



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



## TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Análisis y evaluación del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal ARTex SA Sancti Spíritus.**

**Autora: Maricelys Bravo Pérez**

**Tutor: Lic. Rayko Ruiz Carrazana**

**Mayo de 2013  
Año 55 de la Revolución**



## DEDICATORIA

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

- ➔ A mis padres, que siempre me han guiado por el camino correcto y por el apoyo que me han dado para culminar mis estudios.
- ➔ A mi hermano por su cariño y apoyo, a mis sobrinos a los que espero les sirva de guía y punto de partida en su futuro.
- ➔ A la revolución, a Fidel y a Raúl por ser ellos quienes permitieron que mis sueños se hicieran realidad.

## Agradecimientos

- A mis compañeros que me apoyaron y ayudaron en los momentos de alegrías, tristezas, sufrimientos, desvelos.
- A la Revolución que me permitió formarme como profesional para ser cada día más útil.
- Aquellos que de una forma u otra se vieron inmersos en el proceso de la investigación.

**A todos muchas Gracias.**

## **Resumen**

Las Cuentas por Cobrar y por Pagar es uno de los eslabones más importante en la contabilidad de la empresa, para mantener una eficiencia económica elevada, aunque siguen existiendo serias dificultades en las relaciones contractuales entre los organismos, teniendo en cuenta que un alto monto de impagos ocurre entre entidades subordinadas a un mismo organismo central.

Las normativas de cobros y pagos en la cadena de incumplimiento, implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la no correcta administración del dinero, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.

En el desarrollo de este estudio se tomaron como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad correspondiente al I trimestre de los años 2012 y 2013.

El trabajo realizado se presenta en tres capítulos: El primero ofrece el conocimiento teórico del tema analizado, el segundo consta con las principales características de la Empresa, se describen métodos y técnicas que intervienen en el sistema de cobros y pagos y se realiza un diagnóstico, y en el ultimo se desarrollan los análisis numéricos y los resultados obtenidos que demuestran la influencia de este sistema en la Sucursal.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

## **Índice**

Introducción.....	1
<b>Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre la Gestión de Cobros y Pagos</b>	<b>6</b>
1.1 Antecedentes Teóricos: El Ciclo del Capital de Dinero	6
1.1.1 Ciclo de Pago	9
1.1.2 Causas de la interrupción del Ciclo de Dinero por insuficiencia de efectivo	12
1.2 Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar. Generalidades	15
1.3 Sistema de Cobros y Pagos. Antecedente	17
1.4 Consideraciones generales sobre el sistema de Cobros y Pagos	20
1.5 Formas de Cobros y Pagos internacionalmente.	21
1.6 Análisis de las razones financieras	23
1.7 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo	32
1.7.1 El Capital de Trabajo	32
1.7.2 Capital de Trabajo Necesario	35
<b>Capítulo 2: Caracterización de la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus. Evaluación de la Gestión de Cobros y Pagos en la Sucursal del Municipio de Trinidad.</b>	<b>37</b>
2.1 Caracterización de la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.	37
2.2 Resultado del Diagnóstico	40
2.3 Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S.A Sancti Spíritus.	41
2.3.1 Análisis de los indicadores técnicos económicos de la Sucursal al cierre del I trimestre del 2012 y 2013	41
2.3.2 Análisis de la situación financiera a corto plazo.	42
2.4 Cálculo de las Razones Financieras	43
2.5 Comportamiento por edades de las cuentas por pagar al cierre del I trimestre del 2012 y 2013	44
2.6 Evaluación de los inventarios y sus fuentes de financiamiento	45
2.7 Cálculo de las Razones Financieras.	45
2.8 Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.	51
<b>Conclusiones</b>	<b>54</b>
<b>Recomendaciones</b>	<b>55</b>
<b>Bibliografía</b>	<b>56</b>
<b>Anexos</b>	

## **Introducción**

En nuestro país al igual que en el resto del mundo se están viviendo cambios sorprendentes en los ámbitos financieros y económicos. Dentro de ello podemos señalar la ya conocida balanza de pagos, problema éste que implica las indisciplinas en los cumplimientos de las obligaciones de las empresas, es un fenómeno que no solo abarca a entidades con débil rentabilidad sino que también afecta a aquellos que en sus estados financieros presentan altas ganancias, situación que tiene como denominador común, la errónea administración del dinero.

Las decisiones sobre política económica recientemente adoptadas por el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba (PCC) han resultado las más trascendentes desde que se acordaran las medidas para enfrentar el período especial en el IV Congreso celebrado en octubre de 1991.

Las transformaciones presentes se han definido como una actualización del modelo socialista de desarrollo adoptado por Cuba desde 1960, en tanto que no buscan un cambio del sistema, sino una modificación del modelo para su desarrollo.

Al respecto en una definición conceptual incluida en el preámbulo de los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución se señala “El sistema económico que prevalecerá en nuestro país continuará basándose en la propiedad socialista de todo el pueblo sobre los medios fundamentales de producción (...) La política económica en la nueva etapa se corresponderá con el principio de que sólo el socialismo es capaz de vencer las dificultades y preservar las conquistas de la Revolución, y que en la actualización del modelo económico primará la planificación y no el mercado.”

Para lograr estos objetivos, en los Lineamientos se han diferenciado las soluciones en diferentes momentos. A corto plazo se trata de eliminar el déficit de la balanza de pagos y elevar el nivel de la eficiencia económica.

Sin dudas, los problemas económicos a resolver en el corto plazo suponen un gran esfuerzo. En relación al déficit de la balanza de pagos, se han obtenido en los últimos dos años saldos positivos de cuenta corriente a partir de una balanza comercial más equilibrada, lo que contribuye a su disminución. No obstante, la cuenta de capital presenta un nivel de deuda

externa cuya amortización a corto plazo presiona negativamente sobre la balanza de pagos. Para su solución se plantea el desarrollo de un proceso flexible de reordenamiento del pago de la deuda mediante su renegociación, lo cual requerirá un período de tiempo más o menos prolongado.

