

CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI ESPÍRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ.

CENTRO DE ESTUDIO DE TÉCNICAS DE DIRECCIÓN

TITULO: " Propuesta y aplicación de un Procedimiento del Análisis Financiero – Contable para la toma de decisiones hacia del logro de la eficiencia económica en las UEB de Maquinarias en los CAI Arroceros del MINAGRI".

Autor: Ing Mecanizador Agropecuario. Ricardo Apolinar Hernández Rodríguez.

Tutor: MSc: Lic. Contabilidad y Finanzas. Ernesto Osés Torres.

Junio 2007

Introducción:

La economía cubana se desarrolla en un complejo e incierto entorno internacional, matizada por una aguda crisis financiera en un mundo cada vez más globalizado. La inserción de Cuba en la economía mundial debe responder a principios diferentes a los que imperan en el mundo capitalista, asentados en valores como la soberanía política, la independencia económica, la justicia, equidad social y la preservación del patrimonio; además, acechada también por un bloqueo económico que ya dura más de cuarenta años, todo lo que afecta el desarrollo económico interno de Cuba y limita su desarrollo en el plano internacional.

Otro importante obstáculo lo constituye el desequilibrio financiero externo y la falta de financiamiento en condiciones adecuadas, persistiendo las deformaciones estructurales y el no - acceso a fuentes multilaterales de créditos, donde los mismos son fundamentalmente de carácter comercial, con plazos cortos y elevadas tasas de intereses.

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"*.

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

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

En este sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de Dirección de la Empresa expresa: " La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir que señala que existe un problema y probablemente 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 especializados, etc., que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y por tanto de las medidas correctivas a aplicar".

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 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.

Situación problemática:

Como se refleja en las funciones de la entidad, la misma debe mantener un constante control económico – contable del uso y movimiento de los recursos reales, propios y ajenos, reflejando en los estados contables para ello aprobados por el Ministerio de Finanzas y Precios el resultado económico, es decir: los beneficios obtenidos, por la actividad económico productiva dentro de un ciclo contable. En cumplimiento de ello la entidad elabora el Análisis Integrado del Cumplimiento del Presupuesto de Gastos e Ingresos, más conocido como Modelo 24, en el que se plasman el comportamiento del año anterior, el plan, el real y la variación absoluta y relativa de los principales elementos y partidas que conciernen al cierre del resultado económico de la entidad, por ejemplo todo lo relacionado a los diferentes conceptos de ingresos y costos y gastos a ellos asociados.

Luego de conversaciones con el grupo de contabilidad y costo de la entidad, y de realizar una minuciosa revisión de la actividad a ello concerniente en los tres últimos períodos contables, hemos verificado, que independientemente de que se refleja un estricto control de la actividad contable por la entidad, demostrado así por la certificación de dichos hechos por el grupo de auditoría y control del CAI; no obstante, 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 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 UEB lo constituye la inexistencia de un procedimiento de análisis económico - financiero ajustado a las condiciones y el nivel de actividad en la entidad y que permita medir a través de indicadores su comportamiento sobre la base del plan y el real.

El **problema científico** a resolver consiste en la carencia de un procedimiento de análisis económico – financiero para medir los resultados finales de la actividad.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** lo constituyen las partidas del activo, pasivo y patrimonio.

El **objeto de estudio práctico** son las partidas del activo, pasivo y patrimonio en la UEB Maquinarias del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

De ello se desprenden como **objetivos** los siguientes:

Objetivo General:

Aplicar un procedimiento de análisis económico - financiero que permita la valoración de los resultados finales de la UEB.

Objetivos Específicos:

1-Realizar una búsqueda, estudio y análisis de las resoluciones e instrucciones sobre el análisis de la actividad económico financiera y de procedimientos de su evaluación en la bibliografía más actualizada nacional e internacional de la temática ha abordar.

2- Analizar el comportamiento de las partidas más significativas reflejadas en los estados básicos de la contabilidad, de la actividad económico financiera de la UEB de Maquinaria del CAI Arroceros Sur del Jíbaro como patrón de los del resto del MINAGRI.

3- Valorar el comportamiento de un grupo de indicadores económico - financieros que permita medir los resultados finales de la entidad.

4- Aplicación de un procedimiento de análisis económico financiero que permita la valoración y medición de los resultados finales en la UEB de Maquinaria.

Campo de acción:

Documentos y registros de la actividad económico financiera de la UEB de Maquinaria del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

Hipótesis:

Aplicado el procedimiento de Análisis Económico – Financiero la UEB perfeccionará el proceso de medición y valoración de sus resultados finales.

Variables Conceptuales.

Variable dependiente:

La Medición y valoración de los resultados finales.

Indicadores:

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

Variable independiente.

El procedimiento de análisis económico – financiero.

Indicadores:

- Análisis de los índices de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad.

- Análisis del comportamiento del capital de trabajo necesario.
- Análisis del equilibrio económico financiero.

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: UEB de Maquinaria de los CAI Arroceros.

Muestra: UEB de Maquinarias 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 toma de decisiones a partir de la aplicación de procedimientos de evaluación de 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 de la medición de la misma.

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 medición de la actividad económico - productiva 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 productiva como herramienta para la evaluación de la situación financiera al corto plazo y el cubrimiento de las obligaciones en el mismo contraídas, dirigido a una mejor planeación de la actividad económico productiva de las UEB 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 toma de decisiones en función del logro de la eficiencia económica en la UEB Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Significación social:

La investigación tiene gran significación social pues con la aplicación de este procedimiento, la UEB de maquinaria podrá tomar oportunamente decisiones dirigidas al mejoramiento de su actividad económico – productiva, lo que redundara 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.

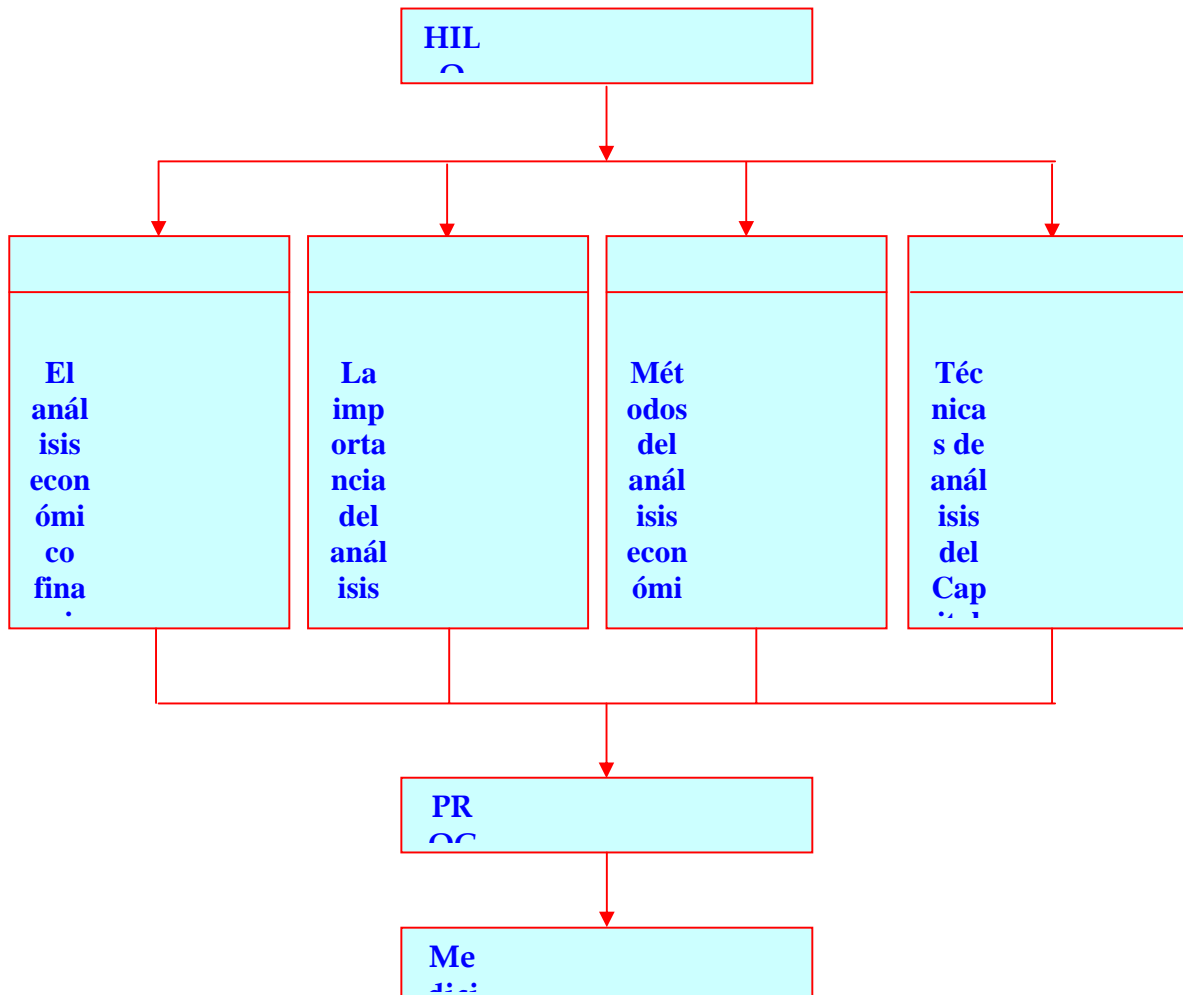
Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación, un capítulo II, en el que se resume y explica el procedimiento seleccionado para el análisis de la actividad económico - financiera que permita medir y 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, financiera y crediticia, 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 propuesto por diferentes autores para realizar los estudios de viabilidad. Además se hace referencia a la eficiencia empresarial y la toma de decisiones básicas.

Asimismo se investiga acerca de los procedimientos para valorar la viabilidad económica de las Unidades básicas de Producción Cooperativas (UBPC), para lo cual se propone el siguiente hilo conductor:



Fuente: Elaboración propia

1.1 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 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 dejen 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”.

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.

1.2 Importancia del análisis económico - financiero.

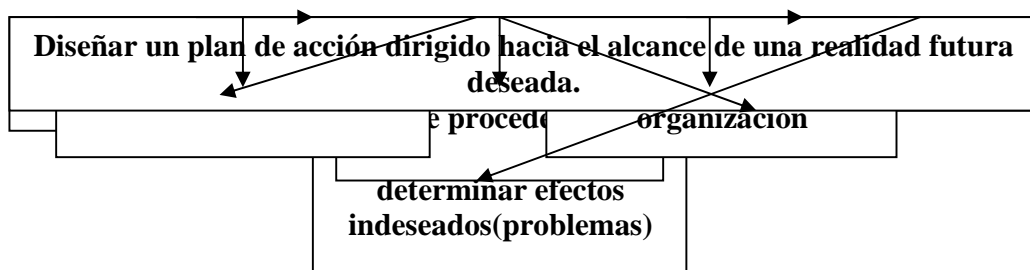
La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados 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 los 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 estableciendo (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.

1.2.1 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 productor 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 pasará 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”.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fechas. Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

Orígenes de Recursos:

Los recursos provienen por:

1. Aumento del capital contable:
 - a) Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestran en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
 - b) Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.
2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.
3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.
4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

Aplicación de Recursos:

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.
 - a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.
 - b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.
2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.
3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

1.2.2 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.

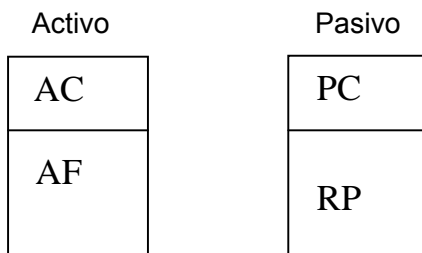


AC: Activo circulante
AF: Activo fijo
RP: Recursos propios.

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.



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.

