

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: *Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material de Sancti Spíritus.*

Autora: *Mayineisy Milián Reyes.*

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

Curso: 2013-2014

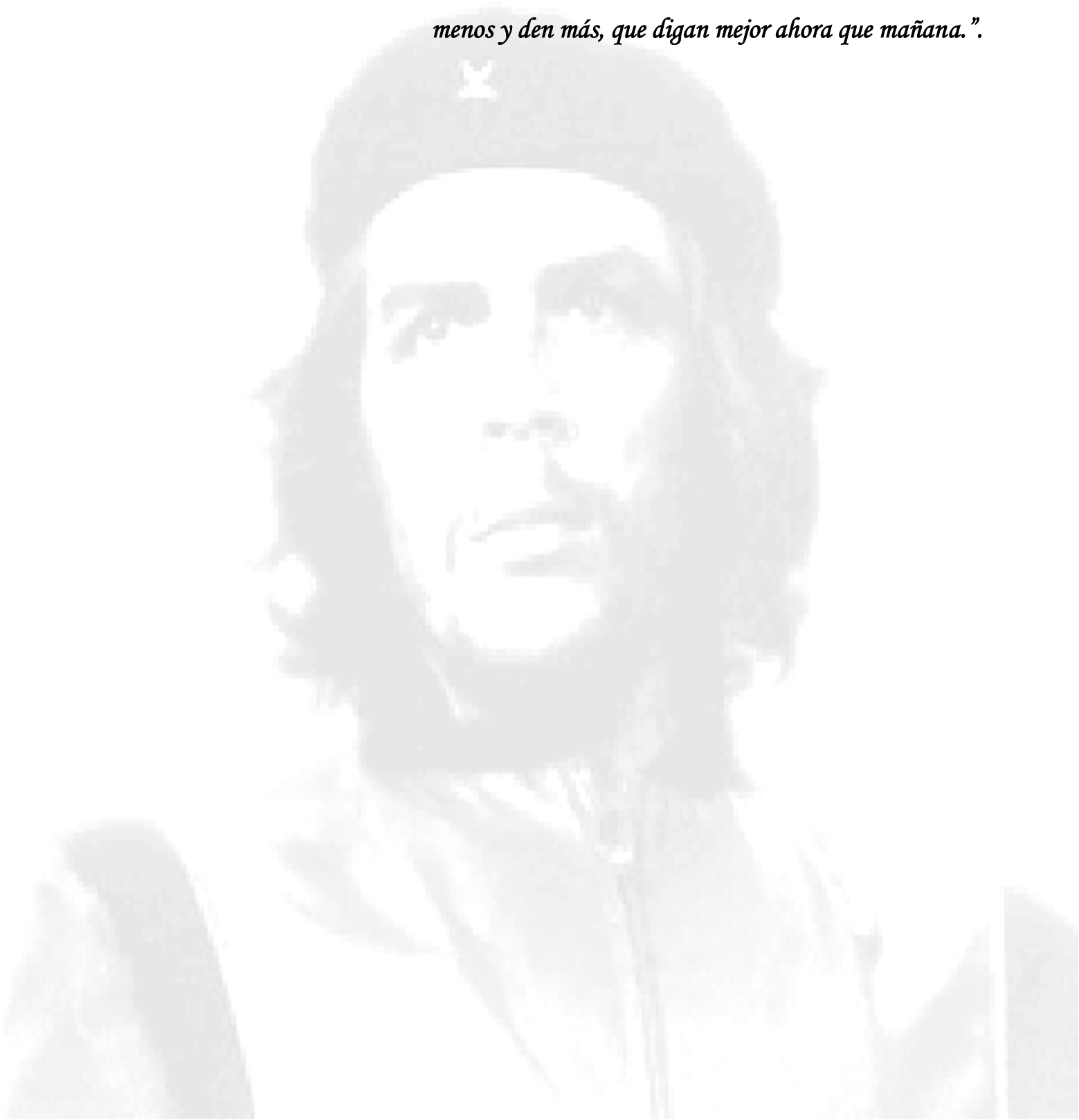
“Año 55 de la Revolución”

Pensamiento



Pensamiento:

“En la tierra hacen falta personas que trabajen más y critiquen menos, que construyan más y destruyan menos, que prometan menos y resuelvan más, que esperen recibir menos y den más, que digan mejor ahora que mañana.”



Dedicatoria



Dedicatoria:

- ✓ *A mis padres por estar siempre presentes, por orientarme y guiarme para así hacer realidad mis sueños, y cada día ser una mejor persona.*
- ✓ *A mis abuelos, hermanos, tíos que también han aportado a esta causa con su comprensión y cariño, haciendo posible que yo formara parte de la gran familia de universitarios que existe en nuestro país.*
- ✓ *A mis amigos y compañeros de la universidad, que sin ellos nunca me hubiera sido posible llegar hasta aquí.*

Agradecimientos



Agradecimientos:

Si hablamos de agradecimientos sería injusto omitir un solo nombre, pues han sido tantas las personas que me han ayudado desde que comencé a dar mis primeros pasos. Unas estuvieron un tiempo y se fueron, otras aparecieron en el transcurso de este maravilloso viaje que es la vida, familiares, amistades y otros. Todos aquellos que han tenido alguna relación conmigo, que me han dado su amor. A ustedes les agradezco infinitamente y solo me resta decirles que por el hecho de haberlos conocido y por el cariño brindado, los llevo en el corazón.

Mi eterno agradecimiento:

A Dios, por otorgarme como dádiva las fuerzas para seguir adelante.

A mis queridos padres, la más sacrificada de las madres.

A mi hermano, apoyo incondicional para mi vida.

A mis queridos amigos y al resto de mis familiares, muchas gracias.

Agradezco infinitamente a mi tutora: MrC. Yanelis de la C. Hernández Álvarez, por su precisa orientación que conllevó a la realización de esta investigación.

A todos los profesores que tuvieron que ver con esta formación.

A mis compañeros de Estudio.

A la Revolución que una vez más nos da una nueva oportunidad de superación.

A los autores con cuyas obras polemizo pero que respeto, ellos me enriquecieron con sus puntos de vista.

Síntesis



Síntesis:

La investigación titulada Procedimiento para el Análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, tiene como objetivo determinar la disponibilidad del Capital de Trabajo a través de un método que posibilite tomar decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos. Sobre la Base de los resultados obtenidos en el diagnóstico, se aplica un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad. Se toma como base los datos reales que ofrecen los libros y registros de la contabilidad. En los resultados de la investigación se pone de manifiesto: un exceso de financiamiento debido a recursos inmovilizados en los inventarios. La entidad presenta beneficio, a pesar del sobre gasto en los costos, influenciado para los precios de las materias primas y los sueldos.

Synthesis:

The titled investigation Procedure for the Analysis of the Working Capital and the Profitability in Technical Material Abastecimiento's Company Sancti Spiritus, aims at determining the availability of the Working Capital through a method that makes it possible to take opportune decisions for the efficient administration of the operating funds. On basis of the results obtained in the diagnosis, is applicable a procedure for the analysis of the Working Capital and the Profitability. It is taken like base the real data that offer the books and records of bookkeeping. In the research findings it becomes manifest: An excess of financing due to resources immobilized in the inventories. The entity presents benefit, in spite of the envelope I spend in the costs, influenced for the prices of the raw materials and the salaries.

Índice



Índice:

Introducción.	
1. Capítulo I: Capital Trabajo. Generalidades.	4
1.1 El Capital de Trabajo. Concepto e importancia.	4
1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	8
1.3 Administración del Capital de Trabajo.	11
1.4 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su cálculo.	15
1.5 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Real o Aparente que se obtiene del Balance.	22
1.6 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.	24
1.7 Relación de la Rentabilidad y el Riesgo.	30
2. Capítulo II: Diagnóstico de la situación real en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.	31
2.1 Caracterización de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.	31
2.2 Diagnóstico y resultados en su aplicación.	34
2.3 Análisis del Capital de Trabajo.	39
2.3.1 Equilibrio Financiero. Solvencia a Corto Plazo y Liquidez.	41
2.3.2 Cálculo del capital de trabajo a financiar.	43
2.3.3 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Estado de Situación.	44
2.3.4 Razones que expresan Liquidez.	47
2.3.5 Razones de Actividad.	51
2.3.6 Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo.	54
2.4 Flujos de Efectivo.	55
2.5: Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad.	58
2.5.1 Análisis del costo por peso de ventas netas.	58
2.5.2 Análisis del Margen neto.	59
Conclusiones.	61
Recomendaciones.	62
Bibliografía.	63
Anexos.	

Anexo No 1: Organigrama de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

Anexo No 2: Estado de Resultado.

Anexo No 3: Balance General.

Introducción



INTRODUCCION

INTRODUCCION

El mundo se somete hoy a importantes transformaciones con el objetivo de mejorar y perfeccionar cada día más el funcionamiento de la economía. Un tema para nada agotado, bastante contemporáneo, y por tanto muy importante en el sistema económico cubano es el empleo de disímiles y útiles recursos de análisis contable y financiero, con el objetivo de viabilizar el complejo proceso de toma de decisiones administrativas.

Nuestro gobierno presta toda su atención a esto, imparte cursos de preparación a dirigentes y cuadros, se realizan ejercicios nacionales contables, pero siempre es poco lo que se puede hacer y muy largo el camino por recorrer. A quienes se adentran recientemente en las ciencias económicas nos queda la tarea de contribuir en las empresas con lo aprendido.

Se debe tener presente la significación de la determinación del Capital de Trabajo, para las entidades que están enfrascadas en resolver los problemas económicos y financieros que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía cubana. Este posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Según el lineamiento 17. Las empresas estatales que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, serán sometidas a un proceso de liquidación o se podrán transformar en otras formas de gestión no estatal.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2012 y 2013, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad y Estados Financieros.

En investigaciones realizadas se ha podido constatar que en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, no se profundiza en el análisis del Capital de Trabajo para la toma de decisiones, siendo ésta la situación problemática que fundamenta el siguiente **problema científico**: Insuficiencias en el proceso de análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Abastecimiento

INTRODUCCION

Técnico Material Sancti Spíritus, lo que impide la toma de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos.

