



***Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”
Filial Universitaria de Taguasco
Carrera de Contabilidad y Finanzas***



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: Evaluación Económico Financiero de la UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministro y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus.

Autor: Yesenia Salvador Madrigal

Tutor: MSc. Dayné Brito Rubio

CURSO: 2013 - 2014

“Año 56 de la Revolución”



“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas ...”

Ernesto Che Guevara de la Serna.

Dedico el presente trabajo a:

- A mi hijo, que es el tesoro más grande y hermoso que tengo en este mundo.
- A mi esposo por tener tanta dedicación y paciencia para conmigo.
- A mis padres, por poder contar con la ayuda de ellos en cualquier momento y haber contribuido a mi formación como profesional.

Sumario

Dada la importancia que tiene el Análisis Económico Financiero para la toma de decisiones por parte de la dirección de la Entidad y teniendo en cuenta muchos de nuestros centros no realizan un estudio y análisis profundo los Estados Financieros, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario perteneciente al Ministerio de la Agricultura.

Para el desarrollo del trabajo se han tomado como base los datos correspondientes al 2014, que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos de Análisis Económicos y Financieros, así como las técnicas de las razones, índices y variaciones.

La investigación se presenta en dos capítulos. En el primero se estudia y presentan consideraciones sobre la literatura utilizada, en el segundo se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio donde se aplican con niveles científicos los instrumentos financieros que sirven de base a la realización del análisis en dicha entidad.

En el desarrollo de la misma hemos aplicado los métodos y técnicas del Análisis Económico con el propósito de conocer la posición financiera y tomar decisiones en cuanto a los factores que han incidido tanto positiva como negativamente en los resultados finales como se plantean en las conclusiones y recomendaciones del presente trabajo, contribuyendo a mejorar la Situación Financiera de la Entidad.

ÍNDICE.

Contenido	Páginas
Introducción.	1
Capítulo I: Marco Teórico Conceptual.	6
1.1- Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.	6
1.2- Importancia del Análisis Económico Financiero para toma de decisiones.	10
1.3- Medición de la Eficiencia.	11
1.4- Los Estado Financieros.	12
1.5- El Capital de Trabajo.	20
1.6- Técnicas del Análisis Financiero.	23
1.7- Análisis del equilibrio financiero.	29
Capítulo II: Análisis económico - financiero al cierre del ejercicio contable el 31 marzo de 2014.	34
2.1- Características generales de la UEB Centros Comerciales.	34
2.2- Administración del Capital de Trabajo.	37
2.3- Análisis de las Razones de Liquidez.	42
2.4- Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	46
2.5- Análisis de los factores que inciden en la Eficiencia Económica.	49
Conclusiones.	50
Recomendaciones.	51
Referencias Bibliográficas.	52
Bibliografía Consultada.	53
Anexos	

INTRODUCCION

El objetivo primordial de cada análisis determina la importancia relativa que se dará a cada una de las áreas principales de análisis: rentabilidad, liquidez, eficiencia de operación o estructura de capital.

La eficiencia es condición y a la vez resultado del funcionamiento del sistema socioeconómico y de su estructura. Esto lo hace una categoría en que se expresa la interacción de las relaciones de tipo esenciales con las formales, generando en su conjunto un fenómeno que al mismo tiempo es resultado y condición de la gestión, y que se asocia a un complejo sistema de contradicciones que distinguen su movimiento y desarrollo.

Si se analiza lo anterior se puede afirmar que la eficiencia económica es un elemento imprescindible a tener en cuenta en el desarrollo socioeconómico de cualquier país, por lo que se desprende el rol que tiene en la actualidad para las entidades que están enfrascadas en resolver los problemas económicos que hoy dificultan el progreso cubano.

En la Resolución Económica aprobada en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba en el año 2011 y específicamente en su introducción se plantea: “(...) Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo. (...)”

Es inobjetable que los empresarios deben tener en mente tres aspectos básicos para lograr eficiencia empresarial: liquidez, rentabilidad, y producir más y prestar un mejor servicio para satisfacer las necesidades siempre crecientes de la población.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial. Se ha de señalar que el Capital de

Trabajo es una categoría que influye significativamente en la administración financiera, pues de él depende la quiebra o sobrevivencia de una empresa.

Por todo lo antes mencionado la entidad objeto de estudio da importantes pasos en la búsqueda de soluciones que permitan un sostenido desarrollo en la Gestión Económica y a la vez elevar los índices de Eficiencia y Rentabilidad aparejado con una mejor utilización de los recursos financieros, así como lograr los objetivos trazados para lo cual fue creada dependiendo en gran medida del papel del hombre, bajo la dirección de las distintas organizaciones políticas y de masa.

Tomando en consideración el Análisis del Estado Económico Financiero, podemos decir que es un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la realidad de la Situación Económico Financiera de una Empresa en cualquier momento dado.

Al valorar lo anteriormente expuesto en la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus nos encontramos con la siguiente **Situación problemática**:

- La UEB Centros Comerciales de la mencionada Empresa, no posee un procedimiento estándar para el Análisis Económico Financiero que le permita determinar su situación económica y hacerla efectiva en la toma de decisiones.

De lo que se infiere como **Problema Científico**:

- La no existencia de un procedimiento eficaz para la evaluación económico financiero, incide directamente en la efectividad de la toma de decisiones.

Es por ello que nos trazamos como **Objetivo General**:

- Evaluar un procedimiento estándar para el análisis e interpretación de los Estados Financieros en la UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos

1. Estudiar y analizar la fundamentación teórica sobre los análisis económicos - financieros
2. Diagnosticar el comportamiento de los indicadores económicos y financieros en la entidad objeto de investigación.
3. Implementar el procedimiento estándar para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Campo de Acción

La UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus.

Métodos y Técnicas de Investigación.

Los métodos utilizados para sustentar científicamente los dos capítulos que componen la investigación fueron los siguientes:

- Dialéctico
- Deducción
- Generalización
- Observación Directa
- Histórico Lógico
- Revisión de Documentos
- Números Índices
- Ratios
- Diferencia en Valores Absolutos

Técnicas empleadas:

- Entrevista
- Revisión de Libros y Registros Contables
- Trabajo en Grupo
- Encuestas
- Análisis de los Estados Financieros
- Observación de los Procesos

RESULTADOS QUE SE ESPERAN

- Identificación de las principales dificultades que afecten la Eficiencia Económica de la Entidad.
- Incremento de los Índices de Eficiencia y Eficacia Económica a través del comportamiento favorable de los Indicadores Económicos.
- Mayor implicación, contribución, responsabilidad e identificación de la administración con los resultados de la entidad.
- Mayor claridad y confiabilidad de la actividad económica.
- Aplicación del procedimiento estándar para el análisis e interpretación de los Estados Financiero que le permita determinar su situación económica y hacerla efectiva en la toma de decisiones.

El aporte teórico de este trabajo está dado por la selección de forma organizada y metodológica de las técnicas y procedimientos acorde a la actividad que desempeña La UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus en el Análisis Económico Financiero para que así contribuya a la toma de decisiones efectivas.

El trabajo quedará estructurado en introducción, dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos.

Un **Capítulo I:** Fundamentación teórica sobre el análisis económico financiero y la eficiencia.

Un **Capítulo II:** Evaluar el comportamiento de los indicadores económicos financieros en la UEB Centros Comerciales Sancti Spíritus.

Finalmente arribamos a conclusiones y recomendaciones con vista a la aplicación adecuada del procedimiento sobre el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros para incrementar la Eficiencia Económica en la Entidad objeto de estudio.

El desarrollo de esta investigación contribuirá a responsabilizar a los directivos y administración de la Entidad para la toma de decisiones inmediatas, a través de análisis que le permitan identificar sus puntos vulnerables y su Eficiencia Económica para mantener y elevar su imagen económica y mejorar el control y organización de los recursos.

CAPITULO I: MARCO TEORICO CONCEPTUAL

En el presente capítulo se aborda desde el punto de vista teórico conceptual la importancia del análisis económico y la determinación del capital de trabajo necesario de las empresas, para la toma de decisiones en el proceso de aplazamiento de las deudas fiscales.

1.1 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite información a los directivos y a los usuarios externos interesados a tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera de la organización. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una organización económica.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expreso: “Los estados financieros no son un fin en si mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”.⁽²⁾

El proceso de análisis de los estados financieros se basa en una serie de juicios personales del analista para enfrentar la gran diversidad de situaciones y circunstancias que se enfrentará en la práctica, confiando plenamente en su propia iniciativa y habilidad. No obstante existen normas y directrices generales que pueden establecerse y que son de gran utilidad para el análisis de los estados financieros.

Como *primer* aspecto, el análisis de los estados financieros está orientado al logro de determinados objetivos, y para alcanzar estos hay que definirlos de forma detallada. La clasificación de los objetivos es indispensable para el análisis más eficiente, centrando su atención en los aspectos más importantes de los estados financieros. Los objetivos difieren de un grupo de analistas a otros, ya sea un banquero, un inversionista o un directivo de la administración.

Una vez determinado los objetivos de análisis, el *segundo* aspecto consiste en la formulación de preguntas específicas cuya respuesta es necesario conocer para lograr

las metas propuestas. Estas preguntas están encaminadas a conocer las características particulares de la empresa, recursos con que cuenta, posición financiera, entre otros.

Como *tercer* aspecto del proceso de análisis es el de determinar los instrumentos y métodos de análisis más adecuados a utilizar.

Y como *cuarto* y último aspecto del análisis es la interpretación de los datos y las medidas recopiladas como base para la toma de decisiones y de actuación, constituyendo la fase más crítica y difícil de todas, la que exige una mayor dosis de criterio, habilidad y esfuerzo.

El análisis económico financiero es una técnica primaria, lo cual nos permite definirla en varias áreas en función de los objetivos y las fuentes de información que se tengan, como son:

Análisis Patrimonial y de Solvencia.- Su misión fundamental es determinar la garantía que la empresa ofrece a sus proveedores, acreedores, prestamistas y terceras personas. Se utiliza también para observar la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiamiento. Se apoya en el Balance General.

Análisis Económico: estudia la entidad en su aspecto dinámico, observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes. También analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Se apoya en el Estado de Ganancias o Pérdidas.

Análisis Financiero: estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto. Se apoya en el balance general, estado de ganancias o pérdidas y estado de cambio de la posición financiera, entre otros.

Para la realización del análisis de los Estados Financieros existen diferentes técnicas o métodos entre los que se encuentran:

Método de análisis vertical o estático: se aplica para analizar un estado financiero a una fecha o correspondiente a un período determinado, comprende los Procedimientos de Porcientos Integrales que consiste en la separación del contenido de los estados financieros en sus partes integrantes, para determinar la proporción que guarda cada

uno con relación a un total (%), es decir, todas sus partes expresadas en por cientos y los procedimientos de razones simples mediante las que se determina la relación de dependencia que existe al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran los estados financieros.