1.3 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 pueden 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:

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

- ❖ 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:

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

- ❖ 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:

$$\text{Razón caja o tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- ❖ 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:

$$\text{CT/AT} = \frac{\text{Fondo Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

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:

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

- ❖ 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:

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

- ❖ 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:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{CostoVenta(ConsumoMateriales)}}{\text{Inventario Promedio Mercancías(Materiales)}}$$

- ❖ 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:

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{VentasNetas}}{\text{ActivoFijoTangible}}$$

- ❖ 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:

$$\text{Período promedio de cobros} = \frac{\text{PromedioCuentas * Cobrar}}{\text{VentasNetas(CostoVentas)}} * \text{tiempo}$$

- ❖ 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:

$$\text{Razón endeudamiento} = \frac{\text{Total Obligaciones * Pagar}}{\text{Activos Totales}}$$

- ❖ 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:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{Total Obligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

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 óptimo 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	

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.

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

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

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

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 y financiera y sus múltiples aplicaciones en la medición de los resultados de la actividad final.
2. Existen varios procedimientos de análisis económico - financieros, donde la recopilación de la información, su análisis y evaluación, 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 medición de los resultados finales de la entidad.
4. Existe tradición en cuanto a la producción arroceras en esta zona de la provincia de Sancti Spíritus, constituyendo un potencial de empleo.
5. El arroz constituye un plato importante en el hábito alimenticio de los cubanos, por lo cual se requiere incrementar su producción.

CAPÍTULO 2

Procedimiento de análisis económico - financiero en la UEB de Maquinarias del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

2.1 Introducción. Diagnóstico y resultados de su aplicación.

La importancia del análisis e interpretación de los estados financieros de la contabilidad se ha puesto de manifiesto en el Capítulo 1 del presente trabajo. De la aplicación de los métodos y técnicas del análisis financiero contable, así como de la creatividad del analista dependen en gran medida las decisiones efectivas que se tomen en la entidad.

Las condiciones actuales conducen a realizar un uso más racional de los recursos, a buscar nuevos rubros y a desarrollar los ya existentes, por lo que se hace necesario conocer como se comportan las obligaciones por pagar, la liquidez, el capital de trabajo, la rentabilidad económica y financiera, categorías que en estos momentos constituyen objetivos fundamentales de las directivas de las entidades.

En este capítulo se propone la aplicación de un procedimiento que posibilite diagnosticar la situación financiero - contable en la entidad que nos ocupa. Para el desarrollo de esta nos hemos basado en el uso de los ratios financieros y económicos, ya que dicha técnica permite evaluar los resultados obtenidos en un período dado y la proyección de soluciones para el logro de nuevas metas.

Como primer paso para el desarrollo de esta investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual económico - financiera en la entidad objeto de estudio, con el propósito de conocer el tipo de análisis que se emplea y el informe cualitativo y cuantitativo que reciben los miembros del consejo de dirección para la toma de decisiones.

Para la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de informes y documentos, visitas al departamento económico y entrevistas con los especialistas del área.

Los resultados del diagnóstico arrojaron las siguientes irregularidades:

- El departamento económico de la entidad y de unidades de actividad económico – financiera similares no elaboran el análisis de los indicadores económicos y financieros, solo se elabora un modelo en el que se refleja el análisis integrado del cumplimiento del presupuesto de gastos e ingresos, este es cuantitativo sin que refleje cualitativamente el comportamiento de los indicadores económicos. Dichos resultados son entregados a la dirección del CAI para su discusión.
- No existe un procedimiento diseñado por la Dirección del CAI para el análisis financiero contable.
- No se analiza el capital de trabajo necesario.
- No elaboran sistemáticamente los flujos de caja lo que implica que no se tomen decisiones oportunas en cuanto a los desembolsos de efectivo y se adopten políticas que conlleven a la administración eficiente del mismo.

En lo expuesto anteriormente se hace evidente la necesidad de la aplicación un procedimiento que le permita a la UEB de Maquinaria diagnosticar la situación económico financiera siendo este un objetivo entre otros del presente trabajo.

La técnica de análisis a través del uso de las razones o ratios resulta eficaz para evaluar el desempeño económico y financiero de una entidad y por su simplicidad es un método accesible para la dirección. Esta técnica posibilita la comparación del resultado obtenido en un período con períodos anteriores, estándares financieros y económicos, con los estándares de la rama o del sector o las metas que se ha trazado la Dirección del CAI.

La comparación con los estándares internos será validada en el presente trabajo ya que el MINAGRI ha establecido los rangos permisibles para efectuar dicho análisis para los sectores según su actividad económico productiva.

En el procedimiento seleccionado proponemos los siguientes pasos:

- Consideraciones sobre la planeación financiera.
- Determinar las razones e indicadores objeto de análisis.
- Evaluación del desempeño real alcanzado con las razones financieras y económicas.

2.2 La planeación financiera, su importancia para estudiar el futuro.

La planeación es la forma de decisión anticipada para establecer lo que hay que hacer, como debe realizarse, antes de que se necesite actuar. Este proceso se lleva a cabo mediante un esquema de acción en el que se plasma un conjunto de decisiones, etapas operativas estructuradas y escalonadas en el tiempo que se conoce como plan.

La planeación financiera es un proceso de:

- ✓ Análisis de las influencias mutuas entre las alternativas de inversión y de financiación abiertas a las empresas.
- ✓ Proyección de las consecuencias futuras de las decisiones presentes, a fin de evitar sorpresas y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.
- ✓ Decisión de las alternativas a adoptar (estas decisiones se incorporan al plan financiero final).
- ✓ Comparación del comportamiento posterior con los objetivos establecidos en el plan financiero.

Hay diferentes clases de planeación financiera, una a corto plazo y la otra a largo plazo:

Planeación a corto plazo: el horizonte de planificación raras veces va más allá de los próximos doce meses. La empresa quiere asegurarse de que tiene la suficiente tesorería para pagar sus facturas y de que el endeudamiento y el préstamo a corto plazo se acuerdan en condiciones favorables para la empresa.

Planeación a largo plazo: el horizonte típico es de cinco años, aunque algunas empresas lo consideren diez años o más.

En esta planeación una premisa fundamental está dada por los presupuestos, los cuales tienen como objetivo la fijación de una meta bien definida sobre los ingresos y gastos de un período futuro.

El proceso presupuestario tiende a reflejar de una forma cuantitativa a través de los presupuestos, los objetivos fijados de la empresa a corto plazo, mediante el establecimiento de los oportunos programas, pero sin perder de vista la perspectiva a largo plazo, que condicionará los planes que permitirán la consecución del fin último al que va orientado la gestión de la empresa.

El punto de partida de este proceso presupuestario viene determinado por las decisiones de planificación estratégica, tomadas de acuerdo con los objetivos de la empresa, la búsqueda y la posterior evaluación de las alternativas en base a las cuales la gerencia determinará el plan de acción más adecuado para el logro de los objetivos. Una vez adoptado el correspondiente plan de acción, se procederá a su concreción en términos monetarios, lo que implicará el establecimiento de diversos presupuestos, cuya integración constituirá el plan "maestro" para la dirección, en el período de tiempo considerado.

Estos presupuestos sirven de medios de comunicación de los planes de toda la organización, proporcionando las bases que permitirán evaluar la actuación de los distintos segmentos, o áreas de actividad por parte de las gerencias.

El proceso culmina con el control presupuestario, informador del resultado de las acciones tomadas, dando lugar a su vez a un proceso de ajuste que permita la fijación de nuevos objetivos.

La entidad que nos ocupa elabora su plan financiero basado en los estados contabilísticos predeterminados acorde a las orientaciones metodológicas diseñadas por el MINAGRI. Dichos estados son los que a continuación relacionamos:

- Estado de situación
- Estado de ganancia y pérdidas

Cabe significar que se elaboran los presupuestos de gastos de operación en la actividad comercial, gastos generales de administración, gastos financieros y otros gastos, así como los presupuestos de compra, ingresos por ventas y otros ingresos.

Los presupuestos son elaborados por cada unidad y aprobado por la dirección del CAI, consolidándose los mismos para su posterior análisis y aprobación por la Dirección del Ministerio.

En este proceso se deben calcular cada uno de los ratios económicos y financieros y de este cálculo se obtendría los estándares internos que servirán de punto de comparación y evaluación del desempeño de la Unidad.

2.3 Propuesta deL procedimiento para el análisis financiero contable. Su método de cálculo y consideraciones.

Es inobjetable la importancia que reviste el análisis financiero contable, pues este forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental es el de aportar datos para la toma de decisiones. A través del análisis financiero podemos determinar cuales son las necesidades financieras de la empresa, ya sean propias o ajenas y lograr los objetivos fundamentales:

- Un adecuado equilibrio entre las inversiones y su financiación.
- Una eficaz gestión del capital circulante y un determinado grado de rentabilidad.

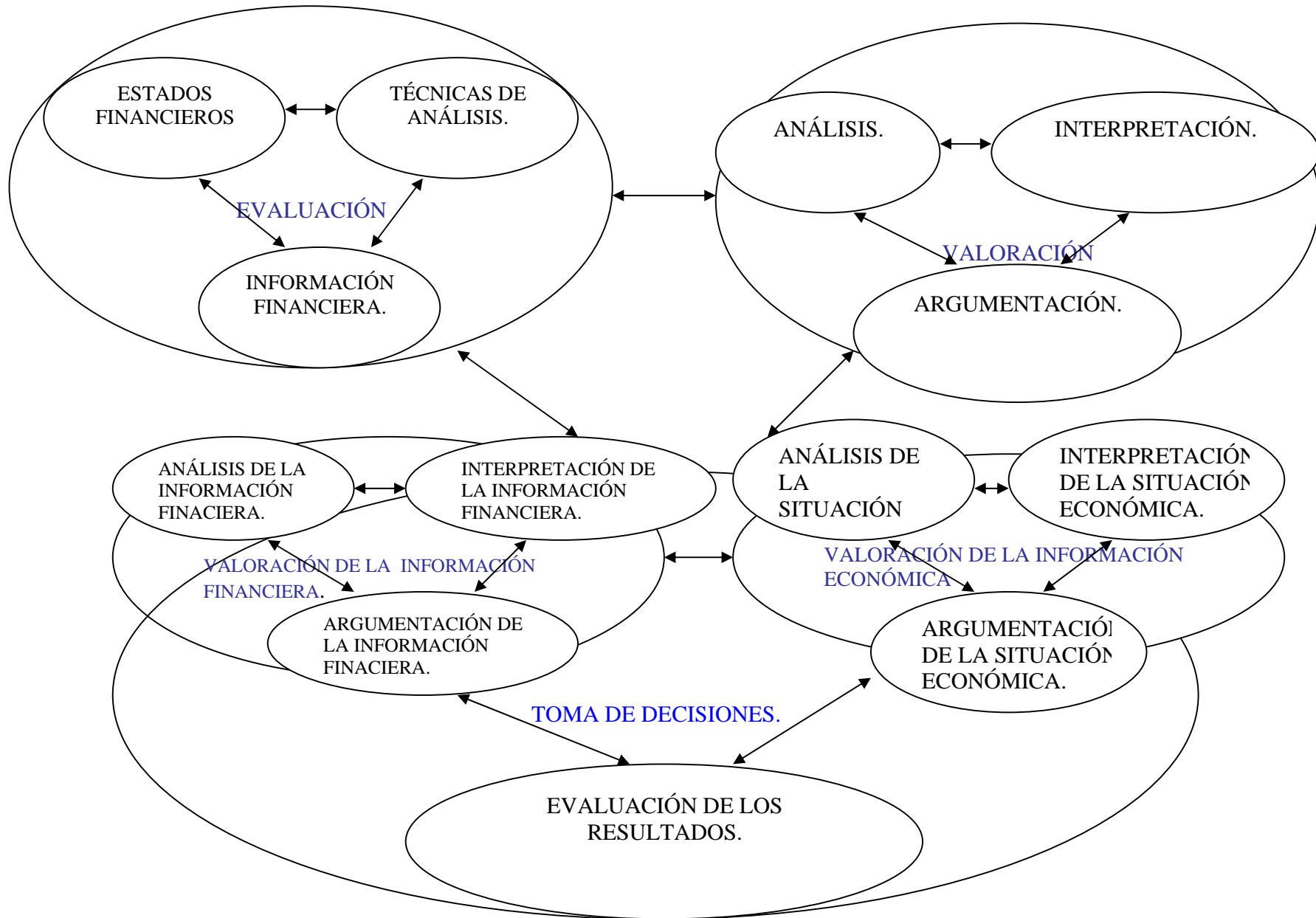
Basándonos en los resultados obtenidos en el diagnóstico y en las deficiencias que presenta esta entidad, tales como:

- Deficiente gestión de cobro.
- Insuficiencia monetaria por inmovilización de recursos.
- Montos significativos de gastos.

