

# TRABAJO DE DIPLOMA

Título: *“Procedimiento para la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus EPISAN Ernesto Valdés Muñoz*

Autor: *Leyanet Gómez Beltrán*

Tutor (a): *MSc. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.*

*Curso 2013 - 2014*

*“Año 55 de la Revolución”*

*Universidad de Sancti Spíritus*

*José Martí Pérez.*

*Facultad de Contabilidad y Finanzas.*

# *TRABAJO DE DIPLOMA*

*Título:* *“Procedimiento para la administración del circulante en Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spíritus EPISAN*

*Ernesto Valdés Muñoz*

*Autor:* *Leyanet Gómez Beltrán*

*Tutor (a):* *MSc. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.*

*Curso 2013 - 2014”*

*Año 55 de la Revolución”*



# *Dedicatoria*

## *Dedicatoria*

- ❖ *A mis padres que lucharon y lo sacrificaron todo para que fuera profesional y útil en la vida.*
- ❖ *A mi hermano, mis sobrinos, mis tíos en general toda mi familia que también han aportado a esta causa con su comprensión y cariño, haciendo posible que yo formara parte de la gran familia de universitarios que existe en nuestro país.*
- ❖ *A mi novio Miriel por comprenderme y apoyarme durante todo este tiempo.*
- ❖ *A mis amigos y compañeros aula, que sin ellos nunca me hubiera sido posible llegar hasta aquí.*



*Agradecimientos*

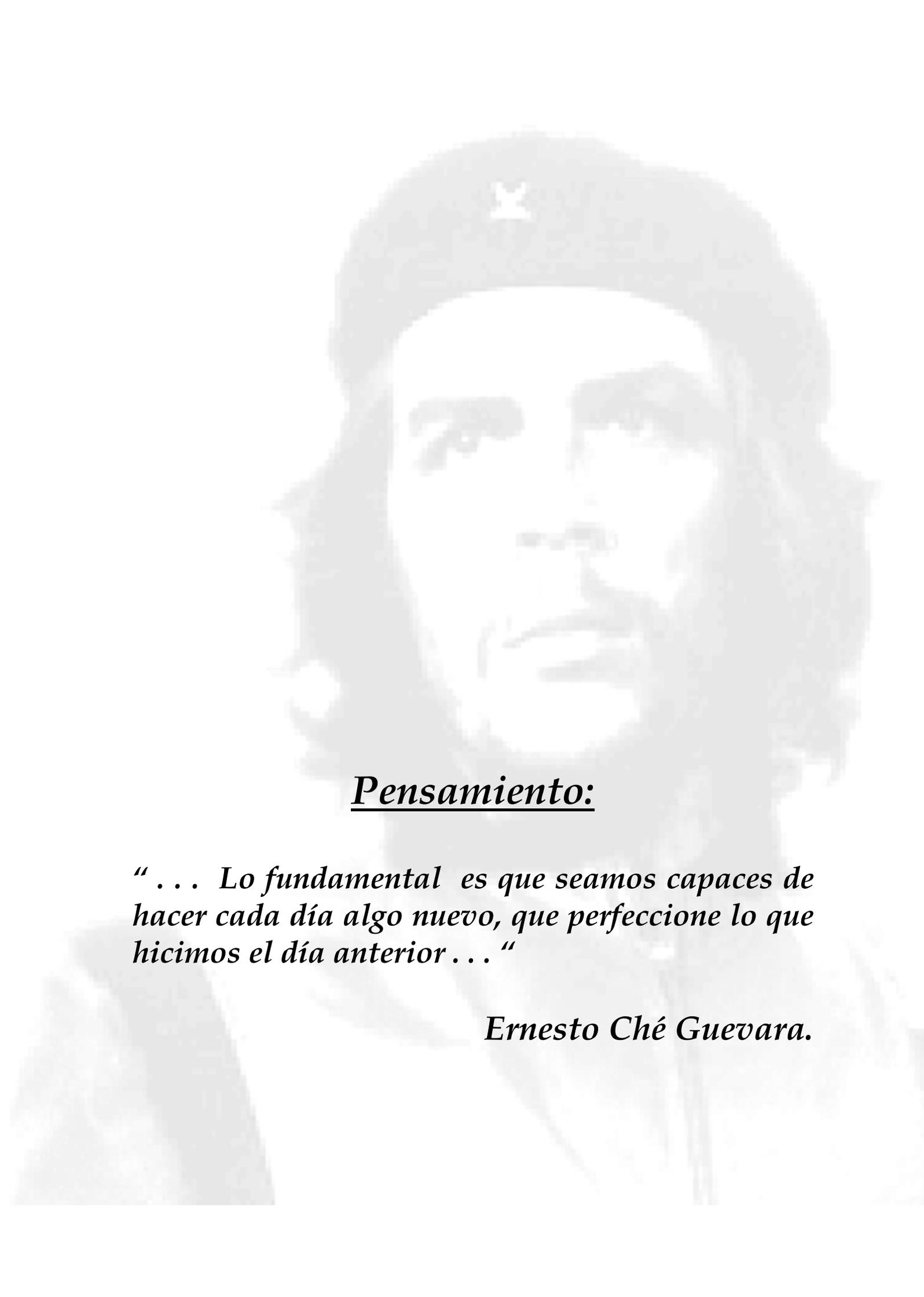
## Agradecimientos

*A todas aquellas personas que contribuyeron en mi formación y desarrollo que me permitieron hoy cumplir mis sueños, quisiera agradecerle de corazón. Unas estuvieron en mis comienzos como persona y como estudiante, otras las fui conociendo a medida que he ido transitando por la vida. A mis familiares, amistades y otros. Todos aquellos que han tenido alguna relación conmigo, que me han dado su ayuda, a ustedes les agradezco infinitamente y solo me resta decirles que por el hecho de haberlos conocido y por el cariño brindado, los llevo conmigo.*

### ***Mi eterno agradecimiento:***

- ❖ *A mis padres por estar siempre presentes, por orientarme y guiarme.*
- ❖ *A la MsC. Yanelis de la Caridad Hernández Álvarez, mi Tutora.*
- ❖ *A cada uno de mis compañeros de estudio y amigos que con su dedicación, paciencia y ayuda en general me han animado a transitar por estos largo, difíciles e interesantes años de la carrera, que sin ellos nunca me hubiera sido posible llegar hasta aquí.*
- ❖ *A mi novio porque siempre ha estado a mi lado dándome ánimo y colaborando para que esto pudiera hacerse realidad.*
- ❖ *A todos los profesores que me instruyeron y guiaron en las distintas especialidades de nuestra licenciatura.*
- ❖ *A nuestro Comandante en Jefe y a la Revolución*

***A todos ellos mi amor y cariño eternos.***



*Pensamiento:*

*“ . . . Lo fundamental es que seamos capaces de hacer cada día algo nuevo, que perfeccione lo que hicimos el día anterior . . . ”*

*Ernesto Ché Guevara.*



*Síntesis*

## *Síntesis*

El presente trabajo titulado "Procedimiento para la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spíritus Ernesto Valdés Muñoz " tiene como objetivo el análisis y evaluación de los recursos líquidos, que permita la toma de decisiones. Que contribuyan a la eficiencia en la administración empresarial para su desarrollo.

A demás fue necesario caracterizar y diagnosticar la entidad con vista a determinar la situación actual que presenta el análisis de los recursos financieros y económicos. Se aplicó un procedimiento para la evaluación del circulante, así como una serie de indicadores. Facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso del circulante. Constatándose que no existen los niveles necesarios de recursos líquidos para operar ininterrumpidamente. Para validar el procedimiento se tomó como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad.



*Synthesis*

## *Synthesis*

The present titled work "Procedure for the administration of the circulating one in the Industrial Fishing Company of Sancti Spíritus Ernesto Valdes Munoz " has as objective the analysis and evaluation of the liquid resources that it allows the taking of decisions. That they contribute to the efficiency in the managerial administration for their development.

To other it was necessary to characterize and to diagnose the entity with view to determine the current situation that presents the analysis of the financial and economic resources. A procedure was applied for the evaluation of the circulating one, as well as a series of indicators. Facilitating the taking of decisions to increase the effectiveness and efficiency in the use of the circulating one. Being verified that the necessary levels of liquid resources don't exist to operate uninterruptedly. To validate the procedure he/she took like base the real data that you/they offer the books, registrations and Financial States of the Accounting.



*Índice*

<b>Índice:</b>	<b><i>Pág.</i></b>
<b>Introducción</b>	<b>1</b>
<b>Capítulo I: Teoría sobre el análisis para una correcta Administración</b>	<b>7</b>
<b>1.1. Administración de los activos circulantes</b>	<b>7</b>
<b>1.2. Análisis de los Estados financieros</b>	<b>14</b>
<b>1.3. Herramientas de análisis</b>	<b>16</b>
<b>1.4 Razones financieras</b>	<b>17</b>
<b>1.4.1. Razones para el análisis financiero</b>	<b>18</b>
<b>1.4.2. Razones para el análisis económico. Razones de Eficacia o Razones de Actividad</b>	<b>22</b>
<b>1.4.3. Razón integradora para el análisis Económico Financiero</b>	<b>24</b>
<b>Capítulo II: Aplicación de un procedimiento para la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spíritus EPISAN "Ernesto Valdés Muñoz"</b>	<b>26</b>
<b>2.1. Caracterización y objeto social de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spíritus EPISAN "Ernesto Valdés Muñoz"</b>	<b>26</b>
<b>2.2. Planificación estratégica</b>	<b>29</b>
<b>2.3. Procedimiento para la Evaluación del Circulante</b>	<b>30</b>
<b>2.3.1. Razones para el análisis financiero</b>	<b>39</b>
<b>2.3.2 Razones para el análisis económico</b>	<b>40</b>
<b>2.3.3 Razón integradora, para el análisis Económico Financiero</b>	<b>40</b>
<b>2.3.4 Análisis del Capital de Trabajo</b>	<b>48</b>
<b>Conclusiones</b>	<b>53</b>
<b>Recomendaciones</b>	
<b>Bibliografía</b>	<b>61</b>
<b>Anexos</b>	<b>62</b>



# *Introducción*

## *Introducción:*

En los últimos años el mundo ha tolerado una Crisis Económica Financiera que se desató de manera directa debido al colapso de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos en el año 2006, que provocó aproximadamente en octubre de 2007 la llamada crisis de las hipotecas subprime. Las repercusiones de la crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente grave desde inicios de 2008, contagiándose primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos. El impacto de las hipotecas de crisis provocó repercusiones más allá de los Estados Unidos. Los bancos de inversión sufrieron pérdidas en todo el mundo. Las empresas empezaron a negarse a comprar bonos por valor de miles de millones de dólares, a causa de las condiciones del mercado; los principales Bancos del mundo trataron de reforzar los mercados con dinero, inyectando fondos disponibles a los bancos (préstamos en condiciones más favorables). Las tasas de interés también fueron cortadas, en un esfuerzo para alentar a los préstamos. Sin embargo, a corto plazo las ayudas no resolvieron la crisis de liquidez (falta de dinero disponible para los bancos), ya que los bancos seguían desconfiando, por lo que se negaron a otorgar préstamos unos a otros. Los mercados de crédito se volvieron inmóviles pues los bancos fueron reacios a prestarse dinero entre ellos, al no saber cuántos malos préstamos podrían tener sus competidores. La falta de crédito a los bancos, empresas y particulares acarrea la amenaza de recesión, la pérdida de empleos, quiebras y por lo tanto un aumento en el costo de la vida.

