

**CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPIRITUS JOSE MARTI
PEREZ.**

**CENTRO DE ESTUDIOS EN TÉCNICAS AVANZADAS DE
DIRECCIÓN
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TITULO: Aplicación de un procedimiento de Análisis Económico –
Financiero y el Capital de Trabajo Necesario para valorar los
resultados finales en la UBPC Las Nuevas.**

AUTOR: Lic. Michel Omar Pérez Pérez.

TUTOR: Dr.

CAI Sur del Jíbaro: Junio 2007.

Introducción.

La globalización de la economía ha transfigurado el entorno competitivo en el que las empresas del nuevo milenio van a desarrollar su actividad, comenzando a revelarse una serie de carencias con relación a los actuales sistemas de control y de información en las mismas, que tanto desde una orientación operativa, como estratégica, conducen a la reflexión, pues como plantearan Hammer & Champy (1993): *"...estamos a las puertas del siglo XXI con compañías diseñadas en el XIX"*; de ahí la necesidad de adoptar nuevas herramientas de registro y control para la toma de decisiones.

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los '90, cambian conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por su parte, el análisis económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, ha pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

Nunca como antes las empresas cubanas habían tenido que enfrentarse a cambios tan radicales de los procesos y las funciones empresariales, ni desenvolverse en mercados tan globales, competitivos y cambiantes; estas razones por sí solas, determinan la necesidad de reorientar las actividades dirigidas al logro de competitividad que permitan a la empresa tomar el camino de la excelencia y el éxito.

Es por ello que debemos trazar acciones encaminadas a lograr el perfeccionamiento empresarial, para así alcanzar mayores niveles de eficiencia y eficacia en la gestión económica, siendo estos dos resultados finales los aspectos más importantes a perfeccionar en el sector empresarial. Carlos Lage al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: *"...la eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir desde los que dirigen hasta cada trabajador..."*.

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

El actual Centro Universitario José Martí Pérez de Sancti Spiritus a partir del año 1993 comenzó a introducir en sus planes de estudios la temática vinculada al análisis e interpretación de los estados financieros, vinculando dichos contenidos como herramientas básicas para la toma de decisiones empresariales en el territorio. Dado

el desconocimiento de nuestros economistas en la provincia se incrementaron cursos de postgrados y diplomados que incluyeron e incluyen en la actualidad el análisis económico - financiero, derivándose a su vez los primeros trabajos de diplomas y tesis de maestría en el sector del turismo y la agricultura fundamentalmente.

Por la importancia de la temática, su aplicación en la vida práctica y su aporte teórico, es necesario seguir profundizando en el análisis económico - financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

Fidel Castro Ruz en el informe Central del Tercer Congreso del P.C.C en 1986 expuso: " todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia".

Situación problemática:

En conversaciones realizadas con los miembros de la Junta de Administración de la UBPC Las Nuevas y posterior a una revisión minuciosa de la actividad económica y financiera que se realiza y elabora en la entidad, demostrado así por la certificación de dichos hechos por el grupo de Auditoría y Control del CAI, pudimos constatar que dicho control económico se queda ahí, es decir: si bien se realizan correctamente los registros de los movimientos de recursos económico – financieros durante un período, hasta el momento solo se toma como referencia de análisis del resultado del cumplimiento o no de los planes productivos y el buen registro de las operaciones realizadas sobre la base del plan trazado para el período en curso o cierre, los resultados del período del año anterior y el resultado del real del actual, sin analizar cuales son las causas y efectos que provoquen dichos resultados y sin tener un dominio de la correlación existente entre las diferentes partidas y por ende en la obtención de las utilidades, nos referimos a que en la entidad no se cuenta con una herramienta de medición de la eficiencia económica, aquella que permita tomar decisiones sobre lo hecho y proyectarse hacia el futuro.

Por lo anteriormente expuesto a nuestra consideración la **problemática** a solucionar por la dirección de la UBPC lo constituye la inexistencia de un procedimiento de análisis económico - financiero y del capital de trabajo necesario, ajustado a las condiciones y el nivel de actividad en la entidad, que permita valorar a través de indicadores su comportamiento sobre la base del plan y el real.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo y turbulento, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de criterios metodológicos que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos

y financieros, así como determinar el Capital de Trabajo Necesario, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos. **El problema científico** de la presente investigación lo constituye la inexistencia de un procedimiento de análisis económico – financiero y del capital de trabajo necesarios para la valoración de los resultados finales en la UBPC Las Nuevas.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** lo constituyen las partidas del activo, pasivo y patrimonio del estado de situación y los registros de ingresos, costos y gastos del estado de resultado.

Objeto de Estudio Práctico: Estados financieros de resultado y de situación de la UBPC Las Nuevas.

Desprendiéndose como objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar un procedimiento de análisis económico – financiero y del capital de trabajo necesario para valorar los resultados finales de la UBPC Las Nuevas.

Objetivos Específicos:

- 1- Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis económico, mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación.
- 2- Analizar el comportamiento de las partidas más significativas reflejadas en los estados básicos de la contabilidad, de la actividad económico - financiera y el capital de trabajo de la UBPC Las Nuevas.
- 3- Valorar el comportamiento de un grupo de indicadores económico - financieros que permita valorar los resultados finales de la entidad.
- 4- Aplicación de un procedimiento de análisis económico financiero y del capital de trabajo necesario que permita la valoración de los resultados finales para La UBPC Las Nuevas.

Campo de acción:

Documentos y registros de la actividad económica - financiera de la UBPC Las Nuevas.

Hipótesis:

Aplicado el procedimiento de Análisis Económico – Financiero y del Capital de Trabajo Necesario para la UBPC Las Nuevas, la entidad perfeccionará el proceso de valoración de sus resultados finales.

Tipo de Variables:

Variable independiente: El procedimiento de análisis económico – financiero.

- Análisis de los índices de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad.
- Análisis del comportamiento del capital de trabajo necesario.

Análisis del equilibrio económico financiero.

Variable dependiente: El perfeccionamiento de la valoración de los resultados finales.

Indicadores:

- Explotación de las capacidades instaladas.
- Administración eficiente del capital de trabajo.
- Predeterminación de los flujos de caja de la entidad.
- Análisis de los indicadores de eficiencia y Rentabilidad.

Métodos, técnicas y tipo de investigación.

Métodos:

- Teóricos: Hipotéticos deductivo, sistémico.
- Empíricos: Observación y medición.
- Financieros: Técnicas y herramientas financieras.
- Estadísticos: Estimaciones lineales y restricciones presupuestarias.

Técnicas

Computacionales.

- Entrevistas.
- Trabajo creativo en grupo.

Tipo de investigación:

Exploratoria:

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis de la eficiencia económica y financiera que no han sido investigados con anterioridad y es necesario realizar para poder acometer la investigación.

Población: UBPC Arroceras del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

Muestra: : UBPC Arroceras Las Nuevas del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

Justificación:

Significación Teórica: El estudio y análisis de la bibliografía permitirá apropiarse de conceptos y definiciones relacionadas con la aplicación de procedimientos de valoración del resultado final sobre la eficiencia económica por la utilización de las herramientas que aportan el análisis económico - financiero. La elección y fundamentación del procedimiento, así como los indicadores más adecuados para la entidad.

Significación Metodológica:

Estará dada por el proceder seguido en el diseño y desarrollo de la investigación que sirve como guía a otras investigaciones. También constituye significación metodológica la evaluación de la calidad de los resultados económico – financieros derivados de la propuesta de aplicación e instrumentación de un procedimiento para la

valoración de los resultados finales en los dos últimos períodos contables y que sirve de referencia para períodos futuros.

Significación Práctica:

Se evaluará en la práctica el comportamiento de la actividad económico – financiera y del capital de trabajo necesario como herramienta para la evaluación de la situación financiera al corto plazo y el cumplimiento de las obligaciones en el mismo contraídas, dirigido a una mejor planeación de la actividad económico - financiera de las UBPC Arroceras, y que sirva como procedimiento a partir de su implementación como herramienta para la toma de decisiones para las direcciones de las diferentes unidades.

Significación económica:

Con la aplicación del procedimiento seleccionado se logrará una mejor administración de los recursos económico – financieros lo que permitirá la valoración de los resultados finales en función del logro de la eficiencia económica en la UBPC Las Nuevas del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Significación social:

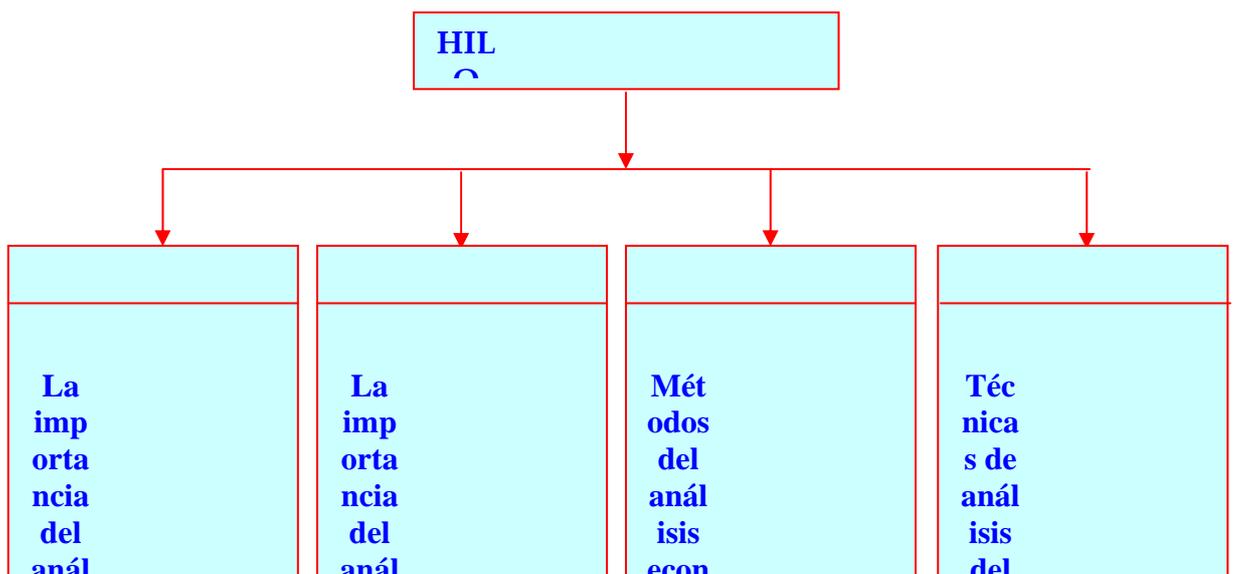
La investigación tiene gran significación social pues con la aplicación de este procedimiento, la UBPC Las Nuevas podrá tomar oportunamente decisiones dirigidas al mejoramiento de su actividad económico – Financiera, lo que redundará en un mejor control del destino y uso de los recursos financieros y por tanto en el logro de una mayor eficiencia de los mismos, resultados que repercuten en la elevación de la productividad del CAI y por tanto en el incremento de los resultados productivos, los que son revertidos directamente en el bienestar de la sociedad.

Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, un capítulo II, en el que se resume y explica el procedimiento seleccionado para el análisis de la actividad económico - financiera y el capital de trabajo necesario, que permita valorar los resultados finales de la actividad, un capítulo III, donde se muestra la aplicación de dicho procedimiento.

Capítulo1: Marco Teórico Referencial de la Investigación

Introducción:

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la viabilidad económica y financiera, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra y sobre la eficiencia económico – financiera, para lo cual se propone el siguiente hilo conductor:



1.1 Importancia del análisis económico - financiero.

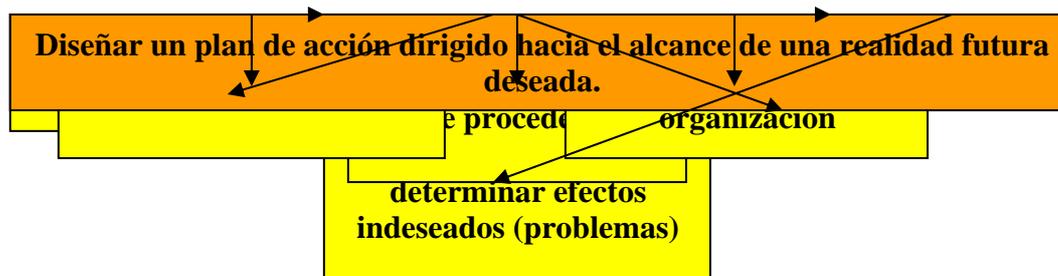
La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados; que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso; de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad de análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

¿Por qué analizar?

El análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:

- . Soluciones operativas
- . Elaboración de planes
- . Preparación de programas de acción
- . Diseño de políticas
- . Establecimiento de objetivos



Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- . Utilizar toda la información que se considere relevante.
 - . Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
 - . Realizar el análisis a tiempo.
 - . Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto internos como externos.
- Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnósticos, es decir, de análisis; pero también por diagnósticos incorrectos, por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

Analizando los estados financieros

Aplicando técnicas de análisis

¿Cómo analizar?

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> . Balance general. . Estado de resultados. . Estado de variación de capital de trabajo. . Estado de flujo de efectivo. | <ul style="list-style-type: none"> . Cálculo de razones financieras. . Elaboración de estados a tamaño común. . Determinación de porcentajes. |
|---|--|

Problemas que afectan el análisis:

- Problemas de información.
- Falta de entrenamiento.
- Poco dominio de las técnicas de análisis.
- Incultura analítica.

- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
- Desconocimiento de comportamientos ramales.
- Los estados financieros no se presentan con memorias.
- Poca calidad en las proyecciones futuras.

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

El profesor de la universidad autónoma de ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el Administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación Económica para los Cuadros de Dirección expone:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial.”

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis financiero contable se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos
- Accionistas

- Proveedores
- Clientes
- Empleados, comités de empresas y sindicatos
- Auditores de cuentas
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración pública
- Competidores
- Inversores y potenciales compradores de la empresa

A través del análisis financiero contable se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar de sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- ✓ Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- ✓ Debe hacerse a tiempo.
- ✓ Ha de ser correcto.
- ✓ Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Este ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de la empresa:

1. Sobrevivir: seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: general los beneficios para retribuir adecuadamente a los accionistas y para financiar adecuadamente las inversiones precisas.
3. Crecer: aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

El análisis financiero contable tiene como objetivos a tener en cuentas:

- ✓ Evaluación de los resultados de la actividad realizada.
- ✓ Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- ✓ Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- ✓ Aumentar la productividad del trabajo.
- ✓ Ampliar en formas eficientes los medios que representan los activos fijos y los inventarios.

- ✓ Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Para el logro de los objetivos antes expuestos, la información tiene que cumplir las siguientes condiciones:

- Periodicidad: la contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros contables se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, mensual y diario). Esta frecuencia puede acortarse en la medida en que la contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad que los ejecutivos tiene que conocer más a menudo los resultados de su gestión.
- Puntualidad: para que un ejecutivo pueda hacer uso efectivo de la información debe exigir un plazo no mayor de cinco días hábiles del mes siguiente con su respectivo análisis.
- Exactitud: es obvia la necesidad de exigir exactitud de los datos contables por lo que se debe ajustar políticas afectivas que contribuyen al control sistemático de los recursos.

1.1.1 Los estados financieros como instrumentos básicos para el análisis económico -financiero.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteó: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado período.”

Los estados financieros representan el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de una empresa. Se puede afirmar que sobre los estados financieros son tomadas la casi totalidad las decisiones económicas financieras que afectan a una entidad. El proceso de elaboración y presentación de las cifras, requiere que tales informes sigan ciertas reglas que se aplican en forma general independientemente del tipo de actividad que desarrolle una empresa.

Existen tres estados financieros básicos que debe emitir una entidad: balance general, estado de resultado y estado de origen y aplicación. Los estados financieros son complementados con las notas que forman parte integrante de los mismos. En notas a los estados financieros, se puede encontrar una gran información acerca de una entidad.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico - financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la empresa en un momento determinado. Periódicamente las

empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios. Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

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

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activos, pasivos y patrimonio.

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

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

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

Existen varias formas de presentar un estado de resultado. Para favorecer el análisis e interpretación del mismo presentamos un formato escalonado, donde se destacan sus niveles de resultados:

- Ventas brutas
- (-) Devoluciones y rebajas en ventas
- Ventas Netas.
- (-)Costo de ventas
- Utilidad bruta de operaciones.

- (-)Gasto de operaciones
 - Utilidad Neta en Operaciones
- (+/-) Resultados extraordinarios.
 - Utilidad antes de intereses e impuestos.
- (-) Impuestos
 - Utilidad neta
- (-) Dividendos
 - Utilidades retenidas

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

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

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

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea: “Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950”.