Método de Análisis Horizontal o Dinámico: Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma entidad en fechas distintas el que comprende el procedimiento de aumento y disminución o de variaciones consistente en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra.

Método de Análisis Histórico: Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa a fechas o períodos distintos. Comprende el procedimiento de tendencia que se puede presentar en base de cifras o valores, serie de variaciones - serie de índices. Determina la propensión de las cifras de los distintos renglones homogéneos de los estados financieros.

Método de Análisis Proyectado o Estimado: se aplica para analizar estados financieros proforma o presupuestos. Comprende los procedimientos siguientes:

- Procedimiento de Control Presupuestal: elaborar un programa de previsión y administración financiera y de operación, basado en experiencias anteriores y en las condiciones en que se prevean para el futuro.
- Procedimiento de Punto de Equilibrio: consiste en predeterminar un importe en el cual la empresa no sufre pérdidas ni obtenga utilidades.

Existen otros métodos más efectivos, comunes y sencillos para el análisis de los estados financieros. El análisis financiero a disposición de la administración constituye instrumentos necesarios para verificar continuamente la situación de la entidad, entre ellos se encuentran:

- La Razones y Proporciones: es la forma más usual del análisis financiero y ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad mediante la utilización de los datos contenidos en los estados financieros.
- Sistema Du Pont.: sirve para determinar el rendimiento sobre la inversión (RSI) en combinación con la rotación de activos totales.

- El estudio del financiamiento operativo y financiero, junto al análisis del punto de equilibrio.
- Estado de cambio de la posición financiera con base a efectivo o corrientes de fondo de efectivo.
- Estados Financieros comparativos con cifras absolutas y relativas.
- Estados Financieros de Base Cien.
- Método Gráfico: consiste en convertir las cifras relevantes de los análisis anteriores a todo tipo de gráficos, aplicables según las necesidades de representación.

Las razones o índices financieros se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

Una sola razón financiera no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, por lo que solamente cuando se utiliza un grupo de razones o cuando se estudia la evolución que las mismas experimentan, puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la entidad.

Las razones financieras y sus tendencias pueden servir de señales que indiquen el área de problemas y permitan encontrar respuestas a las preguntas de por qué, interrogante que usualmente requiere de un análisis más profundo para tener conocimiento de los factores acerca de una empresa que no aparecen en los estados financieros.

Para aplicar de manera eficaz el arte de analizar e interpretar los estados financieros es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base en la toma de decisiones efectivas, objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

J. Fred Weston y Tomás E. Copeland en 1996 en su libro “Finanzas en la Administración” exponen: “El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe

considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo”.⁽³⁾

Consiguientemente las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un período anterior, de un presupuesto o de otras empresas. Se puede decir entonces que no es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen: dando a la dirección señales de alerta.

1.2- Importancia del Análisis Económico Financiero para toma de decisiones.

Desde tiempos remotos, al igual que en nuestros días, el hombre ha tenido la necesidad de informarse acerca de cuáles son los recursos que posee y cómo y en qué invierte los mismos; siendo esto vital para ejercer un mayor control y realizar una adecuada toma de decisiones.

Todo esto a partir de los resultados obtenidos de la empresa en la situación financiera del balance general que son: son los activos, los pasivos y el patrimonio neto o capital contable; y el estado de resultado que no es más que: los ingresos y los gastos en un período determinado, donde lo importante es generar y comunicar información útil y la misma debe tener la calidad requerida y es por eso que debe cumplir con ciertas características básicas, como: comprensibilidad, relevancia, fiabilidad y comparabilidad.

Por lo que el informe debe ser capaz de comparar los Estados Financieros de la entidad a lo largo del tiempo, con el fin de identificar las tendencias de la situación financiera y del desempeño. Así como poder comparar los Estados Financieros de entidades diferentes, con el fin de evaluar su situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera en términos relativos.

La finalidad de este análisis es precisamente ofrecer los elementos básicos para la elaboración de políticas, lineamientos y objetivos de trabajo, trazar estrategias de desarrollo para la empresa, solicitar créditos, realizar proyecciones, etc.

El análisis económico financiero proporciona información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar decisiones económicas.

I.3 Medición de la Eficiencia.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto en las medidas correctivas a aplicar. ⁽⁴⁾

De aquí se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus área organizacionales (económica, financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, la crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes, entre otros. Sin duda alguna la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones estas pueden suspender pagos o quebrar a falta de la incompetencia de sus ejecutivos, o a la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa con sus puntos fuertes y débiles.

Para la UEB Centros Comerciales realizar un correcto análisis que incide directamente en la toma de decisiones nos permite:

- Conocer la verdadera situación económica financiera de la empresa.
- Descubrir los males de la empresa.

- Verificar en que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utilizan las posibilidades concebidas.
- Proporcionar información clara y sencilla a los directivos de la administración.

1.4 Los Estados Financieros.

Los estados financieros que prepara el contador brindan información sobre el desenvolvimiento económico de la empresa y sobre su situación financiera en una fecha dada. Esta información es de importancia para diferentes personas y entidades que tienen intereses de diversa índole en la empresa. En primer lugar, está el dueño de la empresa, sin duda el más interesado por ser el que mayores riesgos corre: ya sea un propietario individual, o una sociedad de personas, o el estado; él necesita saber si la situación financiera es favorable o no como resultado de las operaciones realizadas durante el período y si es aconsejable hacer nuevas inversiones o no en la empresa. Dirigir con éxito una empresa, requiere tomar decisiones acertadas basadas en una información oportuna, completa y confiable.

Son el tablero de instrumentos de una empresa, constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una organización económica.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteó: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado período” ⁽⁵⁾

La autora es del criterio que para la UEB Centros Comerciales es importante un correcto análisis de estos pues su estudio y evaluación nos proporciona el tomar mejores decisiones que nos permita conocer la capacidad de crecimiento de la empresa y su estabilidad por lo que es necesario analizar las posibilidades reales valorando aspectos importantes como:

- Cuentas por cobrar por edades,
- Análisis de los efectos por cobrar,
- Adeudos del Órgano u Organismo,

- Obligaciones con el presupuesto del Estado,
- Inventarios excesivos u ociosos lo que conduce a pérdidas por deterioro,
- Inversión de Activos Fijos Tangibles por encima de las necesidades o posibilidades de la empresa lo que da lugar a un aumento del costo de producción, y por ende, a una disminución de la rentabilidad de la empresa.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, ya que propicia a la Dirección de la Empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la misma tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros:

- Balance General.
- Estado de Resultado.
- Estado de Origen y Aplicación de los Fondos.

Estado de Situación o Balance General.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico-financiero por excelencia. Es un estado que muestra la situación financiera de la empresa en una fecha dada, o sea, la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones a medida que ellas vencen. Para ello, se clasifican los activos de acuerdo con su disponibilidad (liquidez) para cumplir con las obligaciones y, además, se clasifican los pasivos u obligaciones de acuerdo con sus vencimientos. De este modo, la dirección de la empresa puede valorar adecuadamente la situación financiera de la empresa en una fecha dada.

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital o patrimonio). Presentando las siguientes características:

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

El Balance General o Estado de Situación debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

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

Si se adoptan las clasificaciones anteriores se puede preparar un estado que muestre adecuadamente la situación financiera de la empresa en una fecha dada, siguiendo el ordenamiento particular dentro de cada clasificación que se expone a continuación:

- Los activos circulantes o corrientes se ordenarán de acuerdo con su "liquidez", esto es, de acuerdo con el orden en que se convertirán en efectivo.
- Los pasivos circulantes o corrientes se ordenarán de acuerdo con su vencimiento, esto es, de acuerdo con el orden en que probablemente habrá que pagarlos, mostrándose así, con claridad, las reclamaciones más urgentes de los acreedores contra los activos de la empresa.

El estudio del balance, desde el punto de vista financiero, tiene como objetivo comprobar la capacidad de la empresa para poder cumplir sus obligaciones de pago.

Aspectos a considerar al efectuar el análisis del balance.

- Fiabilidad de la información.
- Normas de valoración.
- Comparabilidad.
- Relevancia.
- Oportunidad.

En el trabajo se aborda el análisis de la estructura del Balance General, el que expresa el peso específico que ocupa cada grupo en el total del activo, pasivo y patrimonio.

El Estado de Resultado.

El Estado de Resultado a diferencia del Balance General que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período es decir el desempeño, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el desempeño se emplea el Estado de Resultado, pues los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el Estado de Resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El Estado de Resultado muestra la tendencia de los negocios de la Empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras.

En resumen el Estado de Resultado muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de beneficio o de pérdida. Desde el punto de vista objetivo, muestra un resumen de los hechos significativos que originan un aumento o disminución en el Patrimonio de la entidad durante un período determinado.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del Análisis Económico Financiero a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa mediante la comparación de las mismas, entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han

generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la empresa y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Dicho en otras palabras cuales han sido los fondos o los Recursos Económicos Financieros que han generado la Empresa producto de su gestión y en que han sido aplicados o utilizados los mismos. De ahí su importancia para conocer si nuestra actividad ha sido desarrollada con la eficiencia esperada y que los Resultados Económicos obtenidos respondan a los objetivos y estrategias económicas financiera que se haya trazado la empresa, además permite que el administrador financiero analice la fuente u origen y su utilización o aplicación con vistas a evaluar las mismas a largo plazo. Es un análisis de la situación pasada en cuanto a las estrategias utilizadas.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los Estados de Origen y Aplicación de Fondos, pues estos representan una herramienta importante en el Análisis Financiero y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período y permiten conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, muestra directamente la información que sólo se puede obtener mediante un Análisis e Interpretación del Balance General, el Estado de Ganancia o pérdida y Utilidades Retenidas.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera persigue dos objetivos fundamentales:

- Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
- Revelar información completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ingresos y Gastos.

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

FUENTES:

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de los 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.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

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.
- Las acciones readquiridas.

Estado de Flujo de Efectivo.

Kennedy en el año 1996 expone: *“El Estado de Flujo de Efectivo muestra el movimiento de efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida o ganancia en que resume las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo: Egresos de cajas sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y*

los gastos. Por consiguiente, las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo". (5)

Este estado le permite a la empresa disponer de una información muy valiosa por cuanto a través de él, podrá analizar cual ha sido el movimiento de la Tesorería en un ejercicio económico determinado. Cuando la empresa dispone de serie cronológica de estos estados, el mismo se convierte en una potente herramienta para elaborar pronósticos, para determinar si han existido movimientos cíclicos o estacionales debido a su comportamiento.

Este estado por lo general se confecciona al cierre del período contable pero ha llegado a representar una herramienta tan útil, que la gran mayoría de las empresas lo confeccionan mensual, semanal, incluso hasta diario.

Constituye una herramienta indispensable en toda empresa que administre adecuadamente su dinero. El Flujo de Efectivo es una estimación de entradas y salidas de efectivo que se puede elaborar sobre una base mensual, quincenal, etc., con el fin de conocer necesidades futuras de efectivos para realizar las operaciones del negocio para ese período.

