



Universidad de Sancti Spíritus
“José Martí Pérez”
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Filial Universitaria de Trinidad
“Julio Antonio Mella”



Trabajo de Diploma

Título: Evaluación del riesgo financiero en la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota de Trinidad.

Autor (a): Mabel Sánchez Reicino

Tutor (a): MsC. Lazara Agalys Valdés Mederos

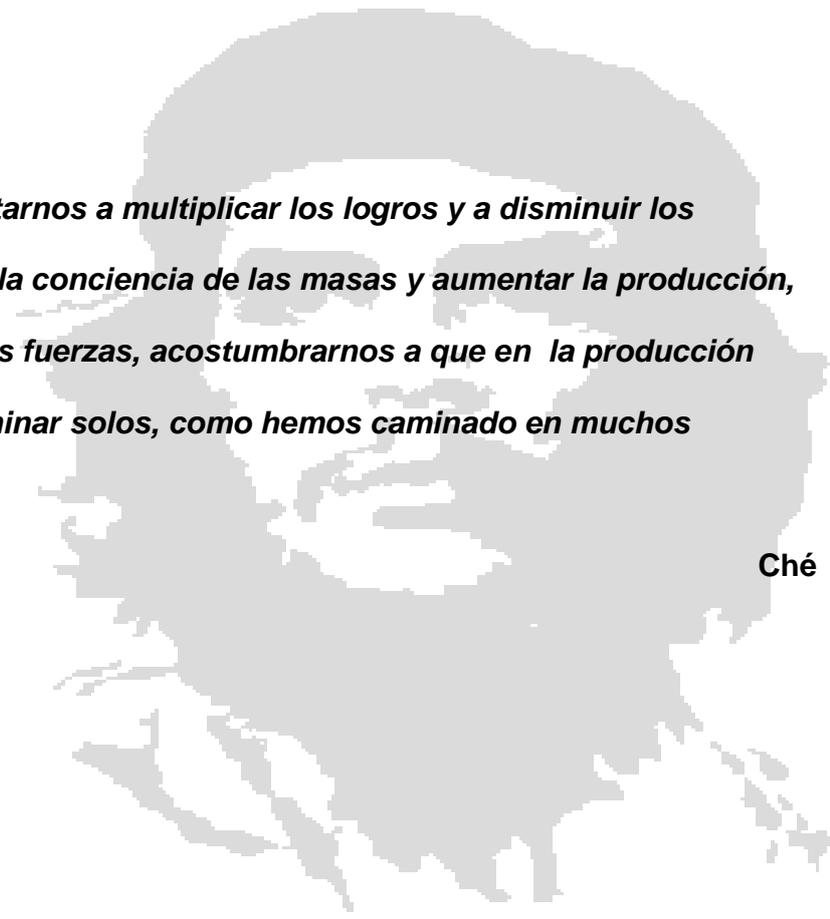
Curso: 2012 – 2013

“Año 55 de la Revolución”

Pensamiento

“...tenemos que aprestarnos a multiplicar los logros y a disminuir los errores, a profundizar la conciencia de las masas y aumentar la producción, a dar más con nuestras fuerzas, acostumbrarnos a que en la producción también podemos caminar solos, como hemos caminado en muchos momentos difíciles”.

Ché



Agradecimientos

Agradezco de todo corazón:

A mi hijo Harold Michel Aróstica Sánchez que durante 6 años, sábado por sábado acompañaba a su mamá, sentado a mi lado con paciencia y sin tener que ser objeto de regaño.

A mis padres por haberme traído al mundo en un momento de felicidad.

A mi tutora por su entrega y dedicación, a Leo que no dudo en acoger el seguimiento de la tesis cuando Lazara tuvo que cumplir misión y dejarme a su cargo.

A nuestra Revolución Cubana por hacer realidad mis sueños de estudiar una carrera universitaria.

A todos mis compañeros de universidad por apoyarme en todos los sentidos, en los momentos difíciles que surgieron a lo largo de la carrera.

En fin, a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación.

Dedicatoria

Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio primeramente a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mis padres, por su apoyo incondicional en mi formación.

A mis hijos, por tener la paciencia de que su mamá se superara y dejara de dedicarles tiempo.

A todos los profesores que a lo largo de toda mi carrera me han dotado de los conocimientos necesarios para que hoy discuta este trabajo y lleve a la práctica todo lo aprendido.

En especial a mi tutor(a) **MsC. Lazara Agalys Valdés Mederos** y

Leodany's Eduardo Gerónimo Miranda, que con su esfuerzo y dedicación hicieron posible la presentación de esta investigación.

Resumen

La presente investigación titulada “Evaluación del riesgo financiero en la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota de Trinidad” tiene como objetivo principal, evaluar los indicadores e índices financieros para determinar el riesgo asumido. Para el estudio realizado se tomaron los datos reales que muestran los Estados Financieros correspondientes al 2011 y 2012. La misma está estructurada en dos capítulos, en un primer capítulo se hace referencia a la Fundamentación Teórica sobre la temática investigada y en un segundo capítulo se realiza el análisis del riesgo financiero en la entidad objeto de análisis. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones, bibliografía y se anexan los estados analizados en la investigación.