1.1.2 El equilibrio financiero.

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

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene

cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

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

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

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

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:



- AC: Activo circulante
AF: Activo fijo
PC: Pasivo circulante
RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

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

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

Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

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



AC: Activo circulante

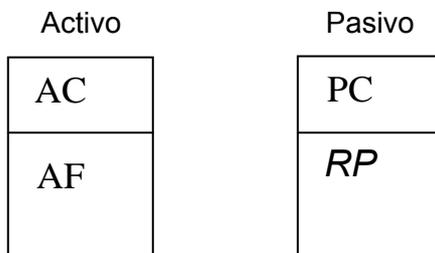
AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

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

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

- Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.



AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

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

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

- Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

| Activo | Pasivo |
|--------|-----------|
| AC | PC |
| AF | <i>RP</i> |

En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo circulante para cubrirlos.

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

- Lograr optimizar cada componente del activo.
- Alcanzar una estructura de capital óptimo.
- Obtener un capital de trabajo conveniente.

1.2 El Análisis Económico – Financiero en Cuba.

En el presente capítulo abordamos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país y en consecuencia su relación con el sector empresarial tomando en cuenta la situación económica y financiera de la UEB de Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

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

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

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1966 se expone: El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC en 1986 expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales - a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”.

Carlos Lage en 1997 al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”.

Somos del criterio de que a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la Resolución económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país — reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal

sobre cuya base se definen la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúa en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliega, a la vez, una profunda labor político - ideológica en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se dejan claramente establecidos su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito aspecto este que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

A su vez priorizar la atención al hombre la capacitación de los cuadros en las más modernas técnicas de dirección y la creación de un clima de trabajo socialista, de ayuda mutua y comprensión entre todos los trabajadores.

Todos estos procesos son necesarios para crear todo un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del Período Especial se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

Medición de la eficiencia económica.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: "La medición de la

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

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación, se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden. Esta compleja prioridad posee imperativos que en las circunstancias de hoy, exigen avanzar de forma progresiva, paralela y entrelazada, lo que a su vez permitirá contribuir a mantener y desarrollar el nivel de vida del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza al grueso de la economía en los tiempos actuales. Simultáneamente se disminuirá el costo de las producciones y servicios, lo que permitirá ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político - ideológico en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de

una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se deja claramente establecido su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en un obstáculo para el proceso productivo.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito lo que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

Todos estos procesos son necesarios para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial, obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia. Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del Período Especial se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética.

Por tal razón es necesario evaluar sistemáticamente el trabajo de la empresa, y en este sentido reviste gran importancia lo siguiente:

- El incremento de la producción y los servicios.
- Incremento de la productividad.
- Reducción del costo de producción y los servicios.
- Reducción de los gastos materiales.
- Incremento de la rentabilidad.

El resultado estará dado en el incremento de la eficiencia, la que es posible medirla mediante la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

De lo expuesto anteriormente se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas organizacional económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

1.3 Métodos y técnicas del análisis económico - financiero.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: "Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses."

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si esta mejorando la posición del circulante.

Estos elementos los podemos conocer a través de las razones o ratios financieros, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

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

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

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

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

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

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

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normalmente se interesa por conocer la eficiencia de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta

comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su eficiencia. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

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

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros proformas de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resultan del análisis del estado proforma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de la frecuencia del tiempo elegido y sobre todo de las características de la empresa o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

Existen diferentes clasificaciones de las razones económicas financieras en dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes entre sí.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores: Santandreu Eliseo, los clasifica según la información disponible en:

- Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.
- Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consisten en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.
- Ratios sectoriales: De hecho el análisis financiero contable basado en el

método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

Primero: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partida del Balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos: medidas del desempeño, medidas de eficiencias operativas y medidas de política financiera.

•Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:

- a) Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- b) Las razones de crecimientos: miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
- c) Medidas de valuación: miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

•Las medidas de eficiencia operativas donde existen dos categorías de razones involucradas como:

- a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

• Las medidas de política financiera que son de dos tipos:

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Otro criterio de clasificación, el de Gitman, divide las razones en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.

3. Razones de rentabilidad.
4. Razones de cobertura.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coincide en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

1. Razones que expresan liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vencen, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- ❖ Razón circulante o solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa. Además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se determina:

$$\textbf{Razón circulante o solvencia} = \frac{\textit{ActivoCirculante}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ Razón rápida o prueba ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo; expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos se calcula:

$$\textbf{Razón rápida o prueba ácida} = \frac{\textit{ActivoCirculante} - \textit{Inventarios}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ Razón de Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor e igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$\textbf{Razón caja o tesorería} = \frac{\textit{Efectivo}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa: el fondo para maniobra que tienen la instalación por cada peso de activos

totales. Se calcula:

Capital de Trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales:

$$CT/AT = \frac{FondoManiobra}{ActivosTotales}$$

Mientras más alto sea este resultado es mejor ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

2. Razones de actividad

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

- ❖ Rotación de capital de trabajo: nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$Rotación\ del\ Capital\ de\ Trabajo = \frac{VentasNetas}{CapitalTrabajo}$$

- ❖ Rotación de activos: esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$Rotación\ de\ activos = \frac{VentasNetas}{ActivosTotales}$$

- ❖ Rotación de Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede

ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula como sigue:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo Venta (Consumo Materiales)}}{\text{Inventario Promedio Mercancías (Materiales)}}$$

- ❖ Rotación de Activo Fijo: muestra cuanto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$$

- ❖ Período promedio de cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período promedio de cobros} = \frac{\text{Promedio Cuentas * Cobrar}}{\text{Ventas Netas (Costo Ventas)}} * \text{tiempo}$$

- ❖ Período promedio de pago: representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período promedio de pagos} = \frac{\text{Promedio Cuentas * Pagar}}{\text{Costo Ventas}} * \text{tiempo}$$

- ❖ Rotación de caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- ❖ Rotación del activo circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

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

3. Razones de apalancamiento :

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

- ❖ Razón de endeudamiento: Expresa en que medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable

cuando se obtiene un resultado menor al 30 % por lo tanto el 70 % deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón endeudamiento} = \frac{\text{TotalObligaciones} * \text{Pagar}}{\text{ActivosTotales}}$$

- ❖ Razón de autonomía: indica en que medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{TotalObligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

4. Razones de rentabilidad:

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que esta operando la empresa.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- ❖ Rentabilidad sobre las ventas netas: determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas netas} = \frac{\text{UtilidadNetaPeríodo}}{\text{VentasNetas}}$$

- ❖ Rentabilidad económica: mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{UtilidadNeta}}{\text{TotalActivo}}$$

- ❖ Rentabilidad financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{UtilidadNeta}}{\text{Patrimonio}}$$

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables los cuales

se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es “buena” o es “mala” al formar un juicio acerca de una empresa sobre la base de un conjunto de razones.

1.4 Técnicas de análisis del Capital de Trabajo.

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que mas conviene a una determinada empresa.

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

Kennedy y Mc Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, forma, análisis e interpretación señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

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

Capital de trabajo bruto: El cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y

aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

Giovanni E. Gómez en su artículo: Administración del Capital de Trabajo expresa: “La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para su dirección y el régimen financiero”.

La administración de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, pues el manejo del capital de trabajo mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

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

Los principales activos circulantes a los que se deben poner atención son efectivo, valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar, pagos anticipados e inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez, sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamientos de corto plazo.

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

El origen y necesidad del capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivo, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre mas predecibles sean las entradas de efectivo futura menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

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

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento optimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma:

| | |
|-----|----|
| AC | PC |
| CNT | |
| AF | RP |

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

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

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del

activo circulante.

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

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

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

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios, pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Métodos para el cálculo del Capital de trabajo necesario.

José López en su libro Análisis del Balance expone como método muy usado para el cálculo del capital de trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran numero de empresa pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

Jaime Loring en su libro Gestión financiera plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el calculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante,

para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Fred Weston y Eugene Brigham , plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}}{\text{Conversión de efectivo.}}$$

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

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

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

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

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

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos. De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

$$o = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

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

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

- ✓ Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones
- ✓ Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual. Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía o para obtenerla mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo, su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"
- El ciclo de los negocios: en época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades conscientes de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y por tanto será necesario una cantidad mayor de capital

de trabajo.

Finalmente podemos decir que el capital de trabajo neto cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la empresa necesita permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

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

Análisis de la utilidad como medidor de resultados.

Kennedy en el libro Análisis e Interpretación de los estados financieros plantea: "... un análisis detallado de la partidas individuales del estado de pérdida y ganancias es de verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades..." y más adelante agregaba: ... "El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos."

Cabe significar que una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de la operación y la utilidad de períodos sucesivos, de ordinario revela variaciones que requieren análisis y estudios detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas.

La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de ganancias y pérdidas a través de la ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en sus monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los

gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital. La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre las ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de hacer la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfonos, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa conforme a los métodos de operación, las funciones y servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de

poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de la automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares o de año con año, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- Si los costos y los gastos fijos son o no tan elevados que una ligera declinación en el volumen de las ventas resultaría una pérdida en operación.
- Si los sueldos de los empleados y funcionarios están fuera de proporción con los de otras entidades del mismo sector.
- Si los vendedores reciben un sueldo o una comisión.

Conclusiones parciales:

1. El análisis bibliográfico realizado en la construcción del marco teórico referencial confirma la existencia de una amplia base de conceptos y definiciones de estudios sobre el análisis de la actividad económica - financiera y sus múltiples aplicaciones en la valoración de los resultados de la actividad final.
2. Existen varios procedimientos de análisis económico – financieros y del capital de trabajo necesario, donde la recopilación de la información, su análisis y valoración, y la preparación y presentación del Informe de investigación, son los pasos más coincidentes entre los diferentes autores, de los cuales nos sometimos a la selección de aquel que, a nuestra consideración es el más aplicable sobre las condiciones económico – financieras de la entidad objeto de estudio.
3. Los análisis económicos – financieros soportados sobre la instrumentación de un procedimiento pueden contribuir a la valoración de los resultados finales de la entidad.
4. Existe tradición en cuanto a la producción arrocerá en esta zona de la provincia de Sancti Spiritus y el arroz constituye un plato importante en el hábito alimenticio de los cubanos, de los que se infiere la necesidad del incremento de su producción siendo a la vez un potencial de empleo.

Capítulo2: Procedimiento de Análisis Económico – Financiero y del Capital de Trabajo Necesario.

Introducción:

En el presente capítulo se revisa un procedimiento para efectuar el análisis económico – financiero, el cual fue reelaborado sobre la base de los conocimientos adquiridos mediante la bibliografía consultada y resumida en el capítulo I y de la adecuación a las condiciones factibles de la entidad de otros establecidos y probados en el sector empresarial.

2.1 Fundamentación del procedimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Los resultados de la actividad económica y financiera dependen en gran medida de un proceso óptimo de análisis e interpretación de los Estados Financieros. La evaluación de la información financiera garantiza a la gerencia poder valorar los resultados de la gestión empresarial de manera efectiva que contribuyan a mejorar la situación existente.

Para el logro de este propósito es preciso contar con un procedimiento que permita en toda su extensión brindar información segura y confiable de la actividad objeto de análisis. Encontrar una herramienta que contenga los mecanismos eficaces que garanticen este objetivo se hace difícil, y más, cuando las exigencias de profundizar en la búsqueda de nuevas variables que argumenten con mayor efectividad la información, se convierten en un patrón a seguir por la ciencia.

La presente investigación ofrece un procedimiento diseñado para propiciar el análisis e interpretación de los Estados Financieros, que de cómo resultado una valoración de los principales elementos económicos y financieros que más han incidido en la eficacia de la gestión económica de la entidad objeto de estudio y permita a su vez establecer acciones para dar solución a los problemas referidos.

Al adoptar el procedimiento se tuvo como premisa fundamental que este constituye un elemento importante en la evaluación de la gestión empresarial, en tanto que contiene un conjunto de operaciones relacionadas de manera sistémica, que permitan determinar las variaciones más significativas de la actividad económica y financiera que inciden sobre los resultados de la entidad.

La base del procedimiento se centra en el proceso de análisis de los datos que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Informativos, utilizando un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones que dan pie a diversas interpretaciones, corroboradas en estadios superiores de análisis. Los resultados se van revelando en valoraciones argumentadas que permiten la determinación de evaluaciones parciales, que al integrarse, reflejan en un informe final el comportamiento de la situación económica y financiera de la entidad al término de este.

Cada uno de los estadios operativos que estructura este procedimiento, a su vez constituye un proceso donde se van dando nuevas relaciones entre variables y van determinando grados superiores de análisis, interpretación y argumentación de la información como cualidad valorativa del proceso.

2.2 Estructura del procedimiento de análisis e interpretación de los Estados Financieros.

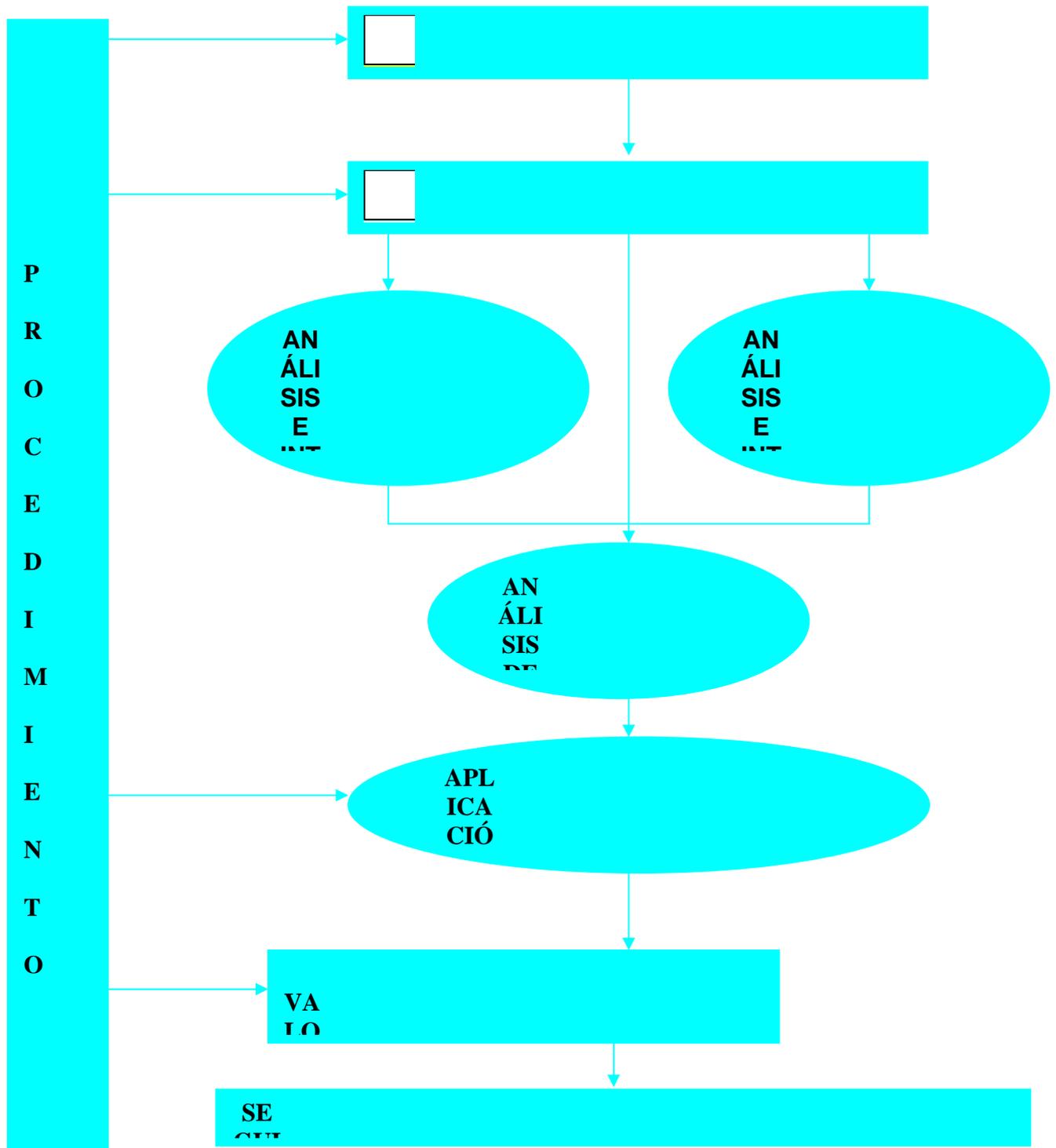
La concepción del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros se diseña teniendo en cuenta las construcciones teóricas expuestas en el modelo fundamentado en el capítulo anterior. Se sustenta en su naturaleza sistémica y en el carácter totalizador de su estructura funcional, como cualidad de la interrelación de cada una de sus partes para el logro de su propósito.