Es conveniente proyectar el Flujo de Efectivo para un mes y controlar su ejecución real. Esto permite ir perfeccionando el Flujo de Efectivo, conocerlo más de cerca y utilizarlo realmente como una herramienta de planificación o presupuesto.

El Estado de Flujo de Efectivo tiene como objetivo: presentar en forma condensada y comprensible la información sobre el manejo del efectivo; es decir, cómo se obtuvo (origen o fuente) y como se utilizó (aplicación o destino), mostrar una síntesis de los cambios ocurridos, para que los usuarios puedan conocer y evaluar la solvencia o liquidez de la entidad; Además permite conocer si durante el período se trabaja con superávit o déficit de efectivo, indica cuándo se ha llegado al mínimo de efectivo estipulado y por tanto la necesidad de acudir a un préstamo, permite conocer cuándo se puede proceder a un pago sin riesgo, indica que importe se puede disponer para la compra de medios u otras inversiones en los casos de presentarse superávit; permite

mantener al mínimo el costo por concepto de préstamo, corriendo el menor riesgo y programar los desembolsos del período y cumplir la relación de pagos establecidas.

El Estado de Flujo de Efectivo, tiene como propósito proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un periodo. El término del 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 financiación de la empresa durante un periodo. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como: la capacidad de la Empresa a generar Flujos de Efectivo en periodos futuros, la capacidad de la Empresa para cumplir con sus obligaciones y las razones para explicar diferencias entre el valor de la Utilidad Neta y el Flujo de Efectivo neto relacionado con las operaciones.

El período del Flujo de Efectivo depende de la naturaleza de las actividades de la Empresa, si las ventas varían considerablemente durante el año, el Flujo de Efectivo debe hacerse para un período de tiempo más corto que en el caso de negocios con ventas y cobros estables.

I.5 El Capital de Trabajo.

Kennedy y McMullen en 1996, en su libro “Estados Financieros, forma, análisis e interpretación”, señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.⁽⁶⁾

Weston Fred J. Y Copeland Thomas E. En 1996, en su libro “Fundamentos de Administración Financiera”, plantea: “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”.⁽⁷⁾

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja y reduzca al mínimo su ciclo de maduración o período promedio de efectivo, menor será el capital de trabajo que necesite.

Por tal sentido se considera en la literatura especializada como capital de trabajo al resultado de la diferencia entre los valores o importes del activo circulante y el pasivo circulante.

En este trabajo se analizará el capital de trabajo por lo que se infiere que se deben ver las dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de Trabajo Bruto: El cual constituye el total de activos circulantes.

Capital de Trabajo Neto: Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo este necesario para su sobrevivencia, pues para que exista liquidez, el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

- Protege al negocio del efecto adverso de una disminución en los valores del activo circulante.

- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios y averías.
- Faculta a la empresa para otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Permite a la empresa operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

El estudio del capital de trabajo requiere del análisis de la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante.

La definición del capital de trabajo adquiere distintas acepciones según los distintos autores y también según las circunstancias en que se ha hecho uso de dicho concepto. Haciendo un resumen de los criterios fundamentales se pueden considerar cuatro definiciones relacionadas con otras tantas maneras de concebir el capital de trabajo neto:

- Fondo de rotación y disponibilidades. Esta acepción se ha identificado con los llamados “fondos de cajas”. Actualmente esta definición ha caído en desuso.
- Fondo de rotación y capital circulante. Esta definición se basa en considerar todos los elementos del activo circulante, es decir, el total de activos deduciendo las partidas correspondientes al inmovilizado.
- Fondo de rotación permanente. El contenido de este concepto es el que se utiliza en la actualidad con carácter de práctica generalizada y en nuestro idioma se denomina indistintamente fondo de rotación o fondo de maniobra, y coincide con lo que los anglosajones denominan Working capital. Se trata de aquella parte de los capitales permanentes que financia el activo circulante. Es decir, que la cuantía del fondo de maniobra o fondo de rotación permanente es el resultado de obtener la diferencia entre los capitales permanentes y el inmovilizado.
- Fondo de rotación propio. Esta acepción se determina deduciendo del fondo de maniobra o fondo de rotación permanente, el exigible a largo plazo.

1.6 Técnicas del Análisis Financiero.

El análisis financiero trata de determinar la forma más beneficiosa de obtener los recursos necesarios para el desarrollo de la empresa y regular la actividad de la misma de forma tal que se mantenga el equilibrio financiero.

Se entiende que existe equilibrio financiero cuando la entidad es capaz de hacer frente en la fecha de sus vencimientos, a las obligaciones que tiene contraídas.

Los recursos económicos se deberán transformar sistemáticamente en recursos financieros.

La rotación de los recursos de la entidad ha de efectuarse de forma tal que permita el equilibrio financiero, anteriormente señalado.

El análisis de los estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente o futuro de la entidad. El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero y ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa “mediante la utilización de los datos contenidos en los estados financieros”.

El análisis de razones de los estados financieros de una entidad es de interés para los dirigentes y niveles superiores de estas, para los cuales el interés primordial radica en el nivel de utilidades actuales y futuras de la entidad, aunque presta atención también a otros indicadores.

Entre los principales instrumentos para el análisis están:

- Las razones.
- El estado de origen y aplicación de fondos.
- Las previsiones.
- El estudio del financiamiento operativo y financiero, junto al análisis del punto de equilibrio.

La eficiencia de una entidad se calcula mediante indicadores financieros, los cuales miden el grado de apertrechamiento de recursos financieros de la empresa. Dentro de este grupo se encuentran las razones de liquidez y las restantes razones financieras.

La razón financiera es la relación entre dos cuentas o grupos de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes. De los anterior

se deduce que esta información no puede obtenerse de inmediato por la simple lectura de los estados financieros, sino que se requiere del estudio de los mismos para calcularlas.

Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la entidad, por lo que solamente cuando se utiliza un grupo de razones o cuando se estudia la evaluación que las mismas experimentan, puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

Las razones financieras representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de las cuentas del balance, entre sí mismas, o de éstas con las de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Razones de Liquidez

- Miden la habilidad de la entidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
- Su valor práctico se da en pesos y está en dependencia del valor estándar de la rama de la economía que se está analizando.
- Su lectura puede ser positiva cuando se comienza por el numerador o negativa cuando comienza por el denominador.
- La fuente informativa es el Balance General.

Comprende los siguientes índices:

- Índice de liquidez.
- Prueba del ácido o liquidez inmediata.
- Índice de solvencia.

$$\text{Índice de Liquidez} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} > 1$$

Una razón superior a 1 es satisfactoria y puede llegarse a elevar hasta 2 y significa que por cada peso que se tiene comprometido a pagar en el corto plazo, se poseen 1.5, 1.6 ... pesos como respaldo, lo cual es considerado positivo.

Si el resultado es menor que 1, sería desfavorable y significa que la entidad no cuenta con respaldo de sus activos para enfrentar sus pasivos a corto plazo.

En el momento que el resultado fuera mayor e igual a 1 hasta 2, la entidad tiene respaldo con sus activos para afrontar el pago de sus deudas a corto plazo, no debe sobrepasar a 2 pues significaría que la entidad tiene recursos inmovilizados.

$$\text{Prueba del ácido: } \frac{\text{Activo Circulante - Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} > 1$$

Se reconoce como una razón ácida favorable la de 1, o sea, que por cada peso que se tiene compromiso de pago en el corto plazo se posee 1 pesos fácilmente convertibles en efectivo.

Este índice cuando diera menor, la entidad no tendrá capacidad de liquidar deudas a corto plazo inmediatamente (se deducen los inventarios del activo circulante), significa que la entidad no cuenta con una buena cantidad de activos disponibles rápidamente líquidos por cada obligación a corto plazo.

Si resultara el valor 0.70 pesos o mayor la empresa si podrá afrontar sus deudas a corto plazo con sus activos más líquidos, la entidad que resista esta prueba tiene gran pureza en términos de créditos.

$$\text{Índice de Solvencia: } \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} > 2$$

Muestra el grado en que la Entidad es capaz de hacer frente a la totalidad de sus compromisos de pago, a medida que se vayan venciendo sus obligaciones y deudas, se reconoce como valor óptimo un entorno de 2.

Este índice cuando resultara menor de 2, muestra que la persona jurídica analizada no será capaz de afrontar la totalidad de sus obligaciones de pago; si diera mayor e igual a 2 la entidad es capaz de enfrentar la totalidad de sus obligaciones de pago.

Razones de Apalancamiento

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (endeudamiento) y capital (autonomía).

Comprende los siguientes:

- Razón de endeudamiento.
- Razón patrimonial.
- Capacidad de devolución de los préstamos.

Razón de endeudamiento: $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$ e/ 04 y 0.6

Se utiliza para diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera correspondiente.

Si el resultado es superior a 0.60 pesos, indica que el volumen de deudas es excesivo y la empresa está perdiendo autonomía financiera. Si es menor que 0.60 pesos, puede ocurrir que la empresa tenga un exceso de capitales propios. Representa el % con que la entidad se financia con sus acreedores.

Razón Patrimonial: $\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}}$

Mide que porcentaje del activo que se financia con fuentes propias, es decir representa el porcentaje con que la entidad se financia con fuentes propias.

Mientras mayor sea el resultado calculado será beneficioso puesto que nos da la medida que puede financiarse con fuentes propias. Si diera bajo o negativo significa que la entidad debe pedir financiamiento y esto aumentaría sus adeudos.

Razones de Actividad

Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

- Rotación del capital de trabajo.
- Razón de rotación de las cuentas por cobrar y pagar.

- Rotación de los inventarios.

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

Nos indica la eficiencia de la dirección pues a mayor volumen de ingresos, una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Para calcular dicha razón se propone la siguiente fórmula.

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

Ciclo de Cobro = Tiempo / Veces

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.

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Ciclo de Pago = Tiempo / Veces

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.

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Valor de los Inventario Promedio de Mercancías para la Venta}}$$

Ciclo de Pago = Tiempo / Veces

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.

Para concluir el análisis de las razones de actividad y con el objetivo de conocer la eficiencia en la gestión empresarial se determina el ciclo de caja:

$$\text{Ciclo de Caja} = \text{CiclodeInventario} + \text{CiclodeCobro} - \text{CiclodePago}$$

Razones de Rentabilidad

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Se da en por ciento.

Comprende:

- Margen de utilidad sobre las ventas.
- Rendimiento de inversión.
- Rentabilidad financiera.

$$\text{Margen de Utilidad sobre las Ventas: } \frac{\text{Utilidad del período}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Este indicador determina el margen que queda en cada venta, después de deducir todos los gastos incluyendo impuestos; midiendo la capacidad de la entidad para generar utilidades y representa el éxito o fracaso con que se están manejando los recursos.