Tomando en consideración lo expresado anteriormente, la propuesta de análisis de los diferentes indicadores esta orientada a reflejar la situación real de la unidad y ha facilitar al consejo de dirección una información rápida accesible y de clara comprensión que posibilite la toma de decisiones. Dicha operatividad podemos resumirla en un esquema que refleja las acciones del análisis e interpretación de los Estados Financieros de la UEB de Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Esquema de las acciones e interpretación de los Estados Financieros.

Fuente: Elaboración propia.



PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS ECONOMICO – FINANCIERTO.

A continuación exponemos los indicadores financieros y económicos, su método de cálculo, así como algunas consideraciones sobre estos.

2.3.1 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:

$$\frac{\textit{ActivoCirculante}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

Para el análisis proponemos la siguiente tabla, con el propósito de que la gerencia de la División evalúe 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	UEB	xx	xx	xx	xx	xx

Fuente de información.

En la fila 1 se refleja el sepultado 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 líquidas (los inventarios). Se calcula:

$$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios Netos}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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	UEB	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:

$$\frac{\textit{ActivoCirculanteDisponible}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

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	UEB	xx	xx	xx	xx	xx

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.

2.3.2 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	UEB	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:

$$\frac{\text{Compras Crédito}}{\text{Promedio Cuentas * Pagar}}$$

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:

$$\frac{\text{Costo Mercancías Servicios}}{\text{Promedio Cuentas * Pagar}} = \text{Rotación en veces}$$

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.

2.3.3 Análisis del capital de trabajo.

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.

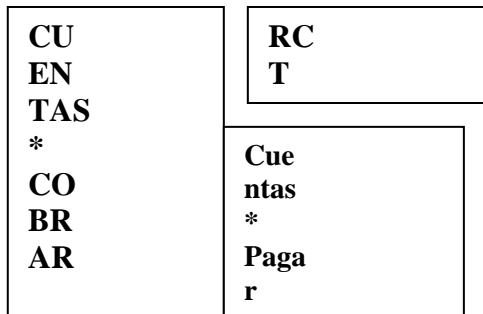
Requisito del Capital de Trabajo.

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
UEB	xx	xx	xx

Fuente de información.

Columna 1: 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.

Tabla No. 9 Análisis del ciclo de tesorería U.M. Días

Empresa	RDI	RPCT	RPCI	CR	RICPT	RPCPI	ROCM	CT
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
UEB	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	UEB	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.....	(XXX)	
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.

- **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 2.

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

2.3.10 Análisis de los gastos de operación en la actividad comercial por pesos de ventas netas.

Tal análisis tiene como objetivo mostrar el gasto que se incurre en la actividad comercial por cada peso de venta.

Se calcula:

$$\text{Gastos de operación} = \frac{\text{Gastos Operación Actividad Comercial}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

Tabla No.16 Análisis de los gastos operacionales por peso de ventas

UM: CUP

Fila	Indicadores	Año anterior	Plan	Año actual	Variación (3 /1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Gastos de operación	xx	xx	xx	xx	xx
2	Ventas netas totales	xx	xx	xx	xx	xx
3	Gasto por peso de venta	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 las columnas 1, 2 y 3.

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

2.3.11 Gastos generales de dirección por peso de ventas.

Evalúa el gasto de la administración por cada peso de ventas netas. Se calcula:

$$\frac{\text{Gastos Generales Dirección}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

Tabla No.17 Análisis de los gastos generales de dirección por dólar de ventas

UM: CUP

Fila	Indicadores	Año base	Plan	Año actual	Variación (3 /1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	Gastos generales dirección	xx	xx	xx	xx	xx
2	Ventas netas totales	xx	xx	xx	xx	xx
3	Gastos de dirección por peso de venta	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 las columnas 1, 2 y 3.

- **Análisis de los gastos financieros.**

Este análisis tiene como propósito mostrar el comportamiento de cada partida con respecto al plan y al año anterior. Proponemos para su análisis la siguiente tabla:

Tabla No. 18 Análisis de los gastos financieros.

U.M: CUP

Partidas	Año anterior	Índice	Plan	Índice	Año actual	Índice	Variación	
							(3/1)	(3/2)
	(1)		(2)		(3)		(4)	(5)
Intereses	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Comisiones y servicios bancarios	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Cancelación de cuentas por cobrar	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Aportes a la caja central	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Recargo de transacciones financieras	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Otros gastos financieros	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx
Otros gastos financieros	xx	x	xx	x	xx	x	xx	xx

Fuente de información.

Fila 1 a la 6: los datos se obtiene del estado de resultado para las columnas 1,2 y 3.

El índice representa la participación de cada partida en las ventas netas, se expresa en por ciento.

- **Análisis de los gastos totales por peso de ventas netas totales**

Este análisis expresa el gasto causado por cada peso de ventas netas que genera la unidad. Se calcula:

$$\frac{\text{GastosTotales}}{\text{VentasNetas}}$$

2.3.12 Análisis del rendimiento del activo de operaciones.

Refleja la capacidad de ganancia de la unidad, su productividad económica representa la medida de eficiencia de la entidad.

Una razón baja puede reflejar:

- ✓ Una sobre inversión en activo en relación con el volumen de venta, desde el punto de vista del costo de obtener el ingreso sobre ventas.
- ✓ Ineficiencia de la administración en la realización de las mercancías y los servicios, en las compras o en la operaciones en general.

Este indicador se calcula:

$$\frac{\text{UtilidadNetaOperación}}{\text{ActivosTotales}}$$

Tabla No.19 Análisis del rendimiento del activo de operaciones.

UM: 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	Activos totales	xx	xx	xx	xx	xx
3	Rendimiento del activo de operaciones	xx	xx	xx	xx	xx

Esta razón también se conoce como rentabilidad económica sobre la utilidad neta en operación.

Fuente de información.

Fila 1 y 2: los datos se obtiene del estado de resultado.

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

2.3.13 Análisis 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.

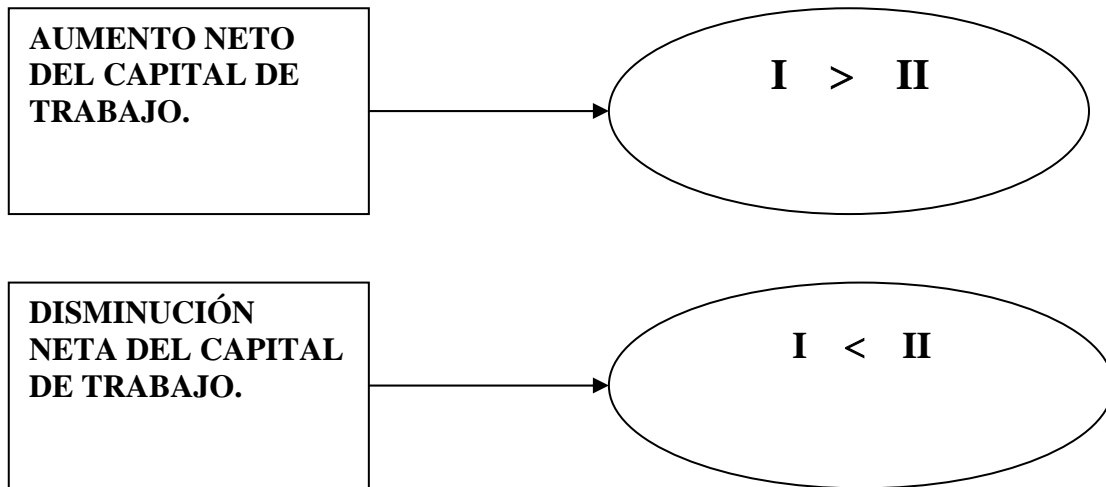
La variación del Capital de Trabajo se determina, tomando las variaciones del activo circulante y pasivo circulante, tomado del Balance General Comparativo, tomándose en cuenta las siguientes reglas:

- 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
DEL
CA
PIT
AL
DE
TR

DIS
MIN
UCI
ON
ES
DEL
CA
PIT
AL
DE



Consideraciones sobre el informe

El informe debe ser completo, en el mismo el analista debe hacer referencia a los factores positivos y negativos que han incidido en los resultados ya que al hombre de negocio le interesan ambos factores para la toma de decisiones. Debe buscarse un lenguaje claro y preciso evitándose la plétora verbalista.

Debe caracterizarse por un informe sin abstracciones y generalizaciones de las cuales los hombres de negocio desconfían ya que estos están acostumbrados a aceptar sólo conclusiones en las que aprecien la existencia inmediata y directa de una relación con su entidad.

Características de los informes:

- Deben decir lo necesario.
- Deben utilizar una terminología clara y asequible.
- Deben ser lógicos, coherentes y amenos.
- Deben expresar conclusiones parciales en cada aspecto.
- Deben contener recomendaciones.

La utilidad del informe depende de la oportunidad con que se proporcionen los resultados, siendo indispensable que siempre sea oportuna la información cuando ha pasado el período que va a afectar una decisión.

Las conclusiones y recomendaciones deben ser accesibles y justas, de manera tal que dejen ver su fondo desde el primer momento. Sólo deben proponerse soluciones para el problema analizado con vistas a no confundir a la administración.

El análisis de las razones económico financiera propuesta en este trabajo son de interés para la dirección con vistas a la toma de decisiones, no obstante para la subdirección de servicio reviste importancia las razones de rentabilidad.

La periodicidad con que se debe realizar este análisis debe ser trimestral y al finalizar el ejercicio contable y proponemos que mensualmente se analice la liquidez y utilidad.

Conclusiones parciales:

- 1- La aplicación del procedimiento seleccionado de análisis económico – financiero asume las técnicas y herramientas de valoración de los resultados finales de la UEB de Maquinaria del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.
- 2- En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento seleccionado permite determinar y analizar la situación económico – financiera de la entidad objeto de estudio.

CAPITULO 3

Aplicación del procedimiento de análisis económico - financiero en la UEB de Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

3.1- Introducción:

En este capítulo realizaremos, como se expresa en su título, la aplicación del procedimiento seleccionado para la evaluación de la situación financiero – contable de la Unidad Empresarial de Base de Maquinarias del Complejo Agropecuario Industrial Sur del Jíbaro.

Dentro del análisis pretendemos, a partir de la utilización de las diferentes herramientas financieras, realizar una evaluación de las condiciones existentes al cierre de la información contable de los períodos correspondientes a los años 2005 y 2006, y de esta manera dotar a la dirección de la entidad de un informe que mide el comportamiento de los diferentes indicadores.

En función del desarrollo del trabajo primeramente realizaremos un acercamiento a las características de la entidad objeto de estudio:

3.2- Caracterización de la U.E.B. de Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

La Unidad Empresarial de Base (UEB) de Maquinaria, se encuentra domiciliada en La Sierpe Vieja, perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro, que cumple con las siguientes funciones y que por demás son comunes al resto de las UEB:

- 1- Llevar el registro de sus hechos contable, y emitir estados financieros y contables.
- 2- Organizar el proceso productivo o la prestación de servicios.
- 3- Proyectar y ejecutar sus planes y presupuestos, así como los objetivos y metas a alcanzar en cada período.
- 4- Ejecutar la actividad de mercadotecnia.