En resumen, las decisiones recientemente adoptadas en torno a la política económica y social en Cuba, revelan las potencialidades del modelo económico socialista, en tanto que permiten identificar aquellos aspectos en los cuales se requiere un ajuste que permita hacerlo avanzar en las actuales condiciones de la economía internacional donde las recetas neoliberales han fracasado.

Para enfrentar estos cambios los directivos de las entidades deben considerar como uno de los factores claves para el éxito, la información contable, ya que le sirve de apoyo en la toma de decisiones.

Para ello es necesario conocer que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las cuentas por pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por compras a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los efectos por pagar que están representados por letras de cambio, pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Por su parte dentro de la información contable representa un aspecto de suma importancia, el grupo de cuentas que representan bienes o derechos susceptibles de convertirse en dinero y dentro de ella las cuentas por cobrar, representadas estas, por documentos mercantiles ordinarios no garantizados (facturas) y las cuales representan derechos de la empresa sobre terceras personas; generalmente provienen de las ventas a crédito que realiza la empresa, y se diferencian de los efectos por cobrar, por cuanto las letras representan promesas formales, ordenes escritas de pago respaldadas por la Ley, además son documentos negociables que se pueden convertir en dinero antes de su vencimiento, en cambio las facturas hay que esperar su fecha de cobro para convertirse en efectivo.

Según refleja el "Informe sobre el trabajo realizado por el Sistema Bancario para la reducción

de las Cuentas por Cobrar y Cuenta por Pagar y sus respectivos ciclos en diez OACE”, el deterioro de las relaciones de cobros y pagos al nivel del país tiene graves consecuencias, ya que:

- disminuye la exigencia en cuanto a la calidad del producto o servicio que se comercializa, ya que el que no paga, está en difícil situación para exigir calidad en lo que recibe, mientras que el que no cobra, no se siente comprendido,
- los recursos financieros no pasan a manos de los más eficientes, sino a manos de los indisciplinados, o de la entidad que sin interrumpir el desempeño de su actividad, puede mantener el no pago,
- el crédito bancario no juega el papel de propiciar la elevación de la eficiencia, ya que las entidades pasan a financiarse con el dinero de sus proveedores y no acostumbran a recurrir al Crédito Bancario,
- se produce un efecto negativo al nivel Macro-Económico, ya que las empresas, al no cobrar no pueden cumplir sus obligaciones con el Presupuesto, contribuyendo a incrementar el déficit presupuestario,
- se crea un campo de acción de la delincuencia, al no existir conciliación entre operaciones de compra y venta.

Con la realización de esta investigación, la empresa conocerá a fondo los factores y clientes que inciden en la cadena de impagos así como lo que motivará a perfeccionar su gestión de cobro y por tanto sus resultados económicos y financieros. Así como también se trazaran estrategias y mecanismos que ayudaran de forma positiva a la disminución de dichas cuentas, así como la aceleración de recaudación del efectivo en un menor tiempo posible.

Consideramos importante la investigación ya que aunque en nuestra institución se ha abordado con anterioridad dicha temática, en la presente se hará referencia a los resultados de la aplicación de la actual política económica trazada en el VI Congreso de PCC.

### ❖ **Situación Problemática**

La Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus presenta insuficiencias en la gestión de cuentas por Cobrar y Pagar, debido al déficit que existe en las finanzas y los elevados montos que tienen dichas cuentas.

### ❖ **Problema Científico**

La no utilización de manera eficiente de los instrumentos y mecanismos de los Sistema de Cobros y Pagos que están generando falta de liquidez inmediata para cumplir con los compromisos de pago.

### ❖ **Objetivo General**

Evaluar las causas que generan la cadena de impagos en la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus.

### ❖ **Objetivos Específicos**

- Realizar la revisión bibliográfica actualizada de la temática a investigar que sustente el marco teórico referencial de la misma.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus teniendo en cuenta los principales clientes y proveedores.
- Determinar las causas que genera la cadena de impagos en la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus.
- Proponer soluciones a los problemas hallados en esta investigación.

### **Pregunta Científica**

¿Es posible mejorar la situación financiera de la Sucursal ARTEX S.A Sancti Spíritus si se evalúan las causas que están generando la cadena de impagos de la misma?

### ❖ **Métodos a Utilizar**

- Análisis, síntesis, inducción, deducción, histórico lógico y trabajo sistemático, las

### ❖ **Técnicas a Emplear**

- La observación directa, la revisión de documentos y la consulta a expertos.

**La significación práctica** radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes al I trimestre de los años 2012 y 2013.

### **Resultados Esperados:**

Con el análisis y valoración de los factores internos y externos que están influyendo negativamente en el Sistema de Cobros y Pagos de la Sucursal Artex Sancti Spiritus se podrá proponer un plan de acción para reducir los ciclos de cobro y pago y elevar los indicadores de eficiencia de la entidad.

### **Estructura de la Tesis:**

Desde el punto de vista estructural el trabajo de diploma consta de tres capítulos, conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos. El primer capítulo contiene la fundamentación teórica de los aspectos a desarrollar, el segundo capítulo contiene la caracterización de la Sucursal ARTEX Sancti Spíritus y la descripción del procedimiento a realizar, y el tercer capítulo está conformado por el análisis numérico y cálculo que validan el objetivo propuesto esencial de este es analizar las causas y factores que están generando la cadena de impagos, así como determinar cuales son los clientes y proveedores que más están incidiendo en la entidad, arribando a conclusiones y recomendaciones derivado de estas para la solución de los problemas detectados.



## **Capítulo 1: Fundamentación Teórica sobre la gestión de Cobros y Pagos.**

### **1.1 – Antecedentes teóricos: El ciclo del Capital de Dinero.**

El dinero como medio de pago surge de la propia circulación de mercancías, en cuyo desarrollo, y como consecuencia de diversos factores, puede ocurrir un distanciamiento en el tiempo entre el acto de ventas y el acto de realización de su precio o pago. En este caso el vendedor se convierte en acreedor, y el comprador en deudor, asumiendo el dinero la función de medio de pago. Esto condiciona que el dinero se convierta en la razón de ser, o fin último, de la venta.