A partir de este criterio y asumiendo la expresión estática de los valores que muestran los Estados Financieros en un periodo, el procedimiento busca establecer valoraciones comparativas en el tiempo, atribuyéndole la naturaleza dinámica que se revela en el proceso de análisis e interpretación de la información ofrecida. Para el logro de esta cualidad, el mismo se fundamenta en el principio de descomposición de las distintas partes del todo.

Este procedimiento permite a las personas, más experimentadas en el análisis y a aquellas que no cuentan con las habilidades suficientes para interpretar la información que muestran las diferentes fuentes de información económico y financiera, una herramienta útil para efectuar una lectura profunda y productiva de los Estados Financieros. Permite profundizar en la expresión de estos importes, los cuales contienen un potencial de información, que refleja razonablemente, la realidad de la

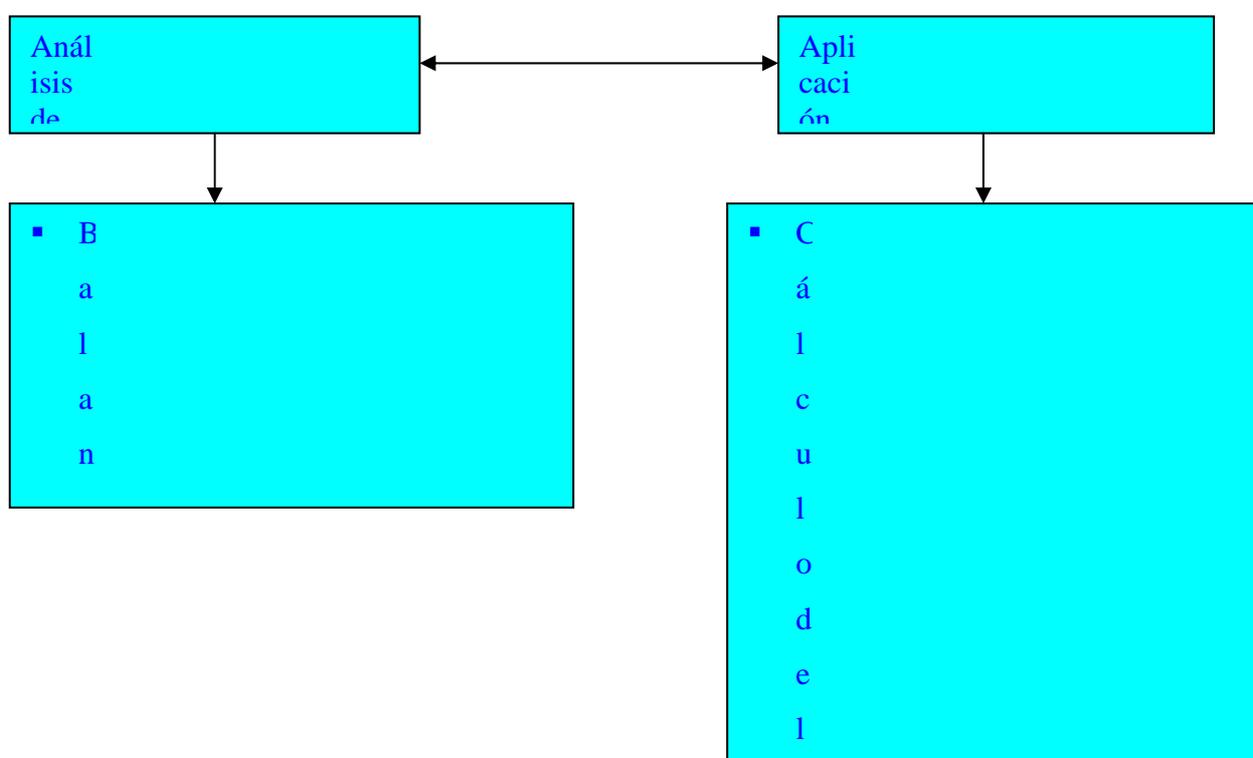
organización, lo cual garantiza el establecimiento de análisis lógicos de forma cuantitativa.

ESQUEMA GENERAL DEL PROCEDIMIENTO.



Fuente: Elaboración propia.

La metodología a seguir está orientada al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, aplicando las diferentes técnicas de análisis y estableciendo inferencias lógicas que permitan llegar a valoraciones razonables que argumenten los resultados. Sobre esta base el analista podrá evaluar de manera eficiente la situación económica y financiera por la que transita la entidad.



Fuente: Elaboración propia

2.3. Estructura funcional del procedimiento.

- Análisis e interpretación del Estado de Resultado.

En este primer momento se podrá medir y evaluar la situación económica que muestra la entidad para un periodo dado, de manera dinámica.

El **primer paso** a seguir se corresponde con la elaboración del Estado de Resultado en un formato escalonado, donde se destaquen los niveles de resultado que contribuyan a la determinación de los elementos que más inciden en el producto final.

El formato escalonado debe cumplir con la siguiente estructura:

| | | |
|--|---------------|------------------|
| Ventas Brutas | | \$ XXX.XX |
| (-) Devoluciones y rebajas en ventas | \$ XXX.XX | |
| (-) Impuestos por las ventas | XXX.XX | XXX.XX |
| (=) Ventas Netas | | \$ XXX.XX |
| (-) Costo de Venta | | XXX.XX |
| (=) Resultado Bruto en Ventas | | \$ XXX.XX |
| (-) Gastos de distribución y ventas | | XXX.XX |
| (=) Resultado Neto en Ventas | | \$ XXX.XX |
| (-) Gastos generales de administración | | XXX.XX |
| (=) Resultado en Operaciones | | \$ XXX.XX |
| (-) Gastos financieros | \$ XXX.XX | |
| Gastos por pérdidas y faltantes | XXX.XX | |
| Gastos de años anteriores | XXX.XX | |
| Otros gastos | XXX.XX | XXX.XX |
| (+) Ingresos financieros | \$ XXX.XX | |
| Ingreso por sobrantes | XXX.XX | |
| Ingreso de años anteriores | XXX.XX | |
| Otros ingresos | XXX.XX | XXX.XX |
| (=) Resultado del periodo antes de impuestos. | | \$ XXX.XX |
| (-) Impuestos sobre utilidades | | XXX.XX |
| (=) Resultado Neto | | \$ XXX.XX |

A continuación y como **segundo paso** se elaborará el Estado de Resultado a tamaño común, estableciendo la conversión de los valores que muestra el estado, en variaciones absolutas y relativas. Esta técnica permite calcular los porcentos que representan cada una de las partidas en relación con las ventas netas. La misma permite neutralizar las conclusiones que puedan ocasionar las variaciones absolutas. La variación absoluta se determina deduciendo el periodo base (anterior) del periodo actual. La variación porcentual o relativa se calcula dividiendo la variación absoluta entre el periodo base, multiplicado por 100.

Estas técnicas pueden ser aplicadas en el Estado de Resultado comparativo, donde este adquiere tamaño común y se calculan las variaciones absolutas y relativas.

Para una mayor comprensión e interpretación de la información que se refleja en la aplicación de las técnicas antes mencionadas, es preciso escudriñar aún más en las causas que expresan las manifestaciones obtenidas hasta el momento. Por tal razón es preciso realizar aperturas de los elementos que figuran en el Estado de Resultado. Esto implicar analizar los elementos del costo de venta, de los gastos de operaciones y otros que puedan incidir de manera directa sobre el resultado.

Como **tercer paso**, otra técnica muy usual en este tipo de análisis es la aplicación de las razones financieras asociadas a este estado. Estas razones son:

Rentabilidad de las ventas. Determina la utilidad obtenida por cada peso de ventas netas en las operaciones normales, realizando una evaluación de la eficiencia de la operación para obtener utilidades y compensar los riesgos. Se determina:

UTILIDAD NETA

VENTAS NETAS

Variación de las ventas. Da a conocer el comportamiento de las ventas con relación a periodos anteriores y con relación a otras entidades en competencia. Cuanto mayor sea, mejor, en esta razón es preciso saber el grado de inflación que afecta el sector. Se calcula:

VENTAS DEL AÑO ACTUAL

$$\left(\left(\text{VENTAS DEL AÑO ANTERIOR} \right) \times 100 \right) - 10$$

Variación de la utilidad neta. Expresa en qué por ciento varían las utilidades del actual con respecto al anterior, y se determina:

UTILIDAD DEL AÑO ACTUAL

$$\left(\left(\text{UTILIDAD DEL AÑO ANTERIOR} \right) \times 100 \right) - 100$$

El **cuarto paso** está relacionado con la aplicación de la técnica de la elaboración de gráficos de barras, que representan en rectángulos la posición de los elementos que integran el estado, en valores porcentuales, y permite la comparación con otros periodos para corroborar los resultados.

- Análisis e interpretación del Balance General.

Es el segundo momento del procedimiento. En él, se mide y se evalúa la situación financiera de la entidad de acuerdo al comportamiento de las inversiones y el financiamiento de las mismas. Este estado muestra una fotografía de la estructura de las masas patrimoniales con que cuenta la organización, de ahí su carácter estático, el cual adquiere movilidad cuando se compara con otros periodos, a través de los métodos de análisis.

Las técnicas a utilizar se relacionan con:

- La elaboración de estados a tamaño común.
- La determinación de las variaciones absolutas y porcentuales.
- El cálculo del equilibrio financiero.
- La variación del Capital de Trabajo
- El cálculo de las razones financieras, relacionadas con este estado.
- Los gráficos de estados.

El **primer paso** se relaciona con las dos primeras técnicas. En este análisis se efectúa la elaboración del Balance General a tamaño común, mostrando el comportamiento de las variaciones absolutas y relativas (porcentuales) de los importes que muestra cada partida del estado.

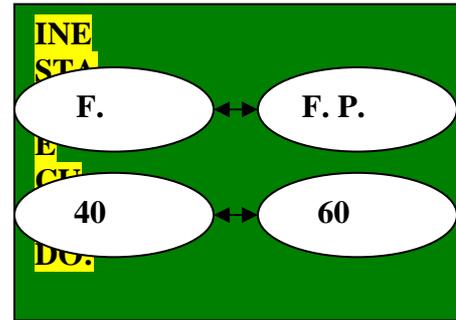
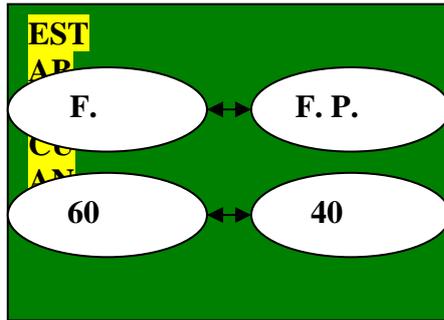
Los valores porcentuales se determinan dividiendo el saldo que muestra cada partida entre el total del activo o del pasivo y patrimonio. Además se muestra la estructura comparativa entre el periodo base y el actual de manera absoluta y relativa. Estas expresiones resultan de la resta de los importes de cada cuenta en el tiempo tomando como referencia el periodo base. Las expresiones relativas se obtienen de la división entre la variación absoluta con respecto al año base multiplicado por 100.

El **segundo paso** se realiza a través del cálculo del equilibrio financiero. Este componente refleja la solvencia y liquidez que expresa la entidad y se sustenta en las siguientes condiciones:

1. Es solvente, si su activo real (Activo Circulante más Activo Fijo) es mayor que su financiamiento ajeno (Pasivo a Corto Plazo más Pasivo a Largo Plazo).
2. Es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante.

Si se cumplen estas condiciones la entidad presenta equilibrio financiero. No basta con este análisis, es necesario además evaluar la calidad, a través de la condición de riesgo financiero, lo cual nos permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento de la entidad.

Si la entidad tiene equilibrio financiero, es preciso calcular el riesgo financiero y este se determina a través de la relación entre el financiamiento ajeno (pasivo) y el financiamiento propio (patrimonio). Las condiciones aquí se sustentan en dos variantes:



Fuente: Elaboración propia.

Este criterio puede generar diversas interpretaciones, de aquí lo más importante es el grado de utilización que se le esté dando al financiamiento que permita generar flujos de efectivos positivos para poder devolver lo que se pide prestado y demás obligaciones.

El **tercer paso** está relacionado con el análisis de la variación del Capital de trabajo. Este expresa la relación entre el crecimiento de las ventas y su influencia en el activo corriente, originando sus fuentes, y el uso que se da para establecer los incrementos de las inversiones.

Para este análisis es preciso determinar la estructura del Capital de trabajo (activo circulante y pasivo circulante), el comportamiento en el tiempo y las variaciones que se originan. Es importante destacar que un exceso de las inversiones originadas por el capital de trabajo puede afectar la rentabilidad de la misma.

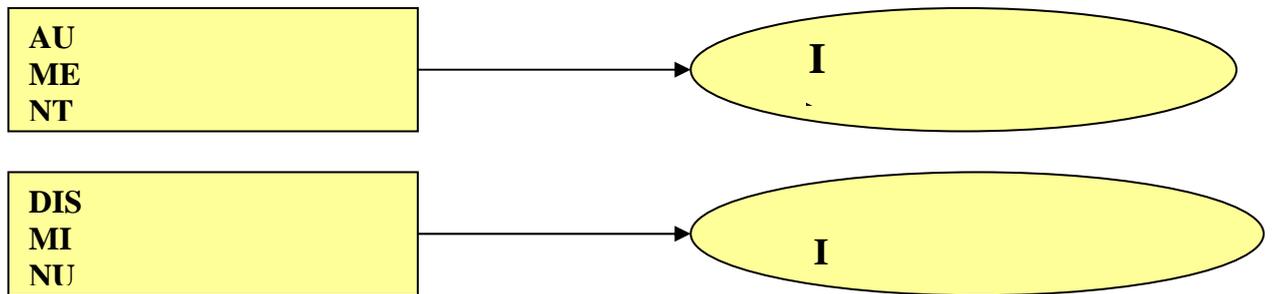
La variación del Capital de Trabajo se determina, tomando las variaciones del activo circulante y pasivo circulante, tomado del Balance General Comparativo, tomándose en cuenta las siguientes reglas:

- Aumento del Capital de Trabajo: aumento del activo circulante y disminución del pasivo circulante.
- Disminución del Capital de Trabajo: disminución del activo circulante y aumento del pasivo circulante.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es mayor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.
- Disminución neta del Capital de trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es menor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.

A continuación se expone su estructura:

AU
ME
NT
OS
DE
L
CA

DIS
MIN
UCI
ON
ES
DEL
CAP



Fuente: Elaboración propia.

2.4 Criterios Metodológicos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Para calcular el monto de Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de dinero, se proponen las siguientes etapas:

La primera etapa consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

La segunda etapa consiste en conocer el costo de las mercancías y los servicios, así como los niveles de gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo.

La tercera etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materias primas a consumir en los servicios técnicos.
- Vender y cobrar las mercancías y los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de caja} = \sum \text{Ciclos de Inv.} + \text{Ciclo de Derechos} - \text{Ciclo de Obligaciones}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

Ciclo de Caja ← **Nivel de Actividad** → **Costos y Gastos.**

Para este análisis los datos se obtienen del presupuesto de ingresos y gastos, así como del Estado de Resultado y el ciclo de efectivo proyectado.

La partida otros gastos comprende los siguientes conceptos:

- Intereses bancarios.
- Muertes de animales.
- Seguro estatal.
- Gastos de Administración.
- Gastos de comedores y cafeterías.
- Bajas de Activos Fijos Tangibles.

La determinación del Capital de Trabajo Necesario presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

Si la entidad conoce el Capital de Trabajo Necesario, puede tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en la realización de las mercancías y servicios.

Por tal razón se considera que los directivos involucrados en la determinación del Capital de Trabajo necesario en la entidad objeto de análisis son:

- Administrador.
- Jefe de producción.
- Económico.
- Jefe de Recursos Humanos.

2.4.1 Necesidades de Financiamiento Adicional.

Las necesidades de financiamiento adicional se determinan detrayendo del Capital de Trabajo Necesario el monto de los fondos propios destinados a financiar Capital de Trabajo, siendo estos los que a continuación relacionamos:

Recursos Permanentes

Al constituirse la entidad, recibe del CAI el financiamiento para Activos Fijos Tangibles y Capital de Trabajo. Los recursos permanentes están representados en el Balance General o Estado de Situación por el Activo neto (Capital Contable) y Pasivo a Largo Plazo.

Utilidad neta del período

La utilidad neta es una fuente de financiamiento de Capital de Trabajo, pues representa entrada de efectivo, no obstante se aporta en su totalidad a la casa matriz, dejando de ser esta una vía de autofinanciamiento.

Coefficiente básico de financiación

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFT + CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente Básico de Financiación

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

CTN: Capital de Trabajo Necesario

Si **CBF > 1** el Capital de Trabajo real (se obtiene del Balance General) es superior al necesario, la empresa está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).

Si **CBF < 1** el Capital de Trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

2.4.2 Evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario

La evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario se puede controlar mediante la relación de las ventas netas con el Capital de Trabajo Necesario.

