertos beneficios, pues atrae a aquellos clientes que consideran que el descuento es un tipo de reducción de precios, además de que produce una reducción en los días de venta pendientes de cobro ya que algunos clientes pagarán más rápido para aprovecharlo.

Las condiciones de crédito de una empresa especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito y cubren tres aspectos: el descuento por pronto pago, el período de descuento por pronto pago y el período de crédito.

Documentos por cobrar:

Los documentos de cobro más usados hoy en día en las empresas, a nivel internacional, son el pagaré y la letra de cambio. El primero constituye una promesa incondicional de pagar una suma de dinero a la vista, a una fecha fija o a una fecha futura determinada. Puede que devengue o no intereses, dejándose expresado en el mismo. El segundo es otro documento bancario que posibilita a la empresa tener una garantía de cobro.

De esta manera concluye el estudio teórico de los elementos esenciales de la administración de las cuentas por cobrar y de los documentos por cobrar. A continuación se proseguirá al estudio general de la administración del inventario.

1.4 Administración de Inventario

El inventario comprende generalmente un importante segmento de los activos totales de la empresa; siendo el menos líquido de los activos corrientes, los errores en su administración no se pueden solucionar con rapidez.

El objetivo del administrador financiero es minimizar los costos asociados con la administración de los inventarios. Por un lado, un nivel de inventarios bajo reduce los costos de financiamiento y de mantenimiento de inventario y, por otra parte, un inventario exiguo puede dar como resultado costo de escasez (pérdida de ventas) y costos elevados de ordenamiento del mismo.

Generalmente, dependiendo de la clase de empresas, tendremos diferentes tipos de inventarios: de materias primas, de producción en proceso y de productos terminados.

El nivel de inventario de materias primas se ve influido por la estacionalidad, por las fuentes de aprovisionamiento y por la programación de las compras. El de producción en proceso estará afectado por la duración del proceso de producción.

El inventario de productos terminados, por la coordinación entre la producción y las ventas.

El administrador financiero, tendrá en cuenta el nivel de actividad económica, dado que el periodo de conversión del inventario en ventas se alarga en épocas de recesión. Por lo tanto, es muy importante mantener y controlar estrictamente el inventario anticipándose a estos procesos y por el tiempo que dure.

El administrador financiero, debe esforzarse por mantener los tiempos de conversión del inventario y equilibrar los costos del mismo cuando decline la actividad económica, así como estar listos para satisfacer la demanda de las ventas cuando se inicie la recuperación.

Gran cantidad de análisis se ha realizado respecto de determinar el nivel óptimo de inventarios, lotes óptimos de compra o producción, niveles de consumo y otras consideraciones similares.

Cuando evaluamos un modelo de inventario, debemos analizar los dos costos básicos asociados con el inventario: los costos para mantener las existencias en inventario y los costos concernientes a pedidos. Mediante un análisis cuidadoso de estas variables, podremos determinar el tamaño óptimo de pedido, de manera que

se minimicen los costos.

Los costos para mantener inventarios incluyen los intereses sobre los fondos invertidos en el inventario, el costo del espacio para almacenamiento, las primas de seguro y los gastos respecto al manejo de materiales. Existe también un costo implícito asociado a los riesgos de obsolescencia y cambios inesperados en los precios. Cuanto mayor sea el tamaño de la orden, mayor será el promedio de inventario que tendremos en existencia y mayores serán los costos por mantenimiento.

Otro elemento que debemos considerar es el costo de ordenar y procesar el inventario. Si mantenemos un nivel promedio bajo en inventario, nos veremos obligados a ordenar muy seguido y, por lo tanto, nuestros costos de ordenar serán muy elevados. Por lo tanto, para poder definir una política adecuada de inventarios, debemos conocer los costos asociados con el mantenimiento de inventarios.

A medida que el tamaño del pedido crece, nuestros costos para mantener inventarios también aumentan ya que tenemos mayor inventario en existencia. Por supuesto, si efectuáramos pedidos más grandes, no nos veríamos obligados a pedir con mucha frecuencia y nuestros costos totales por ordenar disminuirán

El primer paso en la administración de inventarios consiste en identificar todos los costos implícitos en la compra y el mantenimiento. Los costos de mantenimiento incluyen los costos de almacenamiento, de capital y de depreciación y generalmente aumentan a medida que aumenta el nivel de inventario, a diferencia de los costos de ordenamiento y de faltantes que disminuyen.

Existen varios métodos para la administración de los inventarios, dentro de ellos se encuentran:

-El modelo de la cantidad económica de pedido (EOQ), que no es más que una fórmula que se emplea para determinar la cantidad de la orden que minimizará los costos totales de inventario.

A continuación se presentan las fórmulas generales para el cálculo de la cantidad económica del pedido, así como los costos asociados.

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Dónde: Q = Cantidad económica de pedido.

S = Costo de pedido unitario.

R = Cantidad de unidades requeridas por período.

C = Costo unitario de mantenimiento del inventario por período.

$$\text{Costo de Pedido (CP)} = S * \frac{R}{Q}$$

Q

$$\text{Costo de Mantenimiento (CA)} = C * \frac{Q}{2}$$

2

El costo total se determina por la suma de los costos del pedido y los costos de mantenimiento del inventario.

Las empresas deben almacenar y vigilar miles de distintos artículos en inventario el sistema ABC para control de inventario es un método para asignar diferentes grados de control a los artículos del inventario. Estos se dividen en tres categorías, sobre la base de sus valores de inversión, con relación al valor total del inventario de la empresa. Generalmente los artículos A son los más costosos y constituyen el mayor porcentaje sobre la inversión total (70% aproximadamente), pero a su vez, constituyen la menor proporción de artículos (20% aproximadamente). Estos artículos deben ser meticulosamente controlados. Los items B generalmente constituyen el 30% del inventario y solo el 20% de la inversión, por lo que se efectuará un control promedio. En cambio, la categoría C comprende el 50 % de los artículos y solamente el 10% de la inversión total, por consiguiente solo se hará un control por muestreos.