Mientras más alto sea el margen mayor nivel de utilidad tendrá luego de deducir impuestos. Si diera un margen de utilidad bajo es que no sé esta manejando bien los recursos de la empresa.

$$\text{Rendimiento de Inversión: } \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Activos Totales}} \times 100$$

Este índice mide la capacidad efectiva de la entidad para producir utilidades con los activos disponibles y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos invertidos.

Mientras mayor sea el rendimiento de inversión será beneficioso para la entidad puesto que tendrá más capacidad para producir utilidades con los activos disponibles y de recuperar los recursos invertidos. Si diera negativo o baja la entidad no recuperara la inversión.

$$\text{Rentabilidad Financiera: } \frac{\text{Utilidad del Período}}{\text{Capital}} \times 100$$

Mide la capacidad de generar Utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados.

Es más satisfactoria mientras más alto sea el resultado del rendimiento de la inversión puesto que la entidad podrá generar utilidades altos con el capital aportado. Si fuera baja significa que la entidad esta en quiebra puesto que no puede generar utilidades suficientes con su capital aportado ni recuperar lo invertido.

I.7 Análisis del equilibrio financiero.

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

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, pues una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto, conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra armonía entre riesgo y rendimiento, de modo tal que se maximicen los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable.

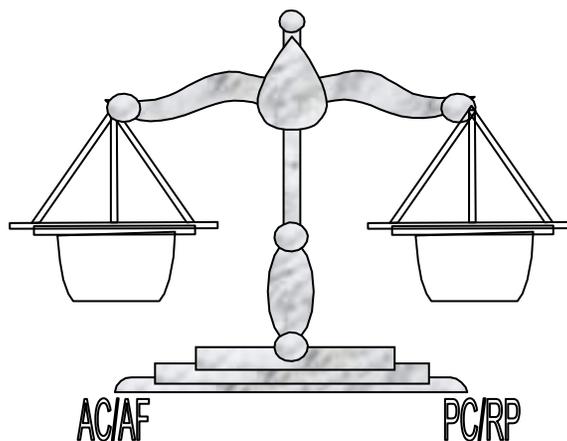
Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

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

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

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:



AC: Activo Circulante.

AF: Activo Fijo.

PC: Pasivo Circulante.

RP: Recursos Permanentes.

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

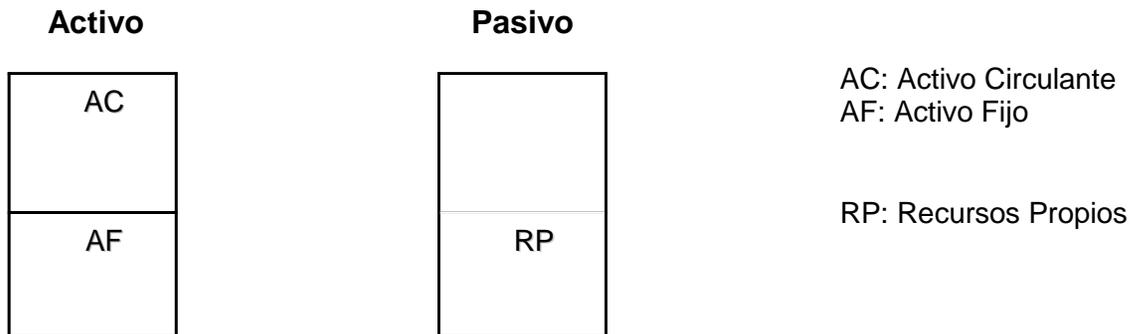
$$AC = PC \quad Y \quad AF = RP$$

Bajo estas condiciones se puede decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en

recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr. Generalmente la empresa no mantiene esta posición de equilibrio lo que da lugar a dos situaciones:

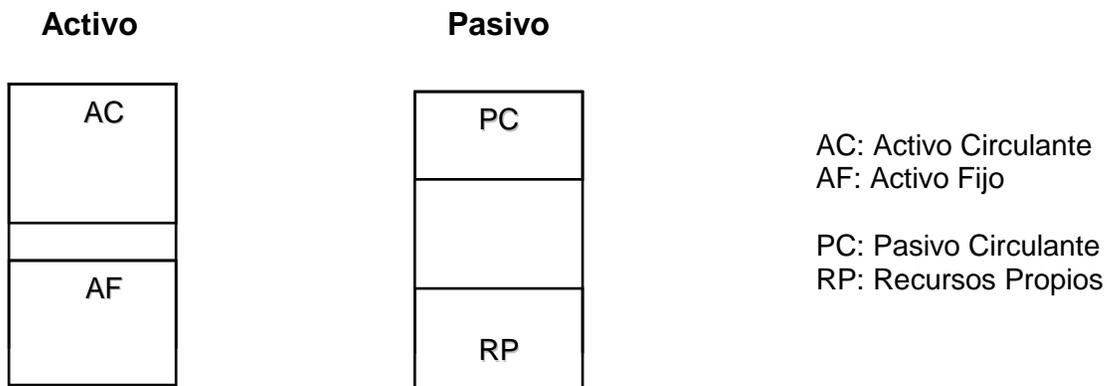
Situación de máxima estabilidad y situación de inestabilidad financiera.

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



Suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica porque todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

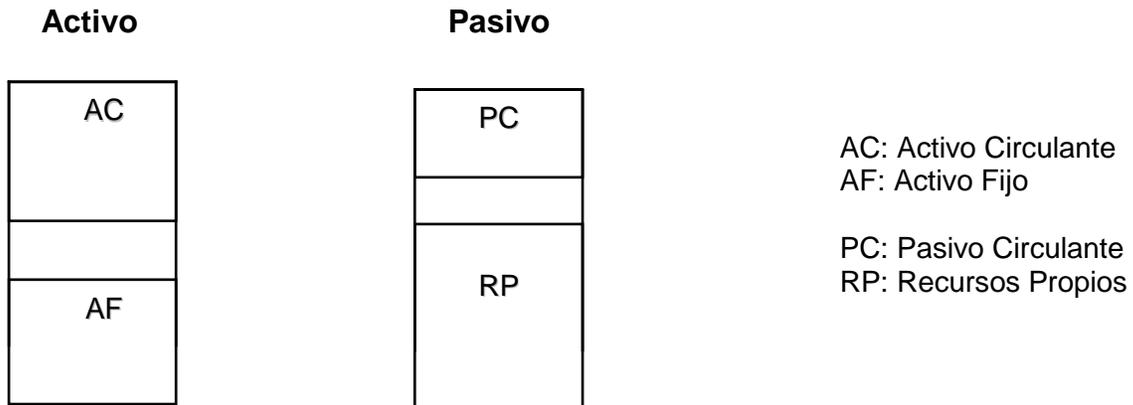
La segunda situación es la de inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar:



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

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

Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo



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

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

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

CAPITULO II: ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO AL CIERRE DEL EJERCICIO CONTABLE EL 31 DE MARZO DEL 2014.

En el Capítulo 1 se abordó el análisis de los estados financieros con vista a la toma de decisiones, lo que constituye una vía para alcanzar el cumplimiento de las funciones de trabajo del área económica que posibilite la información necesaria para evaluar el estado de la entidad que es de suma importancia para los directivos con vista a tomar la mejor decisión permitiendo elevar la imagen económica y mejorar el control y organización de los recursos. Por tal razón en el presente capítulo se realiza una caracterización de la UEB Centros Comerciales de la Empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus así como la evaluación económica financiera.

2.1- Características generales de la UEB Centros Comerciales.

La UEB Centros Comerciales de la empresa de Suministros y Transporte Agropecuario Sancti Spíritus fue creada por Resolución No. 42 con fecha 26 de Febrero de 2001, dictada por el Ministro de la Agricultura y por acuerdo 6293 de fecha 26 de Marzo de 2008, del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, fue aprobado el comienzo de la Aplicación del Perfeccionamiento Empresarial.

La UEB cuenta con 8 centros comerciales distribuidos en los municipios de nuestra provincia de los cuales se subordinan 15 tiendas necesarias para potenciar las ventas a las formas productivas y que los insumos lleguen directamente al productor, eliminar los intermediarios, ganar en rapidez y calidad en las entregas de productos químicos, fertilizantes, Norgolt y productos alimenticios, machetes, limas, azadas, útiles para la tracción animal, neumáticos, baterías, electrodos, elementos de ferretería, medios de protección, piezas de repuesto y agregados, ropa, calzado, materiales de la construcción y otros que fueran de interés del agricultor. Solo los municipios de Trinidad, Jatibonico y Fomento se dedican además de las ventas de mercancías a las producciones como de ladrillos, cal, bastos, sogas, narigones, etc.

La **misión** de la **UEB Centros Comerciales** es el abastecimiento y comercialización de todas las producciones y Mercancías al Sistema de la Agricultura que le dan respuesta a los objetivos propuestos, contando para ello con los siguientes aspectos:

- Un personal calificado técnica y políticamente.
- Contar con una estructura diseñada para dar respuesta a cualquier eventualidad.
- Contar con los medios de transporte para satisfacer las necesidades de la amplia demanda de los servicios.

Todo lo anterior bajo el excelente trato a nuestros clientes, la ética profesional, la disciplina laboral y el alto compromiso con la Patria.

La **visión** de la UEB es la introducción de aspectos del Perfeccionamiento Empresarial, seremos una organización "Líder" en el territorio, trabajando con eficiencia y competitividad, teniendo asegurado de forma sostenida el abastecimiento de las producciones a los programas y la actividad de los servicios a nuestra Empresa.

Entre sus principales objetivos se encuentra:

- 1- Potenciar la producción y la prestación de servicios.
- 2- Mejorar la comercialización de insumos, así como los niveles de ventas de mercancías y mantener un nivel de satisfacción de nuestros clientes.
- 3- Alcanzar una correcta implementación de la Resolución 60/2011 de la Contraloría General de la República hasta nivel de Centro Comercial.
- 4- Alcanzar una mayor eficiencia en la seguridad y protección mediante la integración correcta de los subsistemas establecidos en el decreto 186/ 98 del CM.
- 5- Perfeccionar y aplicar los sistemas de pago y estimulación que contribuyan al incremento de la productividad fundamentado en los estudios de organización del Trabajo.
- 6- Lograr una correlación Salario medio/ Productividad de basado en los lineamientos orientados por el MINAGRI.
- 8- Lograr la realización de la Planificación como un proceso ininterrumpido desde la BASE, de forma tal que se ajusten los ingresos y los gastos para lograr un incremento estable de las utilidades.

En la actualidad la UEB cuenta con 192 trabajadores los cuales se muestra a continuación.

CATEGORÍAS	CANTIDAD	%
Dirigentes	2	1.0
Técnicos	60	31.3
Obreros	64	33.3
Servicios	61	31.8
A domicilio	5	2.6
Total	192	100

En la tabla refleja que el 35.9 por ciento del total de los trabajadores que pertenecen a la categoría ocupacional más baja que son los obreros y a domicilio los cuales trabajan directo a la producción.