Este análisis relaciona las ventas netas con las necesidades de Capital de Trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el Capital de Trabajo que se requiere. Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

$$\frac{CTN}{VN} \times T$$

Donde:

CTN: Capital de Trabajo Necesario.

VN: Ventas Netas.

T: Tiempo (30, 60,90 o 365 días).

2.4.3 Rendimiento del Capital de Trabajo.

El rendimiento del Capital de Trabajo Necesario se puede evaluar mediante, el siguiente indicador.

Utilidad Neta en Operación por peso de Capital de Trabajo Necesario.

Este indicador expresa eficiencia y competitividad en el rendimiento del Capital de Trabajo, pues mide las veces que la utilidad neta en operación contiene al Capital de Trabajo.

Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

$$\frac{UNO}{CTN}$$

Donde:

UNO: Utilidad Neta en Operación.

CTN: Capital de Trabajo Necesario

La utilidad neta en operación excluye los gastos e ingresos financieros, así como otros gastos e ingresos no imputables a la actividad comercial, ésta representa la utilidad neta que se obtiene en las operaciones normales de la entidad.

2.5 Técnicas Análisis del Capital de Trabajo que se obtienen en el Balance General.

El Capital de Trabajo real, es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación restando del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el Capital de Trabajo Necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y servicios. El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta la entidad se puede determinarse como sigue:

$$CTR - CTN$$

Donde:

CTR: Capital de Trabajo Real según último Balance General.

CTN: Capital de Trabajo Necesario.

Al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que mostramos seguidamente:

- Que el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el Capital de Trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.

- Que el Capital de Trabajo real sea menor al necesario, existiendo un déficit de Capital de Trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

Cuando hay exceso de Capital de Trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar la rentabilidad de la inversión en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay déficit de Capital de Trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

- ◆ Préstamos bancarios a largo plazo
- ◆ Negociar con los proveedores plazos de pago más largo,
- ◆ Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- ◆ Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante.

Análisis de la estructura del Activo Circulante.

Este análisis nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Este análisis posibilita la gestión empresarial para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante. A continuación se ilustra el análisis de la estructura del Activo Circulante.

Tabla No 2.1: Análisis de la estructura y tendencia del circulante. UM: MP

| Partidas | Saldo al Inicio | Estructura % | Saldo en esta fecha | Estructura % | Variación % |
|--------------------------------|------------------------|---------------------|----------------------------|---------------------|--------------------|
| Total Activo Circulante | X | X | X | X | X |

Fuente: Elaboración propia.

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante.

Seguidamente se ilustra el análisis de la estructura del Pasivo circulante en la siguiente tabla:

Tabla No 2.2: Análisis de la estructura del Pasivo Circulante

| Partidas | Saldo al Inicio | Estructura % | Saldo en esta fecha | Estructura % | Variación % |
|--------------------------------|-----------------|--------------|---------------------|--------------|-------------|
| Total Pasivo Circulante | X | X | X | X | X |

Fuente: Elaboración propia.

2.5.1 Análisis de la Liquidez.

Para analizar la capacidad de pago debemos partir de los estados de situación o balances generales, pertenecientes a dos o tres últimos años, y el balance estimado del próximo período. De esta forma podemos encontrar respuestas a una serie de interrogantes tales como:

- ¿Cuenta la empresa con los recursos disponibles para pagar las deudas a corto plazo?
- ¿Tiene la empresa el capital de trabajo necesario para garantizar de que no se interrumpa la circulación de las mercancías y los servicios prestados?
- ¿Existe un equilibrio financiero favorable?

El análisis de la capacidad de pago involucra analizar los ratios o razones de liquidez, también conocidas como índices estáticos pues los datos provienen del balance general.

Liquidez general.

Se conoce también como razón circulante o corriente o razón de capital de trabajo, muestra el número de veces que el Activo Circulante contiene al Pasivo Circulante. Nos permite medir la capacidad general que tienen las unidades económicas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes o circulantes, en un momento determinado. 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. Se calcula:

$$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para el análisis proponemos la siguiente tabla, con el propósito de que la gerencia de la División evalué el resultado de la liquidez general en cada grupo gerencial y su incidencia en el resultado final de la División mostrando los factores que han influido en los mismos.

Tabla No.1 Análisis de la Liquidez general U.M. CUP

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UBPC | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado de la liquidez general al dividir el Activo Circulante entre el Pasivo Circulante que figura en el Balance General.

En la columna 1: la razón de liquidez general del año que se tome como base.

En la columna 2: la razón de liquidez general según rango estándar.

En la columna 4: es el resultado de dividir la columna 3 entre la columna 1.

En la columna 5: es el resultado de dividir la columna 3 entre la columna 2.

La liquidez general se obtiene dividiendo el monto total del activo circulante entre el total de obligaciones a corto plazo, ambas categorías figuran en el balance general de la UEB y del CAI, resultado que se compara el real del período objeto de análisis con el año base para conocer el crecimiento y con el estándar con vista a mostrar el cumplimiento en valores absolutos o relativos acorde al criterio del analista.

Es considerable explorar y considerar las proporciones del efectivo, cuentas por cobrar e inventarios con el propósito de destacar su incidencia en el resultado obtenido con vista a que se adopten políticas que contribuyan al incremento de la eficiencia en la administración del circulante. Una razón superior a tres puede representar inmovilización de recursos, pues un resultado óptimo implica una magnitud óptima de las partidas del Activo y del Pasivo Circulante.

Una razón de liquidez general adecuada depende de los siguientes factores entre otros:

- El tiempo requerido para hacer efectivas las cuentas por cobrar.
- La duración del ciclo de maduración económico y financiero.
- La duración de la rotación del capital de trabajo.

Una razón de liquidez general decreciente no siempre es desfavorable , puede ser el resultado de una mayor liquidez del capital de trabajo.

Liquidez inmediata.

Esta razón se conoce también con el nombre de razón rápida, prueba ácida, liquidez sin inventario, expresa la capacidad de enfrentar las obligaciones a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir de las partidas menos liquidas (los inventarios). Se calcula:

$$\frac{\text{ActivoCirculante} - \text{InventariosNetos}}{\text{PasivoCirculante}}$$

Para su análisis proponemos la siguiente tabla:

Tabla No.2 Análisis de la Liquidez inmediata U.M. CUP

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UBPC | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de Información:

En la fila 1 se refleja el resultado obtenido en la liquidez inmediata aplicando la fórmula antes expuesta (Activo Circulante –Inventarios Netos entre el Pasivo Circulante), los datos para el cálculo de dicho ratio se obtienen del balance general.

En la columna 1 y 3: figura el resultado de la razón rápida o prueba ácida correspondiente al año base y en el periodo analizado según balance general.

En la columna 2: figura el estándar generalmente aceptado.

En la columna 5 y 6: es la operación de dividir la columna 3 entre la 1 y entre la 2 para determinar el por ciento de crecimiento.

Una razón mayor a la unidad expresa inmovilización de efectivo y altos saldos en las partidas por cobrar (efectos y cuentas por cobrar a terceros e internas).

Acorde al grado de acidez la prueba más ácida para una entidad es la **razón de tesorería o de activo disponible o efectivo.**

Somos del criterio que resulta interesante analizar la disponibilidad de efectivo por peso de deuda a corto plazo, pues le permite medir a la entidad la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo solo con el activo circulante disponible, esta razón es de gran interés para los acreedores pues refleja el riesgo financiero. Se calcula:

Activo Circulante Disponible

Pasivo Circulante

El Activo Circulante Disponible esta representado por las partidas que pueden ser utilizadas para pagar las deudas a su vencimiento tales como:

- Efectivo en Caja: representa la existencia de monedas y billetes propiedad de la unidad tanto en moneda nacional como extranjera. Incluye el efectivo destinado al fondo para pagos menores, el fondo para cambios, el efectivo por depositar en el banco y el traído para el pago de la nómina.
- Efectivo en Banco: representa la existencia de los medios monetarios, depositados en las cuentas bancarias.
- Depósitos a Plazos Fijos: existencia de medios monetarios, depositados temporalmente libres en cuentas bancarias, para ganar beneficios a través de depósitos de plazos fijos.

Una razón de tesorería de 0.30 puede ser aceptable, pues la entidad dispone de efectivo para enfrentar las deudas más inmediatas. Proponemos para su análisis la siguiente tabla:

Tabla No.3 Análisis de la Razón de Tesorería U.M. CUP

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UBPC | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de Información:

Otras razones que complementan el análisis de la liquidez son:

- Rotación de las partidas por cobrar.
- Rotación de las cuentas por pagar.
- Rotación del inventario de las mercancías para la venta.

2.5.2 Análisis de las razones de actividad.

Análisis de la rotación de las partidas por cobrar.

La rotación de las partidas por cobrar ayuda a juzgar la efectividad en el trabajo de las unidades económicas en el otorgamiento y cobro de sus cuentas con los clientes. Cuanto más tiempo pase desde el momento que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable siendo necesario un control

sistemático de la política de crédito y cobranza, lo que implica establecer en los contratos los límites del crédito otorgado a los clientes.

El saldo de las partidas por cobrar debe reflejar una proporción razonable de las ventas netas. Mientras menos sea la velocidad de los cobros, mayor es el capital de trabajo y mayor sería el gasto financiero por cuentas incobrables.

La rotación de las partidas por cobrar se calcula:

$$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Promedio Cuentas (Efectos) Terceros}} = \text{Veces}$$

Esta razón expresa las veces que las partidas por cobrar se convierten en dinero, siendo estas las que a continuación relacionamos:

- Efectos por cobrar
- Cuentas por cobrar a clientes
- Cuentas de dudoso cobro

El saldo promedio se calcula:

$$(\text{Saldo Inicial} + \text{Saldo Final}) / 2$$

El saldo de la rotación en días es como sigue:

$$\text{Tiempo: rotación en veces} = \text{rotación en días}$$

Para el análisis de la rotación de las partidas por cobrar proponemos la siguiente tabla:

Tabla No.4 Rotación en días de las partidas por cobrar U.M. Días

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UBPC | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado de aplicar la fórmula para calcular el período promedio de cobro . El numerador proviene del estado de resultado y el denominador del balance general, dividiendo el tiempo que puede ser 60, 90, 120, 180 o 360 días entre la rotación en veces con vista analizar los días que necesita la unidad para efectuar el cobro a los clientes.

La columna 4 y 5: muestran el resultado de comparar la columna 3 con la 1 y la columna 3 con la 2, expresándose en por ciento.

Este análisis se debe complementar por la antigüedad de las cuentas, es decir las edades destacando su participación en el saldo de cada partida.

Rotación de las partidas por cobrar a clientes internos.

Expresa las veces que las cuentas por cobrar internas se convierten en dinero.

Se calcula:

Ventas netas internas / Promedio de efectos y cuentas por cobrar internas = rotación en veces

Tiempo: rotación en veces = rotación en días

Rotación de las cuentas por pagar.

Expresa el plazo promedio de pago a los proveedores y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Debe correlacionarse con la rotación de las cuentas por cobrar si estas rotan menos que las partidas por cobrar se favorece el capital de trabajo a costa de los acreedores (esta forma de financiamiento puede ser poco ética e ilegal).

Se calcula:

$$\frac{\text{ComprasCrédito}}{\text{PromedioCuentas * Pagar}}$$

Tiempo: rotación en veces

El tiempo puede ser 30, 60, 90, 120, 180 ó 360 días, depende del período analizado.

Este indicador también se puede calcular:

$$\frac{\text{CostoMercancíasServicios}}{\text{PromedioCuentas * Pagar}} = \text{Rotación en veces}$$

Para el análisis proponemos la siguiente tabla:

Tabla No.5 Análisis del período promedio de pago U.M. Días

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UEB | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado en días del período promedio de pago. Las compras netas entre las cuentas por pagar promedio que se obtiene del Balance general de cada día y del registro de compras.

Columna 1: días promedio del pago del año base.

Columna 2: estándar.

Columna 3: días promedios del pago del período objeto de análisis.

Columna 4 y 5: resultado de dividir la columna 3 entre la 1 y entre la 2, el resultado es expresado en por ciento.

Análisis de la rotación de los inventarios de mercancías para la venta y duración del ciclo en días.

El término de rotación de inventario de las mercancías se refiere al número de veces que estas se venden y es repuesto durante un período contable. Se calcula:

$$\frac{\text{Costo Venta}}{\text{Inventario Promedio Mercancías}} = \text{Rotación de inventarios}$$

El ciclo en días se calcula:

Tiempo / rotación en veces = rotación en días

Una rotación alta requiere una inversión menor de capital de trabajo y una lenta rotación indica una inversión más alta de inventario.

El analista debe tener cuidado al llegar a conclusiones pues si se calcula sobre la base de promedios de inventarios basado en saldos finales ya que estas representan el costo de las mercancías en existencia al final del período mientras que el costo de venta representa un costo anual.

Para este análisis se puede preparar la siguiente tabla:

Tabla No.6 Análisis de la rotación de las mercancías U.M. Días

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UEB | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado de dividir el costo de la venta de las mercancías que figuran en el estado de resultado entre el inventario de las mercancías promedios (inventario inicial + inventario final / 2) que figura en el balance. El tiempo (360 días) entre la rotación en veces para obtener el ciclo de rotación en día.

Columna 1: el ciclo en días del año anterior.

Columna 2: el ciclo en días estándar establecido.

Columna 3: el ciclo en días del año actual.

Columna 4 y 5: el resultado de comparar el año actual con el anterior y con el estándar.

En este análisis no se incluye el saldo de la cuenta "Otros inventarios" ya que la misma representa inventarios ociosos y deteriorados entre otros recibidos para su reclamación a los suministradores, por el concepto de garantía.

2.5.3 Análisis del capital de trabajo neto.

El capital de trabajo mide el exceso de recursos financieros a largo plazo de la unidad sobre la utilización a largo plazo. Representa los fondos o capital disponible en términos de largo plazo para operar en el ciclo operativo de la empresa. Se calcula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

O

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Recursos permanentes} - \text{Activo fijo neto}$$

Para su análisis proponemos la siguiente tabla:

Tabla No.7 Análisis del capital de trabajo U.M. CUP

| Fila | Partidas | Año anterior | Presupuesto | Año actual | Desviación | |
|------|--------------------|--------------|-------------|------------|------------|-------|
| | | (1) | (2) | (3) | (3/1) | (3/2) |
| 1 | Activo circulante | xx | xx | xx | xx | xx |
| 2 | Pasivo circulante | xx | xx | xx | xx | xx |
| 3 | Capital de trabajo | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

Fila 1 y 2: los datos se obtienen del balance general.

Fila 3: es la diferencia de las categorías activo y pasivo circulante.

Columna 1: los datos provienen del balance del año base.

Columna 2: los datos se obtienen del balance proyectado según plan financiero.

Columna 3: los datos se obtienen del balance período actual.

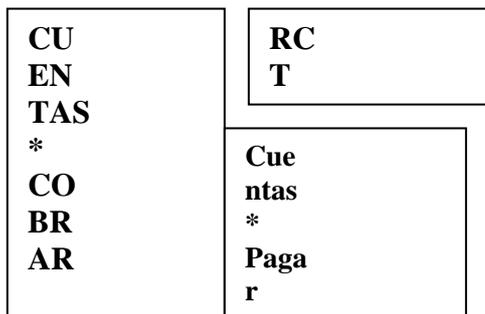
Requisito del Capital de Trabajo.

El requisito del capital de trabajo es la diferencia entre las necesidades cíclicas (necesidades originadas por el ciclo operativo) dicho en otras palabras es el saldo neto de los activos y pasivos circulantes, que están directa y exclusivamente asociados con el ciclo operativo.

El requisito del capital de trabajo representa los recursos necesarios para mantener las operaciones diarias.

El requisito del capital de trabajo se calcula::

Inversiones en inventarios + Cuentas a cobrar – (Cuentas por pagar + diversos netos)



Los diversos netos es la diferencia entre acreedores y deudores diversos.

Los activos circulantes diversos son:

- Pagos anticipados.
- Pagos a cuentas de utilidades.
- Anticipos a justificar.
- Impuestos sobre utilidades a restituir.
- Seguridad social a restituir.
- Otros impuestos y contribuciones a restituir.
- Adeudos de las dependencias internas.
- Adeudos del Organismo.

- Otros ingresos acumulados a cobrar.

Los pasivos circulantes diversos son:

- Cobros anticipados.
- Aportes a la caja central.
- Depósitos recibidos a la vista
- Obligaciones con el presupuesto del estado.
- Gastos acumulados a pagar.

Los requisitos del capital de trabajo pueden ser:

- Positivo: significa una necesidad neta de fondo
- Negativo: significa que el ciclo operativo en vez de requerir efectivo, generará efectivo que si se invierte, producirá ingresos financieros.