De acuerdo con lo dicho, las rotaciones más rápidas del inventario reducen los

requerimientos de financiamiento de capital de trabajo. Al mismo tiempo, el administrador financiero debe intentar reducir los costos asociados con el inventario de la empresa. Los modelos de inventario de seguridad pueden usarse con los de la cantidad económica de pedido. Las existencias de seguridad en el inventario proporcionan un importante seguro contra las interrupciones de la producción causadas por los faltantes y los agotamientos de productos terminados que resultan de pérdidas de ventas.

1.5 Financiamiento a Corto Plazo

El financiamiento a corto plazo, que consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año, es necesario para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, tales como efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

El financiamiento a corto plazo sin garantía no es más que aquellos fondos que la empresa consigue sin tener que comprometer otros activos específicos como garantía. Este tipo de financiamiento está conformado por las cuentas del pasivo circulante tales como, las cuentas por pagar, pasivos acumulados, documentos por pagar, entre otras. Las cuentas por pagar y los pasivos acumulados al originarse, producto de las operaciones normales del negocio, son fuentes espontáneas de fondos a corto plazo. Por su parte, los documentos por pagar, aunque a menudo no tienen garantía, son el resultado de algún tipo de préstamo negociado por la administración de la empresa.

Tipos de financiamiento sin garantía otorgado por los bancos.

Los **préstamos bancarios** que constituyen recursos que el banco otorga para un fin específico a una tasa de interés y pagadero a una fecha determinada.

La **línea de crédito es** utilizada por las empresas que necesitan frecuentemente financiamiento a corto plazo. Tiene como características que permite a las

empresas endeudarse en cualquier momento hasta un límite prefijado por el plazo de un año y que deben ser canceladas al menos una vez al año, con el objetivo de que no sean utilizados para cubrir necesidades a largo plazo.

El **Convenio de crédito** revolvente es muy similar a una línea de crédito, pero además, garantiza fondos sin tener en cuenta la escasez de dinero. Los requerimientos para este convenio son muy similares a los de la línea de crédito, el banco carga una comisión de compromiso por la parte de los fondos no utilizada.

Las empresas deben siempre tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que puedan conseguir antes de buscar cualquier tipo de préstamos a corto plazo con garantía. El financiamiento a corto plazo con garantía es aquel para el cual el prestamista exige una garantía colateral, que generalmente puede consistir en **cuentas por cobrar e inventarios**.

Para obtener financiamiento a corto plazo con base en cuentas por cobrar las técnicas son la pignoración y la factorización de estas. En cuanto a la pignoración existen dos métodos: el primero, es cuando se pignoran las cuentas por cobrar sobre una base selectiva, el prestamista analiza los pagos de las cuentas de la empresa para determinar cuáles cuentas representan una garantía de préstamo aceptado. El segundo método de **pignoración**, es aceptar un gravamen sobre todas las cuentas por cobrar de la empresa, este tipo de arreglo de gravamen abierto se utiliza generalmente cuando una empresa tiene muchas cuentas que en promedio, tengan un valor pequeño.

La factorización de cuentas por cobrar (factoring) implica la venta directa de cuentas por cobrar a un factor u otra institución financiera. Ésta realmente no implica un préstamo a corto plazo, pero es similar al préstamo con cuentas por cobrar como garantía. La factorización tiene ciertas ventajas que la hacen atractivas para muchas empresas, una de ellas es la capacidad que da a la empresa para convertir inmediatamente en efectivo las cuentas por cobrar sin tener que preocuparse de su cobro.

“De los activos circulantes de la empresa, el inventario generalmente se

encuentra de forma inmediata de las cuentas por cobrar en términos de conveniencia como garantía, pues por lo general tiene un valor en el mercado mayor que su valor en libros, dicho se utiliza para establecer su valor como garantía” (Romero, 2012).

Dentro de las **fuentes de financiamiento** sin garantía se encuentran:

-Fuentes de financiamiento espontáneas: estas provienen de las operaciones de la empresa. Dentro de este tipo de fuente se incluyen las cuentas por pagar y los pasivos acumulados. Las primeras constituyen una fuente de financiamiento pues mientras que no se paguen la empresa puede disponer de ese dinero para cualquier otra operación y los segundos lo son puesto que, (teniendo en cuenta que se refiere a la acumulación de la nómina) mientras que no sea pagada ésta, ese dinero se encuentra disponible para ser usado por la empresa.

-Fuentes de financiamiento bancarias: estas provienen de los financiamientos que otorgan los bancos comerciales. Dentro de este tipo de fuente se encuentra el crédito comercial que puede ser de 3 formas: documentos comerciales, que generalmente son por un monto a utilizar y llevan estipuladas sus condiciones; líneas de crédito que no son más que una autorización que otorga el banco a una empresa para disponer de un límite prefijado de recursos financieros hasta que se agoten y por último las líneas de crédito revolvente en la cual el cliente puede disponer del financiamiento y hacer liquidaciones, pudiendo utilizar una y otra vez el crédito.

-Fuentes de financiamiento extra bancarias: dentro de este tipo de fuente se encuentran: documentos negociables, anticipo de los clientes y préstamos privados. Estos últimos son otorgados por los accionistas de las corporaciones, ya que ellos tienen gran interés en la supervivencia de sus empresas.

Por otra parte, las **fuentes de financiamiento con garantía** son aquellos fondos que obtiene una empresa comprometiendo determinados activos como garantía, como parte de estas se encuentran:

-Utilización de las cuentas por cobrar: para dejarlas como garantía se pueden utilizar 2 formas: la pignoración y el factoring, este último puede ser con recursos o sin recursos (es el último es el más utilizado en las empresas), y no es más que la venta con descuento de las cuentas por cobrar.