- 5- Contratar y liberar la fuerza de trabajo.
- 6- Aplicar la política de estimulación y sanción aprobada por la Empresa.
- 7- Garantizar una eficiente gestión de cobros y pagos que permita lograr la liquidez necesaria, para cumplir sus obligaciones económicas.
- 8- Responder por la calidad de las producciones y servicios, garantizando el nivel de competitividad y presencia en el escenario económico.

Dentro de sus principales funciones específicas están:

- 1- Prestar servicios de preparación de tierra, chapea, reparación y montaje de molinos de viento.
- 2- Construir y dar mantenimiento a la cerca Voisín.
- 3- Inspeccionar y dar mantenimiento a toda la maquinaria de la Empresa.
- 4- Dirigir y controlar las acciones para el cumplimiento de los planes de fabricación y recuperación de piezas para la maquinaria agrícola e industrial.-
- 5- Organizar la comercialización de los servicios de reparaciones, mantenimiento y taller.
- 6- Producir y comercializar productos agropecuarios.

Teniendo como misión:

Prestar servicios de reparación a equipos ligeros y pesados, equipos de riego, agregados del motor, máquinas de herramientas, fabricación y recuperación de piezas, preparación de tierras, cosecha de arroz, así como chapea, desmonte, fumigación de pastos y elaboración de pacas de heno; construcción de implementos agrícolas y comercialización de productos agropecuarios.

Siendo su estructura organizacional la siguiente:

- Dirección.
- Grupo de Contabilidad y Costo.
- Grupo Técnico:
 - . Brigada de riego.
 - . Brigada de chapea.
 - . Brigada de producción de alimentos para animales.
 - . Brigada de cosecha de arroz.
 - . Brigada de desmonte.

- . Taller fabril.
 - Brigada de Montaje.
- Brigada de Mantenimiento.

3.3- Análisis de los indicadores económicos de la UEB Maquinarias.

La Unidad Empresarial de Base Maquinarias del CAI Arrocero Sur del Jíbaro elabora un grupo de informaciones económico contables a partir de los resultados productivos al cierre de cada período contable, reflejados en un grupo de estados, no solo los generalmente aceptados y sino también por los elaborados y aprobados por la dirección del CAI.

3.3.1- Análisis del Estado Comparativo de los Principales Indicadores Económicos (Modelo24).

Las actividades fundamentales de la UEB de Maquinarias, entre otras son:

- La fabricación y recuperación de piezas de repuestos de la agricultura.
- La chapea mecanizada a las áreas de la ganadería del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.
- La preparación de tierra para la siembra de pastos y la fabricación de Heno para el ganado.
- La chapistería y reparación del parque técnico del CAI.
- El corte de Arroz Popular.

Es por ello que el análisis económico de la entidad está dirigido hacia el comportamiento de los indicadores que nos brindan información del uso de los recursos y los beneficios que generan.

En función de ello, al cierre de cada período contable (cada mes y cierre de año), se elabora el Estado Comparativo de los Principales Indicadores Económicos(Modelo 24): instrumentado y aprobado por la dirección del CAI de obligatorio cumplimiento y entrega para todas las unidades económicas; donde se ofrece información comparativa del real sobre el plan y el año anterior de indicadores que van desde el Ingreso Total de la entidad hasta el comportamiento de todos los gastos. **Ver Anexo No 1.**

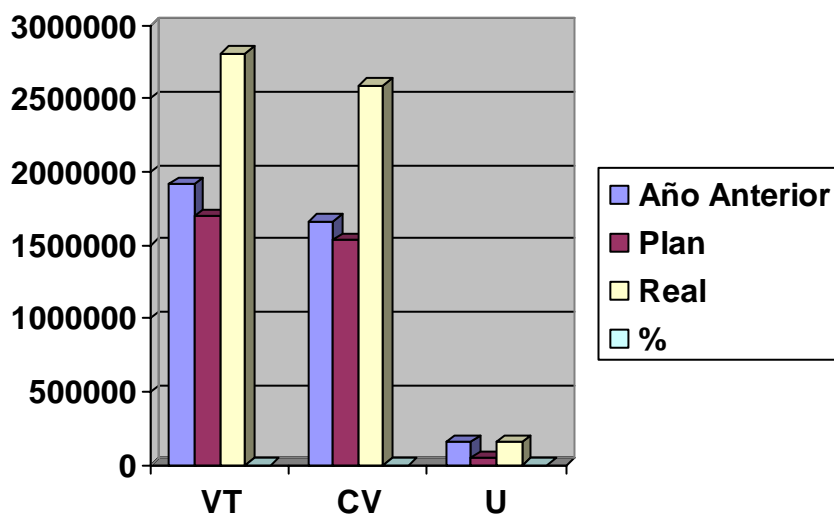
La experiencia recopilada por los diferentes clientes de la información en la UEB, reconocen que para la mejor comprensión del comportamiento y cumplimiento de la actividad económico – productiva, se analizan los elementos que a continuación mostramos:

**Tabla No1: Resumen del Modelo 24.
Estado Comparativo de los Principales
Indicadores Económicos (Modelo 24).
Cierre diciembre 2006.**

INDICADORES	Fila	AÑO			%	RELACIÓN
		ANTERIOR	PLAN	REAL		
VENTAS TOTALES	1	1918183	1699300	2806884	165	146
COSTOS DE VENTAS EXTERNAS	2	1547053	1315800	2574077	196	166
UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO	3	154585	50000	158997	318	103
PROMEDIO TRABAJADORES	4	92	96	96	100	104
PRODUCCIÓN BRUTA	5	1976318	1921900	2759481	144	139
VALOR AGRAGADO	6	1603418	1578500	2418230	153	151
PRODUCCIÓN MERCANTIL	7	1968909	1700000	2806884	165	142
PRODUCTIVIDAD VALOR AGREGADO	8	17428	16442	25189	153	144
SALARIO MEDIO	9	6259	6250	7967	127	127
GASTOS DE SALARIO POR PESO DE VENTAS	10	0,3	0,35	0,27	77	90
GASTOS DE SALARIO POR PESO DE PROD. MERCANTIL.	11	0,29	0,35	0,27	77	93,1
COSTO POR PESO TOTAL	12	0,92	0,97	0,94	96	102,17

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No1: Comportamiento de los principales indicadores económicos.



Leyenda:

VT: Ventas Totales.

CV: Costo de Ventas Totales.

U: Utilidad del Período.

Como se puede observar, por los resultados que se reflejan al cierre de diciembre del 2006 en la generalidad de los indicadores existe un incremento del real sobre el plan, que para algunos constituye un resultado satisfactorio y no así para otros. Si bien las ventas crecen en un 65% con respecto al plan y en un 46% con respecto al año anterior en 1 107 584.2 y 888 700.44 pesos respectivamente, es significativo el de los costos de venta, los que se incrementaron con respecto al plan en un 96% por 1 258 277.3 pesos y en un 66% con respecto al año anterior por 1 027 023.63 pesos; no obstante a ello la utilidad del período se sobre cumplió con respecto a lo proyectado en un 218% y en un 3% con respecto al período anterior por 4 412 pesos.

De manera positiva el incremento de la producción bruta en el 2006 en un 44% con respecto al plan y en un 40% con respecto al año anterior, está respaldado por el incremento a su vez en la producción mercantil en un 65% y 42% sobre el plan y año anterior, de igual manera del valor agregado en un 53% y 50 % y de la productividad del valor agregado en el 53% y 44% respectivamente.

No obstante a ello, independientemente de la disminución de los indicadores de gastos fundamentales en el orden del 23% sobre el plan y del 10% sobre el período anterior, los costos por peso total, aunque de manera positiva se disminuyeron con respecto al plan y estuvieron superiores a los del año precedente en un 2% , reflejando un comportamiento con tendencia negativa.

3.3.2- Evaluación de los indicadores de rentabilidad.

Independientemente de que la entidad objeto de estudio ha obtenido utilidades al cierre de los dos últimos períodos, consideramos menester analizar un grupo de indicadores que inciden e influyen en el comportamiento y variación de dichos resultados, como son:

- 1- Razón de Rentabilidad Económica.
- 2- Razón de Rentabilidad Financiera.

3.3.2.1- Razón de Rentabilidad Económica.

Como se reconoce por la generalidad de los diferentes autores, esta razón resume el efecto que se produce por las utilidades generadas sobre la totalidad de la inversión de la empresa en un período determinado, conociéndose así como el retorno de la actividad de la empresa.

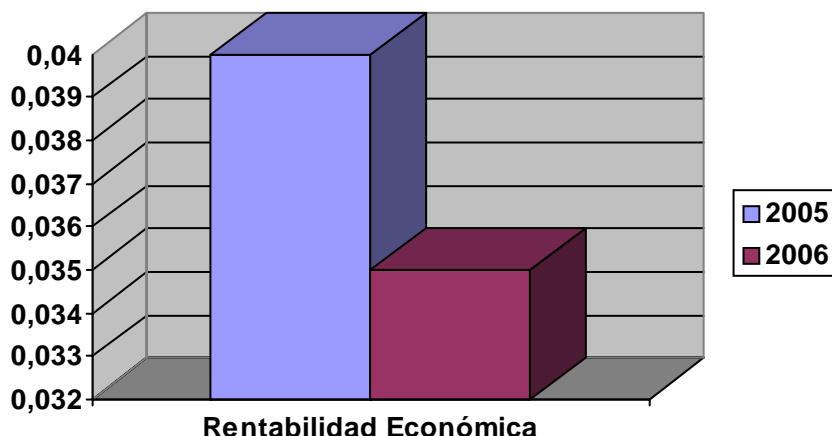
El comportamiento de este indicador lo realizamos a partir de los datos reflejados en la siguiente tabla:

Tabla No2: Rentabilidad Económica

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	\$	154585	158997	4412	103
ACTIVOS TOTALES	\$	3816228	4491202	674974	118
RENTABILIDAD ECONOMICA		0.04	0.035	-0.005	87.5

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No2: Comportamiento de la Rentabilidad Económica.



Como se puede apreciar, tanto en los resultados obtenidos y mostrados en la tabla como en el gráfico, independientemente de que la entidad en ambos períodos obtiene rentabilidad económica, dado que obtuvo utilidades al cierre de cada uno de los períodos analizados, si debemos destacar la existencia de un comportamiento negativo ya que decrece en el 2006 con respecto al 2005 en un 5%, ello estuvo dado por el incremento de los activos totales en 674 974 pesos que representan el 18% para el solo crecimiento de la utilidad del período en 4 412 pesos por el 3%.

3.3.2.2- Razón de Rentabilidad Financiera.

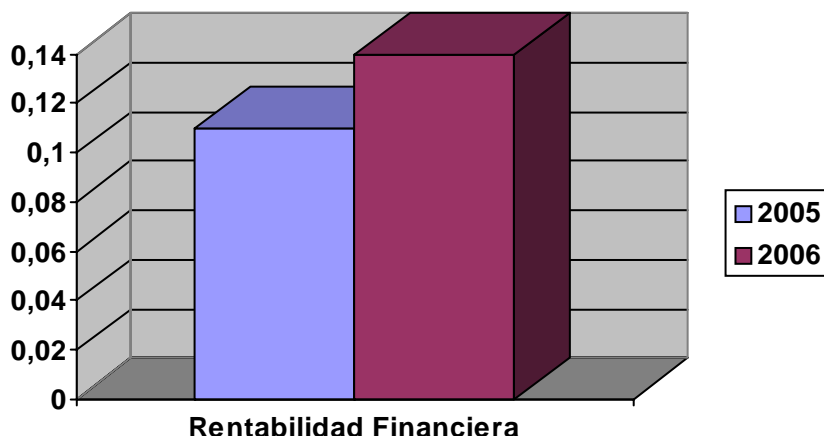
En esencia esta razón nos muestra el rendimiento del capital invertido en la entidad, es decir: evalúa su eficiencia; resultados que para la entidad mostramos a continuación:

Tabla No3: Rentabilidad Financiera.