Índice

Introducción	1
Desarrollo	7
Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación	7
1.1 La Función de las Finanzas.....	7
1.2 Los Estados Financieros. Sus limitaciones.....	8
1.3 Concepto de Análisis.....	10
1.4 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.....	10
1.5 Herramientas de Análisis Financiero.....	10
1.6 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.....	12
1.7 Toma de Decisiones. Importancia.....	23
1.8 Capital de Trabajo.....	25
Capítulo II: Aplicación de técnicas de evaluación del riesgo financiero para mejorar la efectividad de la gestión empresarial en la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota Trinidad	32
2.1 Caracterización de la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota Trinidad.....	32
2.2 Análisis de los indicadores Técnico-Económicos al cierre del año 2011-2012.....	33
2.3 Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre del 2012...	34
2.4 Análisis de la Situación Financiera a Corto Plazo.....	34
2.5 Comportamiento de las Cuentas por Cobrar.....	35
2.6 Evaluación de los Inventarios y sus Fuentes de Financiamiento.....	36
2.7 Calculo de las Razones Financieras.....	36
2.8 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.....	41
Conclusiones	42
Recomendaciones	43

Bibliografía.....	44
Anexos	

Introducción

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

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo, turbulento y sometida a la crisis económica mundial, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de análisis que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y el Capital de Trabajo Necesario, para la toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos. Esta entidad, no cuenta con un adecuado Análisis Económico y de Capital de Trabajo, lo cual limita la adecuada toma de decisiones para mejorar la eficiencia económica de la entidad

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaba el interés de los informes en aspectos tales como: De donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho mella en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período

especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2008], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

... Resumiendo, quienes pretenden “administrar” el patrimonio productivo estatal que pertenece a todos los cubanos, deben de exigir y entender la contabilidad de las empresas bajo su mando sino están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

Se considera que hubo una batida en años anteriores donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos, otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron.

Un aspecto fundamental en la actividad de renta de autos para el turismo es la característica cíclica del sector, pues en una época del año se produce una disminución de la afluencia de visitantes y lógicamente en otras etapas sucede, la llamada alta, que constituye el aumento de los arribos de estos. En cada temporada resulta imprescindible conocer el comportamiento real de los resultados económicos y financieros, el rendimiento, así como, el cumplimiento de los indicadores operativos para tomar decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de las entidades dedicadas a la actividad en cuestión. Estas expectativas solo son cumplibles mediante la aplicación de técnicas de evaluación

del riesgo financiero implícito en ella lo que a su vez posibilita la administración eficiente de los recursos.

La Unidad de Venta Rent Car Via Gaviota Trinidad a pesar de desarrollar una actividad significativa dentro del Grupo de Turismo Gaviota, no cuenta con técnicas de evaluación del riesgo financiero que le permita diagnosticar su situación y que a su vez le sirvan para conocer las causas y efectos de las desviaciones y dar el correspondiente seguimiento a la actividad.

Situación Problemática. La Empresa no cuenta con técnicas de evaluación del riesgo financiero que le permita diagnosticar su situación.

Problema Científico. La no aplicación de técnicas de evaluación del riesgo financiero para mejorar la efectividad Empresarial en la Unidad de Venta Rent Car Via Gaviota Trinidad.

Objetivo General.

Dotar a la entidad de técnicas de evaluación del riesgo financiero para mejorar la efectividad de la gestión empresarial.

Objetivos Específicos.

1. Realizar una adecuada revisión de la bibliografía existente con vista a contribuir con el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual de la entidad.
3. Aplicar técnicas de evaluación de riesgo financiero, que garantice a la entidad la efectividad para mejorar la gestión empresarial.
4. Valorar los resultados.

Pregunta Científica.

¿Aplicando técnicas de evaluación de riesgo financiero en la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota Trinidad es posible mejorar la gestión empresarial?

Significación teórica metodológica, práctica, social y económica de la investigación.

La **novedad científica** que aporta el presente trabajo es que brinda herramientas analíticas para poder evaluar el riesgo financiero y mediante ello garantizar a la entidad la efectividad y mejora de su gestión empresarial.

El **valor social** del presente trabajo se pone de manifiesto al facilitar la aplicación de técnicas de análisis del riesgo por parte de la dirección con un enfoque de mejora continua en el comportamiento de los resultados económicos y financieros, todo ello a partir del uso racional de los recursos, que se revierte en beneficio para los trabajadores al sentar las bases para la aplicación de sistemas de estimulación por los resultados finales.

La **significación metodológica** de la investigación está dada por las posibilidades de réplica o generalización en otras unidades de este tipo previendo en cada caso las adecuaciones pertinentes al contexto particular.

La **significación práctica** se expresa con la aplicación de las técnicas propuestas que permiten en última instancia el conocimiento y evaluación de la situación económica y financiera y de esta forma garantizar a la entidad la efectividad para mejorar la gestión empresarial.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del marco teórico que sirvió de soporte para la toma de posición de la autora, y comprender la importancia del análisis los de riesgos como herramienta de dirección para la toma de decisiones, a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

Métodos teóricos

El de **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial de las técnicas de evaluación del riesgo financiero para mejorar

la efectividad Empresarial de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de evaluación del riesgo financiero, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso evaluación del riesgo financiero y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso evaluación del riesgo financiero para establecer los elementos que incluirá, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

También se aplicó el cálculo porcentual para determinar evidencias y variaciones originadas en los análisis efectuados.