Por la situación anterior nuestra UEB se propuso incrementar los niveles de ingresos y así garantizar el mejoramiento de la calidad de vida de cada trabajador y un mayor beneficio productivo para la entidad.

La UEB ha obtenido durante los últimos tres años Satisfactorio en las comprobaciones realizadas por la Contraloría General de la República, así como en las auditorías por parte del Ministerio de la Agricultura.

La estructura de la UEB Centros Comerciales parte del principio general de una sola Administración, organizada en tres niveles ejecutivos (Ver Anexo 1 y Anexo 2).

2.2- Administración del Capital de Trabajo.

La definición más común de Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. En la medida en que una entidad cuente con más Activos Circulantes que Pasivos Circulantes entonces tendrá mayor Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra como también se le conoce. Además se define, " Capital de Trabajo como la inversión de una empresa en activos a corto plazo, en tanto la administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes. "

Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. En cuanto a lo anterior existen varios enfoques: el conservador, el arriesgado y el intermedio, los cuales como su nombre lo indica regulan la relación entre los activos y los pasivos en una empresa.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

La **Administración del Capital de Trabajo** por componer esta uno de los elementos más importantes dentro de la administración financiera empresarial pues nos permite gestionar más eficientemente los recursos se pueden utilizar políticas que permitan manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes manteniéndolos en sus niveles óptimos, lo cual permitiría mantener un capital de trabajo adecuado. Para asegurar el máximo de beneficios en el futuro, cada una de las fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente.

Estructura del Capital de Trabajo

La base teórica que sustenta el uso del capital de trabajo, para medir la liquidez de una empresa, es la creencia de que, cuanto más alto es el margen de los activos circulantes con que cuenta para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), entonces está en mejores condiciones para enfrentarlas, a medida que se venzan. Aunque los activos circulantes de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Estos flujos, que resultan del pago de pasivos circulantes, son relativamente predecibles. Generalmente se conoce la fecha en que vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación, lo que es casi impredecible de explicar son las entradas futuras a caja de la empresa.

Es bastante difícil pronosticar la fecha en que los activos circulantes, que no sean caja y otros valores negociables, puedan convertirse en efectivo, por consiguiente, mientras más predecibles sean dichas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Por esta razón deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

En fin, mientras la UEB esté generando ventas y cobrando cuentas a medida que venzan, debe contarse con efectivo suficiente para satisfacer las obligaciones de pago.

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis del Capital de Trabajo involucra las partidas del Activo y Pasivo Circulante, por lo que se analizará estos indicadores.

Los efectos de activos y pasivos circulantes en fluctuación sobre la alternativa de rentabilidad - riesgo de la empresa, se analizan por separado antes de integrarlos a una teoría general de administración de capital de trabajo.

Activos circulantes.

Los efectos del nivel de activos circulantes de una empresa, sobre la alternativa rentabilidad - riesgo, se pueden analizar mediante la razón activo circulante a activo total, la que indica el porcentaje de activos circulantes de la empresa, que puede aumentar o disminuir.

- ✓ **Efectos de un aumento:** al aumentar la razón activo circulante/activo total, disminuyen la rentabilidad y el riesgo. La rentabilidad disminuye debido a que los activos circulantes son menos rentables que los fijos; y el riesgo de insolvencia técnica disminuye porque, suponiendo que no cambien los pasivos circulantes de la empresa, el aumento de activos circulantes aumenta el capital de trabajo.
- ✓ **Efectos de una disminución:** de disminuir la razón, da como resultado un aumento en la rentabilidad de la empresa, ya que los activos fijos que aumentan generan rendimientos más altos que los activos circulantes. Sin embargo, también aumenta el riesgo por ser el capital de trabajo menor, a causa de la disminución en activos circulantes.

La UEB que nos ocupa tomando en consideración al análisis realizado en el **Anexo 3** tiene un aumento 527 005 pesos en el año 2014 con respecto al año 2013 el cual estuvo motivado por el crecimiento en las Cuentas por Cobrar en 44 324 pesos, este indicador aumenta debido al incremento de las ventas de mercancías y las producciones.

Pasivos circulantes.

Los efectos en la variación de los niveles de pasivos circulantes de la empresa sobre la alternativa rentabilidad - riesgo, pueden demostrarse también mediante la razón pasivo circulante/activo total, que indica el porcentaje de los activos totales de la empresa que se han financiado con pasivos circulantes. Dicha razón puede aumentar o disminuir.

- ✓ **Efectos de un aumento:** a medida que aumenta la razón expuesta anteriormente, aumenta la rentabilidad de la empresa, al igual que el riesgo. La primera, debido a costos menores relacionados con más financiamiento a corto plazo y menos a largo plazo. Como el financiamiento a corto plazo involucra cuentas por pagar,

documentos por pagar y pasivos acumulados, es menos caro que el financiamiento a largo plazo; disminuyen los costos de la empresa y aumentan sus utilidades. De mantenerse estables los activos circulantes, el capital de trabajo disminuye a medida que aumenten los pasivos circulantes, y el riesgo total aumenta.

- ✓ **Efectos de una disminución:** la disminución de dicha razón disminuye la rentabilidad de la empresa, ya que se han de obtener mayores cantidades de financiamiento utilizando los instrumentos más caros a largo plazo. Hay una disminución correspondiente en el riesgo, debido a los niveles menores de pasivos circulantes, lo que provoca un aumento en el capital de trabajo de la empresa.

En el Anexo 4 se observa que el Pasivo Circulante asciende a 309992 pesos observándose un incremento con respecto al año anterior en 119658 pesos, lo cual estuvo dado fundamentalmente por el aumento en 159086 pesos de las obligaciones con el presupuesto del Estado, además se puede apreciar que las Cuentas por Pagar disminuyen en 41701 pesos lo que da muestra que al cierre del ejercicio contable del 2014 se había pagado la mayoría de las Compras realizadas.

Analizando la Estructura del Activo y Pasivo Circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del Capital Neto de Trabajo.

Análisis del Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo no es una razón; es el resultado de restar el Activo y el Pasivo Circulante. Su valor varía considerablemente de una empresa a otra, dependiendo del proceso de producción, de la política de las Ventas y de otros factores.

En la Entidad que nos ocupa en el período que se analiza tiene un Capital de Trabajo ascendente a 1246538 pesos, pues como se observa en el **Anexo 5** este indicador es superior en 407347 pesos con relación al año anterior, lo que nos expresa una situación muy segura pero a su vez poco rentable debido a la existencia de un Activo Circulante muy elevado como resultado de la existencia de un considerable monto de recursos inmovilizados con poca rotación.

Estos recursos están expresados:

- En un aumento significativo de los Inventarios de Materiales ascendente a 1851816 pesos y de la Producción en Proceso equivalente a 39324 pesos.

Estado de Cambio en la Posición Financiera.

Este estado también es conocido como Estado de Fuentes y Empleos de Fondos, él nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de Gestión Financiera adoptadas por la Empresa en el respectivo ejercicio.

El mismo tiene como objetivo mostrar Fuentes y Usos del Capital de Trabajo, le permite conocer a la Gerencia Financiera de donde vienen y para donde fueron los recursos líquidos, con vista a lograr una administración más eficiente de los fondos.

UEB Centros Comerciales.

ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA

MARZO 31, 2014

FUENTES:

- | | |
|---|------------|
| • Utilidades del período | \$ 279 546 |
| • Depreciación acumulada | 1 120 |
| • Cobros de cuentas por cobrar diversas | 95 870 |

TOTAL DE FUENTES	\$ 376 536
-------------------------	-------------------

USOS:

- | | |
|----------------------------------|----------|
| • Compra de activo fijo tangible | \$ 1 090 |
|----------------------------------|----------|

TOTAL DE USOS	<u>\$ 1 090</u>
----------------------	------------------------

Aumento del Capital de Trabajo	\$ 375 446
---------------------------------------	-------------------

2.3- Análisis de las Razones de Liquidez.

Las Razones de Liquidez expresan la capacidad de pago que tiene la Empresa para hacerle frente a sus Obligaciones a Corto Plazo, en el análisis de la Situación Financiera reviste gran importancia este indicador, ya que involucra las partidas que

participan en el Ciclo Financiero a Corto Plazo, por lo que analizaremos las siguientes Razones o Ratios Financieros:

- Ratio de Liquidez General o Razón Circulante.
- Ratio de Liquidez Inmediata o Razón Rápida.
- Ratio de Liquidez Disponible o Razón de Tesorería.
- Ratio de Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.

Análisis del Ratio de Liquidez General.

La Razón Circulante conocida también como Índice de Solvencia o Ratio de Liquidez General, mide el margen de seguridad que la Empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en Flujo de Efectivo que se genera a través de la relación de las Cuentas de Activo y Pasivo que integran el Ciclo Financiero a Corto Plazo.

Una Razón Circulante muy alta expresa que la administración de los recursos líquidos no ha sido eficiente, pues pone de manifiesto inmovilización de los recursos.

Muestra el número de veces que el Activo Circulante contiene al Pasivo Circulante, se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado mayor o igual a dos, lo que refleja un equilibrio financiero aceptable; margen establecido por el Ministerio de la Agricultura y se calcula:

$$\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

En el período que nos ocupa la entidad obtuvo 5.02 pesos de Razón Circulante, lo que hace evidente que la UEB por cada peso de deuda cuenta con 5.02 pesos de recursos líquidos, resultado este que se muestra el **Anexo 6** donde se refleja un decrecimiento en este indicador con relación a igual período del año anterior en 0.38 pesos, esto incide el crecimiento del Pasivo Circulante ya que se puede apreciar como este crece en una mayor proporción con respecto al Activo Circulante, provocando un decrecimiento en esta razón.

Estos análisis corresponden con los efectuados en el epígrafe sobre la Estructura del Activo y Pasivo Circulante.

Todo esto indica la rotación lenta del Capital de Trabajo y la acumulación de recursos ociosos, lo cual afecta significativamente en el aumento desproporcionado de este indicador comparado con igual período del año anterior, lo que trae consigo la inmovilidad de recursos, específicamente las partidas del Inventario y de la producción en Proceso.

Análisis del Ratio de Liquidez Inmediata.

Esta razón es la prueba más rigurosa, ya que indica la Solvencia Inmediata, sin considerar los Inventarios en virtud de que por lo general estos resultan ser los menos líquidos y constituye una prueba estricta de la capacidad de pago a corto plazo y se determina:

ACTIVO CIRCULANTE - INVENTARIO **PASIVO CIRCULANTE**

Esta razón es válida principalmente en aquellos casos en que los Inventarios son espaciales y su venta en caso de urgencia o liquidación no es fácil o inmediata.