-Utilización de los inventarios: para dejarlos como garantía se pueden emplear 3 formas: la pignoración, fideicomisos y consignación.

-Utilización de bonos y acciones: es cuando se toman estos como garantía.

1.6 Análisis de Razones Financieras

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. Desde el punto de vista de la administración financiera, el análisis de estados financieros se considera útil, pues es una forma de anticipar las condiciones futuras y se considera como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que influirán sobre el curso futuro de los eventos.

Un paso importante dentro del análisis financiero en una empresa lo constituye el método de las razones financieras, ya que puede proporcionar información muy útil en relación con las operaciones de una empresa y su condición financiera. Estas muestran las relaciones existentes entre las diferentes partidas de los estados financieros y son utilizadas tanto por administradores como por analistas de créditos y de valores.

Cuadro No.1.6.1 Razones de Liquidez.

Razón Financiera	Fórmula	Concepto
Capital de Trabajo Neto	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \pm$	Es el resultado de la diferencia de los activos circulantes y los pasivos corto plazo.
Razón de Circulante	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Muestra la capacidad de pago de la empresa en el Corto Plazo.
Prueba Acida	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Mide la capacidad inmediata que tienen los activos corrientes más líquidos para cubrir los pasivos corrientes. Debe cumplirse que sea mayor o igual que uno.
Tesorería	$\frac{\text{Efectivo} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Es una medida más depurada de la liquidez, es una prueba más auténtica si se quiere evaluar la capacidad de pago inmediata de una entidad.

Fuente: Elaboración Propia.

Cuadro No.1.6.2 Razones de Actividad.

Razón Financiera	Fórmula	Concepto
Ciclo Promedio de Inventario	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del Inventario}}$	Muestra la eficiencia con que la empresa utiliza su inventario, mientras más alta sea la rotación más favorable es para la misma.
Ciclo Promedio de Cobranza	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$	Muestra la eficiencia del crédito extendido a clientes. Mientras más alta sea la rotación, menor cantidad de días tardará en cobrar sus cuentas pendientes, lo que resulta beneficioso a los efectos de la liquidez.
Ciclo Promedio de Pago	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar.}}$	Muestra la eficiencia del crédito comercial que utiliza la empresa de sus proveedores. Mientras más baja sea la rotación, mayor cantidad de días tardará en pagar sus cuentas pendientes, lo que resulta beneficioso a los efectos de la liquidez.

Fuente: Elaboración Propia.

Cuadro No.1.6.3 Razones de Endeudamiento

Razón Financiera	Fórmula	Concepto
Razón de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}}$	Muestra el porcentaje de los recursos que son financiados mediante deudas
Razón Autonomía	$\frac{\text{Total Patrimonio} \times 100}{\text{Activos Totales}}$	Muestra el porcentaje de los recursos que son financiados con capital propio

Fuente: Elaboración Propia.

Razones de Rentabilidad

Las razones de rentabilidad miden el rendimiento extraído a los capitales invertidos, o sea, es la eficiencia en el uso de los activos para generar utilidades. Estas se expresan en términos porcentuales o monetarios. Su forma de cálculo se resume a continuación.

Cuadro No.1.6.4 Razones de Rentabilidad

Razón Financiera	Fórmula	Concepto
Margen de Utilidad sobre las Ventas	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Muestra el por ciento que queda luego de cada venta después de deducidos todos los gastos e impuestos. Mientras más alto sea mejor será para la empresa.
Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$	Muestra la utilidad generada por cada peso de capital propio invertido.

Fuente: Elaboración Propia.

Una vez concluido el estudio teórico de los diferentes elementos que componen el Capital de Trabajo, así como las vías necesarias para el logro de una administración eficiente del mismo, se procederá en el capítulo siguiente a realizar un diagnóstico de la situación financiera de la Empresa PESCASPIR de Sancti Spiritus, lo cual permitirá detectar las principales deficiencias en la gestión del capital de trabajo. Este estudio se realizará para los años 2015 y 2016.

Capítulo 2: Diagnóstico de la situación financiera de la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus

2.1 Caracterización de la Empresa PESCASPIR

BREVE RESEÑA HISTÓRICA:

En el año 2001, tras los cambios originados por las reestructuraciones planteadas por el Perfeccionamiento Empresarial en el Ministerio de la Industria Pesquera (MIP), se constituyó la Empresa Pesquera de Sancti Spíritus PESCASPIR perteneciente al Grupo Empresarial INDIPES (Resolución No 334 de fecha 18 de diciembre de 2001). El 20 de mayo del año 2003, se comienza la aplicación del perfeccionamiento empresarial hasta nuestros días de forma continua e ininterrumpida con avances en su gestión que la distinguen con la de su tipo a nivel de país.

Tras los cambios estructurales llevados a cabo por la máxima dirección del Consejo de Estado de la República de Cuba, bajo lo estipulado en la Resolución No. 264/2009 quedan extinguidos los Ministerios de la Industria Alimenticia y de la Industria Pesquera subrogados por el Ministerio de la Industria Alimentaria, subordinados al Grupo Empresarial Industrial de la Alimentaria GEIA a partir del 10 marzo de 2011.

Con la experiencia de más de 25 años rectorando las actividades de capturas de especies marinas y acuícola, produce, industrializa y comercializa productos de la pesca a clientes y a la población, para esto **PESCASPIR** contó en sus inicios con 8 UEB mediante la Resolución No 200 las cuales son ACUISIER, ACUIZA, INDUPIR, COMESPIR, SERVIPIR, ACUINICO, ACUIMENTO, ACUIJAY y más la oficina central, así como con un capital humano formado y adiestrado en las más modernas tecnologías aplicadas en nuestros procesos operacionales de trabajo y productivos y con una infraestructura técnica-productiva adecuada que da respuesta de manera eficaz y eficiente a las exigencias convenidas con nuestros clientes y proveedores, permitiendo la introducción de la innovación tecnológica y de acciones de producciones más limpias y amigables con el medio ambiente. (**Ver Anexo 1**)

Objeto Social:

- 1- Cultivar, capturar, industrializar y comercializar especies de la plataforma y acuícolas, así como las adquiridas de la pesca comercial privada.
- 2- Producir y comercializar larvas, alevines y reproductores de especies de la acuicultura.
- 3- Comercializar productos alimenticios.
- 4- Prestar servicios de maquila de productos de pesca.