UEB. MAQUINARIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	\$	154585	158997	4412	103
PATRIMONIO	\$	1374321	1153415	-220906	84
RENTABILIDAD FINANCIERA		0.11	0.14	0.03	127

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Gráfico No3: Comportamiento de la Rentabilidad Financiera.



El análisis de este indicador, por sus resultados, muestra un comportamiento favorable ya que crece en el 2006 con respecto al 2005 en un 27%. Visto de esta manera nos indica un incremento en la eficiencia del patrimonio, pero en realidad debemos señalar que se debió a que el mismo disminuyó en un 16% por el valor de 220 906 pesos para solo el incremento de las utilidades en 4 412 pesos, aspectos que trataremos posteriormente en el análisis financiero.

3.3.3- Análisis del comportamiento de los gastos.

Para una entidad económica como la UEB de Maquinaria, el análisis del comportamiento de los gastos es de suma importancia, porque brinda una valoración del uso de recursos económicos y su incidencia en el resultado final de la actividad de la entidad. Dentro de los elementos de gastos más significativos encontramos materias primas y materiales, combustibles, energía, salario y seguridad social, la amortización y otros gastos, comportamiento que se muestra en la siguiente tabla:

Tabla No4: Comportamiento de los principales gastos:

Estado Comparativo de los

Principales

Indicadores de Gastos.(Modelo 24).

Cierre diciembre 2006.

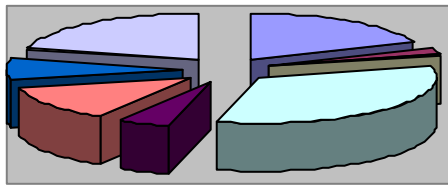
INDICADORES	Fila	AÑO				RELACIÓN
		ANTERIOR	PLAN	REAL	%	
MATERIAS PRIMAS y MATERIALES	1	327622.26	258800.00	295601.32	114.22	90.23
COMBUSTIBLES	2	40604.43	76600.00	41031.01	53.57	101.05

ENERGÍA	3	4676.59	8000.00	4618.19	57.73	98.84
SALARIO	4	575918.16	600000.00	764921.93	127.49	132.82
SEGURIDAD SICIAL	5	87578.84	84000.00	108787.17	129.51	123.96
AMORTIZACIÓN	6	218546.13	230000.00	226690.35	98.56	103.73
OTROS GASTOS	7	136730.59		184445.03		134.90
GASTOS de MATERIAL	8	372899.28	343400.00	341250.52	99.37	91.53
TOTAL de GASTOS	9	1391853.00	1257400.00	1626095.00	129.32	116.83

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Los gastos se manifestaron con un comportamiento variable, dentro de los más significativos se encuentran los correspondientes a salarios y materias primas, los primeros se incrementaron, respecto al plan en un 27% y al año anterior en el 33%, debido al incremento general de salario, y los segundos se incrementaron en el 14% contra el plan, no así respecto al año anterior, en que disminuyeron por un 10% por 32 020 pesos. Aunque de manera general el total de gastos se incrementó en el 29% con respecto al plan y en el 16% con respecto al año anterior, si es menester señalar que los indicadores de gastos, elementos que se reflejan en el Modelo 24, no sobrepasaron lo previsto en el plan ni su comportamiento con respecto al año anterior; no obstante si significamos la disminución de los gastos de combustibles y energía, los que reflejan una situación favorable según lo planificado independientemente del cumplimiento de su abastecimiento, resultados que se verifican por el incremento de la productividad mercantil, productividad en ventas y del valor agregado.

Gráfico No4: Composición del total de gastos:



3.3.4- Análisis de la producción y el costo de la producción mercantil.

El comportamiento de la producción mercantil y los costos a ella asociados son de una gran importancia en el análisis de los resultados económicos dentro de una unidad empresarial de base, porque su análisis le permite a la dirección de la misma tener criterio y valoraciones sobre el comportamiento de los resultados de la producción.

En la UEB de Maquinaria del CAI Arrocero Sur del Jíbaro la relación producción y costo de la producción mercantil se comportó de la siguiente manera:

Tabla No5: Comportamiento de la producción y los costos de la producción mercantil:

Estado Comparativo de los Principales Indicadores de Gastos.(Modelo 24). Cierre diciembre 2006.

INDICADORES	Fila	AÑO			%	RELACIÓN
		ANTERIOR	PLAN	REAL		
Producción Bruta	1	1976318	1921900	2759841	143.5	139.63
Producción Mercantil	2	1968909	1700000	2806884	165.1	142.56
Costo de la Producción Mercantil	3	1675408	1532700	2591839	169.1	154.7
Costo por peso de la Producción Mercantil	4	0.85	0.90	0.92	102.2	108.24

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

En la revisión de los resultados de la determinación de estos indicadores y mostrados en la anterior tabla podemos observar que la producción mercantil en el 2006 creció con respecto al año base en 837 975 pesos que representan el 65% para un sobre

cumplimiento del plan en el 43%, elemento que a simple vista parece favorable pero al verificar los resultados de los costos de la producción mercantil nos percatamos que los mismos se incrementaron en una proporción mayor en el 69% con respecto al año anterior para un sobre cumplimiento de lo planificado, de manera negativa, en el 55%. Si bien se considera de satisfactorio que los costos por peso de la producción mercantil no superen al peso, y como se muestra en la **Tabla No4**, en ambos períodos muestran valores dentro de este rango, si consideramos evaluar los resultados con un comportamiento de una tendencia negativamente creciente al aumentar de 0,85 por peso en el 2005 a 0,92 en el 2006.

3.4- Análisis de los indicadores financieros de la UEB Maquinarias.

Cuando realizábamos la revisión teórica se definía la importancia del análisis de los indicadores financieros a través del uso de ratios o razones financieras, instrumentos de medición de la relación entre partidas que reflejan la actividad de la entidad y que por sus resultados y comportamiento posibilitan el accionar de la dirección de la empresa en función de la toma de decisiones hacia el logro de la eficiencia económica. Para la evaluación financiera consideramos analizar, dentro del espectro de razones financieras las más significativas, a nuestro criterio, que se ajustan a la actividad económico - productiva de la UEB, resultados que mostramos a continuación.

3.4.1- Análisis de la Liquidez.

Como medida del comportamiento de la disponibilidad y uso de los recursos más líquidos evaluaremos principalmente a la liquidez general, la liquidez inmediata y la razón de activo disponible.

3.4.1.1- Liquidez general.

También conocida como solvencia o razón circulante se comportó de la siguiente manera:

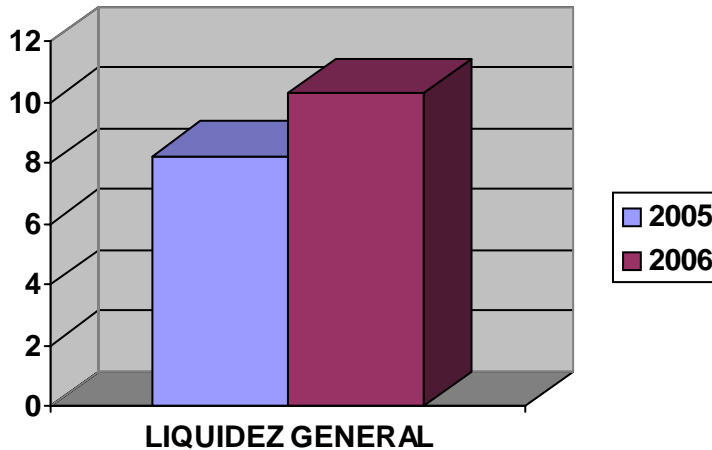
TABLA No6: ANALISIS DE LA RAZON CIRCULANTE O LIQUIDEZ GENERAL

UEB. MAQUINARIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA

ACTIVO CIRCULANTE	\$	514545	668603	144777	130.01
PASIVO CIRCULANTE	\$	58566	60965	2399	104.10
RAZON DE CIRCULANTE		8.24	10.29	2.05	124.89

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No5: Comportamiento de la liquidez general



Los resultados de la determinación de la liquidez general mostrados de forma tabulada y gráficamente reflejan una alta inmovilización de recursos líquidos, ya que se excede en gran medida de los estándares generalmente reconocidos para la actividad (de 1,5 a 2), con un comportamiento desfavorable al incrementarse de 8,2 a 10,3. La existencia de tan alta liquidez esta motivado fundamentalmente por:

Tabla No7: Estructura del Activo Circulante

Balance General Comparativo.						VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	%	2006	%	ABSOLUTA	RELATIVA
<u>ACTIVOS CIRCULANTES</u>	\$	482470	100	627247	100	144777	130,01
EFFECTIVO EN CAJA	\$	20	0,004	1359	0,22	1339	6795,00
EFFECTIVO EN BANCO	\$	66810	13,85	111657	17,80	44847	167,13
EFFECTOS POR COBRAR C. PLAZO	\$	42287	8,76		0	-42287	0,00
CUENTAS POR COBRAR	\$	71005	14,72	178563	28,42	107558	251,48
INVENTARIOS	\$	302348	62,67	335668	53,51	33320	111,02
UTILES Y HERRAMIENTAS ALMACEN	\$		0	9	0,001	9	SVAA
UTILES Y HERRAMIENTAS EN USO	\$	40413	8,38	49363	7,87	8950	122,15
INVENTARIOS OCIOSOS	\$	26625	5,52	26140	4,17	-485	98,18
MERCANCIAS VENTA	\$		0	196	0,03	196	SVAA
OTROS INVENTARIOS	\$	194639	40,34	177753	28,34	-16886	91,32
PRODUCCION PROCESO INDUSTRIAL	\$		0	3176	0,51	3176	SVAA

PRODUCCION ANIMAL PROCESO \$ 40671 8,43 79031 12,60 38360 194,32

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

- Como se puede apreciar dentro de la composición del activo circulante los elementos de mayor peso específico lo constituyen el Efectivo en Banco, las Cuentas por Cobrar y dentro de los inventarios los Inventarios Ociosos, elementos que incidieron en el incremento del mismo.
- El efectivo en banco se incrementa en el 2006 con respecto al 2005 en 44 847 pesos para el 67%.
- Las cuentas por cobrar aumentaron en 107 558 pesos para el 151%, y
- Los inventarios ociosos aunque dentro del total del activo circulante se mantienen con un alto por ciento, se disminuyeron en 16 886 pesos en aproximadamente el 10%; comportamiento que se muestra favorable, dado porque la dirección de la UEB determinó utilizar parte del mismo en innovaciones para su uso en otros equipos.

Tabla No8: Estructura del Pasivo Circulante

Balance General Comparativo .						VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	%	2006	%	ABSOLUTA	RELATIVA
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>	\$	58566	100	60965	100	2399	104,10
NOMINAS POR PAGAR	\$	0	0	5528	9,07	5528	SVAA
RETENCIONES POR PAGAR	\$	1584	2,70	1522	2,50	-62	96,09
OBLIGACIONES P ESTADO	\$	31474	53,74	25132	41,22	-6342	79,85
PROVISIONES PARA							
VACACIONES	\$	25508	43,55	28783	47,21	3275	112,84

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

- Por su parte dentro de la composición del pasivo circulante los elementos más significativos los constituyen las Obligaciones con el Estado y las Provisiones para Vacaciones.
- Las obligaciones con el Presupuesto del Estado mostraron un comportamiento favorable dado que disminuyeron en el 2006 en 6 342 pesos para el 20% con respecto al 2005, pero
- Las provisiones para vacaciones se incrementaron en el 12% por 3 275 pesos, elemento que está influenciado, como se explicó en momentos anteriores, por las transformaciones en la escala salarial.

A modo de resumen se muestra que la proporción de crecimiento del activo circulante con respecto a la disminución del pasivo circulante en el 2006 fue mayor a lo ocurrido en el 2005, elementos que se demuestran en el siguiente análisis:

Tabla No.9: Evaluación de la Liquidez General.