Esta realidad tiene un notable efecto en el perfeccionamiento y desarrollo de las empresas cubanas, las cuales están restringidas por la enorme escasez de recursos, damnificado por el férreo bloqueo económico impuesto por la mayor potencia del mundo; sumado al atraso funcional que tienen las empresas cubanas con respecto a las que se enfrentan. La cual se debe a la tardía apertura económica que experimentó el país, introduciéndolo en un proceso de cambios de la estructura en la que venían actuando las empresas hasta ese momento. Se comenzó de esta manera un proceso de transformaciones económicas encaminadas a la reordenación de la economía con el propósito de lograr su inserción en los mercados internacionales, el cual aún no ha concluido. .

Hacia alcanzar esto es necesario prestarle especial atención a la administración financiera, instrumento que hace posible obtener y controlar fuentes de financiamiento vitales para que nuestras empresas logren su crecimiento y acertada inserción en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país; y como condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico-Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica-financiera de las empresas como eslabón fundamental de la economía.

Para ello Cuba trata hoy en Los Lineamientos de la Política Económica y Social aprobados en el VI congreso del Partido Comunista de Cuba

El sistema de planificación socialista continuará siendo la vía principal para la dirección de la economía nacional, y a su vez deberá transformarse en sus aspectos metodológicos, organizativos y de control. La planificación tendrá en cuenta el mercado, influyendo sobre el mismo y considerando sus características.

L (1)

Lograr que el Sistema Empresarial del país esté constituido por empresas eficientes, bien organizadas y eficaces, y serán creadas las nuevas organizaciones superiores de dirección empresarial. Se desarrollará la cooperación entre las para lograr mayor eficiencia y calidad. Se elaborará la norma jurídica que regule todos aspectos. L (7)

El Perfeccionamiento Empresarial se integrará a las políticas del Modelo Económico a fin de lograr empresas más eficientes y competitivas. L (15)

Lograr una mayor coordinación entre los objetivos del plan de la economía nacional y el diseño y alcance de las políticas monetaria y fiscal. L (38)

Establecer políticas de precios en correspondencia con la actualización del modelo económico. L (66)

En la continuación de esta investigación se tratarán todos estos lineamientos de manera inmediata e indirecta para que contribuya a la eficiente administración del circulante.

### **Situación Problémica**

Se pudo comprobar por medio de entrevistas realizadas, que la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz, no utiliza

técnicas ni procedimientos científicos para lograr una correcta administración de su circulante, por lo cual la autora piensa que no es suficiente el análisis que lleva a cabo, existiendo desconocimiento de las mismas por parte del personal calificado que labora en esta instalación.

### **Planteamiento del Problema Científico:**

Inexistencia de un procedimiento para la evaluación del circulante que impide que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz

### **Objetivos de la investigación:**

#### **Objetivo General:**

Evaluar el circulante mediante la aplicación de un procedimiento para su administración en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz y que contribuya a su perfeccionamiento continuo.

#### **Objetivos Específicos:**

- ❖ Realizar un análisis bibliográfico sobre el Análisis Económico-Financiero que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico
- ❖ Caracterizar la entidad objeto de estudio, así como un breve diagnóstico de la situación financiera, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.
- ❖ Aplicar el procedimiento propuesto para la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz.
- ❖ Evaluar los resultados obtenidos mediante la aplicación del procedimiento propuesto.

**Objeto de Estudio Teórico:**

Proceso de Análisis en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz.

**Campo de Acción:**

Proceso de análisis e interpretación de los flujos de información en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz.

**Novedad científica, viabilidad, significación teórica, práctica, social y económica de la investigación**

El tema elegido tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración y el autor muestra como condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema: “El Análisis Económico-Financiero”, pues este representa un medio infalible para el control de los recursos y logra incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los mismos. Además la investigación presenta un conjunto de técnicas y procedimientos novedosos para el análisis, los cuales se podrán aplicar en todas las entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad e interés que tiene la entidad de tomar decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento y de esta manera incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.

La **significación teórica de la investigación** está dada por la **selección adecuada de las técnicas y procedimientos para una correcta administración, obtenida a partir de un minucioso análisis bibliográfico.**

La **significación práctica** se relaciona con la aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante, los cuales pueden ser implementados en todas entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento

La **significación social y económica** se relaciona con los resultados que se derivan de la investigación, ya que una correcta selección e implementación del procedimiento para la correcta administración permite proyectar el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

### **Métodos empleados**

Entre los métodos utilizados se empleó, el **histórico lógico** en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar las tendencias históricas del proceso de análisis económico-financiero.

El **análisis-síntesis**, **inducción-deducción** y el **enfoque sistémico** que permitirán contribuir mediante una propuesta al perfeccionamiento de la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz y durante toda la investigación utilizaremos la observación directa.

### **Técnicas de búsqueda de información**

Utilizamos **la entrevista** para constatar el estado en que se encuentra el proceso de gestión del circulante y determinar las causas que inciden con mayor peso en las desviaciones de los ciclos de cobro, pago e inventarios y tomar las medidas apropiadas para su solución.

La **revisión de documentos** nos permite determinar las variaciones, tendencias, los flujos de información contable que se presentan en los Estados Financieros

Una de las técnicas más utilizadas son las **sesiones en profundidad** para la valoración de los diferentes criterios presentes en la bibliografía y en su aplicación práctica que tienen los profesionales y los expertos.

La **computación** será utilizada durante el transcurso de la investigación como la principal herramienta para almacenar la información.

**Estructura del trabajo de diploma.**

El trabajo consta de dos capítulos:

- ❖ En el **primer capítulo** se fundamenta el proceso de análisis económico-financiero específicamente ligado a la administración y evaluación del circulante, atendiendo a las concepciones establecidas para el perfeccionamiento empresarial.
- ❖ En el **segundo capítulo** se aplicará el procedimiento propuesto para la administración del circulante en la entidad objeto de estudio.

El trabajo promete conclusiones derivadas de la investigación y se muestran recomendaciones que pueden ser de utilidad. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

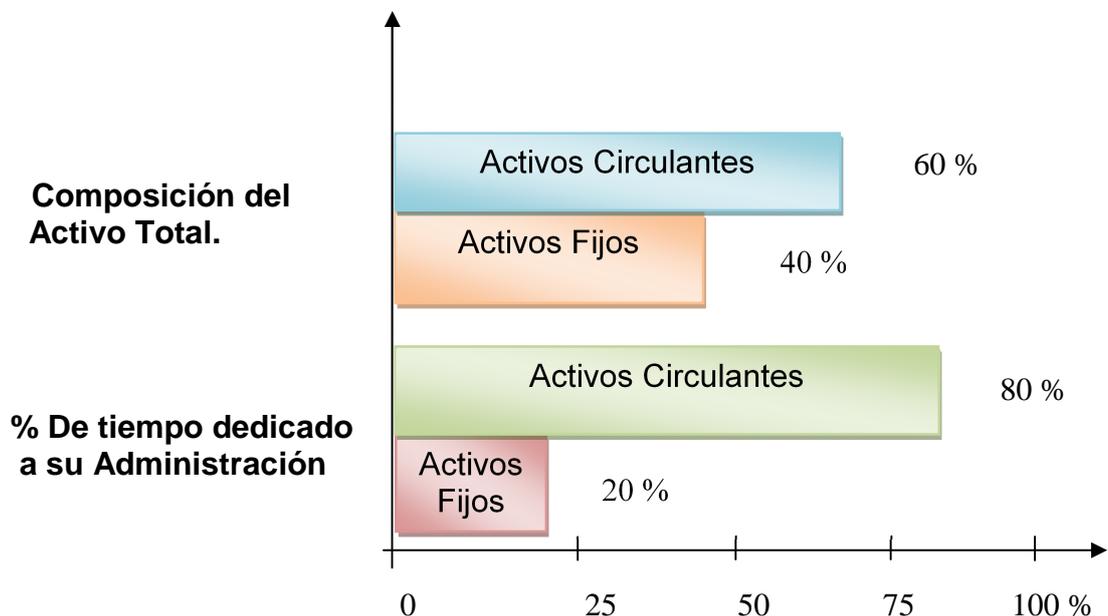


# *Capítulo I*

## Capítulo I: Teoría sobre el Análisis para una correcta administración

### 1.1- Administración de los activos circulantes.

¿Por qué se le dedica tiempo a la administración de los activos circulantes? Normalmente en las empresas, a menos que estas sean de gran magnitud industrial, el activo circulante representa entre el 60% y el 80% del activo total y en consecuencia consumen más del 80% del tiempo de la gerencia de activos. Un gráfico “casi real” es el siguiente:



Por lo tanto requieren atención a diario (ventas al contado, pagos, depósitos, transferencias, pagos de gastos, salarios, ventas a créditos, etc.), pueden ser difícil de automatizar, mecanizar o delegar, aparte de que el nivel de los activos circulantes es volátil (las condiciones de la empresa siempre están cambiando), y ninguna empresa puede prescindir de los activos circulantes.