En correspondencia con el problema científico, la **hipótesis** de investigación expresa: Si se aplica un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo, entonces se podrán tomar de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

Objeto de investigación:

Proceso de análisis financiero en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

Campo de Acción:

Proceso de análisis del Capital de Trabajo en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

Definido el problema científico y la hipótesis de la presente investigación el

objetivo general será:

Determinar la disponibilidad del Capital de Trabajo a través de un procedimiento para analizarlo, que posibilite tomar de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

El objetivo general se desglosa en los siguientes **objetivos específicos:**

- Realizar un análisis bibliográfico sobre los diferentes enfoques en materia de Capital de Trabajo.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad, objeto de estudio, en cuanto a la aplicación del Capital de Trabajo.
- Aplicar un procedimiento seleccionado para determinar la disponibilidad del Capital de Trabajo, que permita tomar decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus.

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se encuentran los siguientes:

Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia de la administración del Capital de Trabajo.

INTRODUCCION

El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para evaluar el Capital de Trabajo.

Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la computación como medio y los gráficos estadísticos.

Y durante toda la investigación se utilizó la **observación directa**.

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración del Capital de Trabajo para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos, así como en los métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Se considera además que en el mismo se propone un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo Necesario

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El **valor práctico** se relaciona con la aplicación de un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo necesario que se puede aplicar con vistas a que se tomen decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.

El trabajo consta de los siguientes capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la importancia del Capital de Trabajo, profundizando en los métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Capítulo II: Se expone el diagnóstico donde se hace referencia a los resultados que se presentan para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, además de la aplicación del procedimiento.

Este estudio ofrece conclusiones derivadas de la investigación y recomendaciones.

CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

En el presente capítulo se aborda desde el punto de vista teórico- conceptual el origen, necesidad e importancia del capital de trabajo, y su administración para lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

1.1 El Capital de Trabajo. Concepto e Importancia.

En el mundo moderno el Capital de Trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial, al constituir un fondo del que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones.

En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad en particular a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, que podrán ser logrados con una administración eficaz del Capital de Trabajo de que dispone la empresa, por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de él los activos circulantes, por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

Existen varias definiciones de Capital de Trabajo las que a continuación mostramos.

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como "El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes".

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

El libro Administración y Gerencia edición 2000-2003 expresa "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la Empresa".

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo".

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos a Corto Plazo (Efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar e Inventarios). El Capital de Trabajo Neto se define como los Activos Circulantes menos los Pasivos Circulantes, estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados".

Kennedy y MC Mullen en 1996, en su libro Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación, señalan: "El Capital de Trabajo Neto es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El Capital de Trabajo es el importe del activo circulante".

César A. León Valdés en su artículo Construcción de un Estado de Flujos, 2003, expresa: "El Capital Neto de Trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios".

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

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

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

Capital de trabajo neto o fondo de maniobra: constituye la parte del financiamiento permanente que se aplica en el activo circulante, representa una garantía para la estabilidad de la empresa al garantizar la continuidad del ciclo productivo (ciclo corto), bajo una situación financiera estable, es decir el requisito de solvencia y equilibrio financiero a corto plazo.

El Capital de Trabajo Neto se determina de las siguientes formas:

Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.

Capital de trabajo neto = recursos permanentes – activos fijos

El análisis del Capital de Trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el Capital de Trabajo que necesite.

En tal sentido; se considera que el análisis del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, 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.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un Capital de Trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el Capital de Trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos a su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

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

La empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo neto (recursos circulantes) que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) para lograr el equilibrio financiero, siendo su función financiera lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes, garantizando la solvencia y en función de esto se establecen dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por fuentes permanentes (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. Las fuentes permanentes deben ser superiores al activo fijo o lo que es lo mismo, que el Capital de Trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad).

1.2 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del Capital de Trabajo noviembre del 2003, plantea: "El origen y necesidad de 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, pero en realidad lo que es

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, 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 más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa".

Miguel Ángel Benítez Miranda y María Victoria Miranda Dearribas, en su libro Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997; expresan: "Lo que da origen a la necesidad del Capital de Trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito que se extienden a la empresa exigen el pago en una fecha determinada. Así mismo puede predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a cajas de la empresa".

Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el Capital de Trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

Las necesidades de Capital de Trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- La naturaleza general del tipo de empresa ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, 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 costo 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 crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de Capital de Trabajo pueden reducirse.
- Condición de compraventa: 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 las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo 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

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

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 negocio: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de Capital de Trabajo.

En el ciclo de producción, el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se puede decir 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 se encuentran materializados en el activo circulante. Se considera que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.3 Administración del Capital de Trabajo.

Según Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003; plantea: "La Administración del 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 la dirección y el régimen financiero".

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

Los pilares en que se basa la administración del Capital de Trabajo se sustentan en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor 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 más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del Capital de Trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

Cuanto más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, 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 el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

circulantes, y entre el Capital de Trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo".

La administración del ciclo de efectivo es la parte más importante de la administración del Capital de Trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, los que mostramos a continuación:

- 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 en producción en proceso y en productos terminados, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula:

Ciclo de conversión del Inventario = 360 días

Rotación del inventario

- El período de conversión de las cuentas por cobrar es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas. Se calcula:

Ciclo de conversión cuentas por cobrar= 360 días

Rotación de cuentas por cobrar

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos. Se calcula:

Ciclo operativo = ciclo de conversión de + ciclo de conversión
cuentas por cobrar de los inventarios.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

Ciclo de pago = ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

Donde:

Ciclo de conversión de las cuentas por pagar = 360 días

Rotación de cuentas por pagar.

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo: Fusiona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

Ciclo de conversión del efectivo = Ciclo operativo – Ciclo pago

Se necesitan 20 días, como promedio, para convertir los materiales comprados, en productos vendibles y para vender estos productos terminados; así como se necesitan otros 15 días, como promedio, para cobrar las cuentas por cobrar y para convertir las ventas en efectivo. La empresa es capaz de definir los pagos de compra (bienes, materiales y mano de obra) durante diez días, promedio. Por lo tanto, el ciclo o período de conversión en efectivo es de 25 días (35- 10 días).

1.4 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.

Cuando se habla de Capital de Trabajo hay que distinguir dos situaciones:

1. El Capital de Trabajo con que realmente esta operando la empresa. Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.
2. El Capital de Trabajo Necesario. Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Muchas veces en nuestras empresas el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Para calcular las necesidades del Capital de Trabajo Neto que necesita una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000, España; expone los siguientes métodos:

A. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, porque se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

- Pagos a proveedores.
- Pagos al personal.
- Tributos.
- Pagos a otros acreedores.

(a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo de disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.

+ Saldo inicial disponible

- Saldo final mínimo necesario disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del Fondo de Maniobra.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su Capital de Trabajo Necesario. Esto ocurre en empresas que tienen mas habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

B. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:

Este método, muy utilizado por los analistas, se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra

C. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El Capital de Trabajo Necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles:

- stocks
- +clientes
- +efectos a cobrar
- +disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación
- = Capital de trabajo necesario

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

Es significativo señalar que el Capital de Trabajo que necesita una empresa para no tener problema de liquidez es el Capital de Trabajo Necesario.

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario:

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata 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 a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.
- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{\text{MP} + \text{MO} + \text{OCT} + \text{GAD}}{\text{R}}$$

R

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

R: Rotación.

- **Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés:** Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t_2 : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t_5 : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además, E = Costo de Venta Previsto

Rotación Normal

- **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{MP}{r_1} - \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r_1 : Rotación de materias primas.

r_2 : Rotación de los proveedores.

r_3 : Rotación de los productos en proceso.

r_4 : Rotación de los productos terminados.

r_5 : Rotación de los clientes.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

Jaime Loring. En su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: "Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran:

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el 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 variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- **Método de Comparación Inter empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.
- **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro *Fundamentos de Administración Financiera*, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

promedios diarios. "El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final", o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que:

Capital circulante = Ciclo de conversión del efectivo x Gasto promedio diario de efectivo necesario.

Período de Conversión del Inventario

+ Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar

- Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar

= Ciclo de Conversión del Efectivo

Período de Conversión del Inventario = Inventario

Venta Diaria

Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar = Cuentas por Cobrar

Venta Diaria

Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar = Cuentas por Pagar

Compras Diarias a Crédito

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desgrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

1.5 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.

Capital de Trabajo Aparente = Activo Circulante – Exigible a Corto Plazo

ó

Capital de Trabajo Aparente = Recursos Permanentes – Activo Fijo

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

- El Capital de Trabajo aparente es la parte de recursos permanentes que no financia el activo fijo.
- El Capital de Trabajo necesario es el que realmente necesita la empresa para financiar su explotación, pues este garantiza el proceso de circulación de las mercancías, los servicios y la producción.

Cuando el Capital de Trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del Capital de Trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa esta equilibrada financieramente.

Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

El déficit de Capital de Trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de Capital de Trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del Capital de Trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.6 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos.

En el análisis del Capital de Trabajo reviste gran importancia el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

En el libro Contabilidad Superior de Alberto Name, Cuba 1980; se plantea: "Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó Informe de donde vino y a donde 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 solo tuvo lugar a partir del año 1950".

Geovanny E Gómez en su artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos, 2004, expresa: "Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos".

Es inobjetable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

Cabe significar que el término de fondos suele utilizarse para el efectivo y el Capital de Trabajo, representa un alivio financiero para las empresas estacionales con vista a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen de Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estados de Flujo de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Capital de Trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del Capital de Trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el Estado de Origen y Aplicación de Fondos con base en el Capital de Trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya que desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

El Estado de Origen y Aplicación con base en el Capital de Trabajo se elabora mediante un método indirecto. Este método requiere de dos Balances Generales o Estados de Situación de la entidad objeto de estudio. Su elaboración parte de las variaciones que experimentan las cuentas de Balance General en la etapa comprendida entre ambos balances.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

1. Informar sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes o usos del Capital de Trabajo tales como:

Fuentes:

- La utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital neto de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

1. Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes.
2. La falta de Capital de Trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico.
3. Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

La utilización del Capital de Trabajo en la presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que:

A partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989; expresa: "El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Kennedy en su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, Noruega 1996; expone: "El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo".