Fila	Entidad	Año base	Estándar	En esta fecha	Variación (3/1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	UEB	8.24	1.5	10.29	125	683

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Es decir: Si la liquidez general muestra un crecimiento del 25% con respecto al año base, desproporcionalmente con respecto a los estándares generalmente reconocidos se incremento en el 583%, aspecto que ratifica la inmovilización de recursos líquidos y el alto mantenimiento de ociosos.

3.4.1.2- Liquidez inmediata.

Para su análisis observemos su comportamiento:

TABLA No10: ANALISIS DE LA RAZON INMEDIATA

UEB. MAQUINARIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	\$	514545	668603	144777	130.01
INVENTARIOS	\$	302348	335668	33320	111,02
PASIVO CIRCULANTE	\$	58566	60965	2399	104.10
RAZON INMEDIATA		3.62	5.46	1.84	150

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No6: Comportamiento de la liquidez inmediata.

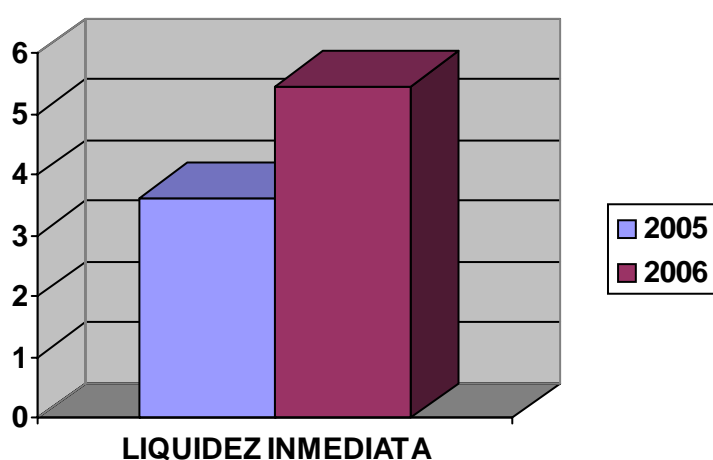


Tabla No.11: Evaluación de la Liquidez Inmediata

Fila	Entidad	Año base	Estándar	En esta fecha	Variación (3/1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	UEB	3.62	0.5 – 0.8	5.46	150.1	682.5

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Los resultados que se muestran en las diferentes tablas y gráficos verifican y demuestran que en ambos períodos objeto de análisis la liquidez inmediata o prueba ácida refleja valores muy por encima de los estándares conocidos, ya en momentos anteriores nos referíamos a la existencia de altos saldos de efectivo en banco y si consideramos que la composición fundamental del activo circulante lo conforman el efectivo y los inventarios, entonces la resultante de la determinación de este índice se comportará de manera similar al de la liquidez, es decir, se puede clasificar como con existencia de tesorería ociosa al excederse de los rangos de su normalidad.

Es de destacar que para el análisis de ambos indicadores se debe tener en cuenta que al cierre de año, generalmente este tipo de unidades reciben altos ingresos por la liquidación de determinadas producciones y la alta existencia de recursos monetarios en cuenta y también se justifica por la ubicación del fondo para salario a realizarse en los primeros días del próximo año.

Dejando para momentos posteriores el análisis del efectivo cuando tratemos la tesorería, si es menester referirnos a los cambios que se reflejan en las partidas de efectos por cobrar, independientemente de que su tratamiento se realice en el análisis de los cobros y pagos, pero por su significación señalamos su comportamiento positivo al realizarse por el valor de 42 287 pesos.

3.4.1.3- Razón de tesorería o activo disponible.

Aunque se considera un indicador de suma importancia para el análisis de la disponibilidad de pago por la entidad para con los acreedores, este indicador también nos muestra a la dirección de la empresa el movimiento del efectivo, veamos su comportamiento:

TABLA No12: ANALISIS DEL ACTIVO DISPONIBLE

UEB. MAQUINARIA		VARIACION			
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
EFFECTIVO EN CAJA	\$	20	1359	1339	6795
EFFECTIVO EN BANCO	\$	66810	111657	44847	167.13
PASIVO CIRCULANTE	\$	58566	60965	2399	104.10
RAZON ACTIVO DISPONIBLE		1.14	1.85	0.71	162.28

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No7: Comportamiento del activo disponible.

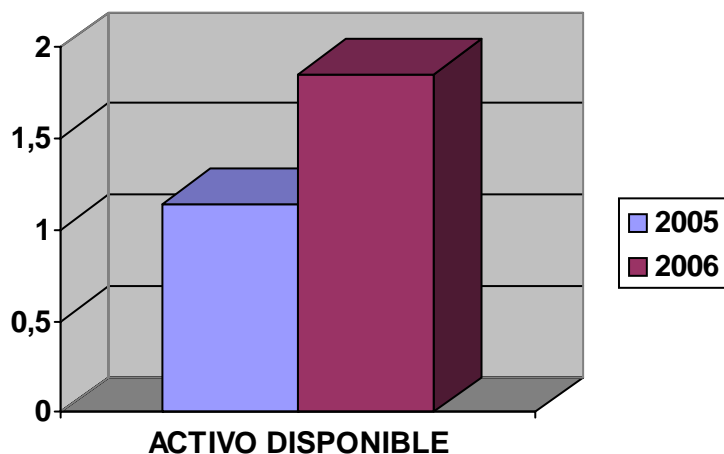


Tabla No.13: Evaluación del activo disponible.

Fila	Entidad	Año base	Estándar	En esta fecha	Variación (3/1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	UEB	1.14	0.3 – 0.5	1.85	162.3	370

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Cuando analizábamos la estructura del pasivo circulante observábamos que la entidad no contrae obligaciones al corto plazo con terceros en ninguno de los años objeto de análisis, solo existen de manera significativa los compromisos con el presupuesto del estado, lo que da una medida de la alta disponibilidad de efectivo en sus saldos de cuenta; comparando con los estándares generalmente aceptados, se verifica que por la existencia de altos niveles de efectivo fundamentalmente en banco, la UEB se encuentra en una posición de ociosos, es decir, sus estados de cuenta reflejan un exceso de recursos líquidos, pero dichos saldos responden a que por ser la entidad una unidad del CAI él mantiene sus existencias para una mejor administración de sus recursos monetarios ante los compromisos con terceros, ya que de transferirse a sus cuentas se destinarían a la amortización de los créditos contraídos.

3.4.2- Análisis de la Actividad.

Para ello utilizaremos un grupo de razones que miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos, específicamente, refiriéndonos al comportamiento de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios.

3.4.2.1- Comportamiento de la rotación de las cuentas (efectos) por cobrar y cuentas por pagar.

Su análisis se enmarcará en el comportamiento de las cuentas por cobrar, ya que la entidad al cierre del 2005 realizó el cobro de los efectos por cobrar, elemento que carece de importancia para el cierre del 2006 y durante ambos períodos la entidad no contó con financiamiento externo, es decir, no utilizó créditos como fuentes de financiamiento del capital de trabajo.

TABLA No14: ANALISIS DEL CICLO DE COBROS

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO CUENTAS*C	\$	119458	124784	5326	104.46
VENTAS P. y SERVICIOS	\$	1291135	1553902	262767	120.35
CICLO DE COBROS	Días	33	29	-4	86.79

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Grafico No8: Comportamiento del ciclo de cobros.

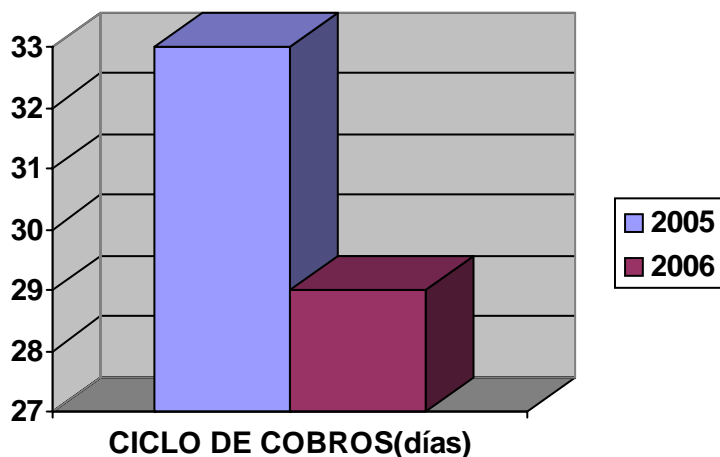


Tabla No.15: Evaluación del ciclo de cobros

Fila	Entidad	Año base	Estándar	En esta fecha	Variación (3/1)	Variación (3/2)
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1	UEB	33	30	29	87.9	96.7

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

El comportamiento del ciclo de cobros lo podemos clasificar de satisfactorio, ya que la entidad cumple con la resolución 56 y 64 del MFP sobre cobros y pagos; si bien al cierre del 2005 se excedía en 3 días de lo regulado, ya para el cierre del 2006 se encontraba dentro de los marcos establecidos; dicho comportamiento muestra una magnífica gestión de cobros y consideramos que él debe comportarse dentro de este marco en concordancia, como se analizaba, con la disponibilidad de efectivo, porque de reducir este ciclo aumentaría las existencias de efectivo en banco y por tanto las consecuencias que de ello, ya analizadas, se derivan.

3.4.2.2- Comportamiento de la razón de 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.

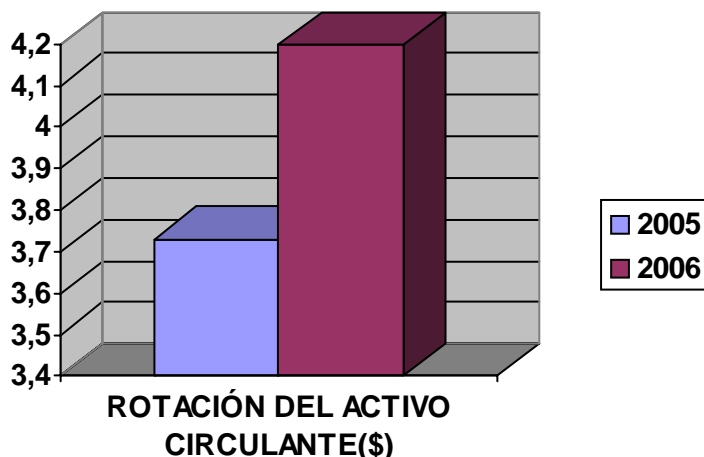
TABLA No16: ANALISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE.

UEB. MAQUINARIA		VARIACION			
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA

VENTAS NETAS	\$	1918184	2806884	888700	146.32
ACTIVO CIRCULANTE	\$	514545	668603	154058	129.94
ROTACION DEL ACTIVO CIRCULANTE	\$	3.73	4.2	0.5	112.6

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Gráfico No9: Comportamiento de la rotación del activo circulante.



La composición del activo circulante dentro del total del activo es del 13% por 514 545 pesos en el 2005 y del 15% por 668 603 pesos en el 2006y como las ventas en el primero ascendieron a 1 918 184 y en el segundo a 2 806 884 pesos el comportamiento de la rotación del activo circulante muestra un resultado favorable, ya que por cada peso de activo circulante invertido en el año base obtenía 3.73 pesos de ventas netas, ascendiendo en el 2006 en 0.5 hasta 4.2, dado porque el crecimiento de las ventas fue superior al crecimiento del activo circulante en el 17%.

3.4.2.3- Comportamiento de la razón de Rotación del Activo Fijo Tangible.