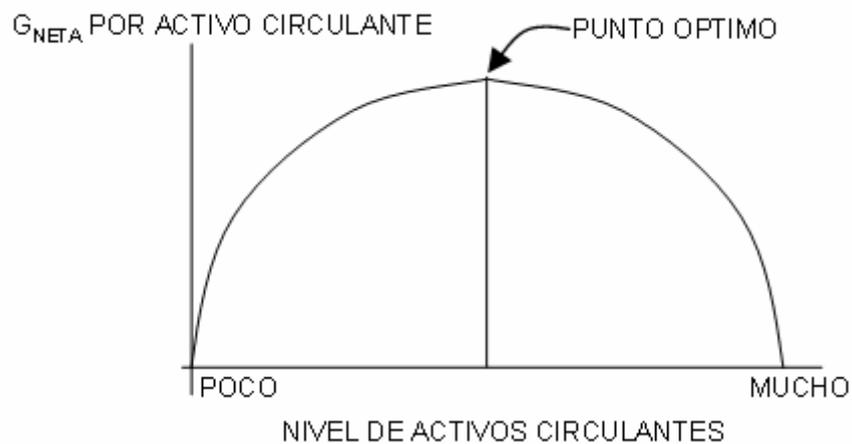
El objetivo de la administración eficaz de los activos circulantes es maximizar la ganancia neta proveniente de esos activos, o sea maximizar la función:

$$G_{NETA} = \text{INGRESOS} - \text{COSTOS}$$

En este sentido existen dos enfoques principales en cuanto a la administración de los activos circulantes:

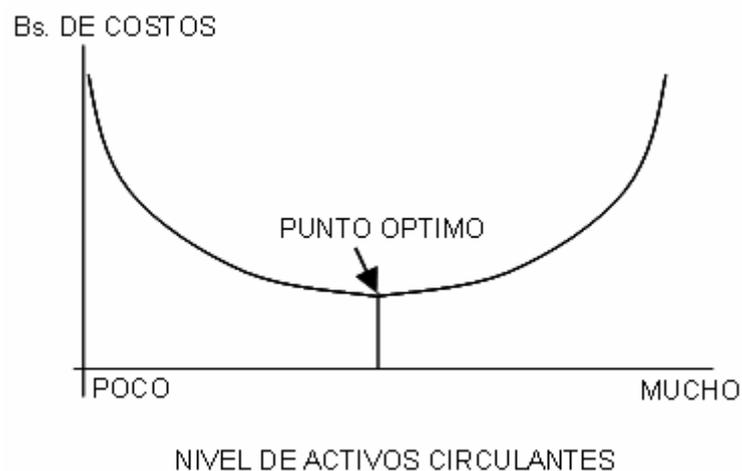
**Maximizar la Ganancia Neta.**

Maximizar la ganancia neta por concepto de cada grupo de activos, lo cual significa lograr el nivel óptimo del activo, tal como se muestra a continuación:



**Minimizar los Costos por peso de Activo.**

Minimizar los costos (por peso de activo) relacionados con el activo circulante, lo cual significa lograr el nivel óptimo de activos circulantes para reducir al mínimo los costos asociados con ellos, tal como se muestra a continuación:



**Costos por administrar inadecuadamente los activos circulantes.**

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado.

Se incurren en costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

**Costos incurridos por tener poco o mucho activo**

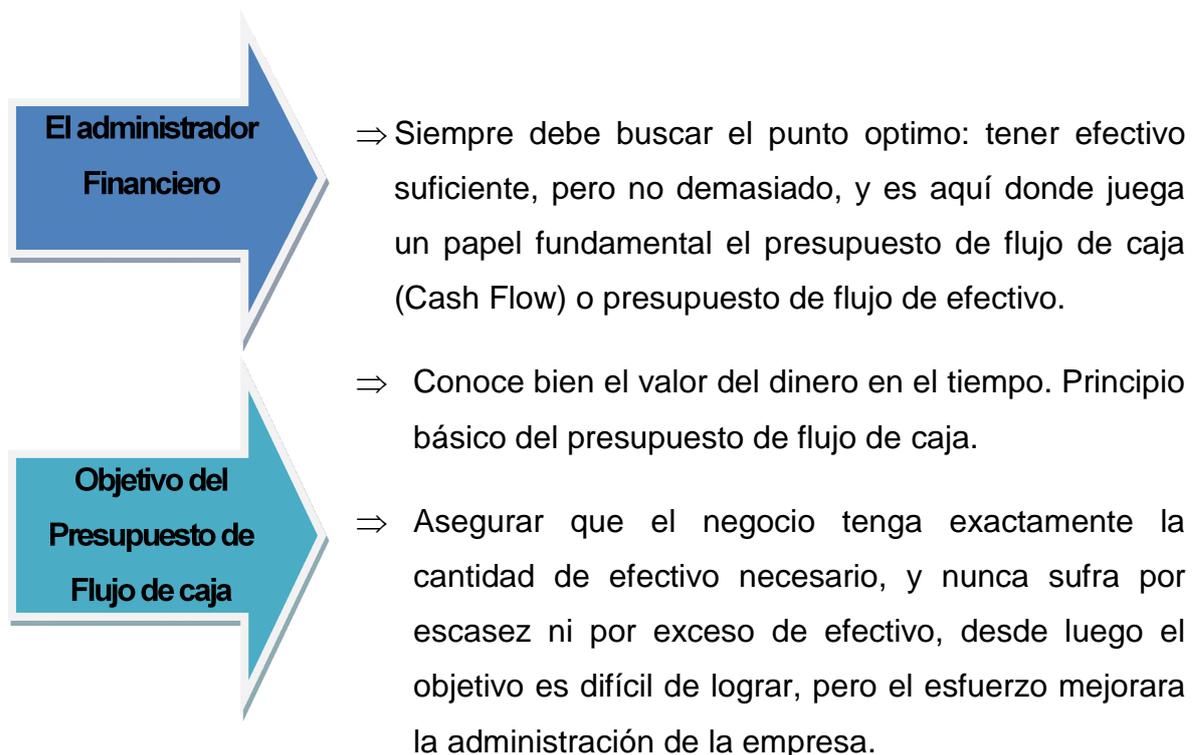
Activo	Al tener poco del Activo	Al tener mucho del Activo
<b>Efectivo</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Incapacidad de pagar cuentas, inclusive a sus propios empleados, problemas con sus acreedores y suministradores.</li> <li>2. Pérdidas de oportunidades de inversión por falta de liquidez.</li> <li>3. Incapacidad de afrontar emergencias financieras.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Efectivo ocioso; se deja de percibir rendimiento sobre el recurso financiero.</li> </ol>
<b>Cuentas por Cobrar</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Perdida de ventas por no otorga crédito.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cuentas malas.</li> <li>2. Altos costos de administración de cuentas por cobrar.</li> <li>3. Altos costos de cobranza de cuentas por cobrar.</li> <li>4. Mucho capital inmovilizado en cuentas por cobrar.</li> </ol>
<b>Inventario</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Perdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía.</li> <li>2. Creación de mala fama comercial. de “no tener nada “.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Altos costos de mantenimiento del stock.</li> <li>2. Perdida por obsolescencia y deterioro de mercancías.</li> <li>3. Mucho capital inmovilizado.</li> </ol>

## Administración del Efectivo y el Flujo de Caja

La dificultad principal de la administración del efectivo proviene de la falta de coordinación entre las entradas por concepto de ingresos y salidas por concepto de costos.

El administrador financiero debe proyectar sus necesidades y excedentes de efectivo durante el año. Por ejemplo, una empresa que tiene muchas ventas en una época del año, debe tener en cuenta que tendrá gastos durante todo el año, en consecuencia el gerente financiero tiene que buscar la forma de tener efectivo durante la época de pocas ventas y de invertir los fondos excedentes en época de muchas ventas.

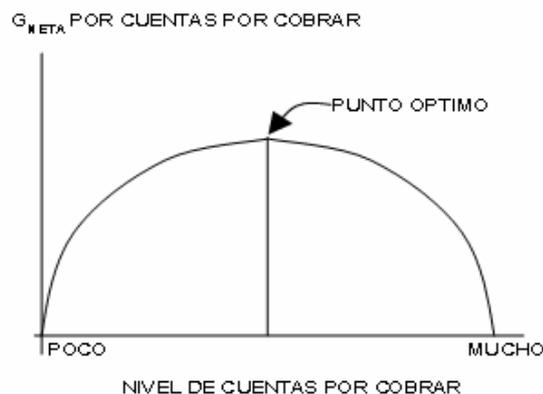
Lo que busca el administrador financiero y el objetivo del presupuesto de flujo de caja se exponen a continuación:



## Administración de las cuentas por cobrar.

La administración de las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio, como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por lo siguiente:

- ❖ Si la empresa otorga pocas ventas a crédito está perdiendo ventas, y en consecuencia dejando de percibir ingresos potenciales.
- ❖ Por el contrario si la empresa se excede en otorgar créditos, se producirán pérdidas por:
  - ❖ Cuentas incobrables.
  - ❖ Capital inmovilizado.
  - ❖ Altos gastos de administración y cobranzas.



Para encontrar el nivel óptimo de ventas a crédito, es decir lo que serán las cuentas por cobrar, el administrador financiero efectúa varios pasos:

- Evalúa la política de otorgamiento de créditos de la empresa en términos integrales, es decir, considera las condiciones socio-económicas y culturales de la zona, en conjunto con la naturaleza de su producto o servicio. por ejemplo una tienda de ventas de muebles en una comunidad de bajos ingresos, seguramente vende más si vende a crédito. por supuesto el comerciante también considera el ambiente jurídico-legal de la zona, lo cual influye en las posibilidades de cobrar las cuentas abiertas.
- Evalúa las perspectivas financieras (el vendedor recibe promesas, el comprador recibe mercancía).

### **Administración de los inventarios.**

#### **Costos por Administrar Inadecuadamente los Inventarios:**

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado. Se incurren en

costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

A veces la palabra del comprador es garantía suficiente, en otros casos más importantes se exigen letras de cambio con el respaldo de un fiador. En fin la forma de garantizar el pago depende de la reputación y capacidad de pago de la persona que solicita el crédito, del monto del crédito y las circunstancias particulares del caso.

**Costos incurridos**

Activo	Al tener poco del Activo	Al tener mucho del Activo
Inventarios	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Pérdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía.</li> <li>2. Creación de mala fama comercial. de “no tener nada “.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Altos costos de mantenimiento del <b>stock</b>.</li> <li>2. Perdida por obsolescencia y deterioro de mercancías.</li> <li>3. Mucho capital inmovilizado.</li> </ol>

Siempre hay que tener en cuenta que el nivel de inventario influye en las finanzas por:

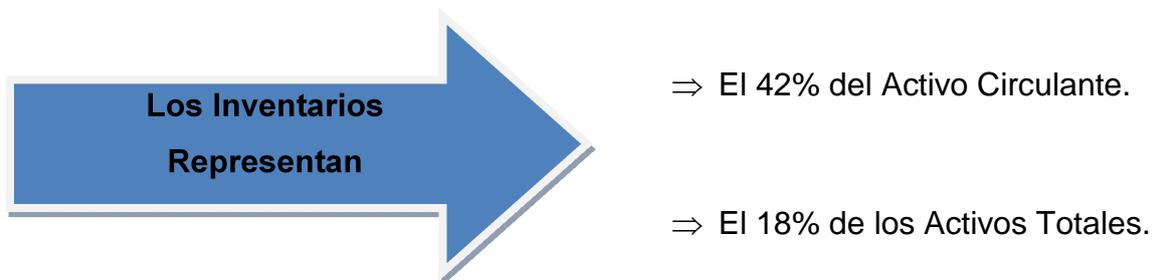
- ✓ Es necesario para generar ingresos.
- ✓ Inmoviliza capital.
- ✓ Se requieren gastos para su mantenimiento.
- ✓ Pérdida por obsolescencia o deterioro.