Fuentes y Usos del Efectivo:

- ✓ El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:
 - Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
 - Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
 - Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
 - Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
 - Venta de activo no circulante.
 - Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

- ✓ El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:
 - Pago de:
 - Nóminas otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por Pagar.
 - Documentos por Pagar.
 - Impuestos.
 - Dividendos en efectivo.
 - Depósitos al fondo de amortización.
 - Pérdidas extraordinarias que requieren desembolsos de efectivo.
 - Compra de activos no circulantes.
 - Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
 - Compra de inversiones temporales.
 - Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
 - Retiro de acciones de capital.

Kennedy, 1996; plantea: "El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias por el año, el Estado de Utilidades Retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes".

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: "La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica".

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del Capital de Trabajo

Capítulo I CAPITAL DE TRABAJO. GENERALIDADES.

-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----■-----
con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante.

1.7- Relación de la Rentabilidad y el Riesgo.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del Capital de Trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por las insolvencias que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerzas en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estos hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender como la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

Entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menor será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el Capital de Trabajo y el riesgo es que si se aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente.

En el presente capítulo se ha profundizado en los métodos y técnicas de cálculo del Capital de Trabajo como una medida de liquidez. Así como en la relación existente entre la rentabilidad y el riesgo.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TÉCNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

CAPITULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TÉCNICO MATERIAL SANCTI SPÍRITUS.

En el Capítulo I se plantea que el uso correcto de los recursos, una alta productividad del trabajo y el máximo esfuerzo por los mejores resultados con menos costos tienen un efecto positivo en el Balance financiero.

Por tal razón un objetivo fundamental de los directivos es lograr la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos. Para el logro de esto es necesario aplicar los métodos de análisis financiero, lo que posibilita evaluar los recursos necesarios y sus fuentes de financiamientos, elementos que inciden en la rentabilidad. Es por eso que se propone en el presente capítulo un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

2.1- Caracterización de la entidad.

Las Empresas Provinciales de Abastecimiento Técnico Material de los Órganos Locales del Poder Popular se crearon el 1ro de Enero de 1976, a raíz de la Constitución de los nuevos órganos de gobierno en nuestro país, el Poder Popular que se inauguró el 7 de Noviembre de 1976, en el poblado de Mal Tiempo, actual provincia de Cienfuegos, en el instante de nacer las tres provincias centrales villareñas. La empresa fue creada el 10 de noviembre de 1976, para realizar sus funciones cuenta con una estructura organizativa que le permite alcanzar y garantizar un trabajo sostenido con la calidad que esperan los clientes y la sociedad, cumpliendo el objeto empresarial y coadyuvando al desarrollo de la vivienda en la provincia, para esto cuenta con una organización jerárquica y funcional de la empresa que se articula como sigue: dirección general, dirección económica, dirección de recursos humanos y la UEB comercialización compuesta por una base de transporte, una de almacenes y la brigada de servicios internos.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

La organización se caracteriza por contar con un colectivo laboral disciplinado, con una alta consagración a los deberes de la Revolución y el Socialismo, de trabajar hasta la hora que sea necesaria siempre y cuando sea en beneficio de la sociedad por tener seriedad en sus negocios, características que la prestigian ante el Gobierno y el Partido.

Se beneficia con una fuerza laboral estable compuesta por 67 trabajadores distribuidos de la siguiente forma por categorías ocupacionales:

Técnicos.....	22
Administrativos.....	3
Servicios.....	11
Operarios.....	24
Dirigentes.....	7

Tiene como objeto social.

1. Comercializar de forma mayorista materiales y elementos de la construcción en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
2. Comercializar de forma mayorista recursos materiales en pesos cubanos y en pesos convertibles, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
3. Comercializar de forma mayorista productos ociosos o de lento movimiento en moneda nacional.
4. Brindar servicios de transportación de las cargas que comercializa en moneda nacional y pesos convertibles.
5. Prestar servicios de transportación de cargas, teniendo en cuenta las regulaciones establecidas por el Ministerio del Transporte en pesos cubanos.
6. Prestar servicios de chapistería, pintura, soldadura, mantenimiento y reparación a vehículos ligeros en moneda nacional y pesos convertibles.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

-
7. Brindar servicios de almacenajes en moneda nacional a empresas mixtas, asociaciones económicas internacionales y a empresas extranjeras, en pesos convertibles.
 8. Prestar servicios de comedor y cafetería a sus trabajadores en moneda nacional.
 9. Brindar servicios de parqueos en moneda nacional.
 10. Brindar servicios de alquiler de locales en moneda nacional.
 11. Brindar servicios de recreación con gastronomía asociados a sus trabajadores en moneda nacional.

MISIÓN

Prestar **servicios** comerciales de forma mayorista de materiales y elementos de la construcción, almacenaje a empresas mixtas, asociaciones económicas internacionales y a empresas extranjeras, parqueo de autos o equipos, de comedor, servicio gastronómico a nuestros trabajadores, alquiler de locales todo esto en moneda nacional, y en ambas monedas la prestación de **servicios comerciales** de forma mayorista de recursos materiales, la transportación de estas mercancías, de soldadura, chapistería, pintura, mantenimiento y reparación a vehículos ligeros, etc, con eficiencia y calidad, demostrando la confiabilidad con un alto sentido de pertenencia y una capacidad técnico profesional, logrando así el reconocimiento de nuestros clientes dentro y fuera de la provincia.

VISION

Ser líderes en la **comercialización** de forma mayorista y transportación de materiales y elementos de la construcción a los distintos organismos, así como la prestación de algunos **servicios** en el taller automotor el alquiler de almacenaje todo esto en ambas monedas, siendo competitivos, contando con un colectivo altamente calificado y lograr la excelencia en la gestión, manteniendo el Perfeccionamiento Empresarial.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

VALORES

Requiere para todos los trabajadores de la Empresa Provincial de Abastecimiento Técnico Material del Poder Popular, practicar los siguientes valores

Respeto: es la consideración hacia los seres humanos. Es la preocupación por el desarrollo pleno de todos sobre la base de la justicia.

Honestidad: es actuar de manera sincera, sencilla y veraz. Es lograr armonía entre el pensamiento, el discurso, y la acción.

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

Discreción: es ser prudente con nuestras responsabilidades, ser consecuentes con ellas para la realización de los objetivos individuales y colectivos.

2.2- Diagnóstico de la entidad.

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, constatándose que no existe un procedimiento para el análisis de dichas categorías que posibilite la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a la entidad, aplicándose la observación directa y entrevista al personal de Contabilidad.

Los resultados del diagnóstico fáctico se exponen a continuación:

- ✓ La Contabilidad se encuentra certificada
- ✓ Se elaboran los estados financieros en cada moneda al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera, dichos estados son:

1. Balance General o Estado de Situación.
2. Estado de Resultados.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Análisis de algunas partidas

Inventarios: Al realizar un análisis del inventario se observa que en diciembre del 2012 tenía un valor de \$ 2 459 538,55, aumentando en \$ 4 380 337, 05 en el año 2013, con relación a igual período del año anterior, lo que se puede apreciar en el siguiente gráfico. Gráfico 2.1.

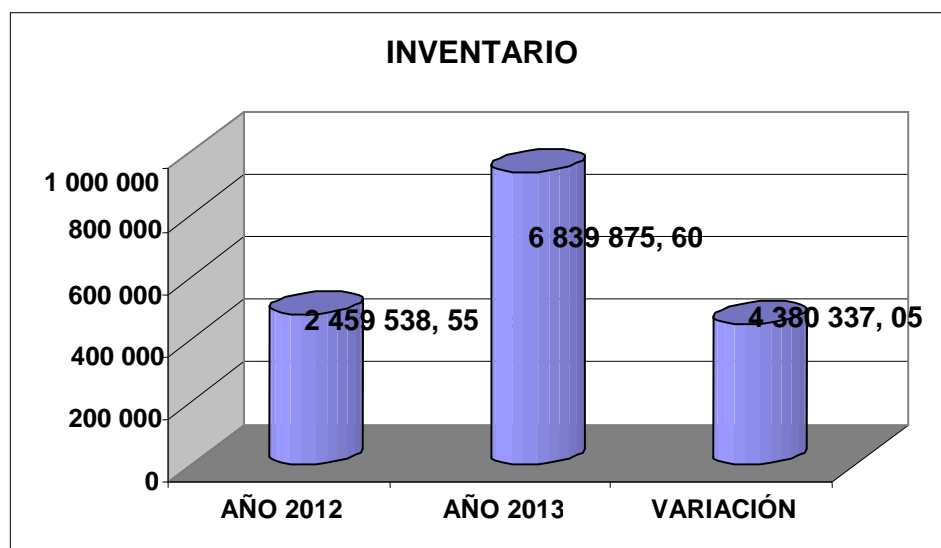


Gráfico 2.1

Capital de trabajo: Existe un Capital de Trabajo en diciembre del 2012 por un importe de \$ 3 385 550,92 el que aumenta con respecto a igual período del año anterior en \$ 6 015 180,20. Seguidamente se ilustra en el grafico 2.2.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