Los plazos generales de pagos responden en un inicio en gran medida a las condiciones naturales de la producción, y su vinculación a las estaciones del año. Marx identifica la ley que rige el ritmo de rotación de los medios de pago al plantear que: “en lo tocante a todos los pagos periódicos, cualquiera que sea su fuente, la masa de los medios de pago necesaria se halla en razón directa a la duración de los plazos de pago” (Marx, C., 1973., P.105). Y señala que, en la sociedad burguesa, si bien desaparece el atesoramiento como forma independiente de enriquecimiento, el dinero como medio exige cierta acumulación bajo la forma de fondo de reversa de medio de pago.

El ciclo de la circulación de mercancías presupone el cambio de estas por dinero, en una primera fase, para posteriormente efectuar el cambio de este dinero por mercancías (M-D-M), o sea, vender para comprar. Mientras que el ciclo que el dinero desempeña como capital difiere del anterior, ya que el dinero se transforma inicialmente en mercancías, para después volver a transformarse en dinero (D-M-D) con la característica que la magnitud del dinero final es cualitativamente superior a la inicial, o sea, que el capital – dinero se valoriza y se incrementa con una plusvalía y es este proceso el que lo convierte en capital.

Un análisis más profundo del ciclo del capital–dinero muestra que el mismo consta de tres fases:

- ❖ primera fase: El capital aparece en el mercado de mercancías y en el mercado de trabajo como comprador; su dinero se invierte en mercancías. Pero esto opera fuera del proceso productivo, o sea, en la esfera de la circulación. Ocurre así: D-M.

- \* segunda fase: Coincide con el consumo productivo de las mercancías compradas, al actuar el capitalista como productor de mercancías. El capital recorre el proceso de producción, como resultado del cual se obtiene una mercancía o valor superior al de los elementos que la producen, o sea, una plusvalía. Ocurre así: M-P-M
- ❖ tercera fase: El  
capitalista retorna al mercado como vendedor, convirtiendo sus mercancías en dinero. Y esto ocurre de nuevo en la esfera de la circulación: M-D. El capital ha vuelto a su forma original, el dinero, habiendo cambiado sólo la magnitud del valor desembolsado. (Ibídem,. p.27)

Si el capital ya valorizado persiste en su forma de Capital – mercancías, y no alcance de nuevo su forma de dinero, el proceso de producción se paraliza y no funciona ni como creador de nuevas mercancías, ni como creador de valor. En tal sentido Marx expresa que “según el diverso grado de rapidez con que abandone su forma de mercancía y revista su forma de dinero, según la celeridad de las ventas, el mismo valor – capital actuará en grado muy desigual como creador de productos y de valor y aumentará o disminuirá la escala de producción”. (Ibídem, p. 41).

El movimiento del capital se sucede tanto a través de la esfera de la producción (segunda fase del ciclo capital – dinero) como a través de la esfera de la circulación (primera y tercera fase de dicho ciclo). Por lo que el tiempo total que consumirá dicho ciclo será la suma de los tiempos de producción y circulación. Ambos tiempos se excluyen mutuamente, si se analizan en forma estática, o sea, en un único ciclo. Visto en un único ciclo, mientras circula, el capital no funciona como capital productivo, ni produce, por tanto, mercancía ni plusvalía.

Lo anteriormente expuesto significa que el tiempo de circulación limita el proceso de valorización del capital, en proporción a su duración: a mayor duración, menor valorización en una misma unidad de tiempo, y viceversa. El desembolso de la primera fase del ciclo de capital – dinero se materializa en diferentes tipos de mercancías; medios de producción en forma de medios de trabajo, cuya vida útil es superior a la duración de un ciclo productivo, y que por tanto transfiere su valor al producto paulatinamente. Esto se denomina Capital Fijo.

La parte del valor de capital productivo invertido en fuerza de trabajo, no se transfiere al

producto, ya que la misma es capaz de crear un nuevo valor superior al suyo propio, lo que induce la plusvalía. Sin embargo, se requiere renovar el valor invertido en esta fuerza de trabajo, íntegramente, para poder iniciar un nuevo ciclo productivo.

Es por ello que la fuerza de trabajo y los objetos de trabajo se enfrentan a este proceso como Capital Circulante, y su comportamiento difiere del que manifiesta el Capital Fijo. El valor del Capital Circulante solo se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse, retorna en su totalidad a la forma de dinero, pudiendo, por tanto volver a desembolsarse, ya que requiere de su reposición y renovación constante, para poder desempeñar nuevos ciclos. La magnitud del Capital Circulante depende tanto de la duración del ciclo de rotación del dinero, como la magnitud de los gastos a efectuar en dicho ciclo.

Marx señala que los conceptos de Capital Fijo y Capital Circulante son conceptos de forma, y responden sólo a modo diferente de rotar el capital productivo. Y este modo diferente de rotación está determinado por la forma diferente en que los elementos del capital productivo se responden ya que:

- el Capital Circulante incorporado al proceso productivo tiene que reponerse mediante la venta del producto, para poder iniciar un nuevo ciclo,
- el Capital Fijo incorporado al proceso productivo sólo transfiere al producto una parte de su valor a partir del desgaste que sufre, por lo que su reposición ocurre a intervalos más o menos largos, siempre superiores a la duración de un ciclo productivo,

Toda interrupción en la venta o en el cobro constituye un freno a la renovación del Capital Circulante Necesario para iniciar un nuevo ciclo, con el consiguiente efecto de reducción de la masa de plusvalía a obtener por la entidad y también de retardo en el proceso de reproducción.

Según Weston la administración del ciclo de flujo de efectivo es en realidad la parte más importante de la Administración del Capital de Trabajo, al analizar la situación, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión de efectivo.

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

- el período de conversión de los Inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materias primas, producción en proceso y artículos terminados en productos, y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- el período de conversión de las Cuentas por Cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa convertir sus Cuentas por Cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranzas.