Por lo tanto la administración de los inventarios de forma eficiente tiene su base en los siguientes postulados:

- ✓ Maximizar la ganancia neta por concepto de inventarios, lo cual significa lograr el nivel óptimo de este activo.
- ✓ Minimizar los costos, lo cual significa lograr el nivel óptimo de inventarios, para reducir al mínimo los costos asociados con ellos.

De igual forma la administración de los inventarios, al igual que el efectivo y las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio, como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por las razones dadas anteriormente, y por lo siguiente:

**En una actividad Productiva y Comercial:**



En cuanto a la administración de los inventarios, cada uno de los gerentes de una empresa piensa de forma distinta, es así como el gerente de comercialización, el gerente de producción, el gerente de compras y el administrador financiero, tienen concepciones deferentes acerca del inventario, tal como se expone a continuación:



1.2- *Análisis de los estados financieros.*

¿CÓMO ANALIZAR?

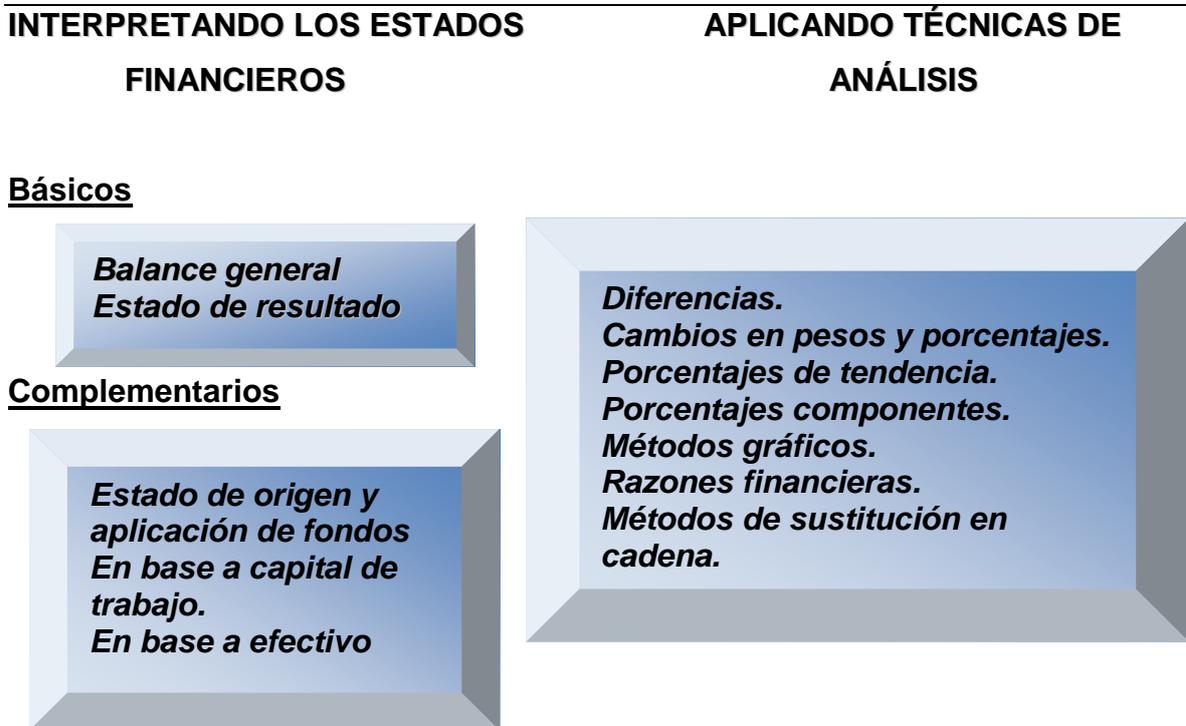


Fig.1.1 Estados financieros y herramientas de análisis.

El Balance General y el Estado de Resultado se denominan Estados Básicos, porque es de ellos que se derivan el resto de los estados. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base a capital de trabajo y en base a efectivo son Estados Complementarios, ya que son instrumentos que complementan el análisis financiero, por lo que a su vez pudiera decirse que son Estados y Herramientas de análisis.

**Estado de Balance general:**

**Concepto:** Es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el Activo, las deudas u obligaciones con terceros pasivos y los recursos propios aportados por los propietarios Capital.

**Características:** Es un informe estático porque muestra la información de la situación financiera de una empresa en una fecha específica. "Se concibe como dos grupos de elementos ordenados, el que constituye el origen y fuente de financiación de la empresa (Pasivo + Capital) y el conjunto de bienes y derechos en los que se materializan estas fuentes de financiación (Activo)<sup>1</sup>". Se considera el estado financiero fundamental.

**Objetivo del Estado:** Reflejar en unidades monetarias la situación financiera de una entidad económica y mostrar cuales son los activos con que cuenta una entidad para futuras operaciones así como las obligaciones que implica la tenencia de estos.

**Objetivo del Análisis del Estado:** "Estudiar la evolución de la estructura y equilibrio del capital en funcionamiento y de las fuentes de financiación, así como las correlaciones patrimoniales existentes entre las inversiones y las financiaciones<sup>2</sup>", permite conocer aspectos como: situación de liquidez, endeudamiento, capitalización, gestión de los activos en que invierte la empresa, equilibrio del balance desde un punto de vista financiero.

### **El Estado de Resultado.**

Este estado también conocido como cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdidas).

---

<sup>1</sup> Alonso Sebastián, Ramón; Ibáñez Gimeno, José María "Análisis económico Financiero de empresas" Centro de estudios de postgrados de administración de empresas, Madrid, 2000.

<sup>2</sup> Álvarez López, José. "Auditoría Contable". Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid.

**Características:** a diferencia del Balance General que muestra una situación estática el Estado de Resultado nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico.

**Objetivo del estado:** Mostrar los efectos de las operaciones de una entidad económica y su resultado final en forma de ganancia o pérdida y un resumen de los hechos significativos que originaron dichos resultados.

### **1.3-Herramientas de análisis.**

El análisis económico financiero no responde a reglas fijas de manera que existe variedad de técnicas para analizar los estados financieros, dentro de las que se destacan las siguientes siete técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

#### **1) Diferencias:**

Indican cuanto excede una magnitud contable a otra y se basan en la operación de resta o sustracción.

#### **2) Cambios en pesos y porcentajes.**

Sé refiere al cambio en peso de un período a otro de manera absoluta, es decir la diferencia entre el valor de un período en estudio y un período base que sirve de comparación. Para luego determinar que porcentaje representa dicha variación con respecto al dato del año base, este cálculo nos brinda el incremento porcentual de un año por encima del año base (o disminución.).

#### **3) Porcentajes de tendencia.**

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio, representando el año base el 100%, y cada partida del resto de los años como porcentaje del mismo. A diferencia de la herramienta anterior no brinda el incremento sino el crecimiento.

#### **4) Porcentajes componentes o tamaño común.**

Indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Esto es muy útil ya que permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas, y la abreviación de los mismos.

### **5) Métodos gráficos.**

Los métodos gráficos son de gran importancia ya que permiten visualizar la información de forma más clara y amena que las técnicas utilizadas, ofrecen una mejor visión de lo que quiere mostrarse.

### **6) Cálculo de razones.**

Esta técnica está implícita en las anteriores ya que una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número, de los estado financiero, con otro, se puede expresar en unidades de medidas: en veces, tanto por ciento, en días, en valor.

### **7) Método de sustitución en cadena.**

Se utiliza para deslindar los diferentes campos de influencia, establecer la influencia de distintos factores sobre la variación de determinados valores. Es ampliamente utilizada en el análisis de la rentabilidad, de la utilidad neta. Consiste en tomar el resultado de un indicador para dos períodos, e ir intercambiando sus componentes a manera de poder obtener la influencia que ejerce cada uno sobre el resultado final.

#### **1.4- Razones financieras.**

Una razón es una expresión matemática que relaciona dos datos entre sí y que intentan representar la realidad de la empresa.

La comparación de datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos a través del tiempo se denomina análisis horizontal o de tendencia, se distingue del análisis vertical o estático, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable.

Las razones pueden clasificarse en: económicas, financieras y mixtas; de balance, de pérdidas y ganancias y mixtos, o, por las características de la empresa a medir: de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad etc., a continuación se ofrecen los más generales y más tratados por las diversas bibliografías, sin embargo ha de tenerse en cuenta que esto puede variar en dependencia del sector, siempre se deben adecuar a la realidad y necesidad del negocio específico del que se trate.

#### **1.4.1 Razones para el análisis financiero.**

##### **Razones de Liquidez.**

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de caja, se pueden utilizar las razones siguientes:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Exigible a C.P.}} = \frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{PC}}$$

La prueba ácida expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Activo Circulante Disponible}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo posible para pagar.

### Razón de Solvencia.

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas que posee.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Reales (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tiene la empresa para solventar un peso de Deuda Total.

### Apalancamiento.

Si la empresa gana sobre los fondos ajenos más de lo que paga en intereses por los mismos aumenta el rendimiento para los propietarios por lo que el apalancamiento es favorable (positivo), si de lo contrario paga más por intereses que lo que gana sobre los fondos ajenos el apalancamiento es desfavorable (negativo); de esta forma se llega a una razón más completa del apalancamiento financiero:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activo Total (AT)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}} \times \frac{\text{UAI}}{\text{UAI}}$$

Mayor 1  $\Rightarrow$  Apalancamiento positivo, la deuda aumenta la rentabilidad.

Menor 1  $\Rightarrow$  Apalancamiento negativo, la deuda disminuye la rentabilidad.

Igual 1  $\Rightarrow$  el efecto de la deuda no altera la rentabilidad<sup>3</sup>.

### Razones de Endeudamiento.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

<sup>3</sup> Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos del Total de Financiamiento (FT), o sea, cuántos pesos de Financiamiento Ajeno tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

### **Autonomía**

Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos propios del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

### **Calidad de la deuda.**

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

Expresa qué porcentaje representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

### Razones de Cobros y pagos.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por cobrar Mercantile Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro, que como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por pagar Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

### Razón de ciclo de inventario.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Costo de la mercancía vendida}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa días promedios que demoran los inventarios en ser vendidos en el período analizado.

### **Ciclo de maduración y Ciclo de Caja**

El ciclo de maduración, operación o explotación se refiere al plazo en días que transcurre desde que se recepciona la mercancía hasta que se cobra al cliente. El ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo es el periodo que transcurre desde que se efectúa el pago al proveedor hasta que se cobra la mercancía al cliente, es el período que ha de financiar la empresa.

Está constituida por los días del Ciclo de inventario más la diferencia de los días del Ciclo de Cobro y el ciclo de cobros anticipados da lugar al Ciclo de Maduración o explotación

El ciclo de Maduración menos la diferencia del ciclo de Cuentas por pagar y ciclo de pagos anticipados es igual al ciclo de caja o de conversión del efectivo.