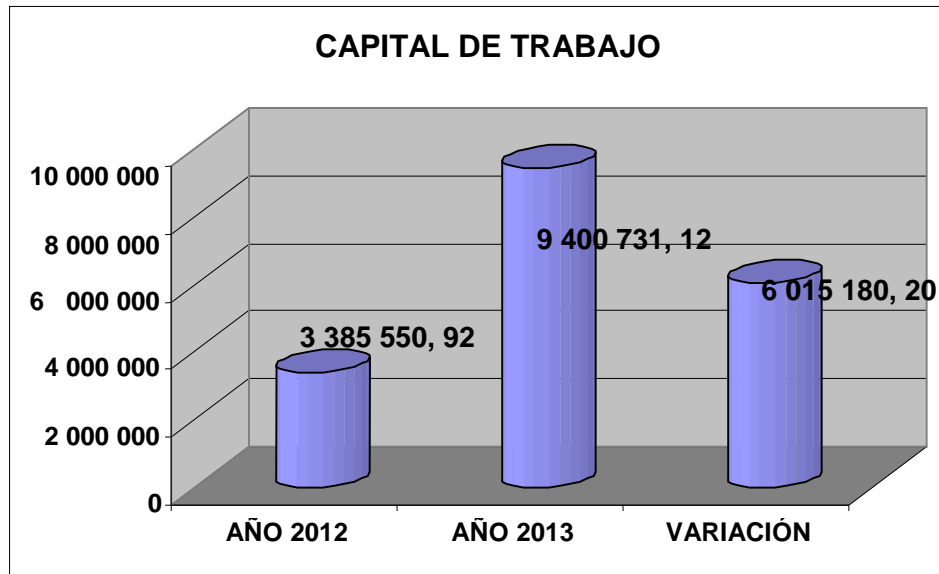


Gráfico 2.2

Cuentas por cobrar: Las Cuentas por Cobrar en diciembre 2012 ascendieron a \$ 45 130,31 y aumentan en diciembre 2013 a \$ 392 631,38. La empresa debe lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos, no obstante la empresa muestra crecimiento en los niveles de ventas por esta razón también aumentan las cuentas por cobrar al cierre del 2013. En el gráfico 2.3 se puede observar la variación notable de un periodo a otro.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

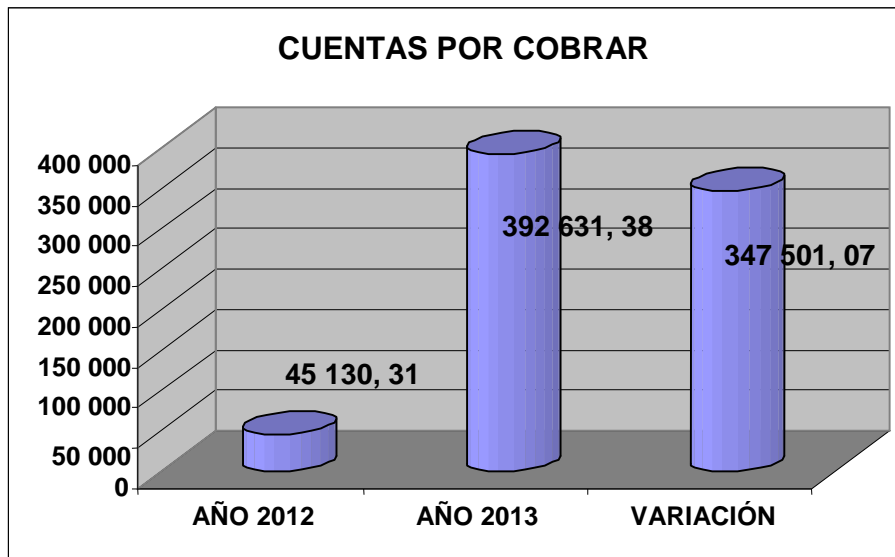


Gráfico 2.3

Cuentas por pagar: Existe un saldo significativo en las Cuentas por pagar a corto plazo, que ascienden a \$ 127 882,95 al cierre de diciembre 2012 y se incrementa en diciembre 2013 en \$ 186 235,79, lo que implica que hubo un aumento notable en las cuentas por pagar a corto plazo, participando en la cadena de impago que afecta a la economía. El gráfico que se relaciona a continuación muestra los resultados. Gráfico 2.4

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

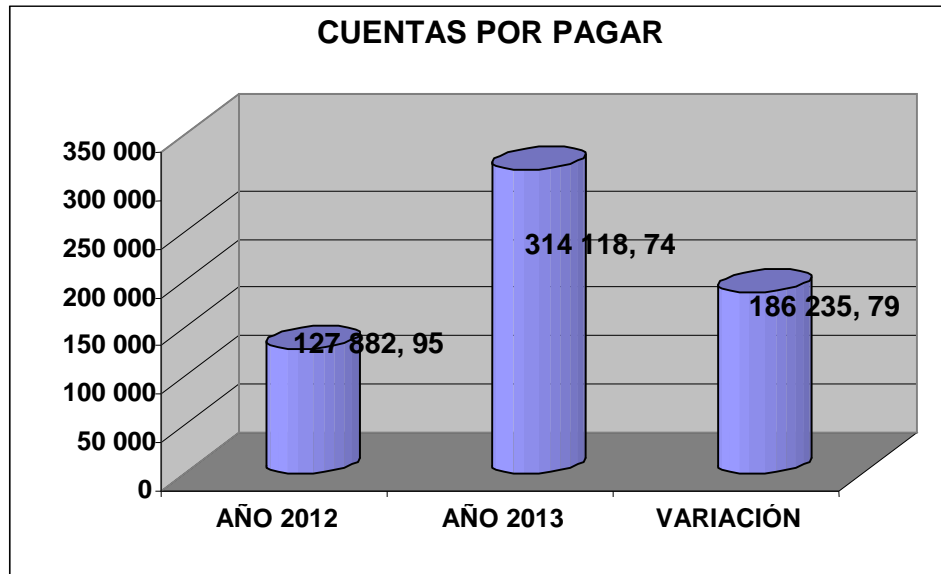


Gráfico 2.4

Efectivo: El efectivo asciende a \$ 787 690,51 al cierre de diciembre 2012, aumentando en \$ 421 262,75 en diciembre 2013 en relación con igual periodo del año anterior. Gráfico 2.5.

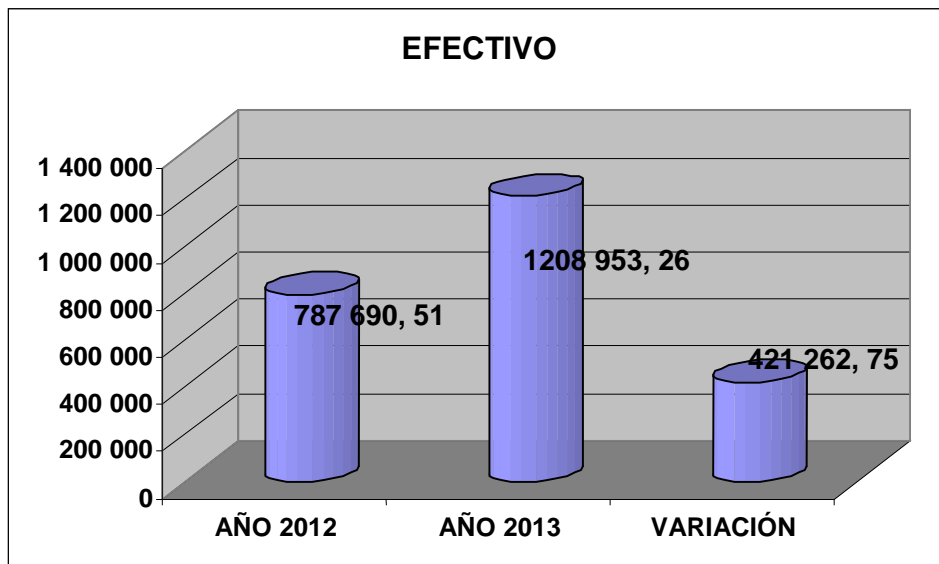


Gráfico 2.5

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

- No se elaboran flujos de caja presupuestados y reales para conocer los factores que han dado lugar a la variación del efectivo.
- No se conoce el Capital de Trabajo Necesario para tomar decisiones de financiación.

El resultado del período diciembre 2012(Utilidad) asciende a \$ 1 076 913,21 mientras que en el cierre de diciembre 2013 observamos un aumento favorable en el resultado ya que obtenemos una utilidad de \$ 1 164 606,83.

Al realizar el diagnóstico de la Entidad se tiene en cuenta de la necesidad de un procedimiento que permita analizar el Capital de Trabajo y la rentabilidad para tomar decisiones que contribuyan a lograr la excelencia en el desempeño cuya responsabilidad asume la dirección.

2.3- Análisis del Capital de Trabajo.

Análisis del Capital de Trabajo.

Como se ha planteado en el Capítulo I, el Capital de Trabajo o Capital Circulante es la parte del Activo Circulante financiada por fuentes de carácter permanente, es decir, es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, por tal razón se puede plantear que el Capital de Trabajo representa un margen de seguridad para los acreedores.

Seguidamente se ilustra el análisis del Capital de Trabajo Neto:

Tabla 2.1: Análisis del Capital de Trabajo.