El requisito de capital de trabajo aumenta con las ventas de las compañías si la política del ciclo operativo no cambia, lo que quiere decir que se mantiene la misma rotación de inventarios, de cobro y de pago.

Tesorería neta

Hemos planteado que el capital de trabajo expresa cuanto dinero proporciona el ciclo operativo y el requerimiento de capital de trabajo expresa cuanto efectivo se necesita y la diferencia entre ambos indicadores representa la tesorería neta de la unidad.

Se calcula:

$$\text{Tesorería neta} = \text{Capital de trabajo} - \text{Requisito del capital de trabajo}$$

Si el capital de trabajo es mayor que el requisito de capital de trabajo, tendremos una tesorería neta positiva.

Si el capital de trabajo es inferior al requisito de capital de trabajo, entonces obtendremos una tesorería neta negativa lo que hace evidente la necesidad de préstamo a corto plazo.

Para este análisis proponemos la siguiente tabla.

Tabla No.8 Análisis de la tesorería neta U.M. CUP

| Entidad | Capital de trabajo | Requisito del capital de trabajo | Tesorería neta |
|---------|--------------------|----------------------------------|----------------|
| | 1 | 2 | 3 |
| UBPC | xx | xx | xx |

Fuente de información.

Columna1: es el resultado de restarle al activo circulante el pasivo circulante que figura en el balance general.

Columna 2: requisito del capital de trabajo

Columna 3: es el resultado de restar la columna 1 menos la columna 2.

2.3.5 Análisis del ciclo de realización y de tesorería.

El ciclo de realización o período medio de maduración económico, indica el tiempo que tarda la entidad económica en recuperar su inversión en existencia mediante el cobro.

Se calcula:

$$CR = RDI + RDPCT + RDPCI$$

Donde:

CR: Ciclo de realización

RDI: Rotación en días de los inventarios de mercancías

RDPCT: Rotación en días de las partidas por cobrar a terceros

RDPCI: Rotación en días de las partidas por cobrar internas

Ciclo de caja.

El ciclo de caja o de tesorería es el período en el cual la entidad ha de financiar el pago de la deuda y se calcula a partir de los plazos de cobro, pago e inventario aplicando la siguiente fórmula:

$$CT = CR - CPT - CPI$$

Donde:

CT: Ciclo de caja o de tesorería

CR: Ciclo de realización

CPT: Ciclo de pagos a terceros

CPI: Ciclo de pago a interno

Cuando el ciclo de caja de la unidad es negativo expresa que se obtiene más financiación de los proveedores de la que se necesita para la inversión del circulante, incrementándose el riesgo financiero y afectándose la liquidez.

| | | | | | | | | |
|---------|-----|------|------|-----|-------|-------|------|-----|
| Empresa | RDI | RPCT | RPCI | CR | RICPT | RPCPI | ROCM | CT |
| | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) |
| UBPC | xx | xx | Xx | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado de cada indicador, los datos para su cálculo se obtienen del balance general y del estado de resultado al calcular las rotaciones en días de las masas patrimoniales.

Columna 1: figura la rotación en días de los inventarios

Columna 2: figura la rotación en días de las cuentas por cobrar a terceros.

Columna 3: figura la rotación en días de las cuentas por cobrar internas.

Columna 4: es la sumatoria de la rotación en días de los inventarios de mercancías, cuentas por cobrar a terceros e internas.

Columna 5: rotación en días de las cuentas por pagar a terceros.

Columna 6: rotación en días de las cuentas por pagar internas.

Columna 7: rotación en días de las obligaciones con el CAI.

Columna 8: ciclo de caja o de tesorería que se obtiene restándole al ciclo en realización la rotación en días de las cuentas por pagar a terceros e internos, así como las obligaciones con el CAI.

De obtenerse un resultado positivo es favorable.

2.3.6 Análisis de la solidez.

Expresa en que medida las deudas están financiando la inversión en activos.

Se calcula:

$$\frac{\text{TotalPasivo}}{\text{TotalActivo}}$$

Para su análisis proponemos la siguiente tabla:

Tabla No.11 Análisis de la solidez .

U.M. CUP

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |

| | | | | | | |
|---|-----|----|----|----|----|----|
| 1 | UEB | xx | xx | xx | xx | xx |
|---|-----|----|----|----|----|----|

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado que se obtiene en la unidad al dividir el pasivo total entre activos reales según balance general.

Columna 1: los datos se obtienen del balance general de igual período del año anterior.

Columna 2: el estándar.

Columna 3: los datos se obtienen del Balance del período analizado en el año actual.

Columna 4 y 5: la variación al comparar la columna 3 con la columna 1 y la 2.

El analista destacaría la incidencia de cada grupo gerencial mostrando los factores que han dado lugar al resultado.

2.3.7 Análisis de los indicadores económicos

Análisis del nivel de actividad.

Este análisis tiene como propósito evaluar el nivel de actividad generado por la unidad. El mismo comprende las ventas netas a terceros, así como las ventas netas internas.

Para ello se debe elaborar la siguiente tabla:

Tabla No.10 Análisis del nivel de actividad o ventas netas totales U.M. CUP

| Fila | Entidad | Año base | Estándar | En esta fecha | Variación (3/1) | Variación (3/2) |
|------|---------|----------|----------|---------------|-----------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | UBPC | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el resultado de las ventas netas a terceros por mercancías y servicios, así como las ventas internas que figuran en el estado de resultado de la unidad.

Columna 1: ventas netas en igual período del año anterior según estado de resultado del período base.

Columna 2: ventas netas planificadas según presupuesto.

Columna 3: ventas netas reales del período actual según estado de resultado del período actual.

Columna 4 y 5: la variación al comparar la columna 3 con la columna 1 y la 2.

2.3.8 Análisis de las ventas netas a terceros.

Este tiene como objetivo analizar las ventas netas de las mercancías y los servicios a clientes externos, para su análisis preparamos una tabla similar a la que propusimos para analizar el nivel de actividad.

Las ventas netas a terceros están representadas por las siguientes cuentas:

| | | |
|--|--------------|-------------------|
| Ventas de mercancías a terceros..... | XXX | |
| (+) Ventas de servicios a terceros..... | XXX | |
| (-) Devoluciones en ventas..... | <u>(XXX)</u> | |
| VENTAS NETAS | | <u>XXX</u> |

2.3.9 Análisis del margen bruto.

Este análisis tiene como objetivo mostrar la utilidad bruta por pesos de ventas netas. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Bruta Ventas}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

Para su análisis se puede utilizar la siguiente tabla:

Tabla No.11 Análisis del Margen Bruto Total

U.M. CUP

| Fila | Indicadores | Año anterior | Plan | Año actual | Variación (3 /1) | Variación (3/2) |
|------|----------------------|--------------|------|------------|------------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | Utilidad bruta | xx | xx | xx | xx | xx |
| 2 | Ventas netas totales | xx | xx | xx | xx | xx |
| 3 | Margen bruto total | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

Fila 1: se obtiene del estado de resultado.

Fila 2: las ventas netas totales (internas y a terceros) figuran en el estado de resultado.

Fila 3: es el resultado de dividir la utilidad bruta entre las ventas netas totales.

2.3.10 Análisis del margen neto en operaciones.

Este indicador mide la utilidad neta en operaciones que se genera por la unidad por peso de ventas netas. Se calcula:

$$\frac{\text{UtilidadNetaOperaciones}}{\text{VentasNetasTotales}}$$

Tabla No.14 Análisis del margen neto en operación U.M. CUP

| Fila | Indicadores | Año base | Plan | Año actual | Variación (3 /1) | Variación (3/2) |
|------|----------------------------|----------|------|------------|------------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | Utilidad neta en operación | xx | xx | xx | xx | xx |
| 2 | Ventas netas totales | xx | xx | xx | xx | xx |
| 3 | Margen neto en operación | xx | xx | xx | xx | xx |

Fuente de información.

Fila 1: cada dato se obtiene del estado de resultado para las columnas 1, 2 y 3.

Fila 2: cada dato se obtiene del estado de resultado para las columnas 1, 2 y 3.

Fila 3: es el resultado de dividir la fila 1 entre la 2 para la columna 1, 2 y 3.

Columna 4 y 5: la variación al comparar la columna 3 con la columna 1 y la 2.

- **Análisis del margen neto.**

Evalúa la utilidad neta del período después de impuesto sobre utilidades por cada peso de ventas netas totales. Se calcula:

$$\frac{\text{UtilidadNetaDespues Im puesto}}{\text{VentasNetasTotales}}$$

Tabla No.15 Análisis del margen neto en operación por peso de ventas netas.

UM: CUP

| Fila | Indicadores | Año base | Plan | Año actual | Variación (3 /1) | Variación (3/2) |
|------|-----------------------------------|----------|------|------------|------------------|-----------------|
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | Utilidad neta después de impuesto | xx | xx | xx | xx | xx |
| 2 | Ventas netas totales | xx | xx | xx | xx | xx |

| | | | | | | |
|---|-------------|----|----|----|----|----|
| 3 | Margen neto | xx | xx | xx | xx | xx |
|---|-------------|----|----|----|----|----|

Fuente de información.

Fila 1: cada dato se obtiene del estado de resultado para las columnas 1, 2 y 3.

Fila 2: cada dato se obtiene del estado de resultado para las columnas 1, 2 y 3.

Fila 3: es el resultado de dividir la fila 1 entre la 3.

Columna 4 y 5: la variación al comparar la columna 3 con la columna 1 y la 2.

Hasta aquí los criterios fundamentales a tener en cuenta en el procedimiento de análisis económico – financiero y el capital de trabajo para valorar los resultados finales en la UBPC Las Nuevas.

Conclusiones parciales:

- 1- La selección del procedimiento de análisis económico – financiero asume las técnicas y herramientas de valoración de los resultados finales de la UBPC Las Nuevas del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.
- 2- En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento seleccionado permite determinar y analizar la situación económico – financiera y el capital de trabajo necesario de la entidad objeto de estudio.

Capítulo3:

Desarrollo del Análisis Económico Financiero y del Capital de Trabajo Necesario en La UBPC Arrocera Las Nuevas.

El análisis bibliográfico como ha quedado validado en el capítulo 2 nos permitió definir la importancia que tiene el análisis económico financiero a través del comportamiento de un grupo de índices o razones económicas y financieras.

El criterio económico está dirigido fundamentalmente al comportamiento de indicadores, que como su nombre lo indica reflejan la actividad propia de la entidad objeto de estudio, que para nuestro caso seleccionamos aquellas que a nuestra consideración constituyen los más importantes como criterio valorativo de la actividad fundamental y de análisis por la dirección de la UBPC. Por su parte los financieros están dirigidos a mostrar la valoración de los resultados del reflejo de la actividad contable y económica de la unidad., pero a todo ello consideramos oportuno el análisis

de un grupo de elementos importantes que darán al traste con un informe más elaborado de su actividad.

3.1. Caracterización general de la UBPC Arroceras Las Nuevas, perteneciente al CAI Arroceras Sur del Jíbaro del municipio de La Sierpe.

La UBPC Las Nuevas con domicilio legal en el consejo popular Las Nuevas municipio La Sierpe, provincia Sancti Spiritus, creada según Decreto-Ley No. 142 de 20 de septiembre de 1993 que dispone la creación de las UBPC de las actuales estructuras empresariales del Ministerio de la Agricultura, es una organización económica y social integrada por obreros, con autonomía, que recibieron tierras en usufructo por tiempo indefinido y posee personalidad jurídica propia.

Fue aprobada su Constitución el 5 de octubre de 1993 según Resolución No. 15 de esa propia fecha y quedó constituida mediante acta de Constitución de fecha 10 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el REANE, normativa y metodológicamente se rige por las regulaciones dictadas por el MINAGRI, por el Reglamento General, Reglamento Interno, por los acuerdos de la Asamblea General, y por la legislación vigente que le sea aplicable y en su funcionamiento tendrá en cuenta las organizaciones políticas y de masas del centro.

Los principios fundamentales en que se sustenta el funcionamiento de la UBPC Las Nuevas son:

- La vinculación del hombre al área como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido concreto de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de obreros y sus familiares con esfuerzo cooperado, así como mejorar progresivamente las condiciones de la vivienda y otros aspectos relacionados con la atención al hombre.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.
- Desarrollar ampliamente la autonomía de la gestión, administrar sus recursos haciéndose autosuficientes en el orden productivo.

La línea fundamental de producción es la obtención de arroz para semilla, no obstante aunque en una menor proporción produce arroz para consumo, carne vacuna, cultivos varios, leche y ganado menor.

La UBPC está dirigida conforme al principio del centralismo democrático, y la Asamblea General es el órgano superior de dirección de la misma, que integran todos los miembros de la UBPC y elige al Administrador. Esta Asamblea se reúne mensualmente para tratar aspectos relacionados con su funcionamiento y gestión y con la actividad sindical, donde se aprueban todos los acuerdos adoptados por sus trabajadores.

La Junta de Administración es el órgano ejecutivo y administrativo de la UBPC, y sus miembros son elegidos por la Asamblea General, está integrada por el Administrador, el Jefe de Producción, el Económico, el Jefe de Maquinaria, el Jefe de Abastecimiento y Transporte, el Jefe de Recursos Humanos, el Jefe de Seguridad y Protección, el Jefe de Ganadería y el Jefe de Cultivos Varios. El Secretario General de la sección sindical, el Secretario del Núcleo del Partido y el secretario del Comité de Base de la UJC asisten a las reuniones de la Junta de Administración en las que participan por derecho propio.

Las decisiones de la Junta de Administración son de cumplimiento obligatorio por los miembros de la UBPC. La Junta de Administración, en representación de la Asamblea General informa a la empresa sobre el cumplimiento del plan de producción aprobado por la Asamblea General.

El Administrador de la UBPC es el representante legal de ésta ante los órganos, organismos y demás entidades en todos los asuntos relacionados con ella como organización económica y social, y responde por el cumplimiento de las decisiones adoptadas por la Asamblea General y la Junta de Administración.

El patrimonio de la UBPC lo integran el conjunto de bienes, derechos y acciones adquiridos por la dotación inicial que les fue entregada al momento de su constitución, así como los demás que ha ido adquiriendo en los años que lleva constituida la entidad y que obran debidamente actualizados en los controles que a tales fines se llevan en la oficina de la UBPC, que son:

- La maquinaria agrícola, instrumentos de producción, medios de transporte, instalaciones y otros bienes adquiridos por compra o cualquier otro título y los constituidos por la entidad.
- Los animales, plantaciones, producción agropecuaria y otras producciones obtenidas por la unidad.
- Los fondos acumulados, los recursos financieros y otros bienes que posea.

Misión

Producir arroz semilla para garantizar las siembras de las cinco UBPC del CAI Arrocero. Producir carne vacuna y leche con el objetivo de satisfacer las necesidades siempre crecientes de la población. Producir cultivos varios con el fin de cubrir las demandas de los comedores obreros, de los trabajadores de la UBPC y sus familiares, cumplir con los planes comprometidos con Acopio y concurrir al Mercado Agropecuario. Desarrollar la Ganadería Menor para el abastecimiento de comedores y trabajadores.

Visión

Aumentar la producción de Arroz y mejorar la calidad del grano. Aumentar en peso y raza la masa vacuna para obtener mejores precios de ventas. Alcanzar mayores volúmenes de producción cultivos varios para satisfacer aún más la canasta básica de los cooperativistas, de la población y brindar mejores servicios en los comedores obreros. Crecer en las producciones de leche para obtener mayores ingresos y ayudar a solucionar la difícil situación que existe en este sentido en el país. Lograr eficiencia en las producciones de ganado menor.

Planeación Estratégica:

Debilidades:

- Falta de maquinaria agrícola
- Falta de autonomía de gestión.
- Falta de estimulación
- Déficit de productos químicos.

Fortalezas:

- Ubicación geográfica.
- Diversificación de las producciones.
- Mercado Seguro para las producciones fundamentales.
- Cooperativistas con gran experiencia en sus funciones.
- Atención al hombre.
- Contabilidad confiable.

- Desarrollo informático.
- Fuerte estructura organizativa.

Amenazas:

- Plagas y enfermedades.
- Ocurrencia de eventos meteorológicos.
- Falta de financiamiento.
- El recrudescimiento del bloqueo.

Oportunidades:

- Mejora del precio de la leche y la carne.
- Centros de capacitación dentro de la empresa.
- Voluntad del país.

La remuneración de los miembros de la UBPC está en función de la cantidad y calidad del trabajo aportado por cada miembro, estando vinculado a los resultados finales de la producción, siempre que se cumpla la programación de trabajo del mes.

En cuanto a los miembros de la Junta Directiva la remuneración está dada por la tasa de base de cálculo y el por ciento del cumplimiento de los indicadores siguientes:

- Cumplimiento del plan de ingresos de la UBPC.
- Cumplimiento del plan de utilidades.
- Intensidad energética.
- Cumplimiento de la disciplina laboral.