SEGUNDO: El objeto social aprobado por la presente se rige por las definiciones y principios generales previstos en la Resolución No. 134 de fecha 30 de abril del 2013 del que resuelve. En tal sentido, los directores de las entidades correspondientes tienen las facultades previstas en dicha norma, las cuales deben hacerse efectivas mediante las disposiciones jurídicas correspondientes, observando además las obligaciones derivadas de sus facultades.

MISIÓN: Cultivar de forma extensiva e intensiva especies acuícolas sobre la base de obtener alto valor genético para su procesamiento industrial y comercializar productos de elevado valor alimenticio que se distingan por su calidad en el mercado en frontera, dando respuesta a exigencias y expectativas de nuestros clientes, con la garantía de un capital humano con alto sentido de pertenencia y responsabilidad así como con una infraestructura tecnológica que posibilita un desarrollo sostenido y sustentable.

VISIÓN: Ser una empresa distinguida por su liderazgo en la producción de especies acuícolas, procesamiento industrial y comercialización dentro y fuera del país y mostrar niveles de excelencia por la certificación del sistema de gestión de la calidad total y la utilización de las más modernas tecnologías que garanticen la plena satisfacción y confianza de los clientes y proveedores, dentro de un colectivo de trabajadores y directivos con alto sentido de pertenencia, y comprometidos con el desarrollo de la organización y el país.

VALORES ÉTICOS COMPARTIDOS:

Sentido de pertenencia: Está basado en la disposición que poseen los trabajadores que le permite sentirse identificados con la empresa e incluso llegar a sentir cierta propiedad sobre la misma.

Conductas observables a través de las cuales se manifiesta este valor:

- Cumple con las tareas asignadas durante la jornada laboral o fuera de esta en caso de ser necesario.
- Se siente identificado con la empresa.
- Enfrenta las manifestaciones negativas que puedan empañar la opinión pública de la empresa.
- Aplica y fomenta el autocontrol en su puesto y áreas de trabajo.
- Fiel velador y prevé la no ocurrencias de indisciplinas e ilegalidades.
- Rechaza toda manifestación de corrupción, soborno o abuso del cargo.
- Mantiene una adecuada higiene y ambientación de los locales.
- Desempeña su trabajo con profesionalidad y excelencia.

Laboriosidad: Se expresa en el máximo aprovechamiento de las actividades laborales y sociales que se realizan en la organización a partir de la conciencia de que el trabajo es la única fuente de riqueza, un deber social y la vía para la realización de los objetivos sociales y personales. Es también, la buena disposición que para el trabajo manifiestan todos los trabajadores.

Conductas observables a través de las cuales se manifiesta este valor:

- Muestra plena dedicación a la actividad laboral.
- Posee capacidad para enfrentar los obstáculos y encontrar soluciones a los problemas presentados en la actividad.
- Cumple con disciplina, eficiencia y calidad las tareas encomendadas.
- Siente mayor realización personal, en tanto mayor sea su aporte social en la actividad que desempeña.
- Combate cualquier manifestación de acomodamiento y vagancia.
- Trabajan con entusiasmo, favoreciendo un buen clima.

Consagración: Se relaciona con la dedicación a la jornada de trabajo del esfuerzo y sacrificio necesarios para obtener un elevado resultado aun cuando este no esté directamente relacionado con el interés propio.

Conductas observables a través de las cuales se manifiesta este valor:

- Se es altruista.
- Se es disciplinado
- Se es veraz en las informaciones y honesto ante cualquier problema presentado.
- Oferta servicios con profesionalidad y excelencia.
- Comparte información y sugiere nuevas ideas.
- Respeta a sus compañeros así como a clientes y consumidores.

VALORES DESEADOS.

Confianza en el éxito: Se expresa en la seguridad en sí mismo y en el convencimiento propio y seguro en la comunicación de los planes a alcanzar, esperanza que se manifiesta en los trabajadores para alcanzar resultados positivos y ser reconocidos por los clientes y proveedores e incluso a nivel de ministerio.

Conductas observables a través de las cuales se manifiesta este valor:

- Trabaja con ahínco y certeza para cumplir los planes.
- Es optimista respecto a los resultados a alcanzar.
- Compara su trabajo y emula por mejorar la calidad del mismo.
- Se comunican de forma coherente y armónica: Desarrollan la habilidad de la escucha.
- Rechaza las malversaciones o manifestaciones de fraude, hurto o robo que puedan comprometer el éxito de la empresa.
- Ofrece prontitud en los servicios respetando los derechos de clientes y consumidores.

Responsabilidad: Consiste en el cumplimiento del compromiso contraído ante sí mismo, la familia, el colectivo y la sociedad.

Conductas observables a través de las cuales se manifiesta este valor:

- Desarrollar con disciplina, conciencia, eficiencia, calidad y rigor las tareas asignadas.
- Asumir la crítica y la autocrítica como poderoso instrumento de autorregulación moral.
- Propiciar un clima de compromiso, consagración y nivel de respuesta a las tareas asignadas.
- Respetar, defender y fomentar la propiedad social sobre los medios de producción.
- Cuidar, proteger y conservar el medio ambiente.