No.	INDICADORES	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN
1	Activo Circulante	4 378 421,91	11 241 853,43	6 863 431,52
2	Pasivo Circulante	992 870,99	1 841 122,31	848 251,32
	Capital de trabajo(1-2)	3 385 550,92	9 400 731,12	6 015 180,20

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

Como se aprecia en la tabla 2.1 el Capital de Trabajo en diciembre 2012 ascendía a \$3 385 550,92, aumentando para diciembre 2013 en \$ 6 015 180,20, esta

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

variación esta determinada por el aumento de algunas partidas del activo circulante, en la tabla 2.2 se muestran estas partidas:

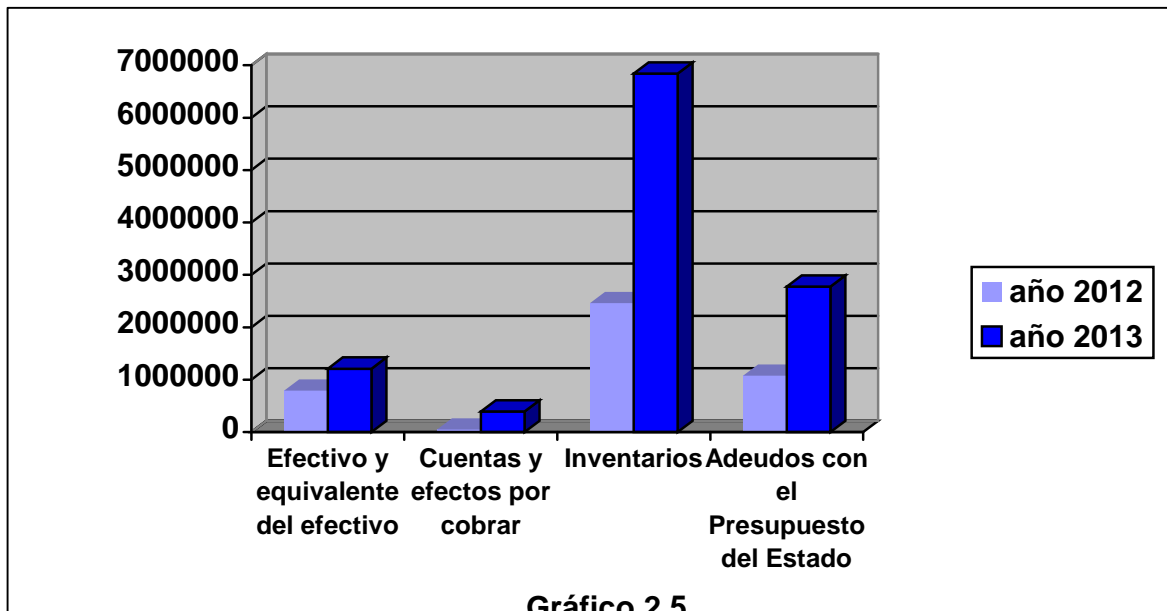
Tabla 2.2: Algunas Partidas del Activo Circulante.

CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACION
Efectivo y equivalente del efectivo	787 690,51	1 208 953,30	421 262,75
Cuentas y Efectos por cobrar	45 130,31	392 631,38	347 501,07
Inventarios	2 459 538,55	6 839 875,60	4 380 337,05
Adeudos con el Presupuesto del Estado	1 075 882,97	2 773 015,80	1 697 132,79

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

A continuación realizamos una representación gráfica de las partidas que se muestran en la tabla 2.2. Se observan la variación que experimentan en el año 2013 con respecto al cierre del 2012.

Partidas del Activo Circulante



CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

2.3.1: Equilibrio Financiero. Solvencia a Corto Plazo y Liquidez.

El análisis del Balance implica evaluar el equilibrio financiero. Una empresa está equilibrada financieramente cuando logra ser líquida y solvente, pues ambas condiciones tienen que cumplirse; la liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, 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 una empresa tiene liquidez cuando su Activo Circulante supera al Pasivo Circulante y es solvente cuando su Activo Real supera a los financiamientos ajenos, pues la solvencia mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros y diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas que posee . A continuación en la figura 2.1 se evalúa el equilibrio financiero de la entidad objeto de estudio, considerando los siguientes criterios:

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

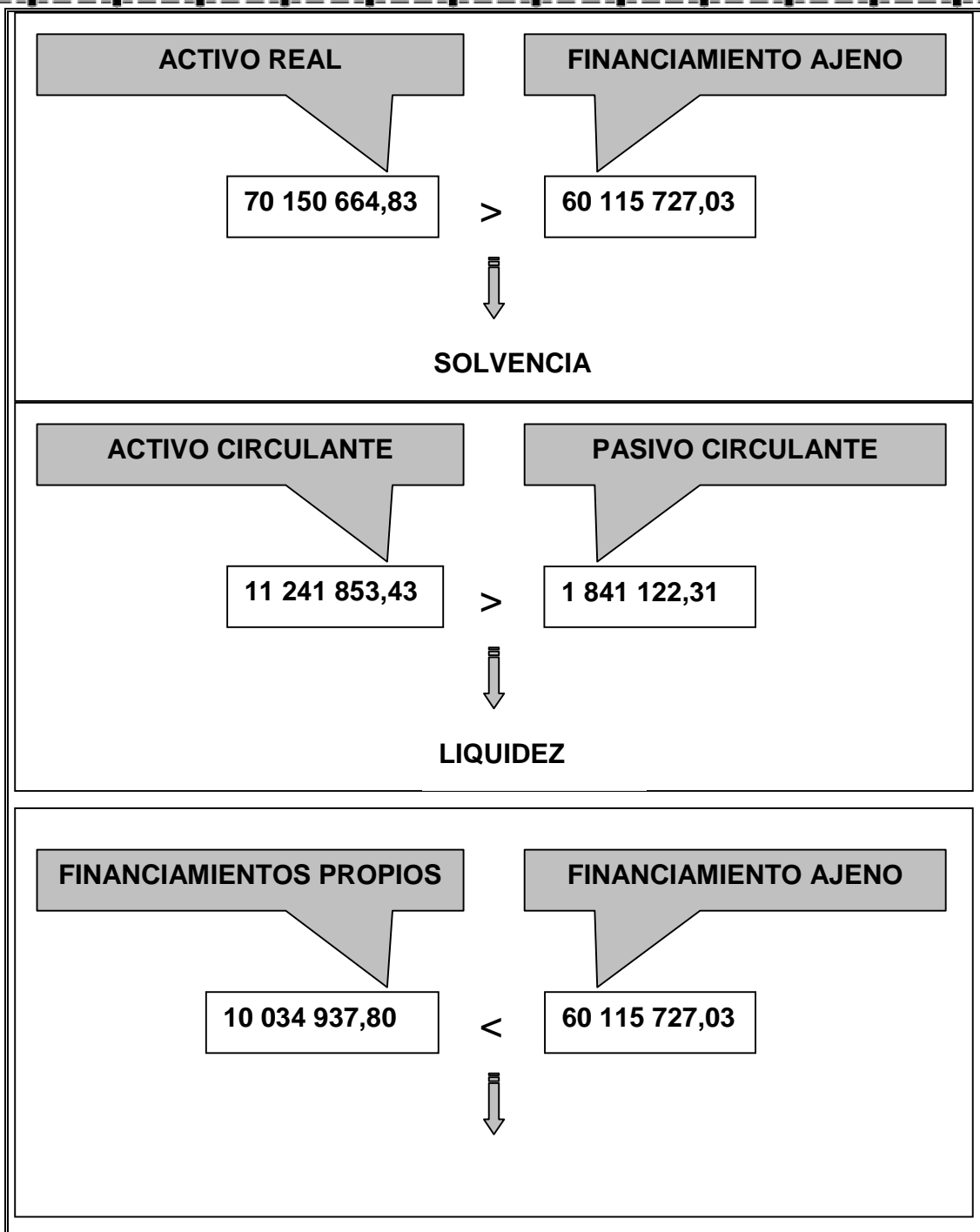


Fig. 2.1: Equilibrio financiero de la entidad.

Al evaluar el equilibrio financiero de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spiritus, como se observa en el gráfico anterior, la entidad tiene

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

liquidez y es solvente. No obstante corre riesgo financiero ya que las fuentes ajenas superan los fondos propios en \$ 50 080 789,23.

2.3.2: Cálculo del Capital de Trabajo a Financiar.

Para calcular el Capital de Trabajo a Financiar teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se proponen las siguientes etapas:

Primera etapa: Consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

Segunda etapa: Definir durante la planeación el costo de las producciones y los servicios, así como los niveles de gastos que originan desembolsos de efectivo.

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

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios con destino a la producción y los servicios.
- Vender y cobrar las producciones y los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

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

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{Ciclo de inventario} + \text{Ciclo de cobro} - \text{Ciclo de obligaciones de pago}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

$$\text{Ciclo de Caja} \longleftarrow \text{Nivel de Actividad} \longrightarrow \text{Costos y Gastos.}$$

Se determina el Capital de Trabajo necesario aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de Conversión del efectivo} \times \text{Costos y Gastos diario Promedio}$$

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Sustituyendo la fórmula:

$$\begin{aligned}\text{Capital de Trabajo a financiar} &= 30 \text{ días} \times \$ 20\,168\,923,63 / 360 \text{ días} \\ &= 30 \text{ días} \times \$ 56\,024,79 \\ &= \$ 1\,680\,743,70\end{aligned}$$

Las necesidades de Capital de Trabajo en la moneda nacional ascienden \$ 1 680 743,70 manteniendo un ciclo financiero a corto plazo o ciclo de caja de 30 días.

La determinación del Capital de Trabajo a financiar presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada. Determinar estas necesidades posibilita tomar decisiones que contribuyan a eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia.

2.3.3: Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Estado de Situación.

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

También se puede determinar aplicando la siguiente fórmula acorde a la estructura del Balance de la empresa cubana.

$$RP - AFN - OA + OP$$

Donde:

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

OA: Otros Activos

OP: Otros Pasivos

El Capital de Trabajo que se obtiene del Balance, puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el Capital de Trabajo a financiar es el que requiere la agencia, acorde al nivel de actividad previsto y al ciclo financiero a corto plazo

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

proyectado, para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de los productos y los servicios. El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

KWR – KWF

Donde:

KWR: Capital de Trabajo según último Balance General.

KWF: Capital de Trabajo a financiar.

KWR = \$ 9 400 731,12

KWN = 1 680 743,70

Sustituyendo la fórmula.

\$ 9 400 731,12 – \$ 1 680 743,70 = \$ 7 719 987,42

Seguidamente se ilustra el siguiente análisis:

Recursos Permanentes	10 034 937,80
<u>Menos:</u>	
Activos Fijos Tangibles Netos	5 243 203,98
<u>Igual a:</u>	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	4 791 733,82
<u>Más o Menos:</u>	
Otros Activos neteados con Otros Pasivos	4 608 997,30
Capital de Trabajo o Fondo de maniobra	9 400 731,12
<u>Menos:</u>	
Capital de trabajo necesario	1 680 743,70
Exceso o Defecto de financiamiento	7 719 987,42

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Como se aprecia en la tabla anterior el exceso de financiamiento ascendente a \$ 7 719 987,42, motivado por los siguientes factores:

- Utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior
- Obligaciones internas entre dependencias.