La Junta de Administración es quien dirige y controla la organización del trabajo, teniendo en cuenta que en la UBPC no existe escalafón y que los puestos de trabajo se designan de conformidad con las tareas de la producción y las características individuales de los cooperativistas, la fuerza de trabajo se organiza en centros de costo con controles económicos propios, todos vinculados a sus resultados finales.

El autoconsumo es de forma colectiva y tienen derecho a ello los miembros de la UBPC y sus familiares. Los productos de autoconsumo se le cobran en efectivo al trabajador, cuya venta se realiza en la tienda de autoconsumo de la UBPC.

La UBPC ha recibido en el período comprendido varias auditorias y controles del Ministerio de la Agricultura, obteniendo resultados satisfactorios, así reflejados en el último Control Interno desarrollado por el Ministerio de Finanzas y Precios, obteniendo la calificación de " Con control " en el ejercicio de la Contabilidad.

3.2- Elaboración y análisis del Estado de Resultado y el Balance General.

Cumplimentando lo propuesto en el procedimiento se labora el Estado de Resultado de tamaño común, en el que se refleja que las ventas de producciones y servicios se incrementan en el 2006 con respecto al año precedente en 131 532 pesos, que en valores relativos representan el 2%, por su parte los costos de venta se disminuyen en 320 491 pesos para el 1%, obteniéndose como resultado final un incremento de las utilidades en 12 632 pesos. **Ver Anexo 1.**

El Estado de Situación o Balance General refleja la siguiente composición: **Ver Anexo 2**

- Dentro del Total de los Activos el Activo Circulante representa el 72,9 % y el 76,3 % para los períodos de cierre correspondiente a los años 2005 y 2006 respectivamente, siendo dentro de los mismos los de mayor peso específico el de los inventarios a los que les corresponde el 48,3 y 51,6 % respectivamente.
- Los Gastos diferidos por 2 339 406 pesos representan el 22,7 % del total del activo en el 2005 y en el 2006 por 2 210 523 pesos para el 20,8 %.
- Los Activos Fijos se incrementan de 1 026 374 pesos en el 2005 a 1 029 067 pesos en el 2006, con una variación relativa de crecimiento en el 0,26 %.

La elaboración y estructura de ambos estados está certificado por el departamento económico del CAI Arroceros Sur del Jíbaro, entidad receptora del registro e información contable de la actividad económica de la UBPC Las Nuevas.

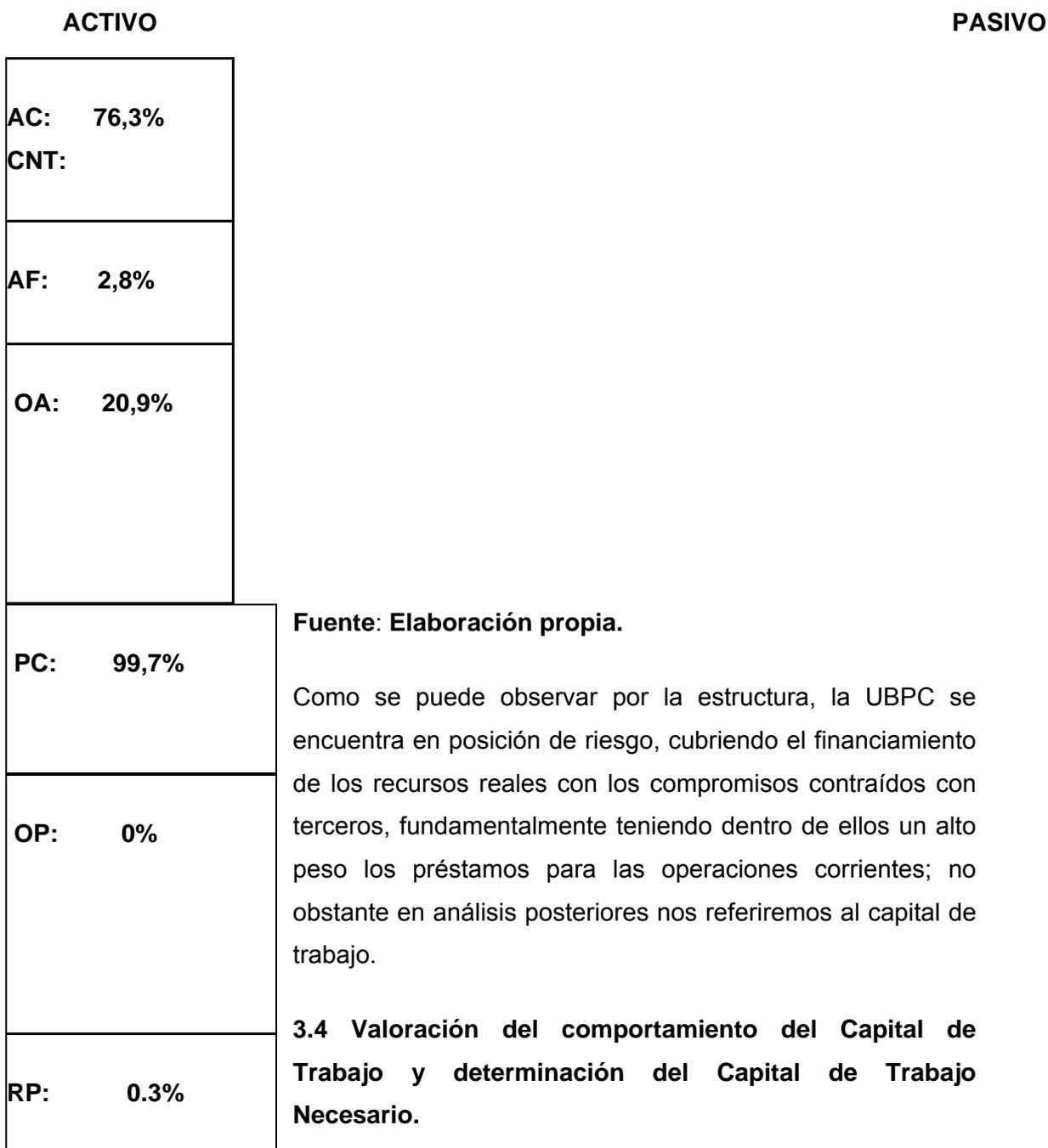
3.3 Equilibrio financiero.

Una empresa que esté equilibrada financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

- a. Liquidez: $AC > PC$
- b. Solidez: $AT > PT$
- c. Riesgo: $P \leq PT$

A través de la siguiente representación mostramos como se encuentra estructurado el equilibrio financiero de la unidad.

Grafico 3.1 : Estructura del Estado de Situación. UM: M.P



Para su análisis observemos la siguiente tabla:

Tabla No 1: Análisis comparativo del capital de Trabajo.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|-----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1)100 |
| 01 | Activo Circulante | 7528491 | 8105431 | 576940 | 108 |
| 02 | Pasivo Circulante | 7861243 | 8379964 | 518721 | 106 |
| 03 | Capital de trabajo neto | -332752 | -274533 | 58219 | 83 |

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis del equilibrio financiero dejábamos entrever dentro de la composición y estructura del pasivo el valor altamente representativo del pasivo circulante, y como se definió en el capítulo anterior, en el que se expresa que el capital de Trabajo Neto está dado por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o mejor dicho, es la parte del activo circulante financiada por los compromisos ante terceros a largo plazo, se verifica que la entidad en ambos períodos objeto de análisis muestra déficit de capital de trabajo, que si el mismo se disminuye en el 2006 con respecto al 2005 en 58 219 pesos para un 17%, aún la entidad debe proyectarse en la búsqueda de fuentes de financiamiento que no atenten contra la operatividad de la actividad fundamental, entre los elementos que más inciden está el financiamiento por las pérdidas de ganado mayor, específicamente el vacuno, ya que al cierre del 2005 por este concepto se registraron valores en el orden de los 2 500 000 pesos. Otro elemento importante es que en la producción principal, refiriéndonos a la del arroz, existió un considerable descenso, en el 2005 la intensa sequía solo permitió sembrar en la campaña de frío solamente 12 caballerías de un nivel promedio de 125 que se dejaron de producir cerca de 2000 000 de pesos, que a nuestro criterio constituye una pérdida. En el 2006, independientemente de que se sembraron alrededor de 85 caballerías, que estuvieron sujetas al déficit de fertilizantes, también se vieron afectadas por el déficit el suministro de combustibles en el momento de la cosecha, incidiendo que de un rendimiento de 1100 QQ/cab esperados se obtuvieron 650, que representan la pérdida de unos 38250 QQ de arroz, que en valores monetarios representan unos 600 000 pesos.

Dado que no existe capital de trabajo neto, resulta incongruente la valoración de la rotación del capital de trabajo pero si analizaremos el necesario para el 2006, como criterio de proyección o revisión del plan del 2007.

Capital de trabajo necesario 2006

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)
- Ciclo de Pago(Período promedio de pago)
- Ciclo comercial o ciclo operativo.

- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2006) = 355 días
- Ciclo de cobro (2006) = 50 días
- Ciclo de Pago (2006) = 75 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2006) = 405 - 75 = 330 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2006) = 330 \text{ Días} \times \$ 14\,870 = 4\,907\,100$$

$$\begin{aligned} \text{Consumo Promedio diario de Efectivo} &= \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}} \\ &= 5427496 / 365 = 14870 \end{aligned}$$

Como se puede observar en el 2006 la entidad necesitaba de 4 907 100 pesos para cubrir sus operaciones corrientes y su operatividad, que de haberse tenido en cuenta para la proyección del 2007 sobre la base del apalancamiento al largo y no al corto, la capacidad y desenvolvimiento, como el cubrimiento de compromisos de las cuentas por pagar a través de la solicitud de financiamiento de préstamos para capital de trabajo sobre la respuesta de los ciclos de realización de los inventarios de la producción en proceso del ganado, sería mucho mayor.

Determinación del capital de Trabajo Necesario sobre el plan del 2007.

Para ello debemos señalar que la entidad se proyecta el próximo período preestableciendo un pequeño por ciento de crecimiento y sobre la base de un ideal de satisfacción de las necesidades.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2007) = 350 días
- Ciclo de cobro (2007) = 20 días
- Ciclo de Pago (2007) = 30 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2007) = 370 - 30 = 340 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2007) = 340 \text{ Días} \times \$ 16\,388.22 = 5\,571\,995$$

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

$$= \frac{5981700}{365} = 16\,388.22$$

Es decir, que presupuestando que los inventarios roten al menos una vez por año que se cumpla con lo establecido por el MFP sobre los términos de cobros y pagos, predeterminando un ciclo de efectivo entre cobros y pagos de 10 días y un nivel de gastos diarios de 16 390 pesos la entidad necesitaría de un capital de trabajo en el orden de los 5 571 995 pesos, financiables por la entidad bancaria a través de la contratación de préstamos por tal concepto en función del cumplimiento de los ingresos totales por valores de 6 012 000 pesos.

3.5 Determinación y valoración de la actividad económica.

Para la valoración del comportamiento de la actividad económica durante los períodos de cierre de los años 2005 y 2006 seleccionamos:

Tabla 3.2. Comportamiento Indicadores Económicos.

| INDICADORES | U/M | 2005 | 2006 | % |
|-------------------------|------------|-------------|-------------|----------|
| Utilidad | MP | 5005 | 17638 | 352 |
| Costo por Peso Total | CUP | 0.999 | 0.999 | - |
| Productividad en ventas | Pesos | 19755 | 19446 | 98 |
| Costo por Peso de Venta | CUP | 0.87 | 0.85 | 98 |
| Salario Medio | MP | 3545 | 6175 | 174 |

| | | | | |
|-----------------------|-----|---------|---------|-----|
| Promedio Trabajadores | Uno | 269 | 280 | 4 |
| Ventas | CUP | 5314151 | 5445132 | 102 |

Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la productividad muestra un decrecimiento en el 2006 respecto al 2005 en 309 pesos, que como valor absoluto es poco significativo, pero si analizamos los valores de las ventas netas de producción y servicios, ellas aumentaron en 130981 pesos, lo que representa un incremento del 2% contra el incremento en el promedio de trabajador5es del 4%. A ello también debemos asociar que el costo de venta de producciones y servicios disminuyó en 19 729 pesos; reflejándose un incremento en los gastos generales de administración en 275 095 pesos, dado a que en los períodos anteriores al 2006 ellos se cargaban al costo de la producción, situación que cambió a partir de este año por indicaciones de la Dirección Económica del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, a registrarlos por su verdadero origen y destino. Es importante, como último referirnos al comportamiento de los costos por peso, como indicador referente y valorativo de la actividad económica de la UBPC, elemento de mucha importancia a tener en cuenta por la dirección de la misma; los resultados muestran que el mismo disminuyó en 2 centavos en el 2006 con respecto al 2005, independientemente al aumento del salario medio y que contra lo planificado, muestra una tendencia positiva a su disminución, no obstante a que a nuestro criterio, el costo por peso no debe planificarse a 0.9999, porque estaríamos planificando cubrir con la realización de la producción los costos en ella incurridos, lo que nos lleva a pensar subjetivamente la elaboración de un plan con pérdidas. **Ver Anexo 3.**

Dentro de los índices económicos valoraremos fundamentalmente la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera:

Análisis de la Rentabilidad Económica.

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

La misma se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Tabla 3.3. Rentabilidad Económica.

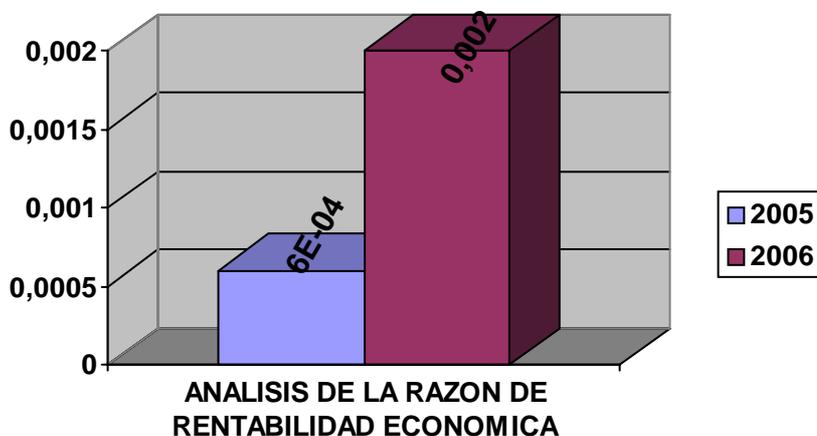
| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación |
|----|-------------|------|------|-----------|
|----|-------------|------|------|-----------|

| | | | | Absoluta | Relativa |
|-----------|---|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1) |
| 01 | Utilidad Neta | 5005 | 17638 | 12633 | 352.40 |
| 02 | Activos totales | 7870253 | 8406421 | 536168 | 106.81 |
| 03 | Rentabilidad sobre activos totales | 0.0006 | 0.002 | 0.0014 | 333.33 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

A nuestro criterio los niveles de utilidad obtenidos por la unidad, con respecto al nivel de ventas poco significativos dando como resultado que los recursos reales de la entidad no sean capaces de generar rentabilidad.

GRAFICO No. 3.2 Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de la Rentabilidad Financiera

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios y se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

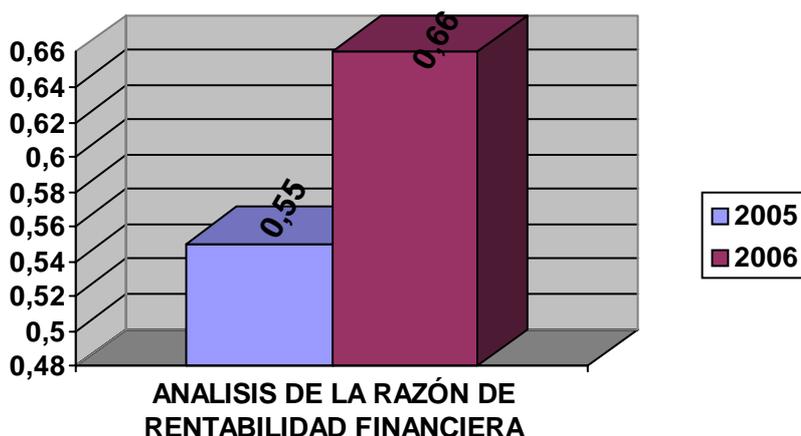
Tabla 3.4. Rentabilidad Financiera.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|----|---------------|------|-------|-----------|----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1) |
| 01 | Utilidad Neta | 5005 | 17638 | 12633 | 352 |

| | | | | | |
|-----------|---|-------------|-------------|-------------|------------|
| 02 | Patrimonio | 9010 | 26457 | 17447 | 294 |
| 03 | Rentabilidad sobre activos totales | 0.55 | 0.66 | 0.11 | 120 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

GRAFICO No. 3.2 Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica



Fuente: Elaboración propia.