Principales Proveedores:

- 1- Empresa Comercializadora de Alimentos COPMAR
- 2- PRODAL.
- 3- Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus EPISAN.
- 4- PROPES. (Empresa Proveedora de los insumos necesarios para la producción industrial, las artes de pescas para las capturas,
- 5- ALISUR (proveedora de Pienso para el cultivos intensivo de especies acuícolas)
- 6- ATLAS (servicio de Transportación de carga)

Principales Clientes.

- 1- COPMAR.
- 2- CARIBEX.
- 3- Empresa de Comercio (todos los municipios)
- 4- Hotel Trinidad del Mar.
- 5- Palmares Sancti Spiritus.

Principales Competidores:

- Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spíritus EPISAM.
- Empresa Cárnica.

Expansión de PESCASPIR:

Mediante la Resolución No 334 del 18 de diciembre 2001 fue creada la Empresa Pesquera de Sancti Spíritus "PESCASPIR". Inicialmente fueron 8 UEB mediante la resolución No 200 del 2003 dictada por el Director General de la Empresa.

Unidades Empresariales de Base:

- 1.Unidad Empresarial de Base Combinado Industria Sancti Spíritus, INDUPIR.
- 2.Unidad Empresarial de Base Comercializadora Sancti Spíritus, COMESPIR.
- 3.Unidad Empresarial de Base de Servicio y Aseguramiento de la Pesca, SERVIPIR.
- 4.Unidad Empresarial de Base Productora Acuícola Zaza, ACUIZA.
- 5.Unidad Empresarial de Base Productora Acuícola La Sierpe, ACUISIER.
- 6.Unidad Empresarial de Base Productora Acuícola Jatibonico, ACUINICO.
- 7.Unidad Empresarial de Base Productora Acuícola Fomento, ACUMENTO.
- 8.Unidad Empresarial de Base Productora Acuícola Yaguajay, ACUIJAY.

La UEB de Productora Acuícola de Fomento fue disuelta en el año 2010, la UEB Productora Acuícola de Yaguajay fue disuelta en el año 2003 y se estableció nuevamente en el 2007 y se desintegró en el 2008.

En el año 2004 fue creada la UEB Productora Acuícola Taguasco ACUIGUASCO, la cual funcionó hasta el año 2008 en el que fue disuelta. En el 2007 se creó la UEB Productora Acuícola Higuanojo, a la que fue modificado su nombre por la de UEB Productora Acuícola en Jaula JAULASPIR, posteriormente esta UEB fue fusionada a la UEB ACUIZA en el 2014. En enero del 2007 se creó la UEB de Pesca Deportiva la cual funcionó hasta junio del 2007. En el 2012 fueron fusionadas las UEB INDUPIR y CONCESPIR (disuelta esta última) en el 2013 se creó nuevamente CONSESPIR como UEB independiente. Con cada modificación fueron actualizadas las misiones y funciones de las UEB.

2.2 Diagnóstico de la Situación Financiera de la Empresa PESCASPIR:

Se comenzará analizando el comportamiento de las razones de liquidez, tal como se muestra en la tabla siguiente tomando como referencia los estados financieros de los años 2015-2016. **(Ver Anexo 2 y 3).**

Tabla No.2.2.1 Comportamiento de las Razones de Liquidez:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Capital de Trabajo Neto	\$ 4 866 822.91	\$5 456 907.33	\$590 084.42
Razón de Circulante	1.81	2.02	0.21
Prueba Acida	0.55	0.56	0.01
Tesorería	0.28	0.36	0.08

En esta tabla se puede observar que hubo un aumento del Capital de Trabajo Neto en el año 2016 con respecto al 2015, este aumento viene dado por un crecimiento del Activo Circulante conjuntamente con un decrecimiento del Pasivo Circulante. El crecimiento del Activo Circulante se debe al aumento del efectivo y los inventarios.

La razón circulante aumentó en el 2016 con respecto al 2015, lo que indica que la empresa aumenta un poco la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo, se consideran favorables estos indicadores para ambos años. Aunque cabe aclarar que este índice no debe elevarse demasiado porque un resultado excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante, ya que demasiada

liquidez en el corto plazo puede ser un síntoma de que la empresa esté inmovilizando sus activos de manera innecesaria, y por lo tanto obtenga de ellos poca rentabilidad.

La Prueba Ácida por su parte, es una medida más depurada de la liquidez, ya que excluye del Activo Circulante el Inventario que usualmente es el activo menos líquido. Se puede observar en la tabla el ligero incremento de esta razón con respecto a la del circulante de ambos años, por lo que se puede decir que la empresa mantiene altos niveles de inventarios representando para el 2016 el 72% del activo circulante, lo cual no es bueno ya que estos suelen ser los activos sobre los cuales es más probable que ocurran pérdidas en el caso de una liquidación, debido a su menor grado de liquidez.

La razón de Tesorería es otra medida depurada de la liquidez, la cual permite juzgar la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo. Como se puede observar en la tabla, esta razón aumentó a 0.08 veces en el año 2016 con respecto al 2015, producto a un aumento del efectivo en caja y banco, lo que indica una mejoría en la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos.

Tabla No.2.2.2 Comportamiento de las Razones de Actividad:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Ciclo Promedio de Inventario	172.25 días	176.47 días	4.22
Ciclo Promedio de Cobranzas	17.87 días	13.01 días	- 4.86
Ciclo de Pago	14.49 días	20.58 días	6.09

Se observa en la tabla un aumento en el **ciclo de rotación de los inventarios** de mercancías, siendo la rotación aproximadamente de 172 días en el 2015 y de 176 días en el 2016, lo cual no es favorable a pesar de ser poco el aumento ya que la empresa coloca sus inventarios en el mercado en más días que el año anterior, lo que trae consigo un aumento del costo de almacenamiento así como del riesgo de que las mercancías se deterioren.