En este análisis se pone de manifiesto que la entidad se financia con las utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior.

Como ya se ha planteado al comparar ambos indicadores, se puede presentar una de las tres situaciones que se muestran seguidamente:

_ Que el Capital de Trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.

_ Que el Capital de Trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.

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

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

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

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

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

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Coeficiente básico de financiación

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

$$\text{CBF} = \text{RP} / \text{AFT} + \text{CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente Básico de Financiación

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

CTN: Capital de Trabajo Necesario

Sustituyendo la fórmula:

$$\text{CBF} = 10\,034\,937,80 / 5\,243\,203,98 + 1\,680\,743,70$$

$$\text{CBF} = 10\,034\,937,80 / 6\,923\,947,68$$

$$\text{CBF} = 1,45.$$

El resultado obtenido es mayor a 1 por tanto la entidad presenta exceso de Financiamiento.

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

2.3.4: Razones que expresan Liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Para el análisis de la liquidez se proponen las siguientes razones.

Razón Circulante o liquidez general

Mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen; no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Esta razón 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

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TÉCNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones. Se Calcula.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

Tabla 2.3 Análisis de la Razón Circulante o liquidez general

No.	INDICADORES	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Activo Circulante	4 378 421,91	11 241 853,40	6 863 431,49	256,76
2	Pasivo Circulante	992 870,99	1 841 122,31	848 251,32	185,43
	Razón Circulante(1/2)	4,41	6,11	1,70	138,55

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

Al cierre del año 2013, como se observa en la tabla 2.3 la empresa logra una Razón Circulante de 6,11 por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año anterior en un 38,55 por ciento, el que está dado por el crecimiento del Activo Circulante en un 156,76 por ciento respecto al 2012, este crecimiento está dado fundamentalmente por el aumento al cierre del año 2013 de los Adeudos del Presupuesto del estado y la Producción en Proceso. Debemos señalar también que el Pasivo Circulante aumenta al cierre del 2013 en un 85,43 por ciento respecto al año anterior localizado en las Cuentas por Pagar y las Obligaciones con el Presupuesto del Estado. En ambos periodos, es decir al cierre de diciembre 2012 y cierre de diciembre 2013 la empresa está en peligro de tener ociosos, ya que el Activo Circulante aumenta en mayor proporción que el Pasivo Circulante.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Liquidez Inmediata

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos Se calcula:

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Tabla 2.4 Análisis de la Liquidez Inmediata

No.	INDICADORES	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Activo Circulante - Inventarios	1 918 883,36	4 401 987,83	2 483 104,47	229,40
2	Pasivo Circulante	992 870,99	1 841 122,31	848 251,32	185,43
	Liquidez Inmediata(1/2)	1,93	2,39	0,46	123,83

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

En la tabla 2.4 se aprecia que al cierre del año 2012 la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 1,93 de recursos altamente líquidos, en diciembre 2013 aumenta a 2,39, marcando una variación respecto al año anterior de 0,46. Un indicador tan elevado puede estar provocado posiblemente por una ineficiente gestión de cobros. Se recomienda un análisis de antigüedad de saldos de sus clientes, así como la revisión de la contratación.

Análisis de la Razón de Tesorería.

La Razón de Tesorería o de Activo Disponible sobre Pasivo Circulante expresa el nivel más alto de acidez, pues pone de manifiesto la disponibilidad de Efectivo y de Valores Negociables por peso a corto plazo. Esta razón es la prueba más ácida de una empresa y su resultado refleja el riesgo financiero que corren los acreedores. Una razón de 0,50 pudiera ser aceptable. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

 pueden tener problemas para atender los pagos; si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas. Se calcula:

(Efectivo + Valores Negociables) / Pasivo Circulante

Se entiende por Valores Negociables las reservas secundarias de Efectivo, es decir, los valores bursátiles de renta fija y variables, representados por los bonos y las acciones entre otros títulos de valores.

En la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus no se cuenta con valores bursátiles por lo que en este análisis solo se hace referencia al Efectivo en Caja y Banco.

Tabla 2.5 Análisis de la Razón de Caja.

No.	INDICADORES	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Efectivo + Valores Negociables	787 690,51	1 208 953,26	421 262,75	153,48
2	Pasivo Circulante	992 870,99	1 841 122,31	848 251,32	185,43
	Razón de Caja(1/2)	0,79	0,66	-0,13	83.54

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

Como se aprecia en la tabla 2.5 esta empresa presenta una Razón de Tesorería o de Caja al cierre de diciembre 2012 de 0,79 de efectivo para pagar un peso de deuda a corto plazo, al cierre del 2013 decrece esta razón en 0,13 pesos lo que provoca que la empresa cuente con 0,66 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

Haciendo un recorrido por el grupo de Liquidez vemos que de forma inmediata y general la empresa contaba en ambos años con suficientes activos circulantes para cubrir sus deudas a corto plazo, al punto de estar en peligro de tener ociosos,

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Muestra el número de veces que las existencias de inventario 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 un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda. Se calcula:

Rotación de inventario = Ventas Netas / Inventarios Promedios

Ó Costo de Venta / Inventarios Promedios

Ciclo de inventario =Tiempo / veces

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

Tabla 2.7 Análisis de la Rotación de los Inventarios

No.	INDICADORES	PLAN	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Costo de Venta	10 025 450,91	19 073 068,77	9 047 617,86	190,25
2	Inventarios Promedios	-	6 839 875,60		
	Rotación en veces(1/2)		2,79		
	Rotación días 360días/veces	30	129	99	430

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

La rotación de los inventarios comparada con el plan, muestra un resultado negativo aumentando en 99 días. Resultado que patentiza la sospecha de inmovilización de inventarios al calcularse la liquidez general.

Ciclo de Conversión de Cuentas por Cobrar

Expresa el plazo promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a Crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

$$\text{Ciclo de conversión de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Ciclo de Cobro = Tiempo / Veces

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

Tabla 2.8 Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Ventas Netas	10500370,03	13 766 608,25	3266238,22	131,11
2	Cuentas por Cobrar promedio	-	392 631,38		
	Rotación en veces(1/2)		35,06		
	Rotación días 360días/veces	30	10	(20)	33,33

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

En la tabla 2.8 se reflejar que los días de ventas pendientes de cobro en el año 2013 fueron de 10 días, disminuyendo en 20 días en comparación con lo normado. Independientemente que los volúmenes de cuentas por cobrar se incrementaran del 2013 a 2012 no se evidencia riesgo de no poder cobrar a los clientes. La gestión de cobro es eficiente ya que esta dentro del rango establecido por Finanzas y Precios.

Ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

El 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 menor o igual a 30 días, se valora prudente efectuar el pago luego de cobrar las deudas a los clientes, para evitar una caída financiera. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Ciclo de conversión de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Ciclo de Pago = 360/ Rotación

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Tabla 2.9 Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Costo de Venta	10 025 450,91	19 073 068,77	9 047 617,86	190,25
2	Cuentas por Pagar promedio	-	314 118,74		
	Rotación en veces(1/2)		60,72		
	Rotación días. 360días/veces	30	6	(24)	20

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

Como se aprecia en la tabla la entidad al cierre de diciembre 2013 paga a sus proveedores cada 5 días, dicho resultado está por debajo de lo normado sin embargo da a luz un nuevo riesgo, ya que se paga a los proveedores en un periodo inferior al cobro de los clientes.

2.3.6: Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo.

Las transacciones financieras entre empresas implican ciclos sucesivos, dinero-mercancías-dinero. Estos ciclos se clasifican en **ciclos financieros a corto y a largo plazos.**

Ciclo financiero a corto plazo. Representa el dinero que se destina a insumos o productos y se recupera por el cobro de las ventas.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

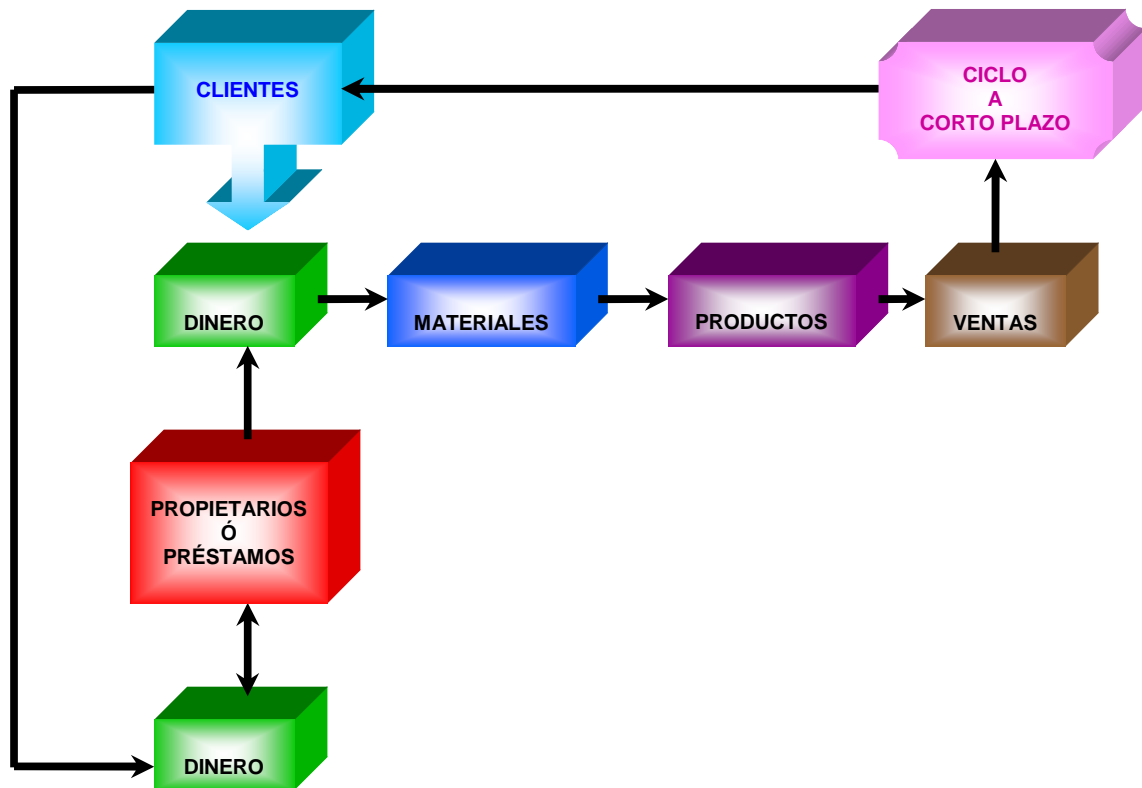


Fig. 2.2: Ciclos Financieros a corto plazo.