Se utilizaron las tablas bivariadas, las cuales permitieron establecer análisis lógicos para determinar las regularidades de la información obtenida y poder procesarla y llegar a inferencias lógicas y acabadas.

Para el desarrollo del estudio exploratorio se usan como métodos cuantitativos fundamentales, la encuesta, la entrevista, la observación, el análisis de documentos y el criterio de experto; sus respectivos instrumentos fueron elaborados por la autora de la investigación.

Observación, para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso evaluación del riesgo financiero en el diagnóstico.

Entrevista, para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso evaluación del riesgo financiero.

Encuestas, con el fin de evaluar y poder comprobar el grado de información que reciben y tienen los trabajadores de La Unidad de Venta Rent Car Via Gaviota Trinidad.

Análisis de documentos, con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.

El criterio de experto, que posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

Técnicas para la Recopilación de Datos

- ✓ Tormenta de ideas para el diagnóstico para la propuesta de acciones y su análisis.

Desde el punto de vista estructural nuestro trabajo consta de dos capítulos distribuidos de la siguiente forma:

- **Capítulo I:** Contiene una fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, profundizando en la importancia de la evaluación del riesgo financiero para la toma de decisiones, así como en el capital de trabajo para la administración eficiente de los recursos.
- **Capítulo II:** Se utilizan los métodos y técnicas del análisis para evaluar la situación financiera a corto plazo y los indicadores económicos.

Este trabajo ofrece **conclusiones** derivadas de la investigación y se expresan las **recomendaciones** que pueden ser de utilidad en la aplicación del procedimiento

propuesto. Además se expondrá la **bibliografía** consultada y los anexos necesarios.

Resultados esperados.

Se espera dotar a la entidad de técnicas para la evaluación del riesgo financiero que le permita lograr una mejora continua de la efectividad de en la gestión empresarial.

Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación

1.1 La función de las finanzas.

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos y técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Fundamentos de la Administración Financiera exponen:” El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

- 1. Pronósticos y planeación:** El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
- 2. Decisiones mayores de financiamiento e inversión:** Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones.

En síntesis, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que

obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella. ⁽¹⁾

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: "Elevar la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles..." ⁽²⁾

1. J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.3.

2. Tesis Y Resoluciones al I Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.110.

1.2 Los Estados Financieros. Sus Limitaciones.

Según Demestre (2004), en su libro Técnicas para Analizar Estados Financieros en el capítulo: Un Sistema de Autoaprendizaje que combina las bondades de un libro de texto y un cuaderno de trabajo, establece los criterios que aparecen a continuación:

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuente con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externo.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, lo cual exige un flujo de información veraz y preciso.

Además el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número de datos con gran fiabilidad.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los **Estados Financieros Básicos, el Balance General y de Resultado** no constituyen un fin en si mismo, todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

Limitaciones de los Estados Financieros:

- Sólo brindar información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que pueden tener en la forma que lo confeccionan.
- Son una fotografía del frente, valorados a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

En los Activos Fijos, por ejemplo, Terrenos, valores de Maquinarias, Inmuebles y Equipos adquiridos en diferentes momentos que los sumamos como si fueran

monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

1.3 Concepto de Análisis

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones económicas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la realidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.

El concepto del todo es relativo ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis, una de esas partes puede constituir en un nuevo todo como se muestra en el ejemplo siguiente:

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, lo que convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

1.4 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.

- Problemas de Información.
- Falta de Enfrentamiento.
- Poco dominio de las Técnicas de Análisis.
- Incultura Analítica.
- Gestión Financiera Pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
- Desconocimientos de conocimientos ramales.
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias (notas al alcance).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

1.5 Herramientas de Análisis Financieros.

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por si mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en pesos y en porcentajes.
- Porcentajes de Tendencias.
- Porcentajes Componentes (Tamaño Común).
- Cálculo de Razones.

Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base multiplicándolo por cien.

Porcentajes de Tendencias:

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a determinar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

1. Relacionar un año base y cada partida de ese año base le da un valor del 100%, a los efectos de la comprobación.
2. Cada partida de los años siguientes se presenta como un porcentaje del valor del año base.

Porcentaje Componentes (Tamaño Común):

Estos porcentajes indican el tamaño de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos, se pueden obviar las partidas que aumenten en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denominan Estado de Tamaño Común.

Cálculo de Razones:

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto a partir de los Estados Financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pero se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Una razón por si sola dice algo, pero cuando vamos a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, necesitamos establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante, como puede ser:

- Una cifra anterior (histórico, dice lo que sucedió).
- Una cifra externa (comportamiento ramal).
- Una cifra proyectada (lo esperado).

Para realizar el estudio de las razones financieras es necesario conocer:

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

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

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

1.6 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.