### **1.4.2 Razones para el análisis económico. Razones de Eficacia o Razones de Actividad.**

$$\text{Rotación del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Promedio}}$$

$$\text{Rotación del Activo Total} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total Promedio}}$$

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de veces mayor, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

### Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

$$\text{Rentabilidad sobre ventas o margen} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}}$$

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el por ciento que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

También puede analizarse a través de la ecuación:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$RE = \text{Rotación del Activo} * \text{Margen de Sobre Ventas}$$

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}} * \frac{\text{U.A.I.}}{\text{Ventas}}$$

Para  $\Delta$  el rendimiento  $\Rightarrow$   $\underbrace{\text{Vender más o}}_{\text{Reducir el activo}}$   $\underbrace{\text{Vender más caro o}}_{\text{Reducir los costos}}$

**Alternativas:**

Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento

Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento

Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

**1.4.3 Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.**

**Rentabilidad Financiera**

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

También puede analizarse a través de la ecuación:

$$RE = \frac{UN}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{AT_{\text{promedios}}} \times \frac{AT_{\text{promedios}}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

**Alternativas:**

Aumentar el Margen  $\Rightarrow$  Elevar precios, reducir costos o ambos.

Aumentar la Rotación  $\Rightarrow$  Vender más, reducir activos o ambos.

Aumentar el Apalancamiento  $\Rightarrow$  Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor.

También puede analizarse a través de la descomposición denominada Método Pares que posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.<sup>4</sup>

$$RF = \underbrace{\frac{UAIT}{Ventas}}_{\text{margen}} \times \underbrace{\frac{Ventas}{AT \text{ promedios}}}_{\text{rotación}} \times \underbrace{\frac{AT \text{ promedios}}{\text{Financiamiento Propio}}}_{\text{apalancamiento financiero}} \times \frac{UAT}{UAIT} \times \underbrace{\frac{UN}{UAT}}_{\text{efecto fiscal}}$$

RENTABILIDAD ECONOMICA

Otra vía para analizar la rentabilidad financiera es a través de la siguiente ecuación, que permite distinguir mejor el tipo de apalancamiento que utiliza la empresa:

$$RF = \left[ Re + (Re - i) \times \frac{FA}{FP} \right] \times (1 - t)$$

Donde i = Intereses/Deudas

t = Tasa impositiva

Re = Rentabilidad económica

FA = Financiamiento ajeno

FP = Financiamiento Propio

$$\begin{aligned} \text{Si: } R_f > R_e &\Rightarrow R_e > i \Rightarrow \text{Apalancamiento Positivo} \\ \text{Si: } R_f < R_e &\Rightarrow R_e < i \Rightarrow \text{Apalancamiento Negativo} \end{aligned}$$

<sup>4</sup> Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.



## *Capítulo II*

## **CAPÍTULO II: Aplicación de un Procedimiento para la administración del circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) “Ernesto Valdés Muñoz”.**

En este capítulo se procederá a realizar la Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) “Ernesto Valdés Muñoz”.

### **2.1- Caracterización y objeto social de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) Ernesto Valdés Muñoz**

#### **Caracterización y objeto social EPISAN**

La empresa Pesquera Industrial de Sancti-Spíritus (EPISAN), integrada al grupo Empresarial Pesquero Industrial (PESCACUBA), subordinada al Ministerio de la Industria Alimentaria; ubicada en la calle Juan Pérez Olivera en el poblado de Tunas de Zaza perteneciente al municipio de Sancti-Spíritus tiene como: **objeto social, misión, visión y plan de producción industrial y de captura;**

- ❖ Capturar, cultivar, industrializar y comercializar de forma mayorista especies de la plataforma y acuícola en pesos cubanos y pesos convertibles y productos precedentes de la pesca comercial privada en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior; dicha venta se efectúa luego de cumplirse los planes de entrega para el consumo social.
- ❖ Brindar servicios de congelación y almacenamiento refrigerado al sistema del Ministerio de la Industria Alimentaria y a terceros cuando existan capacidades disponibles en pesos cubanos y convertibles.
- ❖ Brindar servicios de maquila a productos de la pesca en pesos cubanos y pesos convertibles.
- ❖ Procesar y comercializar de forma mayorista productos pesqueros y de cultivos provenientes de los Grupos Empresariales Industriales y de Distribución de la Pesca, INDIPES y Desarrollo del Cultivo del Camarón, en forma abreviada GEDECAM, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior en pesos cubanos.

- ❖ Comercializar de forma mayoristas productos ociosos y de lento movimiento en pesos cubanos.
- ❖ Comercializar de forma mayorista desechos sólidos del proceso industrial en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
- ❖ Comercializar de forma minorista insumos pesqueros a pescadores privados que venden sus capturas a la empresa, se según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior en pesos cubanos.
- ❖ Elaborar y comercializar de forma mayorista artículos de artesanía a partir de productos y subproductos pesqueros no alimenticios en pesos cubanos.
- ❖ Producir hielo para insumo propio y cuando existan excedentes realizar su comercialización mayorista y minorista en pesos cubanos.
- ❖ Producir, recuperar y comercializar de forma mayorista equipos, partes y piezas para embarcaciones en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de almacenamiento de combustible a entidades que operan sin tarjeta, en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de reparación y mantenimiento de embarcaciones de pesca en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de transportación de los productos que comercializa en pesos cubanos y pesos convertibles.
- ❖ Brindar servicios de reparación y mantenimiento de vehículos automotores al sistema del Ministerio de la Industria Alimentaria en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de alojamiento no turístico con alimentación asociada a los trabajadores del sistema del Ministerio de la Industria Alimentaria en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de suministro de mano de obra para la reparación de enseres menores, de carpintería y tornería a sus trabajadores en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de recreación con gastronomía asociada a los trabajadores del Grupo Empresarial PESCACUBA en pesos cubanos.
- ❖ Brindar servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos.

- ❖ Brindar servicios de suministro de mano de obra para la reparación y mantenimiento constructivo a las viviendas de sus trabajadores en pesos cubanos.
- ❖ Comercializar de forma mayorista excedentes de productos agropecuarios procedentes del autoconsumo de los Mercados Agropecuarios Estatales en pesos cubanos.
- ❖ Comercializar de forma mayorista insumos industriales entre las empresas del sistema del Ministerio de la Industria Alimentaria en pesos cubanos a fin de evitar la paralización de la producción o los servicios, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
- ❖ Comercializar de forma minorista cigarrillos a los trabajadores que realicen trabajos en el mar en pesos cubanos.
- ❖ Prestar servicios de transporte obrero a sus trabajadores en pesos cubanos.

**Misión:**

Capturar, procesar y comercializar con altos estándares de calidad los productos pesqueros provenientes del sur de Sancti Spiritus, para el mercado internacional e interno. Con trabajadores y directivos con alto sentido de pertenencia, disciplina y laboriosidad, respondiendo a las exigencias de nuestros clientes, y el compromiso con el desarrollo del entorno natural y social, apoyado en un sistema integral de la calidad.

**Visión:**

Alcanzar una gestión empresarial eficaz, eficiente y efectiva que permita mediante la oferta de productos y servicios garantizados a través de una gestión integrada de la calidad la satisfacción de nuestros clientes. Para ello contamos con colectivos de trabajadores altamente calificados en sus profesiones, dotados de una ética que cumple con las tradiciones y valores arraigados en el sector.

**2.2- Planificación Estratégica**

Posteriormente de una minuciosa revisión de los documentos pertenecientes a la entidad pudimos observar que presenta objetivos estratégicos tales como:

- ❖ Incrementar los niveles de captura de las diferentes especies: La empresa tiene planificado 1262.0 ton de productos de la plataforma de ello 196.0 de

langosta para el 2013 y los Km de costa en la costa sur es de 84 es decir 40 millas y en la costa norte 45 Km alrededor de 25 millas.

- ❖ Alcanzar un índice de consumo de combustible por kilogramo de captura de 0.62.
- ❖ Utilizar de manera sostenible los recursos pesqueros de las aguas territoriales asegurando una alta calidad de estos.
- ❖ Lograr resultados industriales en un 0.5% por encima a la media nacional: Tiene planificado para el año 2013 una producción Industrial de 1600.0 ton y estima cumplir con un aproximado de 2000.0 ton. Dentro de sus principales producciones se encuentran: Langosta, camarón cultivo, camarón plataforma, pescado entero eviscerado congelado, ruedas de pescado, minutas, jaibas, ostiones; en el caso del camarón de plataforma está planificado 450.0 ton que pertenecen a Cienfuegos y Júcaro y 600 de Camarón cultivo.
- ❖ Incrementar la calidad de las reparaciones de la Industria de procesos y la refrigeración.
- ❖ Lograr una disponibilidad técnica en las embarcaciones del 85%.
- ❖ Lograr una disponibilidad técnica en el transporte automotor del 77%.
- ❖ Reducir los gastos de la empresa y optimizar la gestión económica y financiera.
- ❖ Mejorar el desempeño laboral de todos los trabajadores como punto de partida para incrementar sus competencias laborales.
- ❖ Mejorar y asegurar la atención y motivación de los trabajadores, prestando especial atención a los pescadores.
- ❖ Consolidar la gestión empresarial mediante la introducción de mejoras continuas

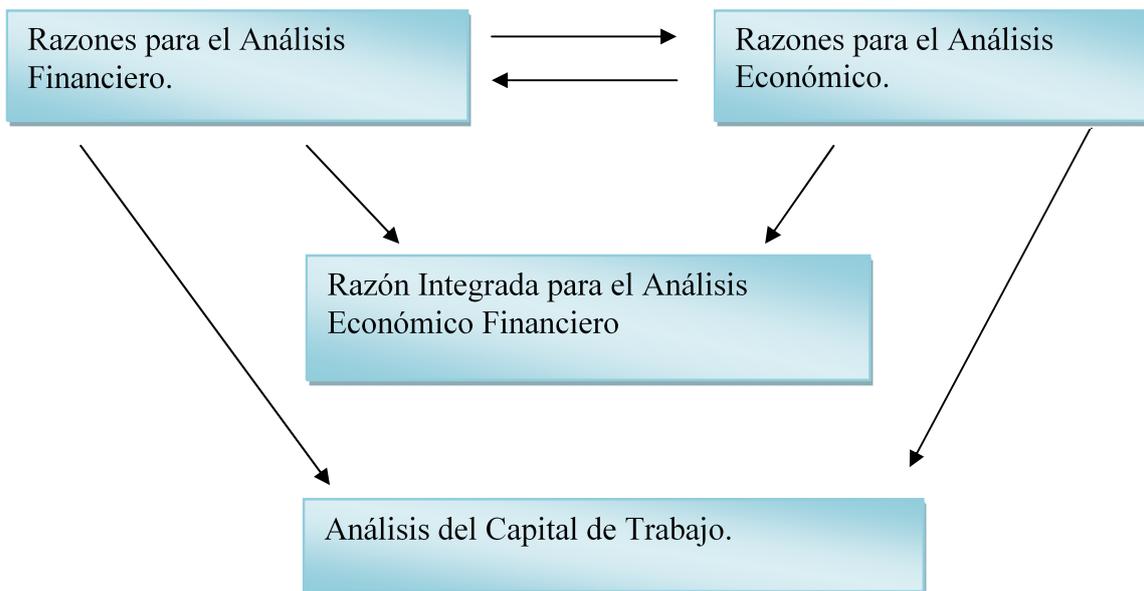
### **Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos tres años.**

Al revisar los informes dejados por las auditorías en los últimos años se pudo apreciar que ha sido auditada por tales empresas y ministerios como son: MINAL, CITMA, ONAT y todas las auditorías han sido evaluadas de aceptable, y una de

satisfactoria por lo que no existen hallazgos significativos que preocupen a la entidad y a sus Superiores.