En el caso del **ciclo de las cuentas por cobrar** se evidencia una disminución del mismo al comparar un período con el otro, para ambos años este ciclo es favorable lo cual demuestra la buena gestión de cobro de la empresa con sus clientes factor beneficioso a los efectos de la liquidez.

Por su parte, **el período o ciclo promedio de pago** muestra la eficiencia del crédito y préstamos comerciales que utiliza la empresa de sus proveedores y de los bancos. El cálculo de este indicador refleja un aumento con respecto al año 2015 de la cantidad de días que tardará en pagar sus cuentas pendientes. A pesar de este

aumento hay que señalar que este índice se mantiene favorable ya que responde a los patrones establecidos.

Tabla No.2.2.3 Comportamiento de las Razones de Endeudamiento:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Razón de Endeudamiento	30.82%	27.32%	- 3.5 %
Razón de Autonomía	69.18%	72.68%	- 3.5 %

En cuanto a la razón de **Endeudamiento o índice de solidez**, se puede observar en la tabla que la empresa utilizó más dinero ajeno que el año anterior para sus operaciones, disminuyendo esta variación en un 3.5% para el año 2016.

El endeudamiento del 27,32% en el 2016 está ocasionado por un incremento de los Pasivos Totales, por lo que se puede plantear que la empresa, por cada peso de activo total, está financiada con 27 centavos de deuda. No obstante es bueno destacar que este índice está por debajo de lo establecido por lo cual la empresa puede buscar nuevas fuentes de financiamiento.

En cuanto a la razón de **Autonomía**, se puede observar en la tabla que la empresa utilizó mayor dinero propio que el año anterior para sus operaciones, disminuyendo esta variación en un 3.5 % para el año 2016, por lo que se puede plantear que la empresa, por cada peso de activo total, esta respaldado con 72 centavos de recursos propios. A pesar de esta disminución se considera que la empresa trabaja con un alto índice de recursos propios.

Tabla No.2.2.4 Comportamiento de las Razones de Rentabilidad:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Margen de Utilidad sobre Ventas	0.38	0.23	- 0.15
Rentabilidad Financiera	0.79	0.44	- 0.35

En el caso de las razones de rentabilidad, se puede observar en la tabla que en cuanto al **Margen de Utilidad sobre las ventas** se produjo una disminución de este índice, para ambos años es favorable, esta razón mide el por ciento que le queda a la entidad luego de cada venta después de deducidos todos los gastos e impuestos. **La rentabilidad financiera** disminuyó en el 2016 respecto al 2015, evaluándose favorable para ambos años. Este índice muestra la Utilidad obtenida por cada peso de Recursos Propios invertidos, es decir, cuánto dinero ha generado el Capital invertido.

Conclusiones

La culminación de este trabajo investigativo en la empresa PESCASPIR de Sancti Spíritus, a través del análisis realizado para diagnosticar la posición financiera de la empresa, mediante la utilización de la técnica de razones financieras, pudo detecto lo siguiente:

1. La teoría revisada para la elaboración de la investigación le dio un grado de cientificidad a la misma ya que se profundizó en los aspectos teóricos que la sustentan, teniendo en cuenta los principales conceptos abordados en torno a la administración del capital de trabajo.
2. En la empresa objeto de estudio se encontraron irregularidades con respecto a la administración del capital de trabajo.
3. En el diagnóstico realizado a partir de las razones financieras se constató: hubo un aumento del Capital de Trabajo Neto en el año 2016, la empresa presenta un alto índice de liquidez ,posee inventarios ociosos y de lento movimiento, el ciclo de cobro disminuye de un año respecto al otro, presenta índices de endeudamiento bajos y la rentabilidad sufrió una disminución respecto al primer año de análisis.

Estas consideraciones constituyen el punto de partida para la realización de las recomendaciones pertinentes, que permitan mejorar la administración del Capital de Trabajo en la empresa PESCAPIR de Sancti Spíritus.

Recomendaciones

Mediante la realización de este trabajo se detectaron varios problemas en cuanto a la administración del capital de trabajo, por lo que se recomienda a la empresa PESCASPIR implementar las propuestas siguientes:

1. Implementar el método del Ciclo de Caja para la administración continua del Fondo de Maniobra y de las partidas que lo componen, de manera que no sean descuidadas las deficiencias diagnosticadas en el corto plazo y sobre todo las referentes a la liquidez y la rentabilidad de los activos circulantes.
2. Gestionar los niveles de inventario a partir, del Modelo Básico de la Cantidad Económica del pedido así como el Punto de Reorden, contribuyendo a disminuir el ciclo de rotación sin afectar el ciclo productivo.
3. Utilizar el método del Saldo Mínimo de Efectivo a partir de la elaboración del Presupuesto de Efectivo, con la finalidad de que la Corporación proyecte sus necesidades o excesos de efectivo en el corto plazo.
4. La empresa debe utilizar más el financiamiento activo con terceros debido que este indicador se considera que está por debajo de lo recomendado.

Bibliografía

- * Albornoz, C. H. (2013). Administración de capital de trabajo un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual.
- * Capeland, F. J. W. y. T. E. (1996). Fundamentos de Administración Financiera.
- * Gómez, G. E. (2003). Administración del Capital de Trabajo
- * Maighs. (1995). Contabilidad base para las decisiones gerenciales.
- * Mullen, K. y. M. (1996). Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación.
- * Ocegüera, D. L. (2009). Administración Financiera del Capital de Trabajo en la Corporación de Comercio y Servicios Cubase SA. Universidad de la Habana.
- * Romero, G. C. (2012). Análisis de procedimiento para la administración de las cuentas por cobrar en la empresa de acueducto y alcantarillado UEB Trinidad.
- * Valdés, C. A. L. (2003). Construcción de un Estado de Flujos
- * Lineamientos del PCC. (2010). Lineamientos de la política económica y social, Material del partido entregado a la población.
- * Guerrero Fernández, M., Jiménez Figueredo, F. E., Varona Reyes, S. B., & Alomá López, J. La administración del capital de trabajo en el marco de la administración financiera a corto plazo. Revista académica de economía.
- * Borrás Atiénzar, F. La Gestión Financiera en el Proceso de Dirección de las empresas cubanas. BETSIME: La revista del empresario cubano.
- * Fernández Companioni, A. (2012). La empresa cubana, la competitividad, el perfeccionamiento empresarial y la calidad. Anuario Facultad de ciencias económicas y empresariales.
- * Rocio, Z. R. S. d. (2016). La Administración del Capital de Trabajo y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía Vitanuova SA. Universidad Técnica de Machala.