"Los estados financieros no son un fin en sí 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 percibido de riesgo implícito." ⁽³⁾

3. Gerardo Guajardo: Contabilidad financiera. México 1984.p.85.

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los estados financieros, ya que propician a la dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la empresa, tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros.

Los Estados Financieros principales deben servir para:

1. Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad.
2. Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
3. Conocer el origen y las características de su recurso para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
4. Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos, y capacidad de crecimiento.

El análisis del estado financiero reviste gran importancia también , pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el 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, depende en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

Podemos decir también 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 nos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos son:

- Si la tesorería es insuficiente
- Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar
- Si hay inventarios excesivos
- Si hay exceso de cuentas por pagar
- Costos financieros elevados

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del análisis económico financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la Empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y Financieros.

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán

incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectadas por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectadas por un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

1. Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.
2. Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados figura su conversión a tamaño común, lo que significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto debe tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar

el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

La contribución más significativa de las razones financieras es el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los cuales se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.
2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

Razones de Liquidez: Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se vencen, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

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

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

- **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- **Razón de Caja o Tesorería:** Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de

endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

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

Razones de Administración de Deudas: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

- Razón de Endeudamiento: Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula :

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

Razones de Administración del Activo: Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

- **Rotación del Capital de Trabajo:** Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que 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. Se calcula:

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

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

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

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

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

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

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{Tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

Se calcula:

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar} \times \text{Tiempo}}{\text{Costo de Venta}}$$

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

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

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

Rotación de los Activos Fijos = $\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$

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

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

Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

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

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

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

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

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

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es

importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

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

Razones de Crecimiento: Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

Razones de Valuación: Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

1.7 Toma de decisiones. Importancia.

La toma de decisiones es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Cada persona pasa los días y las horas de su vida teniendo que tomar decisiones. Algunas decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de la vida, mientras otras son gravitantes en ella.

La toma de decisiones en una organización se circunscribe a una serie de personas que están apoyando el mismo proyecto. Se debe empezar por hacer una selección de decisiones, y esta selección es una de las tareas de gran trascendencia.

Con frecuencia se dice que las decisiones son algo así como el motor de los negocios y en efecto, de la adecuada selección de alternativas depende en gran parte el éxito de cualquier organización. Una decisión puede variar en trascendencia y connotación.

Los administradores consideran a veces la toma de decisiones como su trabajo principal, porque constantemente tienen que decidir lo que debe hacerse, quién ha de hacerlo, cuándo y dónde, y en ocasiones hasta cómo se hará. Sin embargo, la toma de decisiones sólo es un paso de la planeación, incluso cuando se hace con

rapidez y dedicándole poca atención o cuando influye sobre la acción sólo durante unos minutos.

La toma de decisiones es de vital importancia porque mediante el empleo de un buen juicio, indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones. También es imprescindible para la administración, ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo y por ende, su eficiencia.

Para los administradores, el proceso de toma de decisión es sin duda una de las mayores responsabilidades. La misma en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

En la toma de decisiones considerar un problema y llegar a una conclusión válida significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de decisiones es la investigación de operaciones, puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones.

La toma de decisiones se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta, el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión, por lo tanto, dentro de este contexto el proceso que conduce a tomar una decisión se podría visualizar mediante la elaboración de premisas, identificación de alternativas, evaluaciones alternativas en términos de la meta deseada, elección de una alternativa, es decir, tomar una decisión.

1.8 El Capital de Trabajo

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la dirección de una empresa, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos.

Existen varias definiciones de capital de trabajo;

Maighs and Maighs en su libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el capital de trabajo como: El exceso de los activos corrientes sobre los pasivos corrientes.

Geovani E. Gómez en su artículo administración del capital de trabajo, noviembre del 2003, expresa: El capital puede definirse como la diferencia que se presenta entre los activos y pasivos corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene capital neto de trabajo cuando sus activos corrientes sean mayores que sus pasivos a corto plazo.

Por lo tanto debemos ver que:

Capital de Trabajo Bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

Capital de Trabajo Neto: que 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 largo o corto plazo.

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

En la medida en que la empresa puede predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

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

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención, son la caja, los valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar y el inventario, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos aumentados por ser estas las fuentes de financiamiento a corto plazo.

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

Origen y necesidad del capital de trabajo.

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

predecibles sean las entradas a caja futura, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

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

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

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

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

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

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

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

Pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para con cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Es necesario conocer también que, los requisitos del capital de trabajo de una empresa se definen como la diferencia entre las necesidades cíclicas (necesidades originadas por el ciclo operativo de la empresa) y los recursos cíclicos (recursos proporcionados por el ciclo operativo). En otras palabras, es el

saldo neto de activos y pasivos circulantes, que están directamente y exclusivamente asociados con el ciclo operativo: compra-almacenaje-producción-almacenaje-ventas-cobro. En fin, los requisitos del capital de trabajo representan los recursos necesarios para mantener las operaciones diarias, es decir, los recursos requeridos por el ciclo operativo.

Se ve también que existen estrategias y políticas que se pueden utilizar con el capital de trabajo, las cuales todas giran alrededor del ciclo de flujo de efectivo. La administración de este último es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo ya que tanto la caja y los valores negociables son los activos más líquidos de la empresa.