### 2.3- Procedimiento para la Evaluación del Circulante:

A partir de la problemática existente se aplicará un procedimiento con vista a evaluar la circunstancia del circulante y suministrar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.



#### 2.3.1 Razones para el análisis financiero.

##### Razones de liquidez:

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Las razones de liquidez evalúan la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- ❖ Razón Circulante o Solvencia.
- ❖ Razón Rápida o Prueba Ácida.
- ❖ Razón de Caja o Tesorería.

**Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

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

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

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**  
**TABLA 2.1 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	4 970 828,13	3 658 126,04	1 312 702,09	135,88
2	Pasivo Circulante	4 498 937,62	3 146 479,46	1 352 458,16	142,98
3	Liquidez General	1,10	1,62	(0,52)	67,90

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Se obtiene 1,10 de Liquidez General: para el año 2013, disminuyendo con relación al año anterior en 0.52, para un 67,90 % en valores relativos. Resultado este que pone una alerta en la administración del circulante, pues se puede estar corriendo riesgo de impago.

El factor que ha influido en la disminución de este indicador es:

Aumento de los pasivos circulantes del año 2013 con relación al periodo anterior en \$ 1 352 458,16.

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

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo. Se dice que un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

A continuación se muestra su análisis:

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

TABLA 2.2 UM: MN

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponible	2 344 496,97	2 206 457,32	138 039,65	106,26
2	Pasivo Circulante	4 498 937,62	3 146 479,46	1 352 458,16	142,98
3	Razón Rápida	0,52	0,70	(0,18)	74,29

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

La Razón Rápida decrece para el año actual en 0.18 para un 74,29 % en valores relativos. Evidentemente se corrobora en esta tabla que los niveles de efectivo y cuentas por cobrar son extremadamente bajos con relación al total del activo circulante. La sociedad debe tener en cuenta el riesgo que corre con sus proveedores si no es capaz de estabilizar esta razón dentro de un rango más favorable.

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

La razón de caja o tesorería es el área de una empresa en la que se gestionan las acciones relacionadas con las operaciones de flujos monetarios. Incluye, básicamente, la ejecución de pagos y cobros, la gestión de la caja y las diversas gestiones bancarias. La contabilidad registra dicha ejecución.

Reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible

acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio.

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**  
**TABLA 2.3 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	259 156,47	238 039,80	21116,67	108,87
2	Pasivo Circulante	4 498 937,62	3 146 479,46	1 352 458.16	142,98
3	Razón de Caja	0,06	0,08	(0,02)	75,00

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla 2.3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.06 de efectivo para enfrentar dichas obligaciones y tiende a disminuir con respecto al año anterior en 0.02, lo que representa en valores relativos el 75 %. La entidad debe adoptar una política que le de seguimiento a este indicador y determinar las causas en las fluctuaciones del efectivo.

#### **Razón de Calidad de la deuda.**

La deuda es un índice económico que busca replicar el comportamiento de un conjunto de activos financieros en los cuales se invierte. Considerando un aspecto local:

- Una cuenta por pagar, cualquier importe adeudado como resultado de una compra de bienes o servicios en términos de crédito.
- Una deuda activa, cualquier importe adeudado a un negocio como resultado de una adquisición de bienes o servicios en términos de crédito.

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.4 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Exigible a Corto Plazo (PC)	4 498 937,62	3 146 479,46	1 352 458,16	142,98
2	Pasivos Totales	7 323 608,90	5 637 963,07	1 685 645,83	129,89
3	Calidad de la Deuda	0,61	0,55	0,06	110,90

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

La Razón de Calidad de Deuda crece para el año actual en 0.06, para un 110,90 % en valores relativos. Este indicador muestra un resultado deficiente, ya que la deuda a corto plazo tiene un vencimiento más cercano, lo cual evidencia una deuda sin calidad porque los montos de deuda a corto plazo superan las deudas a largo plazo.

#### **Razones de Cobros y Pagos.**

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

#### **Ciclo de Cobro.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

A continuación se muestra su análisis:

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.5 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	907 770,85	806 491,75	101279,10	112,56
2	Ventas al Crédito	11 139 267,42	9 783 268,05	1 355 999,37	113,86
3	Días del Período	360	360		
4	Ciclos de las Cuentas por Cobrar (días)	29	29	-	100,00

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Se observa en la **Tabla 2.5**, que la entidad realiza sus cobros aproximadamente cada 29 días, resultado que se mantiene estable con relación a igual periodo del año anterior. Independientemente que lo normado para el cobro a los clientes es 30 días. Se considera que la sociedad presenta durante el año actual una buena gestión de cobros, pues ha sido capaz de de mantener el periodo de cobranza con relación a igual periodo del año anterior.

#### **Ciclo de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra cada qué tiempo la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio perteneciente la entidad objeto de estudio en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)****TABLA 2.6 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	263 046,71	439 696,21	(176 649,50)	59,82
2	Costo de Venta	8 548 980,30	8 235 096,50	313 883,80	103,81
3	Días del Período	360	360		
4	Ciclos de las Cuentas por Pagar (días)	11	19	(8)	57,89

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Tomando en consideración la **Tabla 2.6** apreciamos que el período promedio de pago es de 11 días, disminuyendo en 8 días si lo comparamos con igual periodo del año anterior, lo que demuestra la no existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar, considerando que en este valor están incluidas las cuentas por pagar a corto plazo. La asociación paga cada 11 días y cobra cada 29 días, demostrando total ineficiencia en dicha gestión. Esa es la causa de no contar con recursos líquidos y de tener una mala solvencia.

**Ciclo de los Inventarios.**

El análisis de ciclo de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer la frecuencia en días que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos.

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**

**TABLA 2.7 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	1 384 920,58	2 022 470,28	(637 549,70)	68,47
2	Costo de Venta	8 548 980,30	8 235 096,50	313 883,72	103,81
3	Días del Período	360	360	-	-
4	Ciclos de los Inventarios (días)	58	88	(30)	65,90

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Como se muestra en la **Tabla 2.7** los inventarios rotan cada 58 días disminuyendo en 30 días su rotación. El ciclo disminuye si lo comparamos con igual periodo del año anterior. Se puede decir que los inventarios tienen una situación aceptable. Hay que tener en cuenta que mientras mayor sea este ciclo, mayor es el riesgo de tener materiales ociosos o pérdidas en las producciones.

**2.3.2. Razones para el análisis económico.**

**Razones de Eficacia o Razones de Actividad**

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de mayor veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

**Rotación del Capital de Trabajo**

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**

**TABLA 2.8 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	11 139 267,42	9 783 268,05	1 355 999,37	113,86
2	Capital de trabajo Neto	471 890,19	511 646,58	(39 756,39)	87,67
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	23	19	4	121,05

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Como se muestra en la **Tabla 2.8** las ventas cubren el capital de trabajo 23 veces al año resultado que se incrementa si lo comparamos con igual periodo del año anterior. Por lo cual se considera que existe una rotación acelerada del capital de trabajo.

**Rotación de los Activos Totales.**

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**

**TABLA 2.9 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	11 139 267,42	9 783 268,05	1 355 999,37	113,86

2	Activos Totales	13 092 813,80	11 681 258,15	1 411 555,65	112,08
3	Rotación los Activos Totales (veces)	0,85	0,84	0,01	101,19

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

En la **Tabla 2.9** se observa la rotación de los activos totales. Está en el orden de los 0.85 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 423 días aunque crece con relación al año anterior, sigue siendo poco significativo, por lo que se considera una recuperación lenta.

### Rotación de los Inventarios.

La rotación del inventario es uno de los parámetros utilizados para el control de gestión o la función logística o de ventas. Esta noción constituye un buen indicador sobre la calidad de la gestión de los abastecimientos, de la gestión del stock y de las prácticas de compra de una empresa.

La rotación del inventario corresponde a la frecuencia media de renovación de las existencias consideradas, durante un tiempo dado. Se obtiene al dividir el consumo (venta, expediciones...), durante un período, entre el valor del inventario medio, de ese mismo período.

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.10 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	11 139 267,42	9 783 268,05	1 355 999,37	113,86
2	Inventario Promedio	1 384 920,58	2 022 470,28	(637 549,70)	68,47
3	Rotación de los Inventarios (veces)	23	6	17	200,00

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

En la **Tabla 2.10** se observa la rotación de los inventarios sobre la base de las ventas netas. Los mismos aumentan su rotación con relación al año anterior, resultado favorable.

### Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

### Rentabilidad sobre Ventas

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

A continuación se muestra su análisis:

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.11 UM: MN**

No	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad ante Intereses e Impuestos	88 876,94	210 901,42	(122 025,00)	42,14
2	Ventas Netas	11 139 267,42	9 783 268,05	1 355 999,37	113,86
3	Rentabilidad sobre las ventas	0,01	0,02	(0,01)	50,00

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la Tabla 2.11 es de 0.01 por cada peso de venta resultado que disminuye en un 0,01 con relación al año anterior.

### Rentabilidad Económica

Evalúa la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forma el activo total).

Es además totalmente independiente de la estructura financiera de la empresa.

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

Expresa el porcentaje que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

A continuación se muestra su análisis:

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**  
**TABLA 2.12 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad antes de Intereses e Impuestos	88 876,94	210 901,42	(122 025,00)	42,14
2	Activos Totales	13 092 813,80	11 681 258,15	1 411 555,65	112,08
3	Rentabilidad económica	0,01	0,02	(0,01)	50,00

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

En la **Tabla 2.12** se aprecia que la empresa genera \$ 0.01 de UAIT por cada peso que ha invertido en Activos. Resultado que decrece en \$ 0.01 con relación a igual período del año anterior.

### 2.3.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero

#### Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. A nivel de empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos.