Pero la revisión de los elementos que aparecen en el Estado de Situación reflejan que la entidad se financia fundamentalmente a través del apalancamiento por deudas, el monto de su capital como se observa en el análisis del equilibrio financiero es de alrededor del 0.3%, sin embargo los resultados de la determinación de la rentabilidad financiera, como se reflejan en la tabla No 3.4 manifiestan que el capital propio de la unidad es capaz de generar altos niveles de rentabilidad. Visto directamente estos resultados pueden ser engañosos si se toman en valores absolutos, porque en realidad si no se analiza sobre que valores se obtuvieron los resultados, es por ello que al llevar a discusión este indicador se debe partir de los elementos que la integran, para así poder demostrar si realmente existe rendimiento sobre la inversión propia.

3.6 Determinación y valoración de la actividad financiera.

Como elementos valorativos de la actividad financiera nos soportaremos sobre los resultados de la aplicación de un grupo de índices o razones.

Razones que expresan liquidez:

Liquidez general

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vencen, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Generalmente se acepta que no exceda de 2, pero para condiciones de economía de países subdesarrollados es válido el resultado de 1,5 a 2.

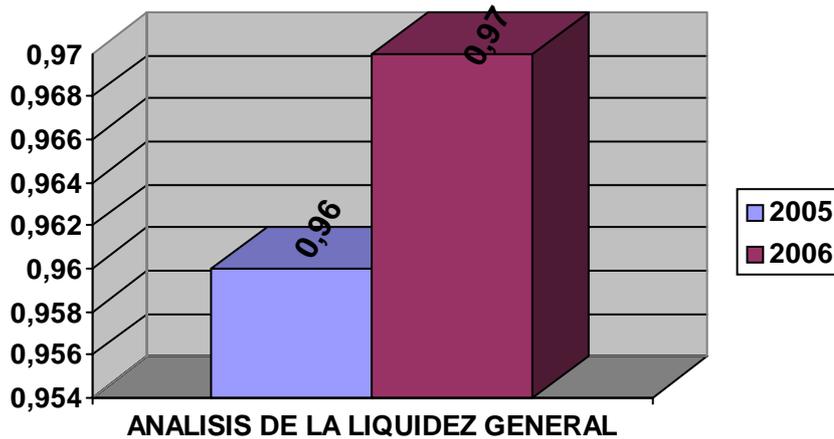
Tabla 3.4. Liquidez General.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1) |
| 01 | Activo Circulante | 7528491 | 8105431 | 576940 | 108 |
| 02 | Pasivo Circulante | 7861243 | 8379964 | 518721 | 106 |
| 03 | Índice de Liquidez General | 0.96 | 0.97 | 0.01 | 101 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Los resultados obtenidos y mostrados tanto en tabla como gráficamente reflejan que la entidad no posee ninguna capacidad de cubrimiento de sus compromisos al corto plazo, ya que sus activos circulantes se encuentran financiados en su totalidad por los compromisos contraídos con terceros al corto plazo, demostrado en el análisis del capital de trabajo. Dicha situación está dada por la existencia de de altos niveles de préstamos bancarios, que en el 2005 representaban el 75% del total del Pasivo circulante y en el 2006 el 89%, reflejando así una tendencia negativa creciente, que en valores absolutos está dado porque crecen de 5 904 436 en el 2005 a 7 503 969 en el 2006 por 1 599 533 pesos; no obstante a que en el 2006 los inventarios totales se incrementan con respecto al 2005 de 3 637 404 a 5 484 596 pesos para un incremento relativo en el 51 %. Esta situación de baja liquidez demuestra que la UBPC se encuentra en un alto nivel de riesgo por impago. Lo que puede atentar contra la credibilidad de sus acreedores y de las instituciones financiadoras del capital de trabajo.

GRAFICO No. 3.3 Análisis de la Liquidez General.



Fuente: Elaboración propia.

Liquidez inmediata.

Teniendo en cuenta que la realización de los inventarios, generalmente traen consigo asociada un nivel de pérdidas, no solo por los costos en su mantenimiento a ellos asociados sino también por la necesidad de en el momento de su realización tener que hacerlo como máximo al precio del mercado, entonces cuando su valor se deduce del total de la disponibilidad de los recursos líquidos, nos da la información de hasta donde es capaz de cubrir sus compromisos la entidad con aquellos más fácilmente convertibles en efectivo.

Tabla 3.4. Liquidez Inmediata.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|-------------------------------------|-------------|-------------|----------------|-----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1) |
| 01 | Activo Circ - Inventarios | 3891087 | 2620835 | -1270252 | 67 |
| 02 | Pasivo Circulante | 7861243 | 8379964 | 518721 | 106 |
| 03 | Índice de Liquidez Inmediata | 0.49 | 0.31 | -751531 | 63 |

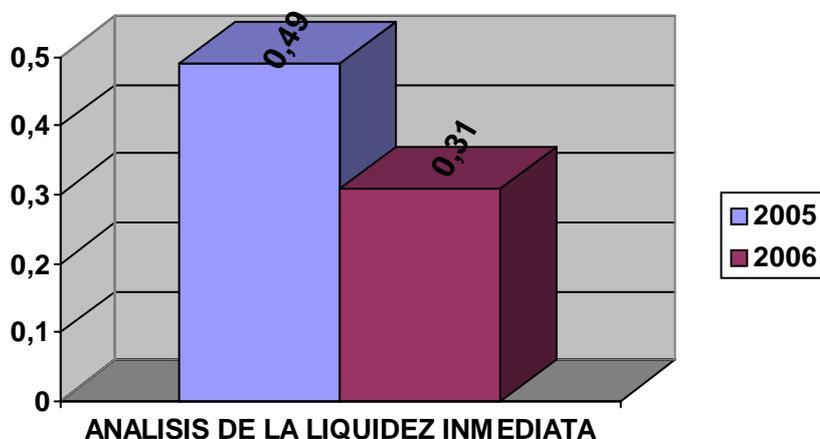
Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Generalmente es aceptado que este índice no se exceda de 1,5 de disponibilidad de recursos más rápidamente convertibles en efectivo por cada peso de compromiso con terceros al corto plazo y el resultado de su determinación refleja que la UBPC se encuentra muy por debajo de los parámetros generalmente aceptados, dentro de los elementos que más inciden en ello tenemos que:

- Ya en momentos anteriores nos hemos referido al alto nivel de endeudamiento al corto plazo.
- Como los inventarios de producción en proceso constituyen el mayor peso dentro del total del activo circulante, al deducir el total de los mismos, se comprueba una poca disponibilidad.

- Las cuentas por cobrar decrecen en el 2006 con respecto al 2005 en 1 042 763 que en valores relativos representa el aproximadamente 75%.

GRAFICO No. 3.4 Análisis de la Liquidez Inmediata



Fuente: Elaboración propia.

Liquidez disponible.

Muy conocida también como la razón de tesorería, nos da un criterio sobre el comportamiento real de los recursos más líquidos con que cuenta la entidad objeto de estudio para cubrir sus deudas al corto plazo.

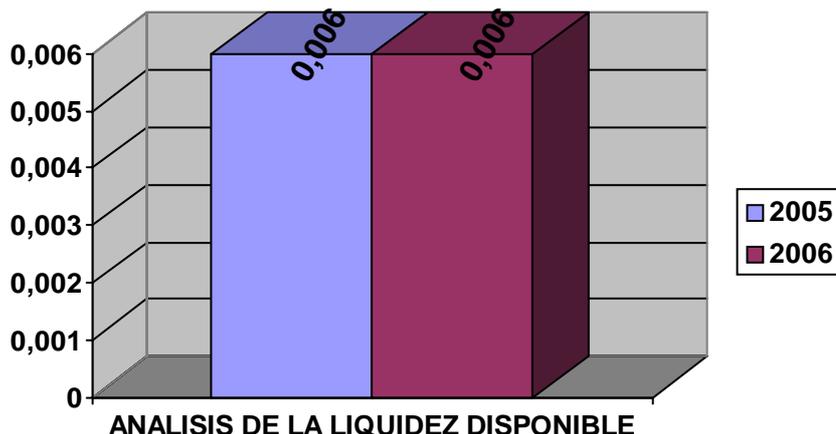
Tabla 3.5. Liquidez Disponible.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|--------------------------------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | (2/1) |
| 01 | Activo Circulante Disponible | 44441 | 48038 | 3597 | 108 |
| 02 | Pasivo Circulante | 7861243 | 8379964 | 518721 | 106 |
| 03 | Índice de Liquidez Disponible | 0.006 | 0.006 | 0 | 100 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

GRAFICO No. 3. Análisis de la Liquidez Disponible.

En las condiciones de la UBPC la disponibilidad de recursos más líquidos lo constituyen realmente las cuentas por cobrar, ya que la disponibilidad en cuenta de efectivo se encuentra financiada por los préstamos o créditos solicitados, que generalmente son los de producción, como ocurre para la UBPC Las Nuevas, pero la disponibilidad de efectivo es casi nula, su incremento se sustenta generalmente por el débito bancario para salario y pagos menores y no por el mantenimiento de un nivel de saldo, para posible cubrimiento de capital de trabajo, de el efectivo en banco.



Fuente: Elaboración propia.

Razones que expresan actividad:

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo.

Rotación de Activos:

Muestra la capacidad de generación de ingresos por ventas del total de activos

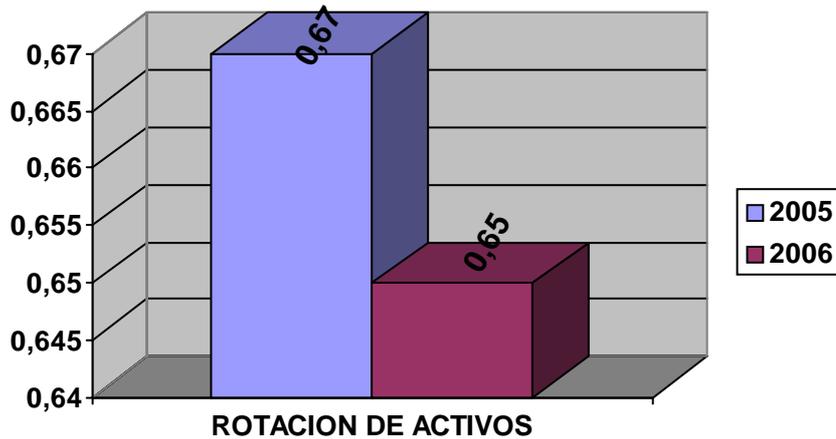
Tabla 3.5. Rotación de Activos.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|----------------------------|-------------|-------------|--------------|-----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Ventas Netas | 5314151 | 5445132 | 130981 | 102 |
| 02 | Activos totales | 7870253 | 8406421 | 536168 | 107 |
| 03 | Rotación de Activos | 0.67 | 0.65 | -0.02 | 97 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Los resultados obtenidos en la determinación de este índice y mostrados en la tabla y gráficamente reflejan que la entidad posee una buena rotación del total de sus activos, independientemente a que en el 2006 sufrieron una disminución con respecto al año precedente en el 3%; si las ventas solo crecieron un 2%, los activos lo hicieron en el 7%, influenciado fundamentalmente por el incremento de los inventarios en 1 847 192 pesos; no obstante su análisis aparecerá en momentos anteriores.

GRAFICO No. 3.5. Rotación de Activos.



Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de Cobros.

Su comportamiento refleja en cuanto período la entidad es capaz de realizar el cobro de la realización de sus producciones, que para las condiciones de la economía cubana y en cumplimiento de las regulaciones establecidas por el MFP no debe excederse de los 30 días. **Ver Anexo 4.**

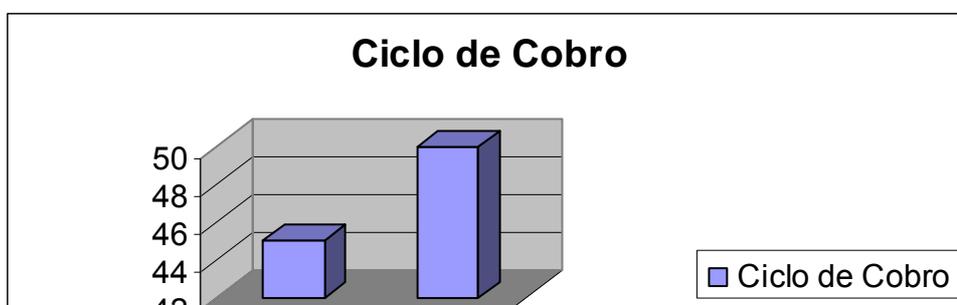
Tabla 3.6. Ciclo de Cobros.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Cuentas y efect x cobrar Prom | 664320 | 756119 | 91799 | 114 |
| 02 | Ventas netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102 |
| 03 | Ciclo de cobro | 45 | 50 | 5 | 111 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Como se puede observar, los resultados muestran un crecimiento negativo ascendente. Si de manera positiva se acrecentaron las ventas en valores por 131 532 pesos por el 2%, las cuentas y efectos por cobrar promedio lo hicieron por 91 799 pesos por el 14% en el 2006 con respecto a los resultados finales del 2005. No obstante debemos señalar que para su análisis se utiliza el comportamiento promedio, pero si verificamos el valor de las cuentas y efectos por cobrar al cierre del 2006, los valores disminuyeron considerablemente contra el del inicio del año, al decrecer en valores absolutos por 1 042 763 pesos en aproximadamente el 75%. Si analizamos el comportamiento de este índice respecto al cumplimiento con lo establecido, debemos reconocer un resultado negativo, análisis que concluiremos con el del ciclo de pagos.

GRAFICO No. 3.6. Ciclo de Cobros.



Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de pagos.

Su determinación permite valorar en que tiempo o período la unidad es capaz de saldar sus compromisos ante terceros al corto plazo.

Tabla 3.7. Ciclo de Pagos.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Cuentas y efect x pagar Prom | 954131 | 1132579 | 178448 | 118.70 |
| 02 | Ventas netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102 |
| 03 | Ciclo de pago | 65 | 75 | 10 | 115.38 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Si las regulaciones de la resolución 56/97 del MFP establecen que los mismos no deben sobrepasar los 30 días, los resultados obtenidos manifiestan un comportamiento ascendente negativo al aumentar de 65 a 75 días, a más del doble de lo estipulado. Dicho comportamiento es negativo para análisis económicos a nivel de CAI, pero si observamos contra los resultados del ciclo de cobros, los mismos son satisfactorios porque la entidad es capaz de realizar sus cobranzas antes de los pagos a sus acreedores, no obstante, si consideramos que para trabajos investigativos posteriores se pudiera determinar un índice de rotación de pagos que se adecue al ciclo económico – productivo de la unidad, elemento que no esta dentro de los objetivos de la investigación pero si de mucha necesidad para la certificación de sus resultados ante los proveedores.

Dentro de las principales causas que tributaron a estos resultados están:

- Dentro del período contable del año 2006 las cuentas por pagar disminuyeron en 504 873 pesos para el 40%, no obstante al incremento de su promedio en el 19% con respecto al del 2005.
- El monto de efectos por pagar disminuye en 333 397 pesos que representa el 48% con respecto al período precedente.
- El nivel de ingresos por ventas se incrementa en 131 532 pesos para el 2%.

GRAFICO No. 3.6. Ciclo de Pagos.



Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de Inventarios.

Por su importancia, y para una mejor valoración de su comportamiento dentro de la actividad económico – financiera de la unidad consideramos de importancia el ciclo de inventarios total, de producción en proceso total, de producción en proceso animal y de producción en proceso agrícola.

Tabla 3.8. Ciclo de Inventarios Total.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|--------------------------------|------------|------------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Inventarios Promedio | 3177923 | 4561000 | 1383077 | 143 |
| 02 | Ventas Netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102.47 |
| 03 | Ciclo de Inventarios T. | 215 | 301 | 86 | 140 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Tabla 3.9. Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Total.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|---------------------------------|------------|------------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Inventarios Promedio P.P | 2973818 | 4340426 | 1366608 | 146 |
| 02 | Ventas Netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102.47 |
| 03 | Ciclo de Inventarios P.P | 204 | 291 | 87 | 143 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Para una mejor valoración del comportamiento de los ciclos propuestos lo subdividiremos en dos grandes subgrupos:

Como se puede apreciar tanto el ciclo de inventarios totales como el de producción en proceso total manifiestan un comportamiento ascendente negativo al reflejar una tendencia al decrecimiento de su rotación para el primero en 86 días para el 40%, y del segundo en 87 días para 43%, elemento que demuestra una desaceleración en el movimiento de los mismos, elemento que incide en los resultados finales de la actividad, porque de haber ocurrido a la inversa reflejaría una mayor ejecución de la producción terminada y por ende el incremento de los niveles de venta.