Un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

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

Administración del Capital de Trabajo

Cuando hablamos de administración del capital de trabajo nos referimos al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyan todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero.

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

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

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

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

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

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

Capítulo 2: Aplicación de técnicas de evaluación del riesgo financiero para mejorar la efectividad de la gestión empresarial en la Unidad de Venta Rent Car Vía Gaviota Trinidad.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2011 y 2012, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2.1 Caracterización de la Unidad de Venta Rent Car Via Gaviota Trinidad.

La Unidad de Venta Rent Car Via Gaviota Trinidad se encuentra ubicada en la calle "Frank País" número 434 en el municipio de Trinidad. Fue creada el día 1ro de julio de 2006.

La Unidad de Venta cuenta con un total de 2 trabajadores, un funcionario de renta y un chequeador

El grupo Empresarial Transgaviota es una organización, que tiene como **objeto social** la de garantizar el transporte a nivel nacional. Esta organización tiene representación en todas las provincias del país para facilitar la rápida y eficiente respuesta a sus servicios al turismo.

Los dos principales servicios que brinda Transgaviota son la renta de autos y el servicio de transportación para el turismo internacional en ómnibus.

Transgaviota Trinidad es una de estas representaciones subordinadas al Grupo Empresarial Transgaviota. Para nuestro trabajo escogimos la Unidad de Venta Trinidad por el lugar donde se encuentra enclavada y debe ser la de mejores resultados, abordaremos la importancia que reviste el logro de la eficiencias económica para el desarrollo de un país. Tomando en consideración la situación

que presenta la organización investigada con la utilización de los recursos financieros, consideramos oportuno efectuar un análisis de riesgo financiero y como incide este en la eficiencia económica.

La Base Transgaviota Trinidad está compuesta por:

1. Tres Micros
2. Un Minibús
3. Seis Ómnibus 20 – 29 plazas
4. Un ómnibus 36 plazas
5. Un Ómnibus 45 plazas
6. Cinco Unidades de ventas distribuidas en:
 - U/V Aguada
 - U/V Cienfuegos
 - U/V Sancti Spíritus
 - U/V Cabaiguán
 - U/V Trinidad: esta ultima la cual es nuestro objeto de estudio cuenta con:
 - Cinco Suzuki Vitara
 - Cuatro Geely CK
 - Tres Peugeot 206
 - Dos Motos Jialing

2.2 Análisis de los indicadores técnico económico al cierre del año 2011 y 2012

Tabla # 1

Indicadores	UM	Real 2011	Real 2012
Ventas netas Ingresos totales	MP	\$ 65 526.30	\$ 85 091.85
Gastos totales	MP	48 738.09	59 950.16
Costo total	MP	1 049.15	2 200.20
Utilidad o pérdida del período	MP	16 788.31	25 241.69
Salarios	MP	7 216.47	8 134.16

Promedio de trabajadores	P	2	2
Ingreso monetario/Valor agregado	P		
Costo total/peso de venta	P	0.016	0.025
Productividad	P		
Salario medio mensual	P	300.69	338.92

Como se puede apreciar en la tabla # 1 la unidad mostró en los períodos antes analizados resultados significativos. La misma aumentó su utilidad en el 2012 con respecto al 2011 en \$ 8453.38. Esto está debido a que los ingresos totales en el 2012 superaron a los ingresos totales del 2011 en \$ 19 565.55 y de ahí que los gastos totales también se comportaron de igual forma, es decir, aumentaron en el 2012 respecto al 2011 en \$ 11 212.07

2.3 Cumplimiento de los indicadores fundamentales al cierre del 2012.

Tabla # 2

Indicadores	Plan	Real	%
Ventas	\$ 98 890.25	\$ 85 091.85	87
Salarios Devengados	10145.23	8134.16	82
Promedio de Trabajadores	2	2	100
Salario Medio	422.72	338.92	80
Costo Salario/ peso Producción	0.10	0.09	90
Costo Total/ peso Producción	0.016	0.025	156
Costo Total	0.45	0.69	153

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se observa en la tabla # 2, en el 2012 se planificaron ventas ascendentes \$ 98 890.25 y realmente se vendió un total de \$ 85 091.85, por lo que se aprecia un incumplimiento de 13 % de las mismas. De igual forma el costo total por peso de producción aumentó en \$ 0.009, lo que indica sobrepasó lo planificado en un 56%.

2.4 Análisis de la situación financiera a corto plazo.

EL análisis de la situación financiera a corto plazo, de una empresa involucra partidas que se reflejan en el Activo y el Pasivo Circulante del Balance General.

A continuación mostramos un análisis que permite detectar las causas que generan la insuficiencia monetaria en la empresa objeto de estudio.

Evaluación de las cuentas de clientes e ingresos pendientes de cobros.

Tabla # 3

Indicadores	Plan	Real	%
Ingresos Totales	\$ 98 890.25	\$ 85 091.85	87
Gastos Totales	48 738.09	59 950.16	123
Resultados	35 150.24	25 241.69	72

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

En la tabla # 3 podemos observar que los ingresos no sobrepasaron el 100 % de lo planificado, pues solo se cumplió al 87 %, mientras que los gastos totales se incrementaron según lo planificado en un 23 %, considerándose ambos resultados de desfavorables para la unidad.