Esta prueba del ácido tiene como objetivo mostrar los Activos Disponibles por peso de deuda a corto plazo, la cual también se puede calcular de la siguiente forma:

ACTIVOS DISPONIBLES **PASIVO CORRIENTE**

Cabe significar que los Activos Disponibles o Líquidos están representados por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos y Cuentas por Cobrar y en el contexto de la Economía Cubana los Adeudos del Presupuesto del Estado y del Organismo, además se evalúa de favorable cuando es mayor o igual que uno, dicho rango está vigente para el Ministerio de la Agricultura.

En el **Anexo 7** se observa que la UEB muestra un resultado favorable en cuanto a la Liquidez, ya que en el período que se analiza obtuvo una Razón Rápida de un peso, lo que significa que por cada peso que se debe en el corto plazo, se tiene un peso fácilmente convertible en dinero en los Activos Circulantes, pese a esta situación debemos señalar que se crece con respecto al año anterior en 0.5 pesos, motivado por el crecimiento de los Activos Disponibles localizado principalmente en las Cuentas por Cobrar y en el Pasivo Corriente que sobre el influye el decrecimiento de las Cuentas por Pagar.

Análisis del Ratio de Liquidez Disponible.

La prueba más ácida es la Razón de Tesorería o Ratio de Liquidez Disponible la cual tiene como objetivo mostrar la Disponibilidad de Efectivo por Peso de Deuda a Corto Plazo, esta razón reviste gran importancia en el análisis de la Liquidez ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores y se determina:

$$\frac{\text{EFECTIVO}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}}$$

En el período que nos ocupa y acorde a los resultados obtenidos en el **Anexo 8** este indicador nos muestra que por cada peso de deuda a corto plazo la Entidad cuenta con 0.2 pesos de Efectivo, decreciendo en 2.7 pesos con respecto al año anterior, resultado este que se evalúa de desfavorable pues cuenta con menos de 0.50 pesos de deuda a corto plazo, rango este establecido por el Ministerio de la Agricultura, mostrándonos que la Entidad está expuesta al riesgo financiero.

Sobre este resultado obtenido han incidido factores que a continuación se detallan:

- Decrecimiento considerable del efectivo con respecto al año 2013 en 512685 pesos.
- Crecimiento del Pasivo Circulante en 119 658 pesos con respecto al período anterior.

Análisis del Ratio de Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.

El Capital Neto de Trabajo, es la parte del Activo Circulante financiada por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del Activo y Pasivo Corriente, esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad.

Este índice relaciona el Capital de Trabajo con el total de los Activos de la Entidad. Su valor está en dependencia del tipo de empresa de que se trate pues en ello influye la composición de la Estructura Económica, es decir del Activo de la Empresa.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente y se calcula mediante la relación:

$$\frac{\text{CAPITAL NETO DE TRABAJO}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$$

La entidad que nos ocupa como se observa en el **Anexo 9** por cada peso de Activos Totales se obtiene un Capital Neto de Trabajo de 0.8 pesos, superior a igual etapa del año anterior en 0.02 pesos, este incremento del Fondo de Maniobra está dado en primer lugar por el aumento significativo del Capital de Trabajo con igual período del año anterior, significando la influencia del exceso de Liquidez dado por la inmovilización de los recursos menos líquidos tales como: los Inventarios y la Producción en Proceso; en segundo lugar influye significativamente la disminución de los Activos Totales reales provocados por la disminución del Efectivo y de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo.

2.4- Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

Las razones de actividad miden la eficiencia con que la entidad ha administrado los recursos monetarios y financieros, es decir la eficiencia de la inversión del negocio en las cuentas del Activo Corriente. Esta inversión puede ser alta o baja y para calificarla es necesario conocer el número de veces que rotan.

Las cuentas del Activo Corriente tendrán más Liquidez entre más roten, es decir entre más rápido se conviertan en dinero.

Estas razones se conocen también como Índice o Ratios Místicos porque las partidas proceden del Estado de Ganancia o Pérdida y del Balance General, clasifican como Razones de Actividad:

- Rotación de Caja.
- Rotación de Cuentas por Cobrar.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación del Capital Neto de Trabajo.
- Rotación del Activo Circulante.
- Rotación de Activos Fijos.
- Rotación de Activos Totales.
- Rotación de Cuentas por Pagar.

Análisis de la Rotación de Caja.

Expresa la eficiencia con que la entidad ha utilizado su Efectivo en el pago inmediato de la Deuda a Corto y a Largo Plazo, determinándose:

VENTAS NETAS

EFFECTIVO

Como se observa en el **Anexo 10** la Rotación del Efectivo viene creciendo desde el año 2013 hasta el período analizado en 43 veces.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

El cobro de las Cuentas por Cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y políticas de cobro de una empresa. Cuanto más tiempo pase desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tienen una cuenta de resultar incobrable y por esto la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar bajo vigilancia constante.

El índice de Rotación de las Cuentas por Cobrar puede ayudar a juzgar la calidad de trabajo de una empresa en el otorgamiento y cobro de sus cuentas con los clientes.

La Rotación de las Cuentas por Cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes y se determina:

VENTAS NETAS

CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba (B.C.C) el período promedio de cobranzas debe conveniarse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Agricultura.

En la entidad que nos ocupa en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en el **Anexo 11** se demuestra la existencia de saldos envejecidos entre sus Cuentas por Cobrar.

Si lo comparamos con períodos anteriores nos damos cuenta que este índice ha aumentado gradualmente de forma desproporcionada dado por el aumento progresivo del promedio de cobranzas.

Por tal razón el Grupo Gelma a nivel nacional opto por cambiar la política de cobro donde las ventas se cobrarán al momento.

A continuación mostramos un análisis de las Cuentas por Cobrar por edades e identificar cuáles clientes no pagan en el término fijado.

ANÁLISIS DE LAS CUENTAS POR COBRAR POR ANTIGÜEDAD
UEB Centros Comerciales

Marzo, 31 del 2014.

CLIENTES	IMPORTE	30 DÍAS	31 – 60	61 – 90	MAS 90
Agropecuaria Feneta	\$ 89174	\$	\$ 44274	\$	\$ 44900
Pecuaría Sancti Spíritus	93005				93005
CCS Enrique Villegas	39590		21468	14122	
CCS Hiran Rojas	140165	56164	84001		
UBPC Sur del Jibaro	9875	9085			
CCS Manuel González	18589				18589
Empresa Agropecuaria Ramón Ponciano	57532	51037	6495		
Empresa Logística de Artemisa	34 050		17843	16207	
CAI Arroceros Granma	12936			12936	
CCS José Mendosa	37109		37109		
TOTAL	\$ 532025	\$ 116286	\$ 211190	\$ 43265	\$156494

2.5- Análisis de los factores que inciden en la Eficiencia Económica.

La obtención del máximo de Eficiencia Económica en el uso de los recursos naturales, humanos y financieros es un principio consustancial a la creación de la base técnico – material del socialismo. Solamente cuando las tareas productivas se solucionan dentro de estrictos criterios de Eficiencia Económica haciendo valer a todos los niveles el principio de obtener el máximo de resultados con el mínimo de recursos y/o gastos, es que se muestran en toda su disminución las enormes posibilidades que ofrece el socialismo para transformar las caducas estructuras heredadas y para aumentar el nivel de vida de la población sobre bases sólidas.

La Medición y Análisis de la Eficiencia tienen una serie de indicadores generales que contribuyen a los directivos a orientarlos hacia qué dirección deben dirigir sus esfuerzos, los mismos son:

- Salario Medio Mensual.
- Productividad del Trabajo Mensual.
- Correlación entre Salario Medio y Productividad del Trabajo.

- Ingreso Monetario por peso de Valor Agregado.
- Gasto Material por peso de Producción.
- Gasto de Salario por peso de Nivel de Actividad.

CONCLUSIONES

En este estudio hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- El análisis bibliográfico proporcionó la información necesaria para elaborar el marco teórico referencial de la investigación realizada.

- Se comprobó insuficiente realización de análisis económico y financiero de la gestión, expresado en la ausencia de cálculos de indicadores específicos y la insuficiente captación de información estadística de las actividades económicas.

- La situación económica se evalúa de regular, pues los resultados alcanzados distan de las potencialidades de la entidad, sobresaliendo el envejecimiento de las cuentas por cobrar, así como la existencia de un considerable monto de recursos inmovilizados con poca rotación.

RECOMENDACIONES

- Proponer a la dirección UEB Centros Comerciales se incluya en el Plan de Capacitación el procedimiento para la evaluación económico -financiero de la entidad.
- La dirección de la entidad debe exigir al Departamento de Economía el análisis e interpretación de los Estados Financieros, con vista a tomar decisiones oportunas de conjunto con el consejo de dirección.
- Mejorar el control de las informaciones estadísticas de todas las actividades económicas que realiza la entidad con vista a tener elementos fiables para una correcta planificación.

Referencias bibliográficas.

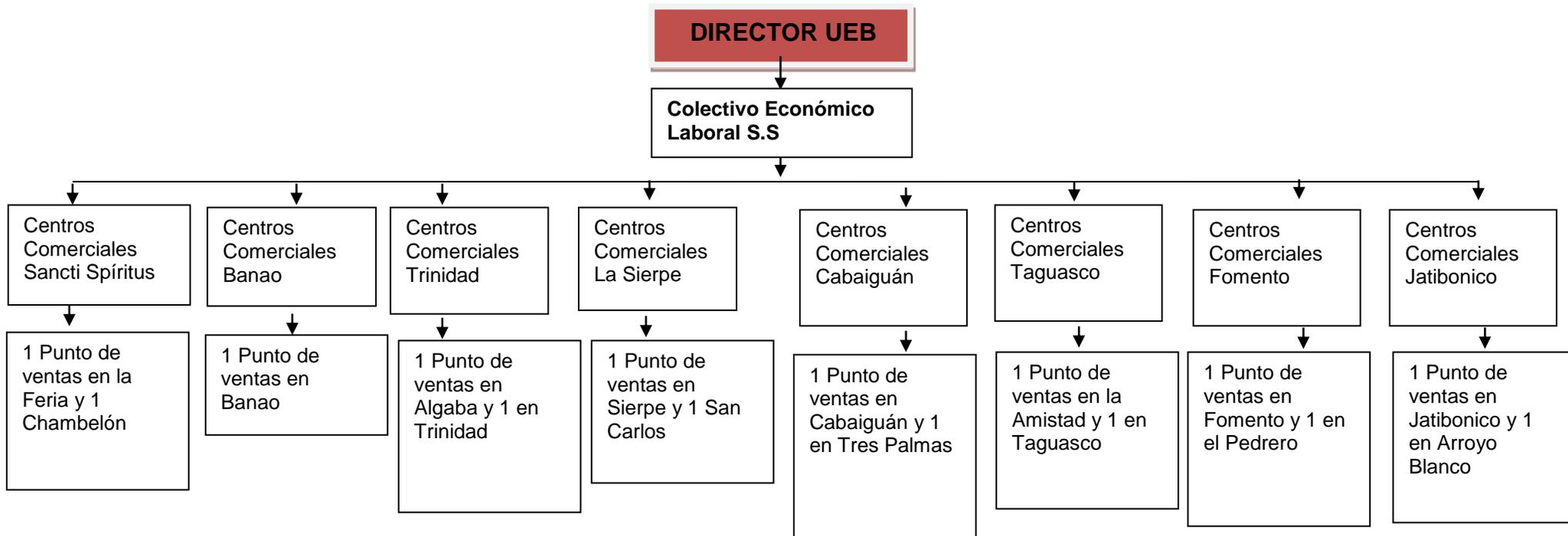
- (1). Resolución económica VI Congreso del PCC. La Habana 2011.
- (2). Guajardo, Gerardo. "Contabilidad Financiera". México 1984. p. 85.
- (3). Weston J. y Copeland Tomas. "Finanzas en la Administración". México 1996. p.215.
- (4). Benítez, Miguel A. "Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección". 1997.p.150.
- (5). Moreno, Joaquín. "Las Finanzas en la empresa". México 1989.p.13.
- (6). Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen. "Estados Financieros, forma, análisis e interpretación". México 1996. P.275.
- (7). J. Fred y Tomas. "Fundamentos de administración financiera". México 1996.p.167.
- (8). Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235. Habana. 2005.
- (9). Guajardo, Gerardo. "Contabilidad Financiera".México p.
- (10). Boltan Stevan E. "Administración Financiera". México 1995.p.489.