Se calcula:

Ciclo de Efectivo= Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro – Ciclo de Pago

Sustituyendo la fórmula:

Ciclo de efectivo= 129 días + 10 días – 5 días

Ciclo de efectivo= 134 días

La entidad recupera lo gastado después de los 134 días.

2.4: Flujos de Efectivo.

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo.

El término flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como pagos de efectivo). Además, este estado pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y de financiamiento de la empresa durante el período.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

Así, un estado de flujo de efectivo debe ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros:
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

Modelo básico de un Estado de Flujos de Efectivo

Existen diferentes modelos para presentar el Estado de Flujo de Efectivo. Un modelo básico es el que muestra las entradas y salidas de efectivo de forma general y puede tener la estructura que se recoge en la figura 2.3.

Saldo óptimo de efectivo: Para llegar a definir el saldo óptimo de una empresa se requiere determinar el ciclo operativo, para lo cual se impone el estudio de la tecnología del negocio, definir las políticas de inventario y de crédito a clientes. El saldo óptimo de efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco (ni más, ni menos).

Cuando la empresa no es capaz de mantener el saldo óptimo presenta Déficit de efectivo (requiere financiamiento a corto plazo); si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al saldo óptimo, presenta Exceso de efectivo (recursos líquidos ociosos), los cuales debe invertir. El saldo óptimo de efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

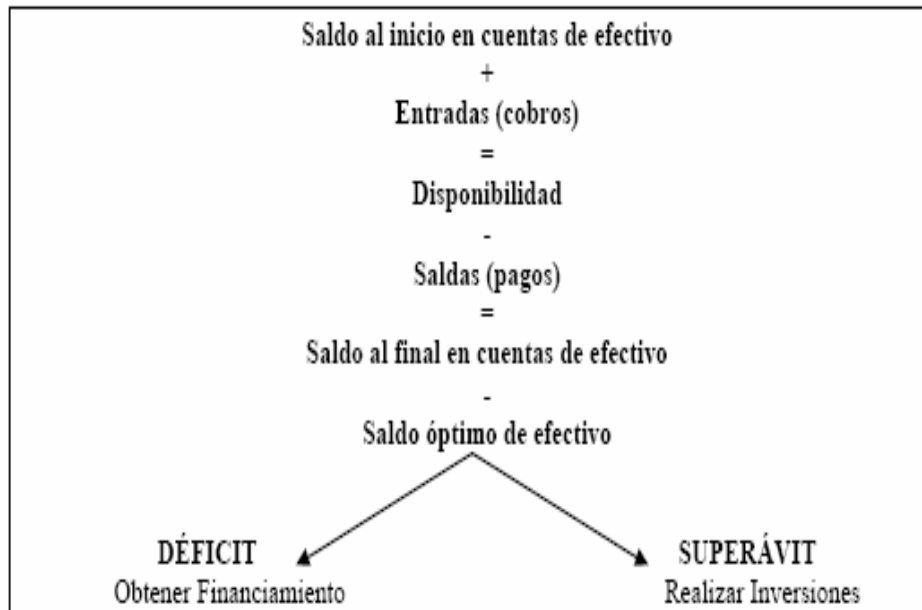


Fig.2.3: Estructura básica del Estado de flujos de efectivo

Existe otro modelo para presentar el estado de flujo de efectivo, donde las entradas y salidas de efectivo pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento.

Esta estructura del estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión. Este estado puede demostrar si la empresa destina efectivo generado a corto plazo para colocarlo en inversiones de lenta recuperación, etc. La figura 2.4 expone el modelo de flujo de efectivo por actividades:

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

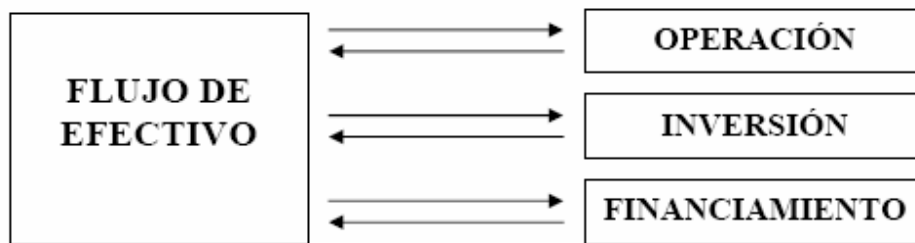


Fig.2.4: Flujo de Efectivo por Actividades

Seguidamente se ilustra el Estado de Flujos de Efectivo.

2.5: Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad.

Para analizar el resultado económico se proponen los siguientes indicadores:

- Costo por peso de ventas netas.
- Gastos por peso de ventas netas.
- Margen neto.

2.5.1: Análisis del costo por peso de ventas netas.

El costo por peso de ventas netas representa un elemento normativo y evaluador de la gestión de la empresa. La forma de cálculo del indicador es como sigue:

$$\text{Costo por peso de ventas} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Tabla 2.10 Análisis del Costo por peso de ventas netas.

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2013	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Costo de Venta	10025450,91	19 073 068,77	9047617,86	190,25
2	Ventas Netas	10500370,03	13 766 608,25	3266238,22	131,11
	Costo por Peso(1/2)	0,95	1,39	0,44	146,32

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spiritus, Años 2012 y 2013.

Como se aprecia en la tabla el costo por peso se incrementa en valores por 0,44 que representa en valores relativos un 46,32 por ciento. Para determinar la

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

incidencia en la utilidad del periodo se propone aplicar el método factorial mediante la siguiente fórmula:

$VN (CCPP) = \text{Costo Recalculado}$

$CR - CR' = \text{Economía o Sobre gasto}$

$CR' > CR$ Economía

$CR' < CR$ Sobre gasto

Donde:

VN: Ventas netas

CCPP: Costo por peso plan

CR ' : Costo Recalculado

Sustituyendo la fórmula:

$\$ 13\,766\,608,25 \times 0,95 = \$ 13\,078\,277,84$

$19\,073\,068,77 - 13\,078\,277,84 = \$ 5\,994\,790,93$ Sobre gasto

La entidad presenta un sobre gasto en el costo que asciende a \$ 5 994 790,93

Inciendo los precios de los materiales, así como el salario.

2.5.2 Análisis del Margen neto:

El indicador margen neto expresa la ganancia antes de impuesto por peso de ventas netas totales. Se calcula.

Margen Neto= $\frac{\text{Utilidad Neta Antes de Impuesto}}{\text{Ventas netas totales.}}$

Tabla 2.11: Análisis del Margen Neto.

No.	INDICADORES	AÑO 2013
1	Utilidad Neta antes de Impuesto	1 164 606,83
2	Ventas Netas	13 766 608,25
	Margen Neto(1/2)	0,08

Fuente: Estado de situación de la Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spíritus, Años 2012 y 2013.

Por cada peso de venta se obtiene una utilidad de 0.08 al cierre de diciembre 2013.

CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA DE ABASTECIMIENTO TECNICO MATERIAL SANCTI SPIRITUS.

El procedimiento propuesto ha posibilitado evaluar el Capital de Trabajo demostrándose que la entidad está ejecutando el ciclo de efectivo proyectado en 30 días, requiere de financiamiento por un valor de \$ 1 680 743,70, sin embargo en el Balance al 31 de diciembre del 2013, se pone de manifiesto un exceso de financiamiento que asciende a \$ 7 719 987,42, incidiendo la existencia de recursos inmovilizados en los inventarios dando lugar a un ciclo de efectivo real de 134 días. Al cierre del período la entidad presenta una utilidad que asciende a \$ 1 164 606,83 aún así existe un sobre gasto en los costos por un valor de \$ 5 994 790,93, influenciado por los precios de las materias primas y los salarios. Por lo tanto se reitera que la Dirección debe prestar especial atención a los costos con vista a lograr la rentabilidad. Además de prestar a atención al nivel de endeudamiento.

En este capítulo se hace un análisis minucioso del Capital de trabajo y la Rentabilidad en la entidad objeto de estudio, de continuar con los problemas detectados es muy probable que en futuros periodos la empresa deteriore su situación financiera e incurra en pérdidas económicas.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

_ En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en la importancia del análisis del Capital de Trabajo como herramienta de control financiero para la toma de decisiones con vista a lograr una gestión eficiente en el uso de los fondos operativos.

_ En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que la entidad no cuenta con un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad que posibilite la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los fondos operativos.

_ El estudio realizado sobre los métodos del análisis económico financiero ha permitido la aplicación de un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad, posibilitando determinar las necesidades de financiamiento, así como los factores que inciden en los resultados económicos. En la medida en que se implemente el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad, se podrán tomar decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, lo que posibilita el crecimiento empresarial.

RECOMENDACIONES

RECOMENDACIONES

- Instrumentar el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la entidad objeto de estudio. Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos para medir la efectividad del procedimiento propuesto.
- Capacitar a los directivos y trabajadores en métodos y técnicas aplicados para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

Bibliografía



BIBLIOGRAFIA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre de 1994.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
-www.google.com, noviembre 2003.
- Gómez, Geovanny E.: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
-www.gestiopilis.com, 2004.
- González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.

Bibliografía

- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo -www.google.com, 2003.
- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
- Shim, Jack. Teoría y Problemas de Contabilidad Administrativa. México 1987.
- Sito, Araceli: Análisis Financiero para Detectar las Causales de Insuficiencia Monetaria en la Empresa de Producciones Metálicas. Febrero 1999.