2.5 Comportamiento de las Cuentas por Cobrar (año 2011-2012)

Tabla # 4

Indicadores	2011	2012
Efectos y Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$ 1 622.68	\$ 1 883.89
Menos: Cobros Anticipados	1 033.54	965.07
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	589.14	918.82

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se aprecia en la tabla 4, en los saldos de las cuentas y efectos por cobrar a corto plazo en el año 2012 presenta un aumento de \$ 261.21 pesos lo que trae

como resultado que los recursos inmovilizados del 2012 son superiores a los del 2011 en \$ 329.68, considerándose desfavorable para la entidad.

2.5.1 Comportamiento por Edades de las Cuentas por Cobrar (año 2011-2012)

Tabla # 5

Edades	2011		2012	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	\$ 1 622.68	100	\$ 1 883.89	100
De 31 a 60 días	-	-	-	-
De 61 a 90 días	-	-	-	-
Más de 90 días	-	-	-	-
Total	\$ 1 622.68	100	\$ 1 883.89	100

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se puede apreciar en la tabla **# 5**, las edades de las cuentas por cobrar presenta resultados muy significativos para ambos períodos analizados, es decir, el 100 % de las mismas se encuentran dentro del rango o parámetro establecido para la entidad que es de 30 días. En tal sentido la unidad se evalúa de favorable en dicha gestión.

2.6 Evaluación de los Inventarios y sus fuentes de financiamientos.

Tabla # 6

Indicadores	2011	2012
Inventarios	\$ 17 678.58	\$ 65 528.73
Total Inventario	17 678.58	65 528.73
Cuentas por Cobrar Diversas (Operaciones Corrientes)	1 622.68	2 740.05
Recursos Inmovilizados a Corto y Mediano Plazo	\$ 19 301.26	\$ 68 268.78

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se observa en la tabla # 6 en el año 2012 respecto al 2011 existe un aumento en los inventarios de \$ 47 850.15 , lo que trae por consecuencia que los recursos inmovilizados también hayan aumentado en \$ 48 967.52 resultando muy desfavorable para la Unidad.

2.7 Calculo de las razones financieras.

Atendiendo a los resultados obtenidos anteriormente, procedemos a realizar un análisis de las razones financieras con el objetivo de profundizar en el estudio.

Razones que expresan Liquidez:

- **Liquidez General o Razón Circulante.**

$$LG = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{ \text{Veces} \}$$

Tabla # 7: Razón de Liquidez General o Razón Circulante.

Indicadores	2011	2012	Variación
Activo Circulante	\$ 10 289.35	\$ 20 314.45	\$ 10 025.10
Pasivo Circulante	3 977.41	45 615.35	41 637.94
Liquidez	0.04	2.24	2.20

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como podemos apreciar en la tabla # 7 en el año 2011 la Unidad presentó una situación muy desfavorable respecto al índice de liquidez, sin embargo en el 2012 la misma asciende a \$ 2.24, resultado muy favorable para la unidad, pues cuenta con recursos para su desarrollo financiero. Tal resultado está debido a que en el 2012 el activo circulante aumentó en \$ 10 025.10 respecto al 2011 y el pasivo circulante también aumentó en \$ 41 637.94.

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

$$LI = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \quad \{\text{Veces}\}$$

Tabla # 8: Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1) (pesos)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo circulante	\$ 10 289.35	\$ 30 314.45	\$10 025.10
Menos : Inventarios	17678.58	65528.73	47850.15
Activo líquido	8667.27	-15690.51	7023.27
Pasivo circulante	3977.41	45615.35	44637.94
Liquidez inmediata (pesos)	0.23	0.35	0.12

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se observa en la tabla # 8, tanto en el año 2011 como el 2012 la unidad presenta índices desfavorables en cuanto a la liquidez inmediata, pues la Unidad tiene establecido un índice de \$ 1.00 peso. En el año 2012 se aprecia un pequeño aumento en \$ 0.12 en cuanto a este ratio.

- **Solvencia.**

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} \quad \{\text{Veces}\}$$

Tabla # 9: Razón de Solvencia.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011	2012	

	(1)	(2)	
Activo total	\$ 27 967.93	\$ 85 843.18	\$ 57 875.25
Pasivo total	3 977.41	45 615.35	41 637.94
Solvencia (veces)	7.03	1.88	5.15

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se puede apreciar en la tabla # 9 la Unidad en el año 2011 disponía de \$ 7.03 por cada peso de deuda, lo que es muy favorable para la entidad. En el 2012 se aprecia un rápido decrecimiento de esta razón, alcanzando un valor de \$ 1.88, aunque sigue siendo favorable. Tal resultado está debido a que el activo total y el pasivo total fueron muy superiores en el año 2012, alcanzando valores de \$ 57 875.25 y \$ 41 637.94 respectivamente.

Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento.

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

- **Endeudamiento.**

$$E = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$$

Tabla # 10: Endeudamiento.