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

- Asti Vera, Armando. Metodología de la Investigación. Buenos Aires, Kapaluz, 1973.
- Benítez, Miguel A. "Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección". 1997
- Decreto Ley No. 169 de 10 de Enero de 1997, sobre las Normas Generales y los Procedimientos Tributarios. G.O No.2 de 27 de Febrero de 1997.
- Fundamentos de la Administración Financiera.- /s.1:s.n,s.a/.- 2t.
- Guajardo, Gerardo. "Contabilidad Financiera". México 1984.
- Horngren Charles T.; "Contabilidad ", Parte I y II , La Habana 1991.
- Informe Central al IV Congreso del PCC. Editora Política. La Habana, Cuba 1990.
- J Fred y Tomas. "Fundamentos de administración financiera". México 1996.
- Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen. "Estados Financieros, forma, análisis e interpretación". México 1996.
- Ley No.73 de 4 de Agosto de 1994, sobre el sistema Tributario Cubano. GO. No, 5 de Agosto de 1994.
- Ley No 73 de 4 de agosto de 1994, Sobre el Sistema Tributario Cubano. G.O. No de 5 de agosto de 1994.
- Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 11. Habana. 1998.
- Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 23. Habana .2006
- Tablada Pérez, Carlos. El Pensamiento Económico de Ernesto Che Guevara / Carlos Tablada Pérez.- La Habana: Ediciones Casa de las Américas, 1987.- 209 p.39.

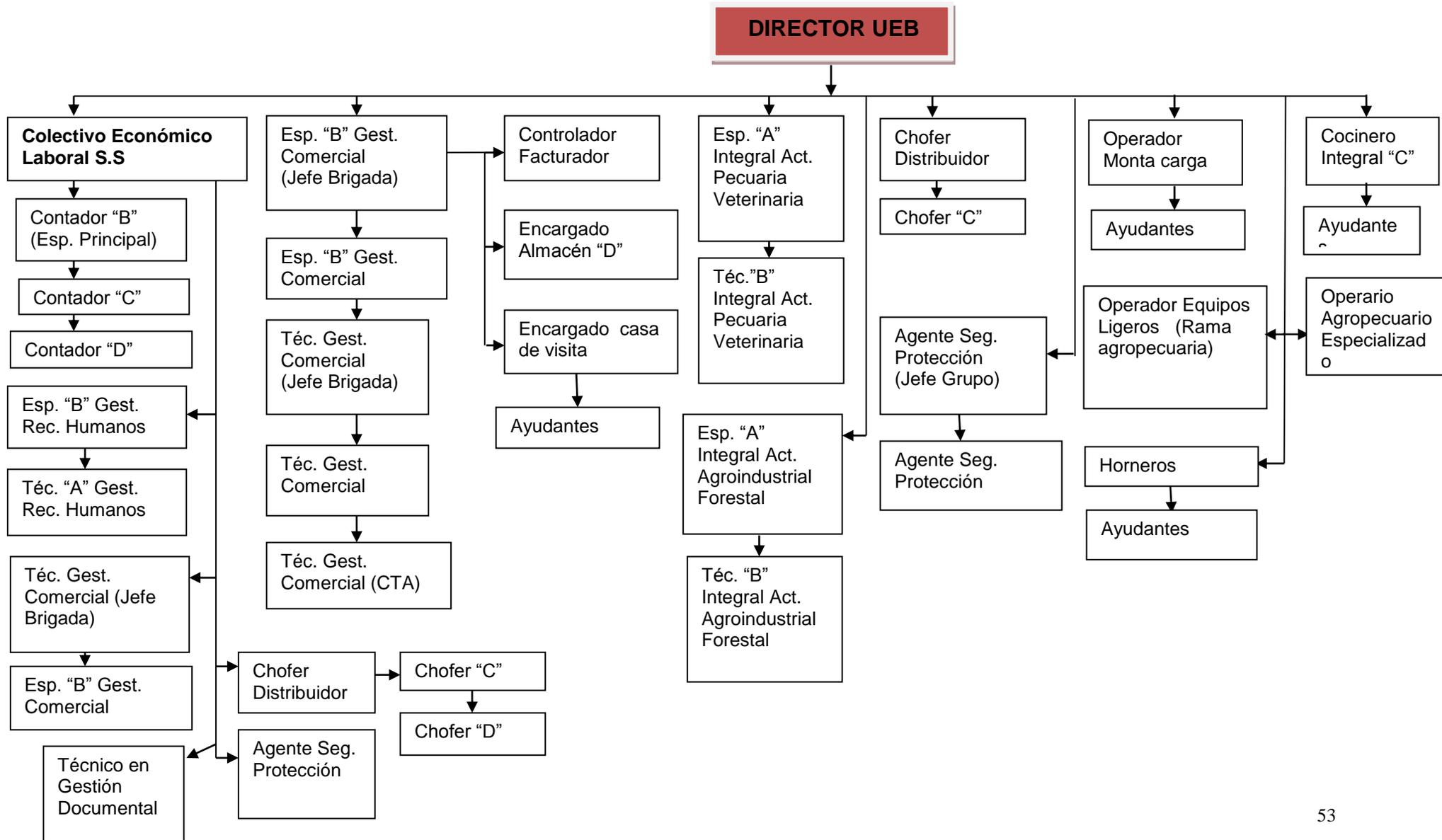
Anexo 1

UEB CENTROS COMERCIALES ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA UEB



Anexo 2

UEB CENTROS COMERCIALES ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA UEB



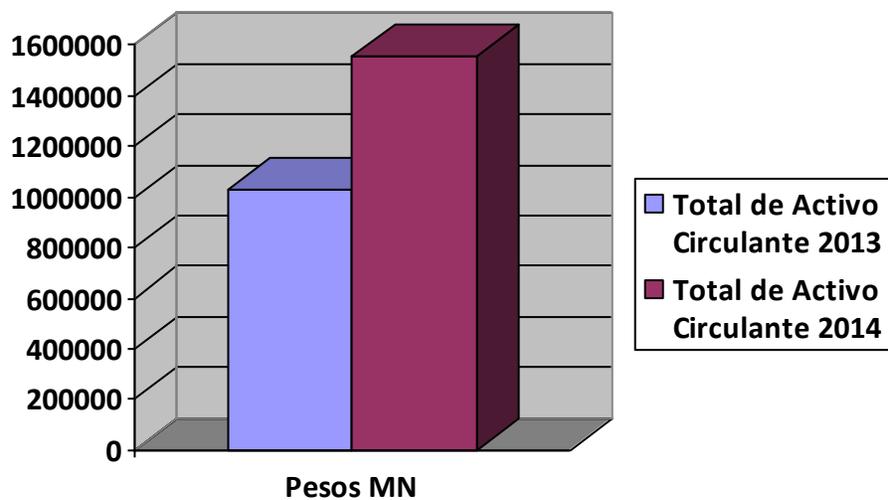
Anexo 3

Análisis de la estructura del Activo Circulante.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Efectivo	\$ 378 028	\$ 350 012	28 015
Cuentas por Cobrar	972 350	532 025	44 324
Inventario	187 555	146 976	40 579
Producción en Proceso	18 597	510	18 086
Total de Activo Circulante	1 556 530	1 029 525	527 005

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



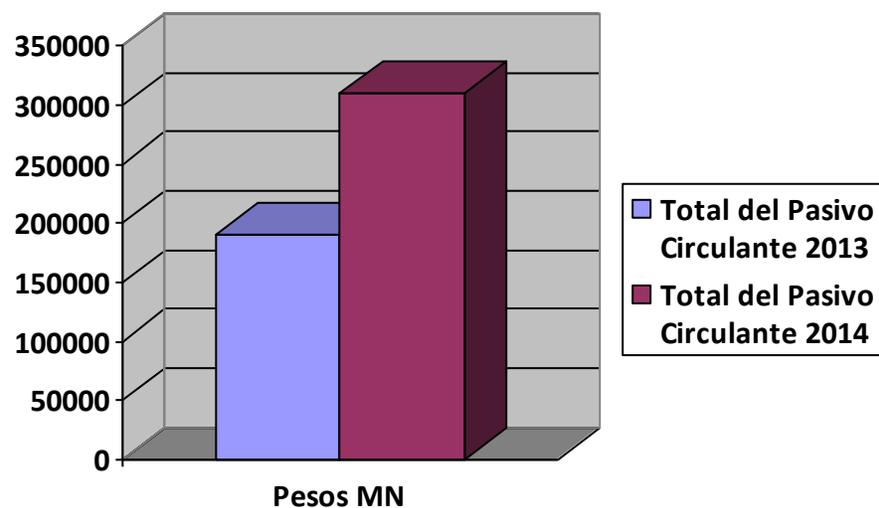
Anexo 4

Análisis de la estructura del Pasivo Circulante.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Cuentas por Pagar	\$ 8 614	\$ 50 315	(41 701)
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	195 561	36 475	159 086
Nóminas por Pagar	105 816	103 543	2 273
Total del Pasivo Circulante	309 992	190 334	119 658