Lo importante de la determinación de este indicador radica en que permite la evaluación de la eficiencia en el uso del activo fijo tangible, comportamiento que se analiza a continuación:

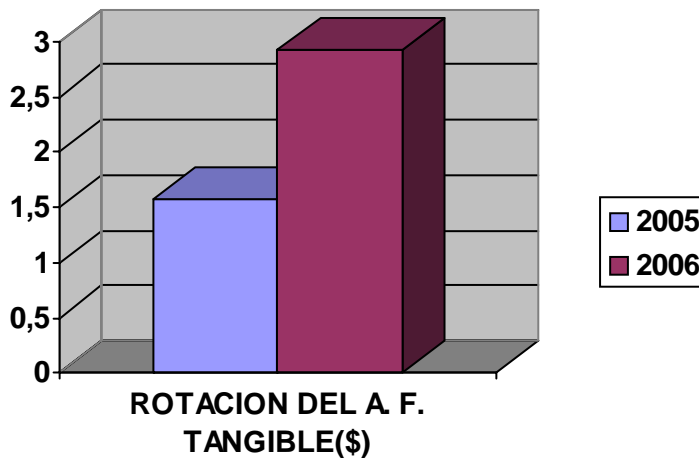
TABLA No17: ANALISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO FIJO TANGIBLE.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	\$	1918184	2806884	888700	146.32
ACTIVO FIJO TANGIBLE	\$	1221092	994418	-226674	81.44
ROTACION DEL ACTIVO	\$	1.57	2.82	1.25	179.62

FIJO TANGIBLE

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Gráfico No10: Comportamiento de la rotación del activo fijo tangible.



Dicho indicador refleja un crecimiento en la generación de ventas por cada peso de activo fijo tangible, aspecto que es favorable desde el punto de vista financiero. Su rotación crece en 1.25 en el año 2006 con respecto al año base, dado fundamentalmente por el incremento de las ventas en un 46% por 888 700 pesos y la disminución en los niveles de activos fijos en valores por 226 674 pesos, para un 19%.

3.4.2.4- Comportamiento de la rotación de los inventarios.

Por las características de la entidad y como se analiza en el comportamiento y composición del activo circulante, observamos que dentro del grupo de inventarios los más significativos son:

- Útiles y herramientas en uso.
- Producción animal en proceso.
- Inventarios ociosos, y
- Otros inventarios.

De manera general el total de inventarios creció en el 2006 en un 11% por 107 558 pesos con respecto al año base, dado fundamentalmente por el incremento de los inventarios de útiles y herramientas en el orden del 22% y por el de la producción animal en proceso en el 94%; no obstante para una mejor comprensión analicemos casuísticamente los más significativos:

3.4.2.4.1 Rotación de Inventarios Totales.

Su análisis lo realizaremos a partir de los resultados que se muestran en la siguiente tabla:

TABLA No18: ANALISIS DE LA ROTACION DE INVENTARIOS TOTALES

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	\$	1340726	1612491	271765	120.27
INVENTARIO PROMEDIO	\$	372452	319008	-53444	85.65
ROTACION DE LOS					
INVENTARIOS	VECES	4	5.05	1.05	126.25
	DIAS	90	72	-18	80

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Los resultados expuestos en la tabla demuestran que la entidad mantiene un buen comportamiento en la rotación de sus inventarios totales dado que existe una aceleración en el movimiento de los mismos por la disminución en 18 días. No obstante consideramos oportuno detenernos en su composición de los mismos para así tener un mejor criterio y valoración de su actuación, ya que en dependencia de los diferentes niveles de actividad se necesita del control de su comportamiento.

3.4.2.4.2 Rotación de Inventarios de útiles y herramientas en uso.

TABLA No19: ANALISIS DE LA Rotación de Inventarios de Útiles y Herramientas en Uso.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	\$	1340726	1612491	271765	120.27
INVENTARIO PROMEDIO	\$	34947	44888	9941	128.4
ROTACION DE LOS					
INVENTARIOS	VECES	38	36	-2	94.74
	DIAS	9	10	1	111

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

En el período objeto de análisis sobre el año base existió un incremento en el uso de útiles y herramientas, situación que estuvo dada por el incremento de los niveles de abastecimiento de los mismos por el CAI a sus unidades, elemento que incidió en que

la rotación de los mismos decreciera ligeramente, ya que los costos asociados se incrementaron con respecto al 2005 en más del 20% contra el incremento en el promedio de los mismos en el orden del 28%.

3.4.2.4.3 Rotación de Inventarios de producción animal en proceso.

TABLA No20: ANALISIS DE LA ROTACION DE INVENTARIOS de PRODUCCIÓN ANIMAL en PROCESO.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	\$	1340726	1612491	271765	120.27
INVENTARIO PROMEDIO	\$	56450	59851	3401	106
ROTACION DE LOS					
INVENTARIOS	VECES	23.7	26.94	3.24	113.7
	DIAS	15	13	-2	86.7

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

La rotación de inventario de animales en proceso refleja una recuperación de dicha actividad por parte de la UEB, dado a que la entidad incrementó su masa animal por el valor de 38 360 pesos (Estado de Situación) con respecto al 2005 lo que representa el 94% para solo el incremento en los niveles de costos de venta en el orden del 20% por el valor de 271 765 pesos.

3.4.2.4.4 Rotación de Inventarios Ociosos.

TABLA No21: ANALISIS DE LA ROTACION DE INVENTARIOS OCIOSOS.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	\$	1340726	1612491	271765	120.27
INVENTARIO PROMEDIO	\$	30803	26383	-4420	85.65
ROTACION DE LOS					
INVENTARIOS	VECES	43.55	61.19	17.64	140.5
	DIAS	8	6	-2	75

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Por su parte el comportamiento de los inventarios ociosos está dado por la política establecida por la dirección de la entidad hacia el destino de los mismos, a través de innovaciones y transformaciones, para la sustitución de piezas no existentes en el mercado o de difícil adquisición, situación que ha posibilitado la disminución de los mismos en cerca del 15% con respecto a los niveles de existencia del cierre del año 2004.

3.4.2.4.5 Rotación de Otros Inventarios.

TABLA No22: ANALISIS DE LA ROTACION DE OTROS INVENTARIOS.

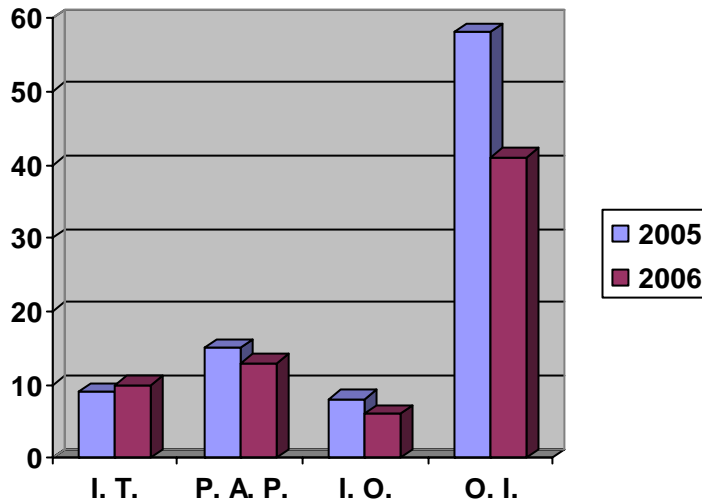
UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
COSTO DE VENTA	\$	1340726	1612491	271765	120.27
INVENTARIO PROMEDIO	\$	217389	186196	-31193	85.65
ROTACION DE LOS					
INVENTARIOS	VECES	6.17	8.67	2.5	140.52
	DIAS	58	41	-17	70.69

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

De manera similar se verifica un comportamiento positivo de Otros Inventarios, dado a que la entidad a tomado la política de destinarlos a la producción, repercutiendo positivamente en la disminución de su saldo y por tanto en su aceleración. Por otra parte, el destino al uso de los mismos independientemente del incremento que manifestaron los costos de venta, permitieron el mantenimiento de la producción lo que a su vez repercutió en el incremento de la producción mercantil con respecto al plan trazado en el 65% y del valor agregado en el 53%, que representaron valores por 1 106 884 pesos y 839 730 pesos respectivamente.

Gráficamente el comportamiento de la rotación de los inventarios analizados se comportó de la siguiente manera:

Grafico No11: Comportamiento de la rotación de los inventarios.(días)



Leyenda:

- I. T. : Inventarios Totales.
- II. P. A. P. : Producción Animal en Proceso.
- III. I. O. : Inventarios Ociosos.
- IV. O. I. : Otros Inventarios.

3.5- Análisis del comportamiento del apalancamiento.

Estos indicadores reflejan en cuanto se financian los activos totales por una parte de el capital invertido y por otra de los compromisos con los acreedores, llamándoseles razón de endeudamiento y de autonomía.

Apalancamiento a través del endeudamiento.

Como su nombre lo refiere, refleja el nivel en que la entidad se financia de las deudas, considerándose de satisfactorio cuando no excede el 30%.

TABLA No23: ANALISIS DEL ENDEUDAMIENTO.

INDICADORES		U/M	VARIACION		
			2005	2006	ABSOLUTA RELATIVA
TOTAL DEL ACTIVO		\$	3816228	4491202	674974 117.69
TOTAL DEL PASIVO		\$	2441907	3337787	895880 136.69
ENDEUDAMIENTO		\$	64	74	10 115.63

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Análisis de la 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.

TABLA No24: ANALISIS DE LA AUTONOMIA.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
TOTAL DEL ACTIVO	\$	3816228	4491202	674974	117.69
TOTAL DEL PATRIMONIO	\$	1374321	1153415	-220906	83.93
AUTONOMIA	\$	36	26	-10	72

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Gráfico No12: Comportamiento del apalancamiento en el 2005.

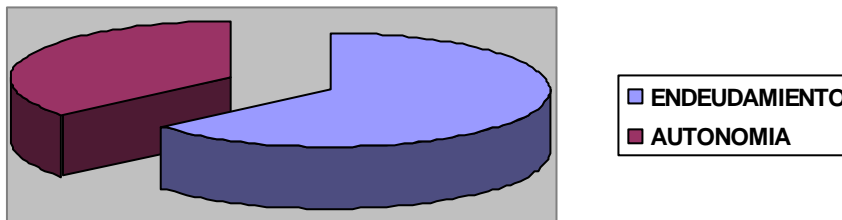
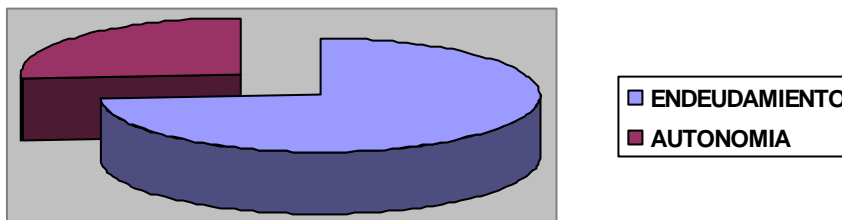


Gráfico No13: Comportamiento del apalancamiento en el 2006.



El análisis del apalancamiento refleja que la entidad en ambos años de análisis refleja un exceso de financiamiento a través de las deudas, incluso reflejando un comportamiento negativo a su crecimiento. Si analizamos la composición del pasivo se observa que la entidad se encuentra endeudada fundamentalmente por las obligaciones con el presupuesto del estado, que disminuyeron en el 2006 con respecto al 2005 en un 21% y por las provisiones creadas para vacaciones que de 25 508 pesos en el 2005 ascendieron a 28 783 pesos, aspecto significativo ya que la entidad no contrae deudas al corto plazo con terceros; por otra parte también influye la disminución de la inversión estatal 2n 225 318 pesos contra solo el incremento de los niveles de utilidades en 4 412 pesos.

3.6- Análisis del Capital de Trabajo.

Cuando nos referimos al análisis del Capital de Trabajo, no solo nos referiremos a la evaluación del capital de trabajo neto, sino incluso determinaremos el necesario como medida de comparación sobre el comportamiento de los recursos propios y ajenos de la entidad y de la necesidad de su toma en cuenta para la toma de decisiones en períodos posteriores.