Como se puede apreciar en la tabla # 10 en índice de endeudamiento de la unidad

Indicadores	Período (cierre)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Pasivo total.	\$ 3 977.41	\$ 45 615.35	\$ 41 637.94
Activo total.	27 967.93	85 843.18	57 875.25
Endeudamiento	0.14	0.53	0.39
Indicadores	Período (cierre)		

asciende solamente al 14 %, lo que resulta favorable, sin embargo en el 2012 este ratio alcanza un valor del 53 %, sobrepasando el rango establecido que es del 35 %, es decir, este ratio es desfavorable, pues el 53 % del financiamiento es externo.

- **Ciclo de Cobro.**

$$CC = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{\text{Días}\}$$

	2011 (1)	2012 (2)	
Cuentas y efectos por cobrar	\$ 1 622.68	\$ 1 883.89	\$ 261.21
Ventas	98 890.25	85 091.85	13 798.84
Días del período	365	365	0.39
Ciclo de cobro (días)	6	8	2

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se puede apreciar en la tabla # 11 la Unidad presenta muy buena gestión de cobros tanto en el año 2011 como 2012, siendo la misma de 6 días y 8 días respectivamente.

- **Ciclo de Inventario.**

$$CI = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Ventas netas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

Tabla # 12: Ciclo de Inventarios.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Inventarios	\$ 17 678.58	\$ 65 528.73	\$ 47 849.72
Ventas netas	98 890.25	85 091.85	(13 798.40)
Días del período	365	365	-
Ciclo de inventarios (días)	65	28	(37)

Fuente: Estados de situación y de resultados cierre 2011 y 2012

En la tabla # 12 se puede apreciar que en el 2012 la Unidad en el 2011 presentó un ciclo de inventario de 65 días, resultado desfavorable y en el 2012 logró reducir tal índice en 37 días, es decir, alcanzó un valor de 28 días, resultando favorable

para la misma. Tal resultado es debido a que los inventarios en el 2012 fueron superiores al 2011 en \$ 47 849.72, mientras que las ventas netas del 2012 respecto al 2011 disminuyeron en \$ 13 798.40.

2.8 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.

Cálculo del Capital de trabajo.

Como planteamos en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, El Capital de Trabajo Neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Tabla 13: Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

Indicadores	Período (cierre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2011 (1)	2012 (2)	
Activo circulante	\$ 10 289.35	\$ 20 314.45	\$ 10 025.10
Pasivo circulante	3 977.41	45 615.35	41 637.94
Capital de trabajo neto	\$ 6 311.94	(\$ 25 300.90)	(\$ 18988.96)

Fuente: Estados de situación cierre 2011 y 2012

Como se aprecia en la tabla # 13 la Unidad en el 2011 contaba con capital de trabajo neto ascendente a **\$ 6 311.94**. Tal resultado estuvo motivado por que el activo circulante fue mayor que el pasivo circulante en ese período. En el 2012, la entidad presenta un déficit de capital de trabajo neto ascendente a **\$ 25 300.90**, resultado desfavorable para la organización. Este déficit fue ocasionado porque el activo circulante en este año fue menor que el pasivo circulante, es decir, alcanzó solamente el 45 % del mismo.

Conclusiones:

1. Se redactó el marco teórico referencial que fundamentó desde el punto de vista teórico y metodológico el procedimiento seleccionado, a partir de la revisión bibliográfica actualizada.
2. Se diagnosticó la situación actual que presenta la Unidad de Venta Renta Car Vía Gaviota Trinidad, mediante el análisis de sus Estados Financieros.
3. Luego de haber aplicado y evaluado el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Unidad de Venta Renta Car Vía Gaviota Trinidad, se pudo apreciar que la situación en la que se encuentra la misma es favorable, debido a los valores que presentan los períodos analizados.

Recomendaciones:

- Se le recomienda a la Unidad de Venta Renta Car Vía Gaviota Trinidad, el análisis de los resultados obtenidos en esta investigación, determinando las causas de la misma para llegar a su solución.
- Proponer la aplicación y profundización de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero aquí expuestos, para así contribuir a mejorar las insuficiencias presentes a la hora de tomar decisiones.
- Aplicar el procedimiento a partir de la gestión económica e insertar a los trabajadores de la entidad en cursos de capacitación relacionados con el tema de investigación desarrollado.
- Proponer la divulgación a otras entidades del territorio, relacionadas con la actividad, que presenten las mismas limitaciones y les sea necesaria la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero.