El ciclo operativo en total, es una medida de la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. La empresa debe financiar la compra de materiales, la producción de bienes y el mantenimiento de los productos terminados y de las Cuentas por Cobrar durante el ciclo en operación.

## **1.2 Ciclo de Pagos.**

El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de entrada y salida de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida, (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Por tanto, la empresa debe esforzarse por administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo). (Weston, J., y colaboradores, .p.168).

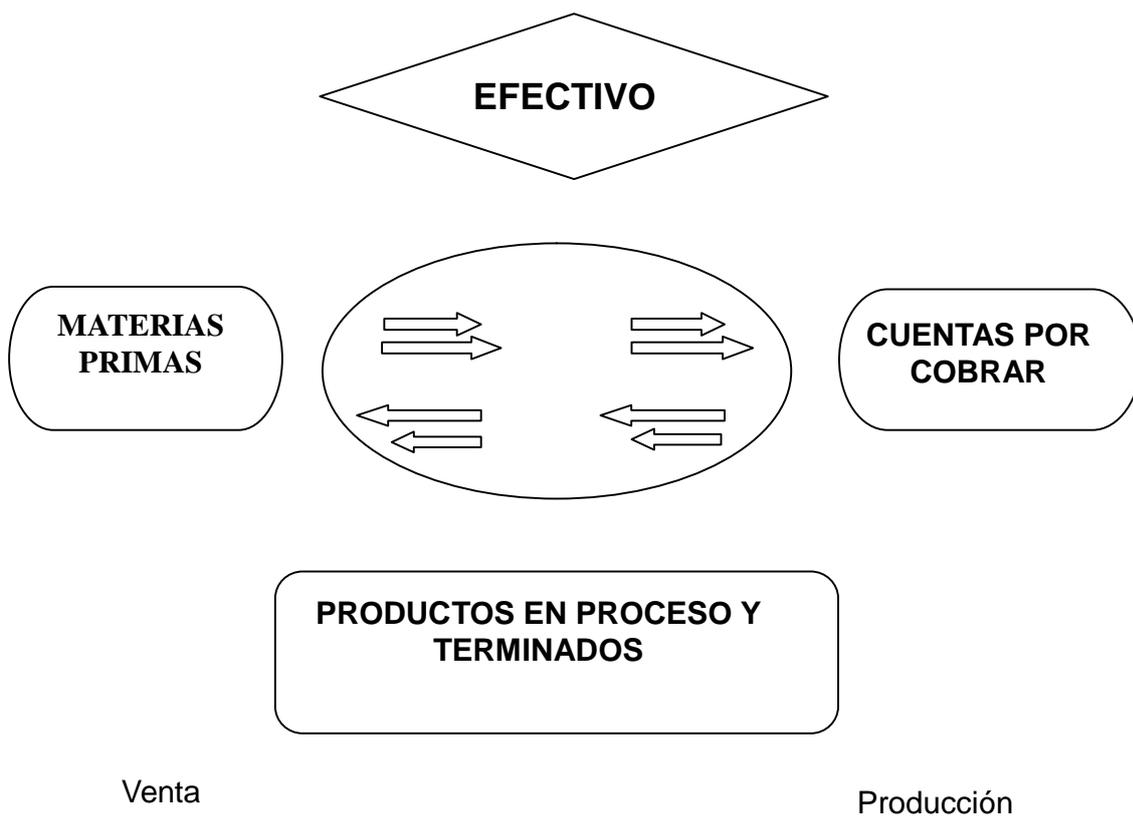
En la economía de empresas contemporáneas, al estudiar el ciclo del capital – dinero, se hace una diferenciación de si dentro de este ciclo se incluye o no la inversión en Activos Fijos.

Según Jaime Loring el ciclo financiero de una empresa pone de manifiesto un ciclo largo, “a través del cual las disponibilidades, mediante la inversión, se inmoviliza con carácter

permanente con el activo inmovilizado, y a través de la amortización se incorpora al nuevo valor de los productos en curso". (Loring, J, p.168) Y un ciclo corto por el que circula el dinero destinado a la compra de Materias Primas, al pago de los gastos directos de fabricación, que se incorporan a los productos en curso y también el destinado a los gastos generales que se incorporan a los productos terminados.

Este ciclo a corto plazo de la empresa, llamado por Andrés Suárez, ciclo de explotación o ciclo dinero – mercancía – dinero viene definido por la sucesión de hechos acaecidos desde que comienza la inversión para la producción, hasta que dicha inversión se recupera mediante el cobro de la producción vendida. (Suárez, A, 1995, p.330). Se trata realmente del ciclo del Capital Circulante.

**Grafico No. 1 Ciclo Corto ó Ciclo de Operaciones.**



Fuente: Elaborado a partir de Julián Gonzáles Pascual. Análisis de la empresa a través de su información económico financiera. Ediciones Pirámides S.A.P. 183. Figura 6.4, 1995.

Según Julián González Pascual del análisis de este ciclo se interfieren tres conceptos básicos:

Actividad, plazo y saldo de la partida del activo circulante, o fondo. (González, P., 1995, p.163).

El término actividad se refiere al valor alcanzado por el volumen de operaciones realizadas en cada una de las fases: almacenamiento de productos terminados, cobros a clientes y pagos a proveedores. El plazo es la duración del proceso productivo completo y/o cada una de las fases en que se ha dividido el mismo. Se distingue además entre:

- período de Maduración Técnica: es el tiempo medio que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria hasta que se recupera por la vía del cobro a clientes,
- período de Maduración Financiera: refleja los días que transcurre desde que se paga una unidad monetaria, invertida en el proceso productivo, hasta que la misma se recupera por el cobro a clientes. Se corresponde con el ciclo D-M-D

Pedro Rivero Torres, citando a José Rivero Romero, señala que “el activo circulante es el que genera el beneficio y, con las naturales reservas, podemos decir que cuando más rápido sea el movimiento del activo circulante, mayores serán los beneficios de la empresa”. (Rivero Torres, P., 1984., p.18). Como se aprecia, se identifica erróneamente al activo circulante como el inductor del incremento del valor, cuando es la fuerza de trabajo, la que es capaz de crear un valor superior al que ella misma posee.