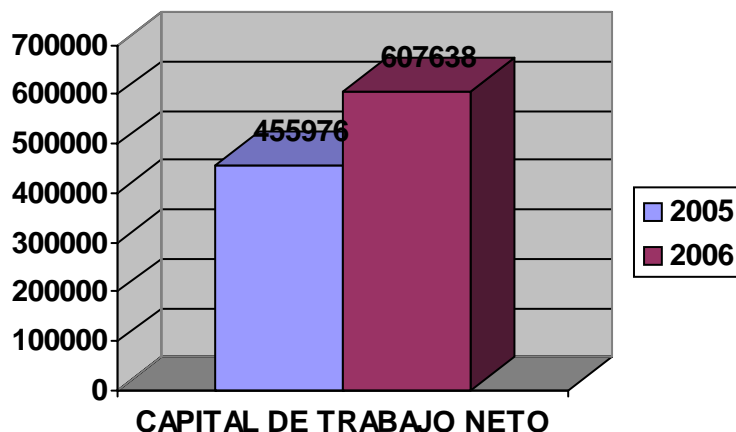
Este indicador nos relaciona la variación existente entre el activo y el pasivo circulante o los recursos permanentes y el activo fijo neto, elementos que se manifestaron de la siguiente manera:

TABLA No25: ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	\$	514545	668603	144777	130.01
PASIVO CIRCULANTE	\$	58566	60965	2399	104.10
CAPITAL DE TRABAJO NETO		455979	607638	151659	133.3

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Grafico No14: Comportamiento del CAPITAL DE TRABAJO NETO.



Como se puede apreciar en ambos períodos objeto de análisis la entidad muestra altos niveles de capital de trabajo neto, es decir, existe una diferencia sustancial entre los activos circulantes y el pasivo circulante. Ya en momentos anteriores hacíamos referencia a que la entidad no utiliza el financiamiento a través de compromisos con terceros al corto plazo y si que mantenía altos niveles de efectivo en banco, lo que se ratifica en el análisis de este indicador al manifestarse una tendencia a su crecimiento de manera negativa y al reflejar el incremento del carácter de ociosos, aspecto sobre el cual debe atender la entidad; no obstante debemos destacar que una alta incidencia en los altos niveles de circulante lo efectúan las existencias de efectivo en banco los cuales constituían el 13% del total del activo circulante en el 2005 y ascendieron en 44 847 pesos para el cierre del año 2006, constituyendo a su vez el 16% del mismo. No obstante para una mejor comprensión del comportamiento del mismo creemos menester la determinación del Capital de Trabajo Necesario para dicho período, como criterio comparativo de la disponibilidad de dichos recursos.

3.6.1- Determinación del Capital de Trabajo Necesario.

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.

Cuando analizábamos los indicadores de actividad señalábamos que por no haber contraído compromisos de deuda al corto plazo en ambos períodos de análisis, no se determinaron sus ciclos de pago.

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

- Ciclo Inventario (2005) = 90 días
(2006) = 72 días
- Ciclo de cobro (2005) = 33 días
(2006) = 29 días

(II) Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2005) = 90+33 = 123 días
(2006) = 72+29 = 101 días

(III) Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo
(2005) = 123 días x \$ 3866.26 = 475550
(2006) = 101 días x \$ 4516.93 = 456210

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{TotalDesembolsos(Gastos)}}{\text{Período}}$$

Consumo promedio diario de efectivo:

$$(2005) = \frac{1391853}{360} = 3866.26$$

$$(2006) = \frac{1626095}{360} = 4516.93$$

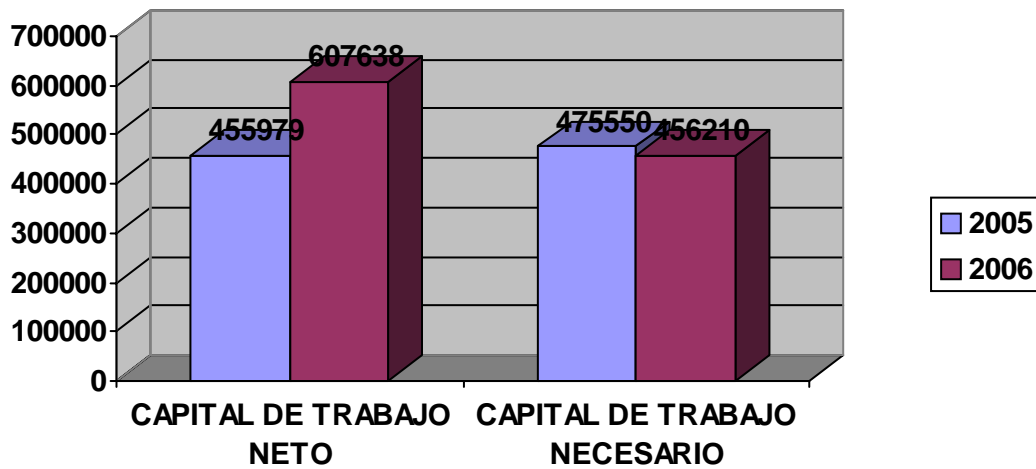
TABLA No26: COMPARACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO y NECESARIO

UEB. MAQUINARIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
CAPITAL DE TRABAJO	\$	455979	607638	151659	133.3

NETO					
CAPITAL DE TRABAJO					
NECESARIO	\$	475550	456210	-19340	96

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria

Grafico No15: Comparación entre el capital de Trabajo Neto y el Necesario



Cuando observamos los resultados de la determinación del Capital de Trabajo Necesario y los comparamos con el Neto comprobamos que en el 2005 la UEB de Maquinarias tuvo un defecto de disponibilidad de recursos líquidos sobre el necesario en 19 571 pesos, situación que se revierte en el 2006 ya que se excede en 151 418 pesos, elemento que reafirma las existencias de altos circulantes en los que tiene una alta incidencia el comportamiento del efectivo en caja y banco.

3.6.2- Equilibrio Financiero en el 2006.

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 estructurada nuestra entidad.

ACTIVO

PASIVO

RC: 608603	14.86 %
OP: 3276822	72.96 %
CNT: 607638	
AF: 994418	22.15 %
OA: 2828181	62.97 %
RP: 1153415	25.68 %

La estructura financiera de la entidad demuestra que la entidad posee una alta liquidez en una posición de alta solidez, ya que los activos circulantes son en alto grado superiores a los pasivos circulantes y el total del activo es mayor al pasivo total.

3.7- Análisis de la Utilidad.

Dadas las características de la UEB de Maquinarias y por los resultados de su actividad económico – financiera consideramos que dentro de los mismos es importante el análisis de dos indicadores del comportamiento de la utilidad, nos referimos al Margen Bruto sobre Ventas y al Margen Neto sobre Ventas.

3.7.1- Margen Bruto sobre Ventas.

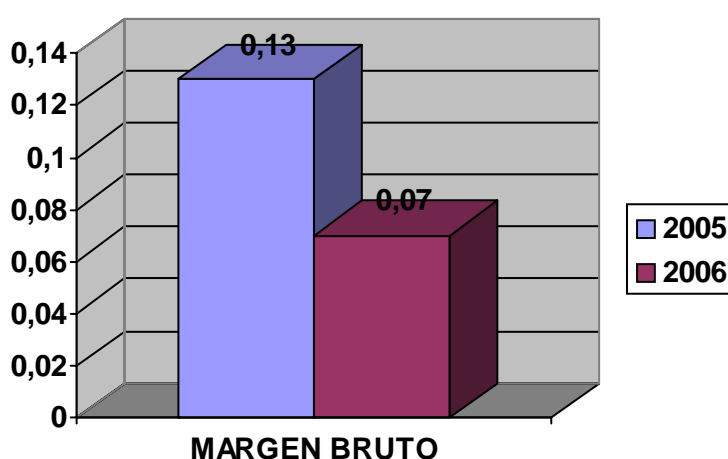
Este indicador nos muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de hacer la deducción del costo de la mercancía vendida, y el resultado de su comportamiento en ambos períodos fue:

TABLA No27: ANALISIS DEL MARGEN BRUTO.

UEB. MAQUINARIA		VARIACION			
INDICADORES	U/M	2005	2006	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD BRUTA	\$	242775	215045	-27730	88.58
VENTAS NETAS	\$	1918184	2806884	888700	146.33
MARGEN BRUTO		0.13	0.07	-0.06	53.85

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Grafico No16: Análisis del margen bruto.



Los resultados calculados y reflejados en la gráfica y la tabla anteriores nos muestran una tendencia de resultado desfavorable en el comportamiento del margen bruto ya que se verifica la disminución de la utilidad bruta en 27 730 pesos por el 12% en el

2006 con respecto al año base, independientemente al crecimiento de las ventas netas en un 46% por 888 700 pesos, este comportamiento negativo estuvo causado fundamentalmente por el incremento de los costos de venta en 916 430 pesos.

3.7.2- Margen Neto sobre Ventas.

En el análisis de este indicador pretendemos evaluar la eficiencia en que las ventas netas generan la utilidad del período.

TABLA No28: ANALISIS DEL MARGEN NETO.

UEB. MAQUINARIA					
INDICADORES	U/M	2005	2006	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	\$	154585	158997	4412	102.85
VENTAS NETAS	\$	1918184	2806884	888700	146.33
MARGEN NETO		0.08	0.06	-0.02	75

Fuente: Elaboración propia. : Estados Financieros de la UEB. Maquinaria.

Como se puede apreciar, en el período correspondiente al 2006 existió un crecimiento de la utilidad neta por 4 412 pesos para el 3% respecto al 2005, y de manera similar se comportó la variación de las ventas netas por 888 700 pesos para el 46%; no obstante, existió una disminución del margen neto de utilidades sobre las ventas, causado no solo por la desproporción entre el crecimiento de las utilidades y las ventas, sino también por el aumento de los costos de venta.

3.8- Valoración de los beneficios del desarrollo del análisis Financiero – Contable del procedimiento aplicado.

1.- Se identificaron los diferentes indicadores de evaluación de la actividad financiera, la valoración del capital de trabajo y el equilibrio financiero en la entidad objeto de estudio.

2.- El procedimiento aplicado en esta organización permite establecer una comparación entre las UEB del CAI Arroceros y otras similares, utilizando distintos tipos de investigación que a pesar de haber sido utilizados en otros instrumentos, normas, procedimientos y manuales no permiten analizar con la profundidad debida las desviaciones de las causas y porque estas ocurren, así como define acciones a tomar desde el punto de vista técnico – financiero desde el comienzo del ciclo productivo hasta el cobro del producto terminado.

3.- La aplicación del procedimiento para el análisis financiero - contable permitió

profundizar en las causas de las desviaciones que inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos y financieros, dejando plasmado en el mismo las acciones que eviten incumplimientos de los objetivos planificados.

4.- Definición de decisiones económicas y financieras enmarcadas en cada una de las actividades del objeto de estudio en la organización.

3.9- Control y retroalimentación del procedimiento aplicado.

1.- Semanal se analizara en el consejo operativo de la entidad la situación que presentan las actividades económico - productivas, los rendimientos obtenidos y las ventas entre otras acciones, para medir los resultados de las acciones desarrolladas, diagnosticar el grado de los objetivos previstos y de ser necesario tomar medidas correctoras que cada etapa requiere.

2.- Quincenal se realizara un cierre operativo de las cuentas fundamentales que permitan conocer el comportamiento de los indicadores económicos hasta la fecha.

3.- Mensualmente en el Consejo de Dirección de la UEB de Maquinarias se analizaran los objetivos específicos de esta investigación, así como el comportamiento de los indicadores analizados, su implementación y cumplimiento.

CONCLUSIONES

1.- Luego del análisis y revisión bibliográfica sobre los estudios de evaluación de la actividad financiero – contable y la eficiencia económica a aplicar para la toma de decisiones se pudo comprobar la relación estrecha entre estos elementos, evidenciándose la necesidad de búsqueda y utilización de un procedimiento en función del logro de la toma de decisiones en función del incremento de los beneficios esperados.

2.- La investigación se propone la aplicación de un procedimiento para el análisis financiero contable para las UEB que logre la toma de decisiones adecuada para mejorar la eficiencia económica empresarial. Definiendo las decisiones para lograr la eficiencia económica empresarial.