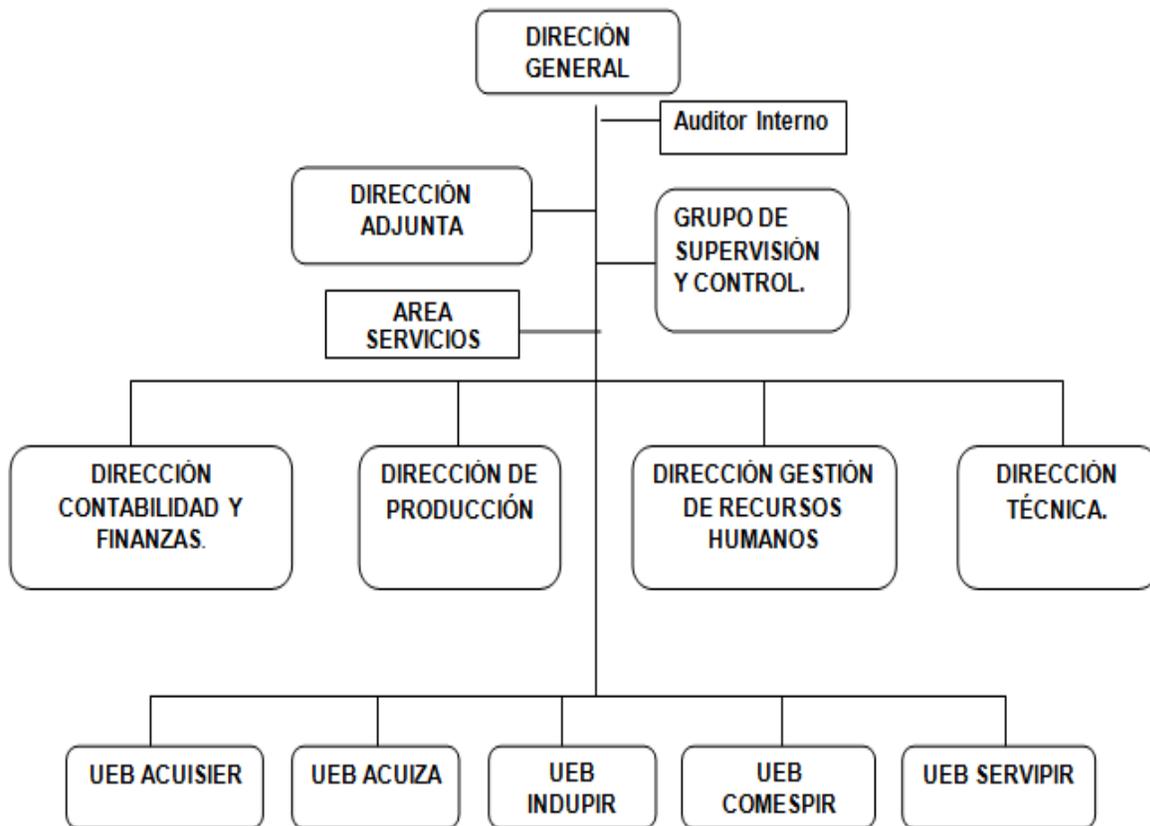
* Pérez, O. (2010). Cincuenta años de la economía cubana (L. H. Ciencias Sociales, Cuba Ed.).

* Olaya, J. L. C., Carvajal, A. M., Restrepo, S. M. V., & Fernández, Y. M. L. (2015). Análisis de indicadores financieros del sector manufacturero del cuero y marroquinería: un estudio sobre las empresas colombianas

* Rizzo, M. M. (2013). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas la importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. Revista ean, (61), 103-122.

Anexos

Anexo 1. Organigrama de la empresa Pesquera de Sancti Spíritus



Anexo 2.

Estado de Rendimiento

	Importe		Variación
	2015	2016	
Ventas	29 423 794.98	28 016 841.31	1 406 953.67
(-)Rebajas de Precios y Devoluciones	158 317.50	0.00	158 317.50
Ventas Netas	29 265 477.48	28 016 841.31	1 248 636.17
(-)Costo de Venta	15 884 531.12	15 919 042.76	-34 511.64
Utilidad Bruta	13 380 946.36	12 097 798.55	1 283 147.81
(-)Gastos de Operaciones	1 103 797.46	828 570.05	257 227.41
Utilidad en Operaciones	12 277 148.90	11 269 228.50	1 007 920.40
(-)Gastos Financieros y Otros	687 200.80	825 487.16	-138 286.36
(+)Ingresos Financieros y Otros	528 975.14	564 303.98	-35 328.84
Utilidad antes de Impuesto	12 118 923.24	11 008 045.32	1 110 877.92
(-)Impuestos	2 411 617.50	0.00	2 411 617.50
Utilidad después de Impuesto	9 707 305.74	11 008 045.32	-1 300 739.58
(-)Dividendos	0.00	0.00	0.00
Utilidad Neta	9 707 305.74	11 008 045.32	-1 300 739.58