En un sentido similar, Jaime Loring al analizar el ciclo corto o ciclo de operaciones, señala que: “En esta última parte del ciclo, el fluido financiero experimenta, por así decir, un efecto término de dilatación. En el proceso de ventas se aumenta el valor de los productos terminados”. (Ibíd., p .332).

Este autor reconoce el incremento que experimenta el valor y lo ubica en el proceso de ventas, imbuido por el efecto contable. Es que el inventario de productos terminados se valora al costo, y por ende, no se reconoce el aumento del valor hasta que ocurra el proceso de ventas.

Por ello, este autor ubica el mismo, en la esfera de la circulación, cuando realmente dicho

incremento del valor se genera en la esfera de la producción.

No obstante la anterior limitación, haciendo uso de los conocimientos que brinda la teoría marxista, es posible utilizar dicho enfoque de ciclo corto o de operaciones, a modo de reiterar los procesos que ocurren durante la rotación del capital circulante.

Se impone entonces realizar un análisis de las causas que potencialmente pudieran inducir la dilatación o interrupción del ciclo de rotación del Capital Circulante, lo que se hará a través del análisis del ciclo de operaciones

### **1.1.2 Causas de la interrupción del ciclo de dinero por insuficiencia de efectivo.**

Basta con que el ciclo de operaciones se interrumpa en un punto, para que se produzca una demora o interrupción en el resto del proceso, considerando un solo ciclo. No obstante, la simultaneidad o existencia de diversos ciclos en diferentes estadios de desarrollo, como consecuencia del carácter continuo de la mayoría de las actividades, hace que dicho efecto se aprecie de forma retardada en el tiempo. Pero siempre acaba, más temprano o más tarde, para ponerse de manifiesto.

La ruptura del ciclo del Capital – Dinero se manifiesta a través de la interrupción o dilatación de los procesos de compra, producción, venta, cobro o pago, y puede ocurrir tanto en la esfera de la circulación, como el propio proceso de producción.

El Capital Circulante ha de estar financiado con recursos que la organización tendrá a su disposición por un plazo superior al considerado como corto, o sea, un plazo mediano o largo plazo. Por ello, si no son recursos propios, tendrán que ser recursos ajenos cuya devolución sea a mediano o largo plazo. La anterior necesidad queda especificada en las Reglas desarrolladas en 1979 por J. Moreno y S. Rivas Merino, en las que se establece que:

- 2 el Capital de Trabajo inicial de la empresa debe ser aportado por los propietarios,
- 3 al ocurrir la expansión o desarrollo de la empresa, el Capital de Trabajo Adicional, con carácter permanente o regular, debe también ser aportado por los propietarios generalmente reinvertiendo sus utilidades, o bien ser financiado por medio de préstamos a largo plazo. El Capital de Trabajo permanente o regular es aquel que se requiere para la operación de la empresa dentro del ciclo financiero a corto plazo, sin

tomar en cuenta necesidades temporales de trabajo,  
4 el Capital de Trabajo temporal puede financiarse a través de préstamos a corto plazo, y es aquel que la mayoría de las empresas requieren a intervalos fijos, para cubrir necesidades de trabajo y de fecha de pago.

Teniendo en cuenta los aspectos analizados, las causas que objetivamente pueden inducir una demora o interrupción del ciclo de operaciones, por insuficiente disponibilidad de efectivo son:

- insuficiente monto de Capital Circulante,
- exceso de derecho de cobro (Cuentas por Cobrar a clientes o a terceros),
- exceso de inventarios (de materias primas, productos en proceso o productos terminados),
- monto significativo de los denominados Otros Activos Circulantes.

Si en una empresa la necesidad de Capital Circulante es superior a la disponibilidad del mismo, o sea, si el Capital Circulante de que dispone es insuficiente, la misma podrá carecer de efectivo necesario para enfrentar sus obligaciones de pago. Y aún cuando la empresa disponga del Capital Circulante Necesario, si la estructura de los Activos Circulantes, en los que se materializa este Capital Circulante es inadecuado, también esta empresa enfrentará dificultades para realizar sus pagos.

J.M. Fernández Pirla señala que “ la financiación de la empresa comprende dos aspectos fundamentales: la dotación de los fondos necesarios para la adquisición de las inmovilizaciones técnicas y la aportación de los fondos que han de quedar concretados en bienes de capital circulante, esto es las llamadas inmovilizaciones de ejercicio; así como la financiación de la llamada estructura sólida de la empresa, es decir, la cantidad de medios financieros que han de permanecer inmovilizados en la financiación del Capital Fijo de la empresa, en función de unos estudios precedentes acerca de la dimensión de la misma, la financiación del circulante está dada fundamentalmente en función del período de maduración e, indirectamente de la propia dimensión de la empresa”. (Vilariño, A., Guido, R., 1985).

¿De qué depende el Capital Circulante? A partir de los elementos anteriormente expuestos,

se puede deducir que el Capital Circulante dependerá de:

- la duración del ciclo o período de maduración financiera,
- el monto del gasto promedio diario de la empresa durante el ciclo de operaciones, lo que estará en dependencia del nivel de actividad.

Puede ocurrir que la empresa disponga de Capital Circulante Necesario, y sin embargo, carezca de efectivo para enfrentar sus obligaciones de pago, dada a una no adecuado estructura del Activo Circulante, lo que trae por origen una deficiente gestión de la organización, tanto en lo referente al efectivo, como a la gestión de ventas, cobros y pagos, así como la referida compra de insumo y el mantenimiento de inventario.

La carencia de efectivo puede estar condicionada al no pago de clientes, lo que se debe generalmente a una insuficiente gestión de cobros de la empresa como a causas ajenas a la misma, lo que conduce a un crecimiento de las Cuentas por Cobrar.