Tabla 3.10Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Animal.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|------------------------------------|------------|------------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Inventarios Promedio P.P Animal. | 2387245 | 3574633 | 1187388 | 150 |
| 02 | Ventas Netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102.47 |
| 03 | Ciclo de Inventarios P.P. A | 164 | 239 | 75 | 146 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Tabla 3.10Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Agrícola.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Inventarios Promedio P.P Agrícola. | 586573 | 765793 | 179220 | 130 |
| 02 | Ventas Netas a crédito | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102.47 |
| 03 | Ciclo de Inventarios P.P. A | 40 | 51 | 11 | 127 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Por su parte el comportamiento del ciclo de inventarios de producción en proceso animal y agrícola también manifiestan un comportamiento negativo por la tendencia a la disminución por el retardo de su realización; en el caso del animal aumenta en 75 días independientemente al crecimiento del nivel de cabezas con respecto al período precedente, ya que la generación de ingresos por su realización no se corresponde, al aumentar el promedio de los mismos dentro del año en un 50%; por su parte el agrícola, aunque no se comporto con resultados tan significativos, también se manifestó de manera negativa, elementos estos que nos llevan a valorar la necesidad de llamar la atención sobre la reducción inmediata de estos ciclos, para con sus resultados incrementar el nivel de ingresos de manera eficiente, es decir: no que los aumentos estén en función de valores absolutos en aumento, sino que la relación costo – beneficio sea el que crezca.

Análisis del Apalancamiento Financiero.

Los índices de apalancamiento permiten valorara dentro de la composición de los recursos ajenos y propios en cuanto se encuentran financiados los reales, aceptándose como parámetros normales que las entidades no se excedan en el 70%, por lo que la autonomía o financiamiento propio no debe ser menor al 30%.

Razón de Endeudamiento

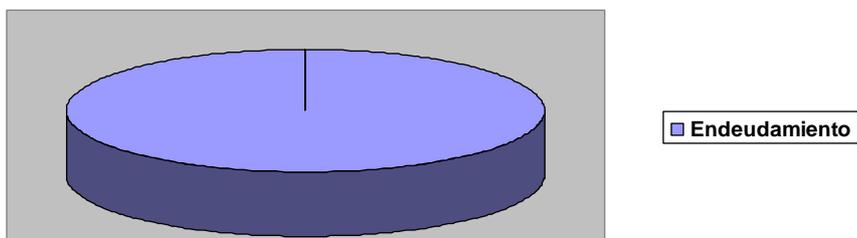
Tabla 3.11Endeudamiento.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|----|-------------|------|------|-----------|----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |

| | | | | | |
|-----------|-------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 01 | Financiamientos Ajenos | 7861243 | 8379964 | 518721 | 106 |
| 02 | Financiamientos Propios | 7870253 | 8406421 | 536168 | 107 |
| 03 | Endeudamiento | 0.99 | 0.99 | 0.00 | 100 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

GRAFICO No. 3.7 Apalancamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Los resultados en la determinación de esta razón demuestran que la entidad financia sus operaciones corrientes a través del financiamiento de compromisos con terceros al corto plazo, elemento que se evidencia por:

- El total del pasivo está constituido por los pasivos circulantes.
- Las cuentas y efectos por pagar manifestaron un comportamiento positivo debido a su decrecimiento en el 2006 con respecto al 2005.
- El financiamiento a través de préstamos se incremento en el 2006 en 1 599 533 pesos para el 27% con respecto al 2005, partidas que representaban el 75% del total de los pasivos circulantes en el año base y que se incrementan hasta el 90% en el 2006; esta situación de financiamiento excesivo por préstamos al corto reflejan un alto grado de riesgo financiero, estos elementos ratifican el déficit de capital de trabajo, política que tiene que revertirse en la actividad de la unidad.

3.7 Determinación y valoración de las ventas.

El objetivo final de la valoración del comportamiento de las ventas va dirigido a la determinación de los márgenes de utilidad obtenidos por la actividad fundamental de la UBPC, pero para ello debemos detenernos primeramente en la revisión de los resultados del total de ventas por actividades de la unidad.

Tabla 3.12 Ventas e ingresos totales.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|----|-------------|------|------|-----------|----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |

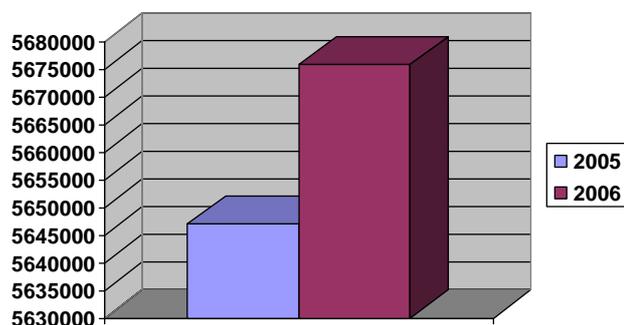
| | | | | | |
|-----------|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|------------|
| 01 | Ventas Netas de Producciones. | 5314151 | 5445133 | 130982 | 102 |
| 02 | Otros Ingresos. | 332827 | 230716 | -102111 | 69 |
| 02 | Ingresos Totales. | 5646978 | 5675849 | 28871 | 101 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

Antes de comenzar el análisis del comportamiento de las Ventas Netas, creemos pertinente referirnos al total de ingresos, ya que existieron variaciones en su comportamiento en el 2006 con respecto al 2005 por varias cuestiones:

- Otros ingresos correspondientes al 2005 se comportaron en valores superiores al 2006, porque en este período por causa de que la campaña de frío fue muy pequeña, a lo que nos referimos en análisis anteriores, la maquinaria se quedó inmovilizada y se tomó la decisión por la dirección de la UBPC la búsqueda de ingresos a través de la prestación de servicios de corte de arroz a productores independientes y otras entidades.
- Si particularizamos en los ingresos de comedores y cafeterías se pudo observar un ligero crecimiento, de 119 374 a 122 435 pesos en 3 061 pesos, que refleja un mejoramiento en el aseguramiento por las producciones de auto consumo.

GRAFICO No. 3.7 Ingresos Totales



Fuente: Elaboración propia.

Las ventas netas crecen en 130 928 pesos en el 2006 con respecto al 2005 para un 2%, pero para un mejor análisis de las mismas y por la importancia de sus resultados finales haremos una valoración del comportamiento de las mismas referente a las correspondientes de las producciones principales:

Tabla 3.13 Ventas totales de las producciones fundamentales.

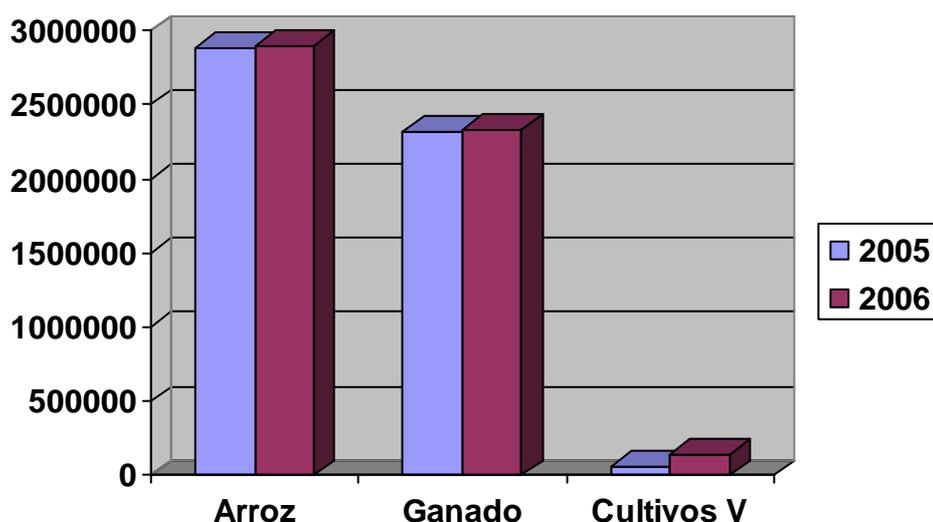
| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|----|---------------------------------|---------|---------|-----------|----------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Ventas de Arroz Total | 2888739 | 2901055 | 12316 | 100 |
| 02 | Arroz Campaña Frío | 462267 | 1607165 | 1144898 | 348 |
| 03 | Arroz Campaña Primavera | 2426472 | 1293890 | -1132582 | 53 |
| 04 | Ventas de Ganado y Leche | 2317443 | 2336977 | 19534 | 101 |

| | | | | | |
|----|----------------------------------|-------|--------|-------|-----|
| 05 | Ventas de Cultivos Varios | 58539 | 144595 | 86056 | 247 |
|----|----------------------------------|-------|--------|-------|-----|

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

- Analizando casuísticamente el comportamiento de las ventas se nos hace necesario detenernos en el análisis de la venta de arroz por campañas, porque el valor total del mismo no refleja diferencias significativas, aunque en la de frío correspondiente al 2005 no se obtuvieron grandes valores por solo haberse sembrado 12cab de una capacidad promedio de 125 cab. Aquí debemos señalar que por cuestiones climatológicas, las producciones se vieron deprimidas y para poder incentivar el desarrollo de las mismas el CAI como principal cliente adoptó comprar el 50% de las producciones de primavera que se realizaran en el 2005 a precio diferenciado, de aquí el incremento sustancial entre una campaña y otra dentro del mismo período contable, pero que realmente no está respaldado por los niveles de producción según su capacidad de la UBPC, dicha situación es lo que refleja un incremento del resultado de la venta de arroz de la campaña de frío en el 2006 por el 248% con respecto al 2005.
- En el caso de la campaña de primavera independientemente de que existió una recuperación productiva, sus resultados en valores absolutos son menores en un 47% porque para este período los precios adoptados son los regulares y establecidos, que contrastan con los aplicados en el año precedente.
- Por su parte Las ventas de ganado y leche reflejan un ascenso en 19 534 pesos en el 2006 con respecto al 2005, no obstante a que por ajuste de pérdidas de ganado se perdieron cerca de 2,4 millones de pesos.
- En el caso de los cultivos varios se manifiesta una mayor recuperación al incrementarse los niveles de ventas en 86 056 pesos que en valores relativos representan el 147%

GRAFICO No. 3.7 Comportamiento de las Ventas Principales.



Fuente: Elaboración propia.

Luego de este análisis creemos pertinente realizar el análisis del margen neto y bruto sobre ventas, elementos de relación que manifiestan el resultado de generación por cada peso de venta neta y bruta de la utilidad asociada.

Margen Bruto.

Tabla 3.13 Margen Bruto sobre ventas.

| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|----------------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Utilidad Bruta | 663844 | 827867 | 164023 | 125 |
| 02 | Ventas Netas Totales | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102 |
| 02 | Margen Bruto | 0.12 | 0.15 | 0.03 | 125 |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

El comportamiento de este indicador nos muestra que la UBPC dado el incremento de sus ventas y la disminución de sus costos asociados ha logrado aumentar el margen de generación de utilidad bruta en el 2006 con respecto al 2005 en el 25%, aspecto que refleja una recuperación en la actividad principal de la entidad.

Margen Neto.

Tabla 3.14 Margen Bruto sobre ventas.

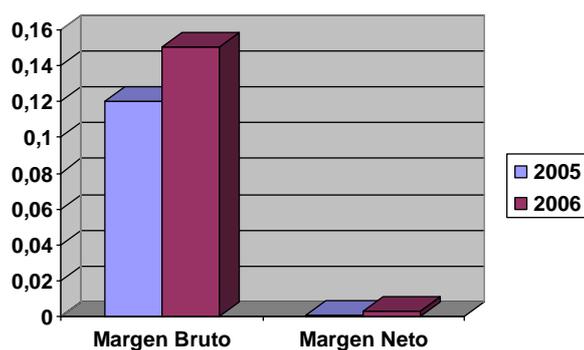
| No | Indicadores | 2005 | 2006 | Variación | |
|-----------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|
| | | | | Absoluta | Relativa |
| | | 1 | 2 | (2-1) | |
| 01 | Utilidad Neta | 5005 | 17637 | 12632 | 352 |
| 02 | Ventas Netas Totales | 5313601 | 5445133 | 131532 | 102 |
| 02 | Margen Neto | 0.0009 | 0.003 | S/V | S/V |

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UBPC-A Las Nuevas.

S/V = Sin valor de análisis.

La determinación del margen neto sobre ventas muestra un resultado que no brinda criterio valorativo en valores absolutos pero sí nos muestra que en el 2006 existió una recuperación en la utilidad neta de la actividad económica de la UBPC al incrementarse en un 252% con respecto al 2005, elemento que muestra la importancia que tiene para la entidad el continuar trabajando en la disminución de los costos y gastos en función de la generación de beneficios sobre las ventas y por ende de la actividad principal

GRAFICO No. 3.8 Comportamiento del margen bruto y neto sobre ventas.



Fuente: Elaboración propia.

Informe Final de aplicación de un procedimiento de análisis económico – financiero y el capital de trabajo necesario para valorar los resultados finales en la UBPC Las Nuevas.

La elaboración del estado comparativo de los resultados al cierre de los períodos correspondientes al 2005 y 2006 reflejan un incremento de los ingresos por ventas de la producción y los servicios en 148 796 pesos, lo que manifiesta un ligero aumento con respecto al año precedente por el 3%. Por su parte el análisis del Estado de Situación manifestó una posición de riesgo financiero de la entidad por encontrarse fuertemente financiados sus activos por los compromisos con terceros al corto plazo. La determinación del capital de Trabajo y el Capital de Trabajo Necesario reflejaron en su conjunto que:

- En ambos períodos la entidad presentó déficit de capital de trabajo.
- Exceso de financiamiento por compromisos con terceros al corto plazo.
- Una necesidad de capital de trabajo para el 2007 de 5 571 995 pesos.

El análisis de los indicadores económicos en esencia reflejan que la entidad no genera rentabilidad sobre los recursos reales y los recursos propios.

El análisis de los indicadores financieros reflejan:

- De manera general una baja liquidez, lo que incide en la poca capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros.
- Mal comportamiento del ciclo de cobros y pagos, los que se encuentran fuera de los términos establecidos por el MFP.
- Lento movimiento de los inventarios.
- Excesivo apalancamiento por deudas al corto.

De manera general la entidad debe proyectarse en el reordenamiento de su actividad productiva para el logro de mejores resultados económico financieros.

CONCLUSIONES GENERALES:

1.- Luego del análisis y revisión bibliográfica sobre los estudios de valoración de la actividad económico - financiera a aplicar para la valoración de los resultados finales de un período contable, se pudo comprobar la relación estrecha entre estos elementos, evidenciándose la necesidad de búsqueda y utilización de un procedimiento más adecuado a las condiciones reales de la entidad objeto de estudio.

2.- En la investigación se realiza el análisis del comportamiento de las partidas reflejadas en los estados básicos de la contabilidad elaborados por la UBPC Las Nuevas del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro al cierre de los períodos correspondientes a los años 2005 y 2006.

3.- La aplicación del procedimiento de análisis económico – financiero permitió una caracterización adecuada de los indicadores económico – financieros del comportamiento de la actividad final de la UBPC Las Nuevas del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro al cierre contable del 2005 y el 2006.

4.- La valoración de los resultados a partir de la aplicación del procedimiento reflejan un mejoramiento de la actividad económico y financiera, expresado en la determinación de los resultados positivos en cuanto a beneficios y utilidades de la actividad final de la entidad, elementos que tributarían al trazado de estrategias hacia la eficiencia económica empresarial y la futura toma de decisiones

RECOMENDACIONES:

1.- Continuar aplicando el procedimiento propuesto de análisis económico – financiero en la entidad objeto de estudio y darlo a conocer para su extensión al resto de las unidades similares del Ministerio de la Agricultura por su fácil adecuación.

2.- Publicar los principales resultados de la investigación en medios nacionales e internacionales, así como en eventos científicos, con el propósito de lograr visibilidad científica y de extender los resultados de la investigación hacia otros sectores de la economía.

3.- La aplicación de un procedimiento de análisis económico – financiero y valoración del capital de Trabajo es un documento importante para los especialistas del sector, por constituir una herramienta de valoración de los resultados de la actividad al cierre de un período contable en función del incremento de la eficiencia económico – financiera en estas entidades u otras similares del sector.

Bibliografía:

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
.Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. **Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección**, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: **Análisis de Estados Financieros**. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: **Administración Financiera**. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: **Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986**. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: **Cuba, Economía en Período Especial**. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: **Dirección Financiera**. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Cuarta Edición.
- Gitma, Lawrence. **Fundamentos de la Administración Financiera**.
- Guajardo, Gerardo: **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: **La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa**. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale: **Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación**. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, W.A: **Manual del Contador**. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.

- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Financias y Administración**. Novena Edición. México 1996
-www. Gestipilis.com, 2004.
-www. Googlee.com, noviembre 2003.
- www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004