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

A continuación se muestra su análisis:

#### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.13 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Neta	88 876,94	210 901,42	(122 025,00)	42,14
2	Patrimonio	5 769 204,90	6 043 322,08	(274 117,18)	95,46
3	Rentabilidad financiera	0,02	0,03	(0,01)	66,67

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Como se observa en la **Tabla 2.13**, la rentabilidad financiera es de \$ 0.02 y tiende a decrecer con relación al año anterior en 0.01 influyendo el decrecimiento de la utilidad neta y del patrimonio.

#### Método Pares

Posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen neto en ventas, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.

$$RF = \underbrace{\frac{UAIT}{Ventas}}_{\text{margen}} \times \underbrace{\frac{Ventas}{ATpromedios}}_{\text{rotación}} \times \underbrace{\frac{ATpromedios}{FinanciamentoPropio}}_{\text{apalancamiento financiero}} \times \frac{UAT}{UAIT} \times \underbrace{\frac{UN}{UAT}}_{\text{efectofiscal}}$$

RENTABILIDAD ECONOMICA

$$RF = 0,01 \times 0,85 \times 2,27 \times 1$$

$$RF = 0.02$$

Al realizar el cálculo de la razón integradora obtenemos aproximadamente el mismo resultado por ambos métodos. Se debe tener en cuenta que coinciden la UAT y UAIT. Se considera que representa un porcentaje significativo la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio.

#### 2.3.4 Análisis del Capital de Trabajo.

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

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

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

#### Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital de trabajo es el excedente de los activos de corto plazo sobre los pasivos de corto plazo, es una medida de la capacidad que tiene una empresa para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo. Se

calcula restando, al total de activos de corto plazo, el total de pasivos de corto plazo.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a \$ 471 890,51 que decrece en \$ 39 756,07 con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

### Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)

**TABLA 2.14 UM: MN**

No	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Total Activo Circulante	4 970 828,13	3 658 126,04	1 312 702,09	135,88
2	Total Pasivo Circulante	4 498 937,62	3 146 479,46	1 352 458,16	142,98
3	Capital de Trabajo Neto	471 890,51	511 646,58	(39 756,07)	92,22

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Del análisis anterior se infiere que la disminución del capital neto de trabajo está dada fundamentalmente por:

- ❖ Aumento del activo circulante en \$ 1 312 702,09
- ❖ Aumento del pasivo circulante en \$ 1 352 458,16

Pero en este caso el pasivo circulante aumenta en una mayor cuantía que el activo circulante y esa es exactamente la causa de la disminución en el Capital de Trabajo Neto.

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

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

- ❖ Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- ❖ Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- ❖ Ciclo de pago (Período promedio de pago).

- ❖ Ciclo comercial o ciclo operativo.
- ❖ Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo. cumplir
- ❖ 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 (**Tabla 2.7**)

(2012)= 88 días

(2013)= 58 días

Ciclo de cobro (**Tabla 2.5**)

(2012)= 29 días

(2013)= 29 días

Ciclo de Pago (**Tabla 2.7**)

(2012)= 11 días

(2013)= 19 días

**Segundo Paso**

**Cálculo del ciclo de efectivo.**

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**

**TABLA 2.15 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Cobro	29	29	-	100,00
2	Ciclo de Inventario	58	88	(30)	65,90
3	Ciclo Comercial	87	117	(30)	92,22

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 2.15) – Ciclo de pago (Tabla 2.6)

(2012)= 117-19 = 98 días

(2013)= 87-11 = 76 días

**Tercer Paso**

**Cálculo del capital de trabajo necesario.**

Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de Efectivo

$$(2012) = 98 \text{ días} \times 29\,009,09 = 2\,842\,890,82 \text{ CUP}$$

$$(2013) = 76 \text{ días} \times 26\,254,14 = 1\,995\,314,64 \text{ CUP}$$

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

Total de desembolsos (2012) = 10 443 271,20 CUP

Total de desembolsos (2013) = 9 451 489,13 CUP

Consumo promedio diario de efectivo (2012) =  $\frac{10\,443\,271,20}{360} = 29\,009,09 \text{ CUP}$

Consumo promedio diario de efectivo (2013) =  $\frac{9\,451\,489,13}{360} = 26\,254,14 \text{ CUP}$

**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN)**

**TABLA 2.14 UM: MN**

No.	Partidas	Año-2013	Año-2012	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	76	98	(22)	77,55
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	26 254,14	29 009,09	(2 754,95)	90,50
3	Capital de Trabajo Necesario	1 995 314,64	2 842 890,82	(847 576,18)	70,18

**Fuente:** Estado de Situación de la Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN). Años 2012 y 2013.

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de \$ 9 451 489,13 cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2012 que fue de \$ 10

443 271,20 por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

**Capital de trabajo necesario \$ 1 995 314,64**

**Capital de trabajo neto \$ 471 890,51**

Después de realizar este análisis, comparamos el capital de trabajo real que es de \$ 471 890.51 para el año 2013 con el capital de trabajo necesario para este mismo año que asciende a \$ 1 995 314.64 y llegamos a la conclusión de que existe un déficit de capital de trabajo en esta fecha de \$ 1 523 424,13.

Como se puede apreciar en sentido general la asociación tiene una situación insuficiente, disminuyendo en su contra la mayoría de los indicadores al compararlos con igual periodo del año anterior. Además es válido señalar que debe fortalecer el análisis de los mismos para la toma de decisiones y así una administración eficiente del circulante. Ya que no se cuenta con los niveles óptimos de recursos altamente líquidos para operar de manera ininterrumpida, evidenciándose el planteamiento anterior en el análisis de las razones de liquidez y patentizándolos en la comparación establecida entre el capital de trabajo Real y el Necesario donde se obtiene un déficit en el orden de los \$ 1 523 424,13. Así mismo los niveles de rentabilidad disminuyen en al año anterior, se recomienda tener en cuenta el endeudamiento alcanzado y disminuirlo en la manera que se posible ya que esto acarrea un alto riesgo de impago.



*Conclusiones*

## Conclusiones

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- ❖ Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial
- ❖ Se realiza la caracterización de la entidad, su análisis estratégico y sobre la base de las últimas auditorias efectuadas se comprueba la necesidad de la aplicación de un procedimiento para la administración eficiente del circulante. Además se manifiesta que el análisis financiero es insuficiente debido a que no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa que garantice una acertada toma de decisiones.
- ❖ La aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante permite a la entidad objeto de estudio detectar la deficiencia y tomar decisiones acertadas para una eficiente administración, sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico. La evaluación de los resultados de este proceso permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones acertadas.



*Recomendaciones*

### *Recomendaciones*

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la toma de decisiones acertadas, recomendamos:

- ❖ Proponer a la junta directiva de la empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus (EPISAN) “Ernesto Valdés Muñoz” continua aplicación del procedimiento para la evaluación del circulante, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- ❖ Proponer su generalización a otras entidades del territorio que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.



# *Bibliografía*

**BIBLIOGRAFIA**

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Beaufond, Rafael, "Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas". Pre y postgrado de la universidad de Guayana, Venezuela, 2005.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Brnstein, L. A.: Análisis de Estado Financiero. España: Ediciones Deusto S.A., 1994.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio" *Técnicas para Analizar estados Financieros*". 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro, 2002.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.

**Sitios de Internet**

- <http://www.gacetaoficial.cu/>
- <http://www.aulafacil.org/Anabala/CursoBala.htm> "curso de Análisis de los balances".
- <http://www.cepade.es> "Análisis económico Financiero de empresas"
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no12/admonactfijo.htm>
- <http://www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas.shtml>



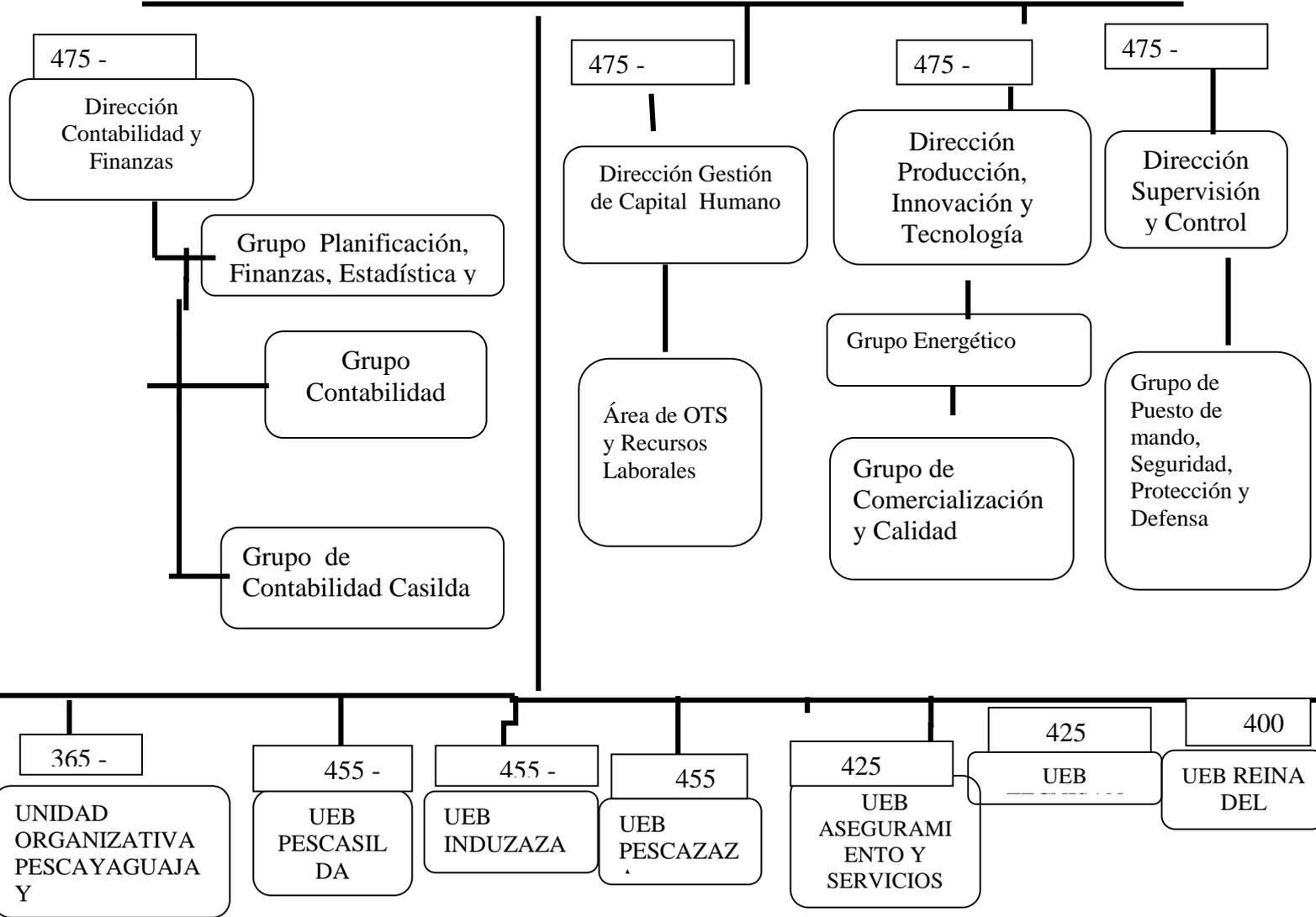
*Anexos*

Anexo 1

**Estructura Organizativa de la Empresa Pesquera Industrial Sancti Spiritus (EPISAN)**

DIRECTOR GENERAL  
EPISAN

500



**Anexo 2**  
**Estado de Situación**  
**Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus, EPISAN**  
**2012 - 2013**