Como se señaló con anterioridad, la insuficiente disponibilidad de efectivo puede estar generada por dos causas, como son que la entidad no disponga de un monto suficiente de Capital Circulante, o que posea una estructura inadecuada del Activo Circulante. A su vez en el sistema empresarial cubano, cada una de estas causas generales está inducida por diversos factores como se muestra a continuación:

- ✓ Inadecuada disponibilidad de Capital Circulante:
  1. alargamiento del período de maduración técnica,
  2. insuficiencia de la operación,
  3. ejecución de inversiones a partir del fondo para operaciones corrientes,
  4. salidas periódicas del efectivo, que no se corresponden con la operación normal de la empresa, sino con su disponibilidad del mismo,
  5. limitada concesión por el Banco de créditos a mediano y largo plazo.
  
- ✓ Inadecuada estructura de los Activos Circulantes:
  6. inadecuada gestión de cobro,
  7. no previsión de entradas y salidas de efectivo,
  8. no reclamar al presupuesto los aportes en exceso,
  9. poco uso del Crédito Bancario,

10. no uso del instrumento para agilizar la disponibilidad de efectivo.

Un elemento que actualmente está influyendo en las insuficiencias de efectivo de la empresa cubana, viene dado por las salidas de efectivo que ocurre con una periodicidad, al menos mensual, a cuenta del pago que por la utilidad generada en el mes recién concluido debe realizar la empresa al Presupuesto del Estado.

## **1.2 - Cuentas por Cobrar y Cuentas por pagar. Generalidades.**

A fin de conservar los clientes actuales y atraer nuevos, la mayoría de las empresas deben conceder créditos y mantener inventarios. Para la mayoría de las empresas las Cuentas por Cobrar representan una inversión considerable que se determina a través del volumen de ventas a crédito, esta inversión se considera como propiedades del negocio, el dinero, las mercancías y las Cuentas por Cobrar a los clientes están ligados en una secuencia, ya que el dinero se transforma en mercancías y estas en Cuentas por Cobrar, las cuales a su vez se convierten en dinero, iniciándose así un ciclo que se repite indefinidamente dentro de las actividades de una empresa.

En cada una de estas transformaciones se opera tanto una recuperación de capital invertido, como un resultado que puede ser una utilidad o una pérdida. Este continuo giro de los bienes que se liga en sus posibilidades de recuperación y productividad hace que el grupo formado por dinero, mercancías y Cuentas por Cobrar formen una función importante dentro del ciclo de ingresos.

También podemos mencionar que en la conversión de las mercancías en clientes en un período, cuyo importe debe ser proporcional a los demás elementos financieros que concurren en una empresa, deberán recuperarse en un plazo normal de crédito que la misma empresa conceda y que deba estar acorde con el que ordinariamente concede la mayoría de los negocios.

Las Cuentas por Cobrar a su vez representan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados y otorgamiento de préstamos, son créditos a cargo de clientes y otros deudores, que continuamente se convierten o pueden convertirse en bienes o valores más líquidos disponibles tales como, efectivo, aceptaciones, etc., y que por lo tanto pueden ser cobrados.

Las Cuentas por Cobrar constituyen una función dentro del ciclo de ingresos que se encarga de llevar el control de las deudas de clientes y deudores para reportarlas a los departamentos de Crédito y Cobranza, Contabilidad, Tesorería y Finanzas.

Las Cuentas por Cobrar son el total de todo el crédito extendido por una empresa a sus clientes.

Existen dos tipos principales de partidas por cobrar: las Cuentas por Cobrar y los documentos por cobrar. Las cuentas por cobrar de un negocio son los importes que le deben sus clientes, son activos circulantes.

Los documentos por cobrar son más formales que las Cuentas por Cobrar ya que en este el deudor promete por escrito, pagarle al acreedor una cantidad definida en una fecha futura definida. Los documentos por cobrar con vencimiento dentro de un año o menos son Activos Circulantes. Aquellos documentos que vencen después de un año son partidas por cobrar a largo plazo.

Las Cuentas por Cobrar tienen como objetivo primordial registrar todas las operaciones originadas por adeudos de clientes, de terceros o de funcionarios y empleados de la compañía.

Las Cuentas por Cobrar fundamentalmente son un instrumento de mercadotecnia para promover las ventas, el director de finanzas debe cuidar que su empleo ayude a maximizar las utilidades y el rendimiento de la inversión y que no abuse del procedimiento hasta el grado en que el otorgamiento de créditos deje de ser rentable y atractivo en términos de rendimiento sobre inversión.

La empresa puede calcular el gasto por cuentas incobrables como porcentaje del total de las Ventas a Crédito y puede cambiar este porcentaje de un año a otro, dependiendo de su experiencia en cobranza. También puede aplicarlo en dependencia de la antigüedad de los saldos ya que al final de cada período contable se analizan las Cuentas por Cobrar y por Pagar calificándose por edades, en: de 1 a 30 días, de 31 a 60 días, de 61 a 90 días y más de 90 días.

En cuanto a las Cuentas por Pagar podemos afirmar que las dos fuentes principales de financiamiento a corto plazo espontáneas para la empresa son los pasivos acumulados y las Cuentas por Pagar, que no son más que las deudas contraídas por la empresa por mercancías compradas a crédito, la cual está amparada generalmente por una factura y la cual debemos cancelar, generalmente, en un lapso menor de un año. Así como también los Efectos por Pagar que están representados por Letras de Cambio, Pagares y cualquier otro documento negociable, que hayan sido aceptados por la empresa y que además sean deudas u obligaciones que deben cancelarse a corto plazo.

Los Documentos por Pagar a Corto Plazo, son una forma común de financiamiento, son documentos por pagar que vencen en el transcurso de un año, se pueden emitir documentos por pagar a corto plazo para tomar dinero prestado o comprar mercancías para inventario o activos de planta. Pero además de registrar el documento por pagar y su pago posterior también hay que acumular el gasto por interés, así como los intereses por pagar al final de cada período.