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



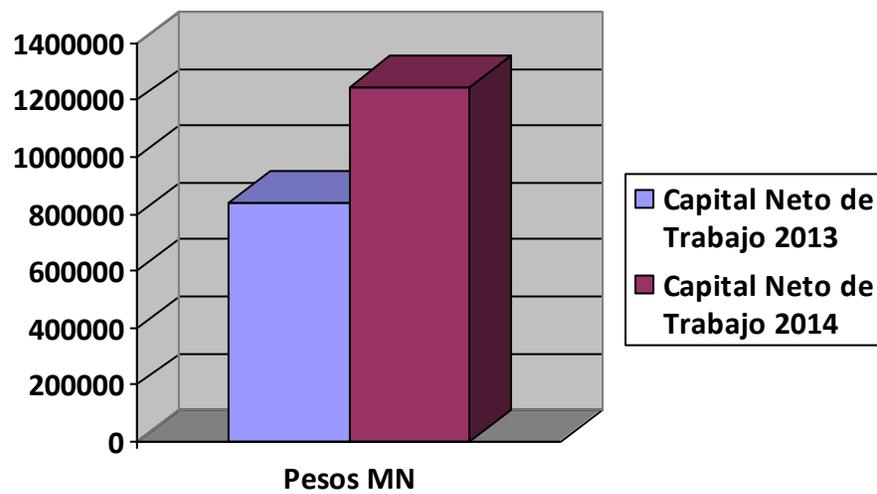
Anexo 5

Análisis de la estructura del Capital Neto de Trabajo

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Activo Circulante	1 556 530	1 029 525	527 005
Pasivo Circulante	309 992	190 334	119 658
Capital Neto de Trabajo	1 246 538	839 191	407 347

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



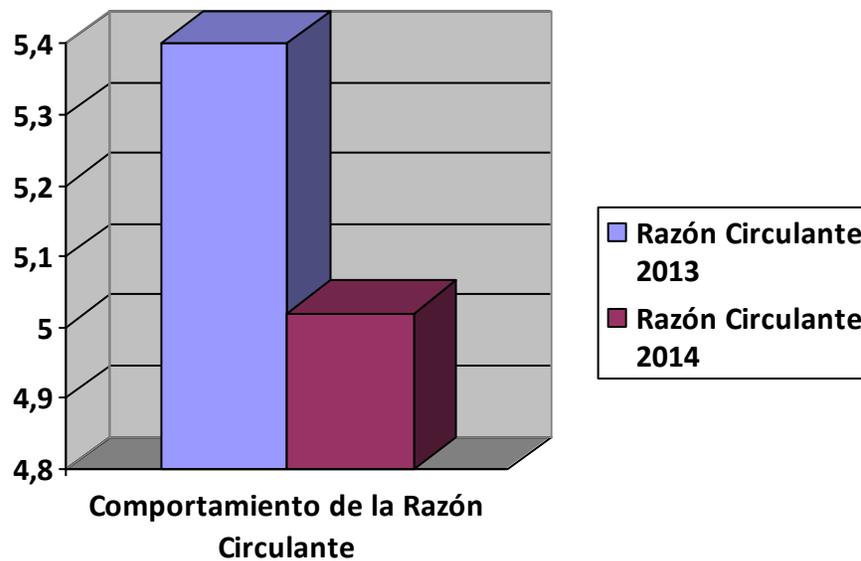
Anexo 6

Análisis del Ratio de Liquidez General.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Activo Circulante	\$ 1 556 530	\$ 1 029 525	527 005
Pasivo Circulante	309 992	190 334	119 658
Razón Circulante	5.02	5.40	(0.38)

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



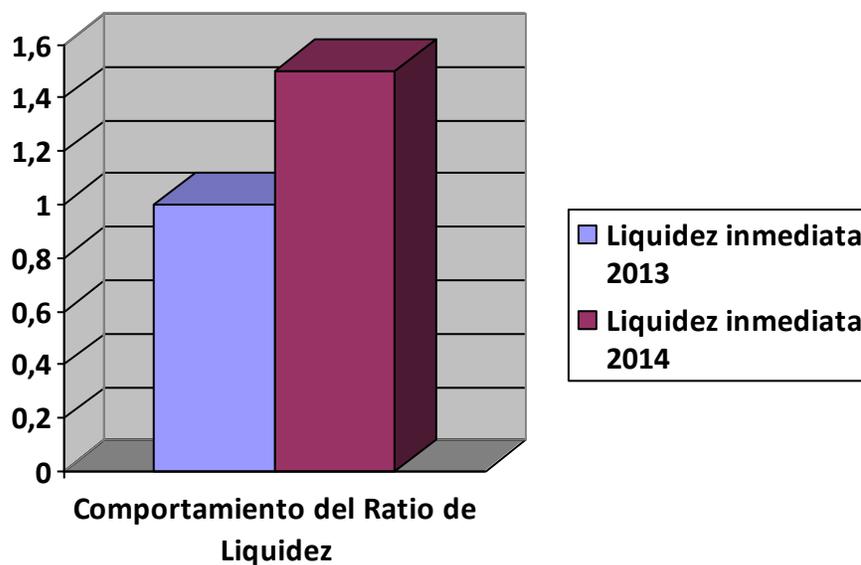
Anexo 7

Análisis del Ratio de Liquidez Inmediata.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Activos Disponibles	\$ 1 030 995	\$ 942 201	88 794
Pasivo Corriente	664 527	920 308	(39 779)
Ratio de Liquidez Inmediata	1.5	1.0	0.5

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



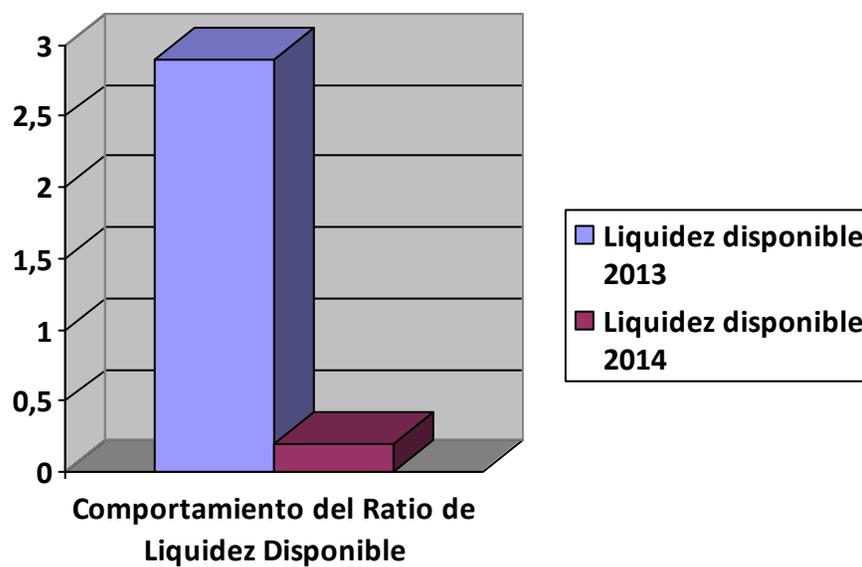
Anexo 8

Análisis del Ratio de Liquidez Disponible.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Efectivo	57 138	569 823	(512 685)
Pasivo Circulante	309 992	190 334	119 658
Ratio de Liquidez Disponible	0.2	2.9	(2.7)

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



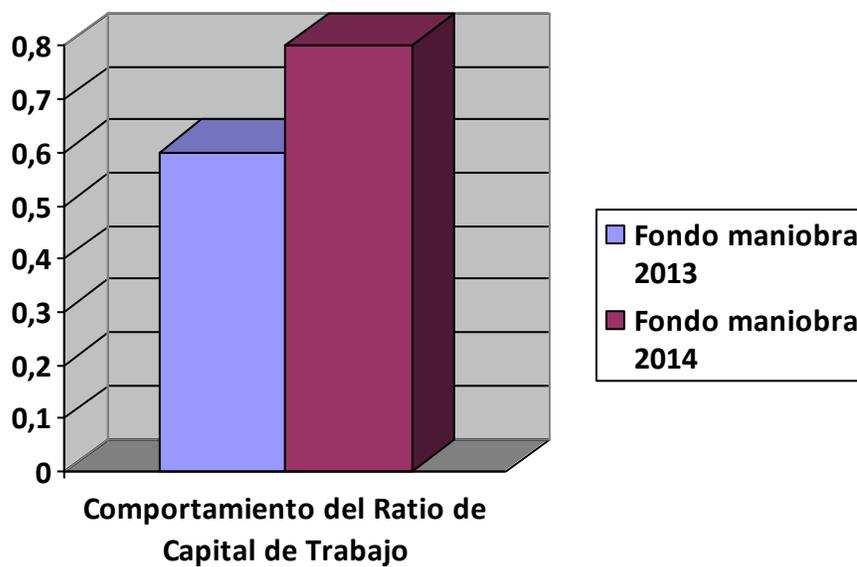
Anexo 9

Análisis del Ratio de Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Capital Neto de Trabajo	\$ 1 866 522	\$ 1 129 851	646 663
Activos Totales	2 110 003	1 687 241	422 762
Fondo de Maniobra	0.8	0.6	0.2

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



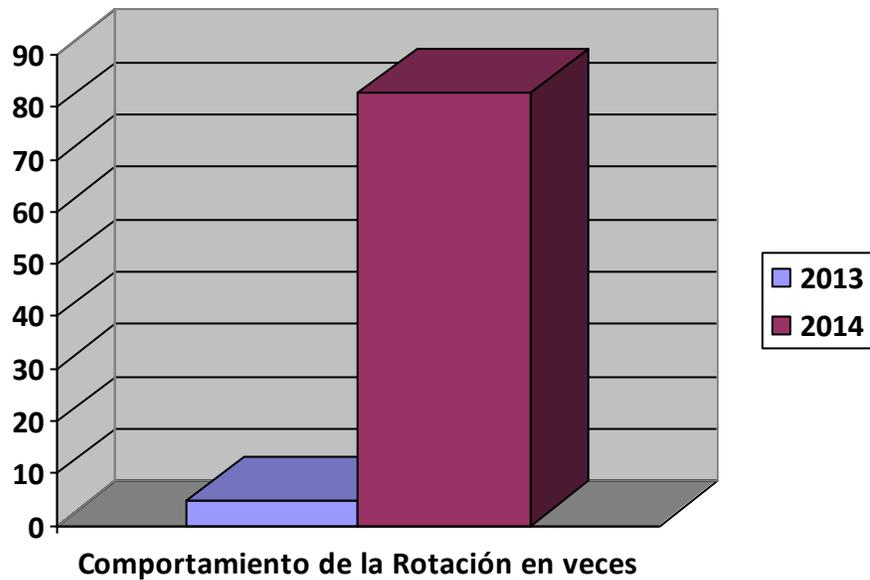
Anexo 10

Análisis de la Rotación de Caja

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Ventas Netas	\$ 2 727 712	\$2 716 734	2 010 978
Efectivo	57 138	569 823	512 685
Rotación en Veces	47.7	4.7	43

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.



Anexo 11

Análisis de la Rotación de Cuentas por Cobrar.

U/M: Pesos.

Indicadores	2014	2013	Variación
Ventas Netas	\$ 2 727 712	\$2 716 734	10 978
Cuentas por Cobrar Promedio	1 555 760	851 240	704 520
Rotación en Veces	1.7	3.2	(1.5)

Fuente: Balance General de los Años 2013 y 2014.