Balance General

	Importe	
	2015	2016
ACTIVOS	19,629,917.65	19,589,165.01
ACTIVOS CIRCULANTES	10,912,408.24	10,803,211.47
Efectivo en Caja y Bancos	167,021.13	1,922,917.20
Efectos y Cuentas por	1,396,432.25	996,165.44
Otros Efectos por Cobrar	0.00	0.00
Total de Inventarios	7,598,518.08	7,801,480.82
ACTIVOS A LARGO	0.00	0.00
ACTIVOS FIJOS	8,683,565.81	8,504,416.50
ACTIVOS DIFERIDOS	0.00	0.00
OTROS ACTIVOS	33,943.60	281,537.04
PASIVO Y PATRIMONIO	19,629,917.65	19,589,165.01
PASIVOS	6,050,592.63	5,351,042.52
PASIVO CIRCULANTE	6,045,585.33	5,346,304.14
Efectos y Cuentas por	704,694.92	837,618.10
Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00
Pasivos Diferidos	0.00	0.00
OTROS PASIVOS	5,007.30	4,738.38
TOTAL DE PATRIMONIO	13,579,325.02	14,238,122.49

Anexo 3

Comportamiento de las Razones de Liquidez:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Capital de Trabajo Neto: Activo Circulante - Pasivo Circulante	$\$10\,912\,408.24 - \$6\,045\,585.33$ $=\$4\,866\,822.91$	$\$10\,803\,211.47 - \$5\,346\,034.14$ $=\$5\,456\,907.33$	\$590 084.42
Razón de Circulante: $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{\$10\,912\,408.24}{\$6\,045\,585.33}$ $=1.81$	$\frac{\$10\,803\,211.47}{\$5\,463\,041.14}$ $=2.02$	0.21
Prueba Acida: $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{\$10\,912\,408.24 - \$7\,598\,518.08}{\$6\,045\,585.33}$ $=0.55$	$\frac{\$10\,803\,211.47 - 7\,801\,480.82}{\$5\,346\,304.14}$ $=0.56$	0.01
Tesorería: $\frac{\text{Efectivo en Caja} + \text{Efectivo en Banco}}{\text{Pasivo Circulante}}$	$\frac{\$166\,575.80 + \$1\,503\,635.50}{\$6\,045\,585.33}$ $=0.28$	$\frac{\$365\,319.94 + 1\,557\,597.26}{5\,346\,304.14}$ $=0.36$	0.08

Comportamiento de las Razones de Actividad:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
<p>Ciclo Promedio de Inventario:</p> $\frac{360}{* \text{Rotacion del Inventario}}$ <p><i>* Rotacion del Inventario</i></p> $\frac{* \text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$	$\frac{\$ 15 884 531.12}{* \$ 7 598 518.08}$ <p>= \$2.09</p> $\frac{360}{\$2.09}$ <p>=172.25 días</p>	$\frac{\$15 919 042.77}{* \$ 7 801 480.82}$ <p>= \$2.04</p> $\frac{360}{\$2.04}$ <p>=176.47 días</p>	4.22
<p>Ciclo Promedio de Cobranzas:</p> $\frac{360}{* \text{Rotacion de Cuentas por Cobrar}}$ <p><i>* Rotacion de Cuentas por Cobrar</i></p> $* \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar a Corto Plazo}}$	$\frac{* \$28 127 043.84}{\$ 1 396 432.25}$ <p>= \$20.14</p> $\frac{360}{\$20.14}$ <p>=17.87 días</p>	$\frac{\$27 560 434.14}{* \$996 165.44}$ <p>= \$27.67</p> $\frac{360}{\$27.67}$ <p>=13.01 días</p>	- 4.86
<p>Ciclo de Pago:</p> $\frac{360}{* \text{Rotacion de Pago}}$ <p><i>* Rotacion de Pago</i></p>	$**\$1 617 139.88 + \$15 884 531.12$ <p>= \$17 501 671.00</p>	$**\$1 320 232.06 + 10 733 487.91$ <p>= \$12 053 810.97</p>	

<p><i>** Compras</i></p> <p><i>* Cuentas por Pagar a Corto Plazo</i></p>	$\frac{\$17\,501\,671.00}{\$704\,694.92}$ <p>= \$24.84</p>	$\frac{\$12\,053\,810.97}{\$837\,618.10}$ <p>= \$14.39</p>	6.09
<p><i>** Otros Gastos Monetarios + Costo de Venta</i></p>	$\frac{360}{24.84}$ <p>= 14.49 días</p>	$\frac{360}{14.39}$ <p>= 20.58 días</p>	

Comportamiento de las Razones de Endeudamiento:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
<p>Razón de Endeudamiento:</p> $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} * 100$	$\frac{\$6\,050\,592.63}{\$19\,629\,917.65} * 100$ <p>= 30.82%</p>	$\frac{\$22\,683\,756.44}{\$19\,629\,917.65} * 100$ <p>= 27.32%</p>	-3.5%
<p>Razón de Autonomía:</p> $\frac{\text{Total Patrimonio Neto}}{\text{Activos Totales}} * 100$	$\frac{\$13\,579\,325.02}{\$19\,629\,917.65} * 100$ <p>= 69.18%</p>	$\frac{\$14\,238\,122.49}{\$19\,589\,165.01} * 100$ <p>= 72.68%</p>	-3.5%

Comportamiento de las Razones de Rentabilidad:

Razones	Año		Variación
	2015	2016	
Margen de Utilidad sobre Ventas:			- 0.15
<i>Utilidad Neta</i> <i>Ventas Netas</i>	$\frac{\$10\,708\,829.06}{\$28\,127\,043.84}$	$\frac{\$6\,254\,038.60}{\$27\,560\,4345.14}$	
	=0.38	= 0.23	
Rentabilidad Financiera:			-0.35
<i>Utilidad Neta</i> <i>Capital</i>	$\frac{\$10\,708\,829.06}{\$13\,579\,325.02}$	$\frac{\$6\,254\,038.60}{\$14\,238\,122.49}$	
	= 0.79	=0.44	