### **1.3- Sistema de Cobros y Pagos. Antecedentes.**

En la etapa prerrevolucionaria, las empresas grandes y medianas realizaban sus pagos preferentemente mediante la utilización de Cheques – Vouchers emitidos por ellas mismas y cuando alguna resultaba poco solvente para el vendedor, este le exigía el pago con Cheques certificados por su banco, el que asumía entonces la responsabilidad de pagarlo a su presentación. Otras empresas con un menor nivel de organización, utilizaban los cheques emitidos por los bancos en los cuales operaban sus cuentas, lo que también hacían los particulares, pudiendo ambos, además, hacer pagos con dinero en efectivo. Todo este dependía más de la organización, características y medidas de control de la propia empresa que de otras regulaciones.

Cuando las operaciones mercantiles se realizaban al crédito, las empresas podían ampararlas con otros instrumentos como la Letra de Cambio y el Pagaré, que daban mayor seguridad de cobro al vendedor, tanto directamente ante el comprador, como para una reclamación judicial ofreciendo a los acreedores la posibilidad de negociar estos documentos comerciales con otros empresarios o descontarlos en su banco.

Todo esto se encontraba definido y avalado por leyes y procedimientos jurídicos que facilitaban su ejercicio y precisaban con claridad los derechos y deberes de cada parte y las posibles acciones ante sus incumplimientos.

Mediante una cámara de compensaciones, el Banco Central llevaba el registro de los valores presentados entre bancos, efectuando la compensación y liquidación de estas operaciones.

Al adoptarse el sistema de planificación centralizada de la economía, se creó un banco único estatal para ejercer el monopolio de las operaciones crediticias y de pagos, entre otras funciones, eliminándose el uso de los instrumentos de Crédito Comercial como la Letra de Cambio y el Pagaré y se fueron aplicando distintas formas de pagos en diferentes etapas.

Cada cambio en las formas de cobros y pagos estuvo determinado fundamentalmente por las insuficiencias que se atribuían a los instrumentos y procedimientos de cobro o de pago en uso. Así en una etapa se utilizó la Orden de Pago, en otra el Cheque, en otra la Orden de Cobro y en algunos casos, la combinación de ellas, sin que realmente se lograra la eficiencia deseada.

También se ensayó la supresión de los cobros y pagos entre las entidades estatales y su sustitución por un sistema que pretendía su conciliación (entrega – recepción).

Posteriormente se inició una variante restringida de la Orden de Cobro, pero se eliminó la ejecución automática. El vendedor presentaba sus documentos de cobro al banco como en el caso anterior pero no se les acreditaban de inmediato. Primero, los documentos se enviaban al banco del comprador para que se cargaran en su cuenta; después dicho banco enviaba la remesa de fondos al banco del vendedor y entonces era que se registraba el cobro del vendedor. Al comprador se le mantenía la oportunidad de rechazar la operación hecha en su cuenta.

Después de mucho batallar, se eliminó la gestión de cobro del vendedor y se pasó a la iniciativa de pago del comprador, mediante el empleo de la Orden de Pago. Esta decisión se adoptó, a solicitud de los empresarios, como una de las recomendaciones aceptadas en el Tercer Congreso del Partido.

Aunque tuvo el apoyo y control de todas las instancias de Gobierno y Partido, provocó un aumento desmedido de las Cuentas por Cobrar y Pagar. Sencillamente, los compradores no presentaban los pagos de las mercancías recibidas o lo hacían con mucha demora.

¿Por qué pasó esto si casi todos los empresarios en su papel de compradores se quejaban de que les cobraran cosas que no habían recibido y aducían que esa era la causa fundamental de los faltantes de inventarios?

En el año 1990, no como derrota de la Orden de Pago, sino ante las dificultades materiales del banco para enfrentar su tramitación, se puso en vigor el Cheque Nominativo, no negociable, ni transferible por endoso.

¿Qué agregó el Cheque? La misma incidencia que el cobro automático del año 1979: los vendedores reciben el cheque y lo depositan en su cuenta, aumentan sus fondos en bancos, el banco receptor del depósito envía el cheque a la sucursal bancaria del comprador. Esto en las condiciones del período especial duraba meses. Aumentó así, considerablemente, la circulación del dinero sin justificación económica, en manos de las empresas. El surgimiento del Cheque dio origen a iniciativas individuales que servían de caldo de cultivo para el delito. Algunos vendedores empezaron a exigir la entrega anticipada del Cheque por ventas de productos que no siempre podían entregar completos. Como respuesta, los compradores también generaron sus propias iniciativas, los Cheques en Blanco. El comprador sale a buscar los productos con el cheque firmado, en unos casos sin poner siquiera el nombre del beneficiario y esto, como ya sabemos, ha propiciado nuevos y muy variados delitos,

“Entre las principales líneas de trabajo en esa dirección estuvo la modernización del Sistema Bancario Cubano, que comenzó en 1995. Esa fue una de las medidas más importantes, pues todas las transacciones de cobros y pagos tienen que fluir a través del Sistema Bancario, y si éste no es suficiente, moderno y automatizado, no ayuda a que esas transacciones fluyan adecuadamente.”

Otro de los problemas que enfrentamos en 1996 -dijo- fue el de lograr una estadística confiable sobre el tema. Existía información sobre este asunto por la vía de los balances de las empresas, pero era muy general y no permitía analizar las características y la edad de esas Cuentas por Cobrar, y se estableció como una de las principales líneas de un grupo de informaciones específicas que se reciben mensualmente de todos los organismos.

#### **1.4- Consideraciones generales sobre el Sistema de Cobros y Pagos.**

El Sistema de Cobros y Pagos ó Sistema de Pagos, es la denominación con que internacionalmente se define al conjunto de instrumentos o medios, instituciones,

procedimientos y sistemas de comunicación y de información, que se establecen para organizar la ejecución de los cobros y los pagos entre las personas jurídicas y naturales, derivadas de la compra-venta de mercancías y servicios y para realizar mediante diversas formas las transferencias de los correspondientes recursos financieros.