Bibliografía

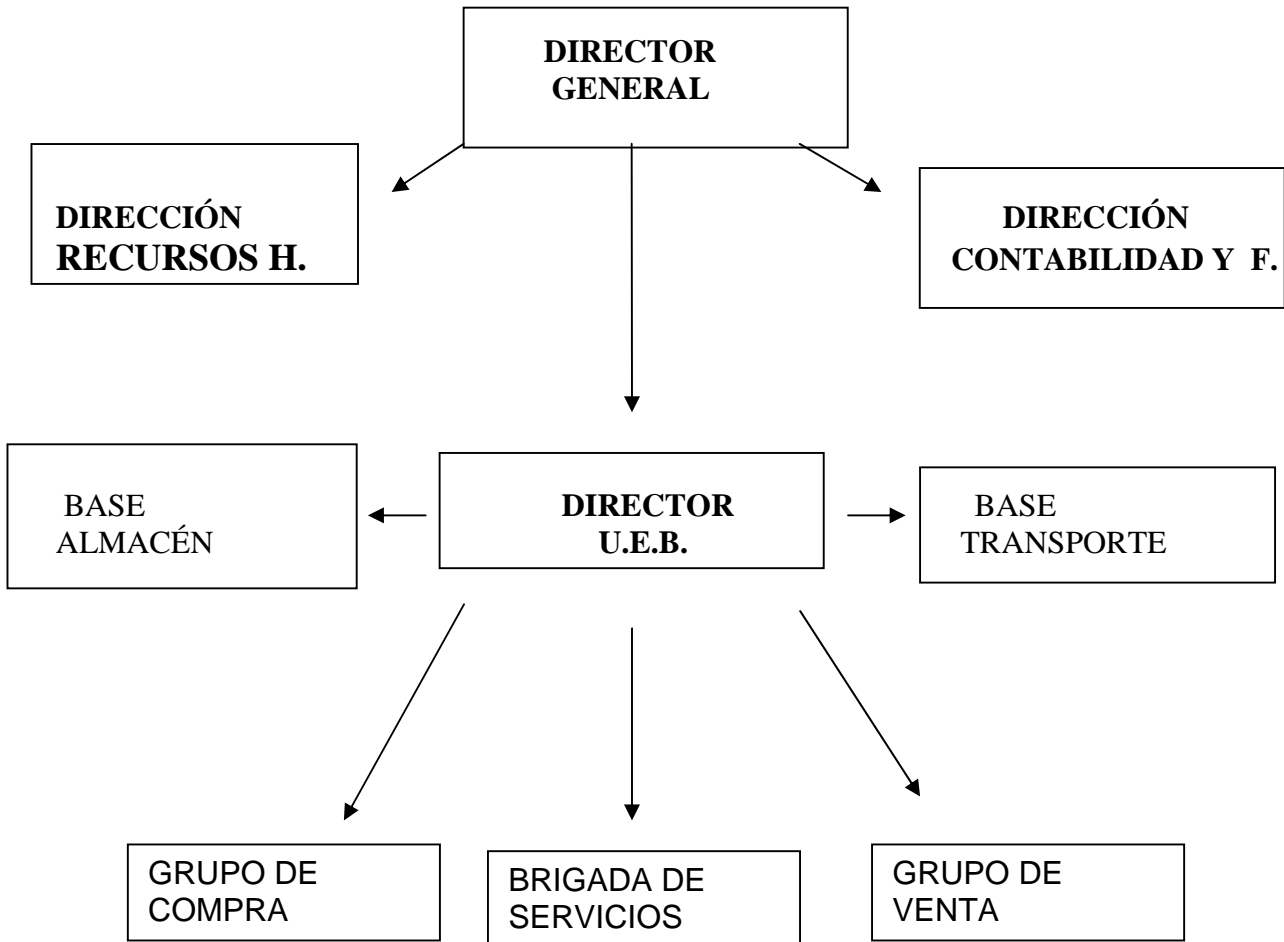


- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Valenzuela Ramírez. Contabilidad Comercial. México. DF. Editora Lemus 1992.
- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.
- Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.



Anexo 1:

ORGANIGRAMA ATM



Anexo 2:

Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spiritus			
ESTADO RESULTADO			
CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACION
CUENTAS NOMINALES DEUDORAS			
Impuestos por las Ventas	39749,76	38277,18	-1472,58
Costo de Ventas	10025450,91	19073068,77	9047617,86
Gastos de Distribución y Venta	12377,21	5638,95	-6738,26
Gastos Generales y de Administración	12611,62	87774,80	75163,18
Gastos de Operación	366922,41	432599,03	65676,62
Gastos Financieros	24265,70	16796,90	-7468,80
Gastos por Pérdidas	98428,88	120682,50	22253,62
Gastos por Faltantes de Bienes	3815,22	155863,49	152048,27
Otros Gastos	131522,67	238222,01	106699,34
TOTAL CUENTAS NOMINALES DEUDORAS	10715144,38	20168923,63	9453779,25
CUENTAS NOMINALES ACREEDORAS			
Ventas	10500370,03	13766608,25	3266238,22
Subvenciones	1084808,46	7303096,02	6218287,56
Ingresos Financieros	60524,93	76,58	-60448,35
Ingresos por sobrantes de Bienes		1929,94	1929,94
Otros Ingresos	146354,17	261819,67	115465,50
TOTAL CUENTAS NOMINALES ACREEDORAS	11792057,59	21333530,46	9541472,87
RESULTADO(UTILIDAD+) Ó (PERDIDA-)	1076913,21	1164606,83	87693,62

Anexo 3:

Empresa de Abastecimiento Técnico Material Sancti Spiritus			
Balance General			
CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACION
ACTIVO CIRCULANTE	4 378 421,91	11 241 853,43	6 863 431,52
Efectivo y equivalente del efectivo	787 690,51	1 208 953,26	421 262,75
Efectivo en Caja	4 883,15	21 546,95	16 663,80
Efectivo en Banco	782 807,36	1 187 406,31	404 598,95
Cuentas y Efectos por cobrar	45 130,31	392 631,38	347 501,07
Cuentas por cobrar a corto plazo	45 130,31	392 631,38	347 501,07
Pagos anticipados y otros derechos	10 179,57	27 387,43	17 207,86
Pagos Anticipados a Suministradores	10 179,57	27 387,43	17 207,86
Otros Activos Circulantes	1 075 882,97	2 773 015,76	1 697 132,79
Adeudos del Presupuesto del Estado	1 075 882,97	2 773 015,76	1 697 132,79
Inventarios	482 591,29	677 832,97	195 241,68
Materias Primas y Materiales	123 487,25	242 410,78	118 923,53
Combustibles	236,55	1 572,66	1 336,11
Partes y Piezas de Repuestos	161 712,04	96 838,83	-64 873,21
Útiles y Herramientas	135 079,28	148 944,06	13 864,78
Producción Terminada	31 865,92	96 083,69	64 217,77
Mercancías para la Venta	1 058,72	244,32	-814,40
Inventarios en Depósito	18 987,17	89 585,27	70 598,10
Envases y Embalajes	10 164,36	2 153,36	-8 011,00
Otros Inventarios	1 976 947,26	6 162 032,63	4 185 085,77
Otros Inventarios	1 976 947,26	6 162 032,63	4 185 085,77
ACTIVO A LARGO PLAZO		44 830,85	44 830,85
Cuentas por cobrar a largo plazo		44 830,85	44 830,85
ACTIVO FIJO	4 461 149,86	5 258 203,98	797 054,12
Activo Fijo Tangible	3 183 131,88	5 243 203,98	2 060 072,10
Activo Fijo Intangible	15 000,00	15 000,00	0,00
Inversiones Materiales	1 263 017,98		-1 263 017,98
OTROS ACTIVOS	22 689 266,31	55 029 390,44	32 340 124,13
Pérdidas y Faltantes en Investigación		2 275,11	2 275,11
Cuentas por cobrar diversas. Operaciones corrient	7 341,54	16 946,34	9 604,80
Operaciones entre dependencias activo	22 681 924,77	55 009 271,12	32 327 346,35
Depósito y Finanzas		897,87	897,87
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1 174 170,42	1 423 613,87	249 443,45
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	1 165 170,42	1 411 613,87	246 443,45
Amortización de Activos Fijos Intangibles	9 000,00	12 000,00	3 000,00
PASIVO CIRCULANTE	992 870,99	1 841 122,31	848 251,32
Cuentas por pagar a corto plazo	127 882,95	314 118,74	186 235,79
Otras Obligaciones	695 365,41	1 193 488,99	498 123,58
Depósitos recibidos		80 508,16	80 508,16
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	82 008,81	275 653,28	193 644,47
Nóminas por pagar	13 356,60		-13 356,60
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias	600 000,00	837 327,55	237 327,55
Provisiones	169 622,63	333 514,58	163 891,95
Provisión para vacaciones	169 622,63	333 514,58	163 891,95
PASIVO A LARGO PLAZO		4 092 444,64	4 092 444,64
Obligaciones a Largo Plazo		4 092 444,64	4 092 444,64
OTROS PASIVOS	23 335 306,43	54 182 160,08	30 846 853,65
Cuentas por pagar diversas		138,15	138,15
Operaciones entre dependencias pasivo	23 335 306,43	54 182 021,93	30 846 715,50
INVERSION ESTATAL (según balance)	4 948 845,80	8 870 330,97	3 921 485,17

OTRAS PARTIDAS DE PATRIMONIO	731,23		-731,23
Donaciones Recibidas	731,23		-731,23
UTILIDAD O PERDIDA DEL PERIODO	1 076 913,21	1 164 606,83	87 693,62
TOTAL ACTIVO	30 354 667,66	70 150 664,83	39 795 997,17
TOTAL PASIVO , PATRIMONIO O CAPITAL	30 354 667,66	70 150 664,83	39 795 997,17
TOTAL PASIVO	24 328 177,42	60 115 727,03	35 787 549,61
TOTAL PATRIMONIO O CAPITAL	6 026 490,24	1 003 4937,80	4 008 447,56