Bibliografía:

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

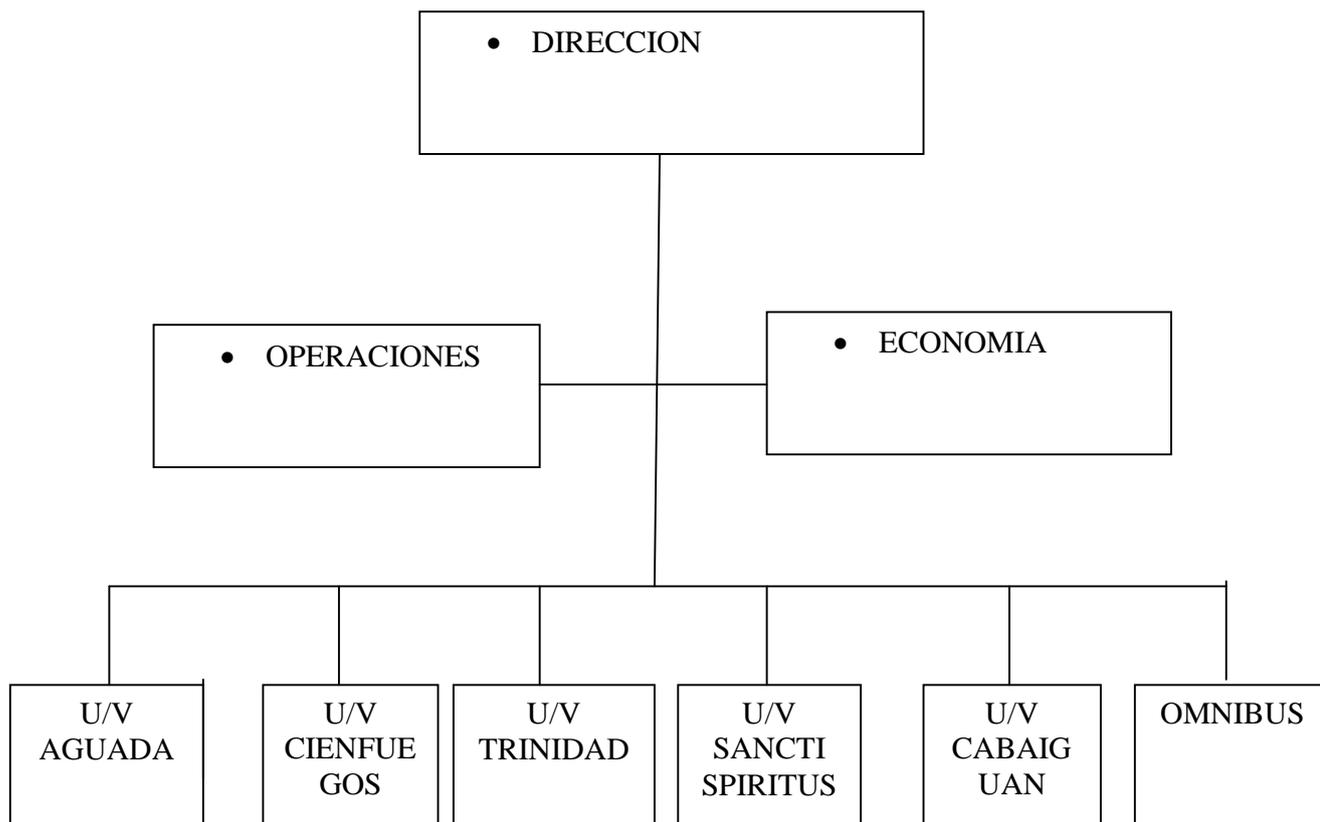
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.

Sitios de Internet

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

Anexos:

Anexo 1: ORGANIGRAMA



Anexo 2: Balance General

UNIDAD DE VENTA TRINIDAD BALANCE GENERAL

EJERCICIO: 2011

Activo Circulante

Efectivo en Caja	4053.07
Fondo para cambio	500.00
Efectivo por depositar	0.00
Depósito en transito	4114.20
Cuenta por cobrar	1622.68

TOTAL ACTIVO 10289.35

Activo Fijo

Equipo de comp.	1365.12
Climatización	420.45
Renta Car Auto	10637.84
Renta Car Moto	1024.71
Muebles	4100.43
Otros Activos	130.03

TOTAL ACTIVO FIJO 17678.58

TOTAL ACTIVO 27967.93

PASIVO

Obligaciones a corto plazo

Cuenta por pagar a corto plazo	2143.87
Cobros Anticipado	1033.54
Deposito en garantía	800.00
Otras operaciones	
Ingresos del periodo	<hr/>

TOTAL PASIVO 3977.41

CAPITAL 23990.52

RESULTADO	16788.31
-----------	----------

TOTAL PASIVO Y CAPITAL	27967.93
------------------------	----------

UNIDAD DE VENTA TRINIDAD

BALANCE GENERAL

EJERCICIO: 2012

Activo Circulante

Efectivo en Caja	8891.09
Fondo para cambio	500.00
Efectivo por depositar	3993.52
Depósito en tránsito	23058.9
Cuenta por cobrar	1883.89

TOTAL ACTIVO	20314.45
--------------	----------

Activo Fijo

Equipo de comp.	1545.37
Renta Car Auto	30687.28
Renta Car Moto	7397.84
Muebles	5433.77
Otros Activos	150.02

TOTAL ACTIVO FIJO	65528.73
-------------------	----------

TOTAL ACTIVO	85843.18
--------------	----------

PASIVO

Obligaciones a corto plazo

Cuenta por pagar a corto plazo	472.89
Cobros Anticipado	965.07
Deposito en garantía	1000.00
Otras operaciones	35313.26
Ingresos del periodo	2844.59

TOTAL PASIVO	45615.35
--------------	----------

CAPITAL	40227.83
RESULTADO	25241.69
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	85843.18