Ministerio de Finanzas y Precio Estados Financieros			ESTADO DE SITUACIÓN (EFE-5920)			ACUMULADO HASTA:		Unidad de Medida	
						Diciembre de 2013		Pesos Cubanos con dos decimales	
ENTIDAD: EMPRESA PESQUERA INDUSTRIAL DE SANCTI SPIRITUS, EPISAN									
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A.			Página: 1 - 5920	
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
111	0	12536	8	10	28	7			
<b>CONCEPTOS</b>					<b>FILA</b>	<b>N</b>	<b>Plan Anual</b>	<b>Apertura</b>	<b>en esta fecha</b>
<b>(A)</b>					<b>(B)</b>	<b>(C)</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>ACTIVO</b>									
<b>Activos Circulantes</b>							<b>3,922,360.00</b>	<b>3,635,307.20</b>	<b>4,970,828.13</b>
Efectivo en caja (101-108)							250,000.00	76,735.85	108,271.40
Efectivo en Banco y otras Instituciones (109-119)							150,000.00	161,253.00	150,885.07
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130-133)									95,237.20
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135-139)							1,023,560.00	894,767.08	920,774.65
Pagos Anticipados a los trabajadores (146-149)							90,000.00	209,309.09	30,379.29
Anticipos a Justificar (161-163)							1,500.00	917.39	6,972.50
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-166)							6,000.00	5,123.66	11,682.56
Reparaciones Generales en Proceso (172)							12,000.00	2,473.74	
Materias Primas y Materiales (183)							500,000.00	493,539.84	1,0577,311.10
Combustibles y Lubricantes (184)							28,000.00	24,397.94	14,555.76
Partes y Piezas de Repuesto (185)							75,000.00	70,405.31	98,857.24
Envases y Envajales (186)							50,000.00	49,947.05	55,021.37
Útiles, Herramientas y Otros (187)							300,000.00	248,906.88	309,832.10
Menos: Desgaste de Útiles y Herramientas (373)							150,000.00	104,814.38	133,943.11
Producción Terminada (188)							150,000.00	175,553.86	513,545.10
Mercancías para la Venta (189)							50,000.00	57,006.87	257,950.00
Alimentos (193)							42,000.00	23,113.88	46,953.18
Producción Auxiliar Terminada (196)							200,000.00	201,120.91	212,380.98
Inventarios Ociosos (208)							72,000.00	74,589.87	59,924.33
Producción en Proceso (700-730)							1,072,300.00	970,931.41	1,154,237.41
<b>Activos Fijos</b>							<b>10,341,740.00</b>	<b>6,773,428.35</b>	<b>7,590,515.89</b>
Activos Fijos Tangibles (240-251)							16,112,640.00	10,526,889.03	13,125,838.79
Menos: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375-389)							6,542,300.00	5,324,103.75	5,952,525.09
Inversiones en Proceso (265-279)							771,400.00	1,570,643.07	324,079.61
Equipos por Instalar y Materiales para el Proceso									93,122.58

Inversionista (280-289)					
<b><u>Activos Diferidos</u></b>			<b>373,100.00</b>	<b>489,895.89</b>	<b>314,517.90</b>
Gastos Diferidos a Corto Plazo (300-309)			62,200.00	179,070.66	3,692.67
Gastos Diferidos a Largo Plazo (310-319)			310,900.00	310,825.23	310,825.23
<b><u>Otros Activos</u></b>			<b>205,000.00</b>	<b>238,091.92</b>	<b>216,951.88</b>
Pérdidas en Investigación (330-331)				234.08	
Faltantes de Bienes de Investigación _(332-333)				6,532.15	
Cuentas por Cobrar Diversas - Operaciones Corrientes (334-342)			125,000.00	152,815.33	150,983.06
Cuentas por Cobrar en Litigio (347)			80,000.00	78,510.37	65,968.82
<b><u>TOTAL DEL ACTIVO</u></b>			<b><u>14,842,200.00</u></b>	<b><u>11,136,723.37</u></b>	<b><u>13,092,813.80</u></b>
<b><u>PASIVO</u></b>					
<b><u>Pasivos Circulantes</u></b>			<b>4,847,000.00</b>	<b>3,136,541.64</b>	<b>4,498,937.62</b>
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401-404)			500,000.00	245,880.20	1,926,122.82
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405-415)			450,000.00	263,013.32	283,080.10
Cuentas por Pagar - Activos Fijos Tangibles (421-424)			50,000.00	50,450.59	19,995.28
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)			700,000.00	705,770.94	41,456.22
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-449)			280,000.00	390,298.95	183,748.63
Nóminas por Pagar (455-459)			72,000.00	36,506.12	46,987.20
Retenciones por Pagar (460-469)			35,000.00	48,371.30	31,989.34
Préstamos Recibidos y Otras Operaciones Crediticias por Pagar (470-479)			2,500,000.00	1,162,337.68	1,625,181.03
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)			40,000.00	33,211.83	47,810.07
Provisión para Vacaciones (492)			200,000.00	181,544.69	213,645.34
Otras Provisiones Operacionales (494-499)			20,000.00	19,156.02	54,856.50
Provisión para Pagos de los Subsidios de Seguridad Social a Corto Plazo (500)					24,065.09
<b><u>Pasivos a Largo Plazo</u></b>			<b>3,596,800.00</b>	<b>2,329,063.92</b>	<b>2,824,671.28</b>
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515- 519)			650,000.00	625,411.25	625,411.25
Préstamos Recibidos por Pagar a Largo Plazo (470-479)			2,946,800.00	1,703,652.67	2,199,260.03
<b><u>Otros Pasivos</u></b>			<b>260,000.00</b>	<b>162,419.69</b>	
Sobrantes en Investigación (555-564)				1,692.73	
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)			260,000.00	160,726.96	
<b><u>TOTAL DEL PASIVO</u></b>			<b><u>8,703,800.00</u></b>	<b><u>5,628,025.25</u></b>	<b><u>7,323,608.90</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO O CAPITAL CONTABLE</u></b>					
Inversión Estatal (600- 615)			6,000,000.00	5,461,104.88	5,701,761.07
Más: Utilidades Retenidas (630-634)			126,400.00	37,048.14	52,454.91
Más: Reservas para Contingencia (645)			12,000.00	10,545.10	14,988.92
<b><u>Resultado del Período</u></b>					
<b><u>Total del Patrimonio Neto</u></b>			<b>6,138,400.00</b>	<b>5,508,698.12</b>	<b>5,769,204.90</b>
<b><u>Total del Pasivo y Patrimonio Neto o Capital Contable</u></b>	=	=	<b><u>14,842,200.00</u></b>	<b><u>11,136,723.37</u></b>	<b><u>13,092,813.80</u></b>

Anexo 3  
Estado de Resultado  
Empresa Pesquera Industrial de Sancti Spiritus, EPISAN  
2013 - 2014

Ministerio de Finanzas y Precio Estados Financieros			ESTADO DE RENDIMIENTO FINANCIERO (EFE - 5921)			ACUMULADO HASTA:		Unidad de Medida	
						Diciembre de 2013		Pesos Cubanos con dos decimales	
ENTIDAD: EMPRESA PESQUERA INDUSTRIAL DE SANCTI SPIRITUS, EPISAN									
Código Entidad			N.A.E.		D.P.A.			Página: 1 - 5920	
ORG.	SUB.	CÓDIGO	DIVISIÓN	CLASE	PROVINCIA	MUNICIPIO			
111	0	12536	8	10	28	7			
CONCEPTOS			FILA	N	Hasta esta fecha Año Anterior	Plan Anual	Plan hasta la fecha	Real hasta la fecha	
Ventas (900-913)					9,848,352.00	9,216,400.00	9,216,400.00	11,161,369.80	
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas (800-804)					17,282.88			21,922.98	
Impuesto sobre las Ventas (805-809)					47,801.07			179,4	
<b>Ventas Netas</b>					<b>9,783,268.05</b>	<b>9,216,400.00</b>	<b>9,216,400.00</b>	<b>11,139,267.42</b>	
Menos: Costo de Ventas (810- 817)					8,235,096.58	7,766,300.00	7,766,300.00	8,548,980.30	
<b>Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas</b>					<b>1,548,171.47</b>	<b>1,450,100.0</b>			
Menos: Gasto de Distribución y Ventas (819-821)						12,000.00	12,000.00	427.79	
<b>Utilidad o Pérdida Neta en Ventas</b>					<b>1,548,171.47</b>	<b>1,438,100.00</b>	<b>1,438,100.00</b>	<b>2,589,859.33</b>	
Menos: Gastos Generales y de Administración (822-824)					1,301,105.27	1,260,600.00	1,260,600.00	1,081,633.96	
Gastos de Operación (826- 833)								74,33	
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>					<b>247,066.20</b>	<b>177,500.00</b>	<b>177,500.00</b>	<b>1,508,151.04</b>	
Gastos Financieros (835-838)					271,177.49	315,600.00	315,600.00	381,021.05	
Gastos por Pérdidas					5,288.94			6,661.69	
Gastos por Faltantes de Bienes (850-854)					58.12				
Otros Impuestos, Tasas y Contribuciones (855-864)								1,455,713.15	
Otros Gastos (865-866)					650,012.96	610,500.00	610,500.00	640,019.21	
Más: Ingresos Financieros (920-952)						10,000.00	10,000.00	89,929.57	
Ingresos por Sobrantes de Bienes (930-939)					10,434.40				
Otros Ingresos (950-952)					879,938.85	825,000.00	825,000.00	974,211.43	
<b>Utilidad o Pérdida antes del Impuesto</b>					<b>210,901.94</b>	<b>86,400.00</b>	<b>86,400.00</b>	<b>88,876.94</b>	
<b>Utilidad o Pérdida después del Impuesto</b>					<b>210,901.94</b>	<b>86,400.00</b>	<b>86,400.00</b>	<b>88,876.94</b>	

Anexo 4



Anexo 5



Anexo 6



Anexo 7



Anexo 8



Anexo 9



Anexo 10



**Anexo 11**



Anexo 12