Este Sistema abarca dos esferas de acción bien definidas, la primera corresponde a la organización y ejecución de los cobros y pagos entre las empresas y demás entidades y la segunda, la de los pagos y compensaciones que tienen que hacer los bancos entre sí, para ejecutar esas transferencias así como las operaciones propias del sistema financiero y crediticio.

El Sistema de Cobros y Pagos que en una coyuntura o etapa económica determinada se adopte y ponga en práctica en cualquier país afecta considerablemente la eficiencia de la política monetaria establecida o que se pretende establecer, por lo que sus modificaciones, prácticas y conceptos deben estar identificados con los objetivos a corto y mediano plazo de esta política.

El Sistema de Cobros y Pagos tiene entre sus objetivos fundamentales el de fortalecer la disciplina financiera de las entidades del país, y lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la transferencia de los recursos monetarios.

El sistema que se encuentra vigente en nuestro país es el “Nuevo Sistema de Cobros y Pagos” puestos en vigor el día diecisiete del mes de septiembre, fue establecido por el Banco Central de Cuba a través de la Resolución 245/2008.

Su campo de aplicación comprende las relaciones de cobros y pagos entre personas jurídicas cubanas, tanto en transacciones de contado como con financiamiento para las cuales es de obligatorio cumplimiento.

De acuerdo a lo establecido son objetivos fundamentales de las Normas Bancarias para los Cobros y Pagos (Resolución Ministerial No 245/2008.,Art.1):

Artículo 1: La presente Resolución tiene como objetivos:

- a) Reglamentar la ejecución de los cobros y pagos en pesos cubanos, pesos convertibles a moneda Libremente convertible que se deriven de una relación de compraventa de mercancías o de prestación de servicios entre personas jurídicas cubanas, o entre estas, y personas naturales cubanas que realizan operaciones mercantiles en calidad de vendedoras o de prestación de servicios, en el territorio nacional”.
- b) Dotar a los Sistemas de Pago de una normativa que contribuya al fortalecimiento sistemático de la disciplina financiera y a lograr la mayor celeridad posible en la rotación del dinero y en la liquidación de las transacciones comerciales, con el fin de propiciar una consecuente reducción del ciclo de cobros y de los recursos financieros en tránsito.

### **1.5 - Formas de cobros y pagos internacionalmente.**

Dada la gran importancia que las formas de cobro y pago tienen en las operaciones de comercio internacional, comentaremos las más comúnmente utilizadas, como son:

- billetes de Banco,
- cheque Bancario,
- transferencia Bancaria u Orden de Pago,
- cobro Documentario,
- créditos Documentarios.

El Billete de Banco es la más generalizada, dado a que en nuestra vida diaria se realiza toda una gama de operaciones en la que interviene el Billete de Banco como valor de cambio de los distintos productos que se adquieren en los mercados locales ya sea por personas naturales o jurídicas.

Pero en el comercio internacional esta forma de cobro y pago no debe utilizarse por los riesgos que conlleva como: la inseguridad y peligros que existen para los que transportan grandes cantidades de efectivo, su volumen, la proliferación de falsificaciones perfectas, etc.

Las instituciones bancarias han creado diversas formas de transferir el dinero para dar satisfacción al intercambio que en la actualidad tiene el comercio internacional siendo estas las vías más seguras de garantizar el cobro o pago de las operaciones comerciales que se realizan entre los distintos países del mundo.

La orden de pago o transferencia es la denominación otorgada a la forma de pago por la cual un comerciante (exportador-vendedor) el importe en divisas correspondiente a una operación de importación.

Esta forma de pago es conocida normalmente como transferencia bancaria, ya que esta es realmente la función que realiza el banco: simplemente transferir o enviar los fondos de la cuenta bancaria del exportador.

La orden de pago o transferencia bancaria puede ser simple o documentaria. En la orden de pago simple el banco no interviene para nada en el envío de los documentos entre exportador e importador, que se realiza de forma directa e independiente del pago. La orden de pago documentaria es la orden que pasa el importador a su banco, para que pague al exportador mediante una transferencia contra la entrega por este al banco de los documentos de la operación.

Otra forma de cobro y pago empleada es el Cheque Bancario, tanto el personal, como el bancario. El Cheque Personal no es recomendable su aceptación en operaciones comerciales internacional es por los riesgos que estos conllevan. El importador da a su banco las instrucciones correspondientes, en cuanto a importe, moneda de pago, etc., como cuando se trata de una orden de pago, simple o transferencia. El banco envía el cheque al importador y este se lo envía al exportador, el cual le ingresa en su banco para abono a su cuenta.

Esta modalidad de pago puede sufrir variaciones en el documento financiero de pago, es decir que en lugar de entregar un Cheque Bancario se entregue, una Letra o Pagaré Bancario, etc., ello no cambia, sin embargo, la fórmula de pago ni el procedimiento seguido para el mismo: únicamente cambian las garantías de cumplimiento de pago, su vencimiento, etc.

Mediante esta forma de pago, el vendedor-exportador envía los documentos a su banco para que este se encargue, directamente o a través de otro banco corresponsal, de requerir el pago al comprador-importador contra entrega de los documentos correspondientes.

Por consiguiente el Crédito Documentario es un acuerdo por el cual un banco, obrando a petición y de acuerdo con las instrucciones de un cliente se compromete a pagar a un tercero, o a su orden, una determinada cantidad contra entrega de los documentos exigidos, siempre

que se cumplan los términos y condiciones que se hayan fijado.

## **1.6 – Análisis de las Razones Financieras.**

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones o ratios financieros para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la entidad. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

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

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

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

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

Con los datos que ofrecen los Estados Financieros pueden calcularse decenas de razones.

### **¿Por qué y para qué analizar?**

Según el diccionario Larousse, análisis es la distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer los principios o elementos que lo configuran.

Por su parte el libro Técnicas para analizar estados financieros de A Demestre, C Castells y A González lo refleja de la siguiente forma:

Significado general:

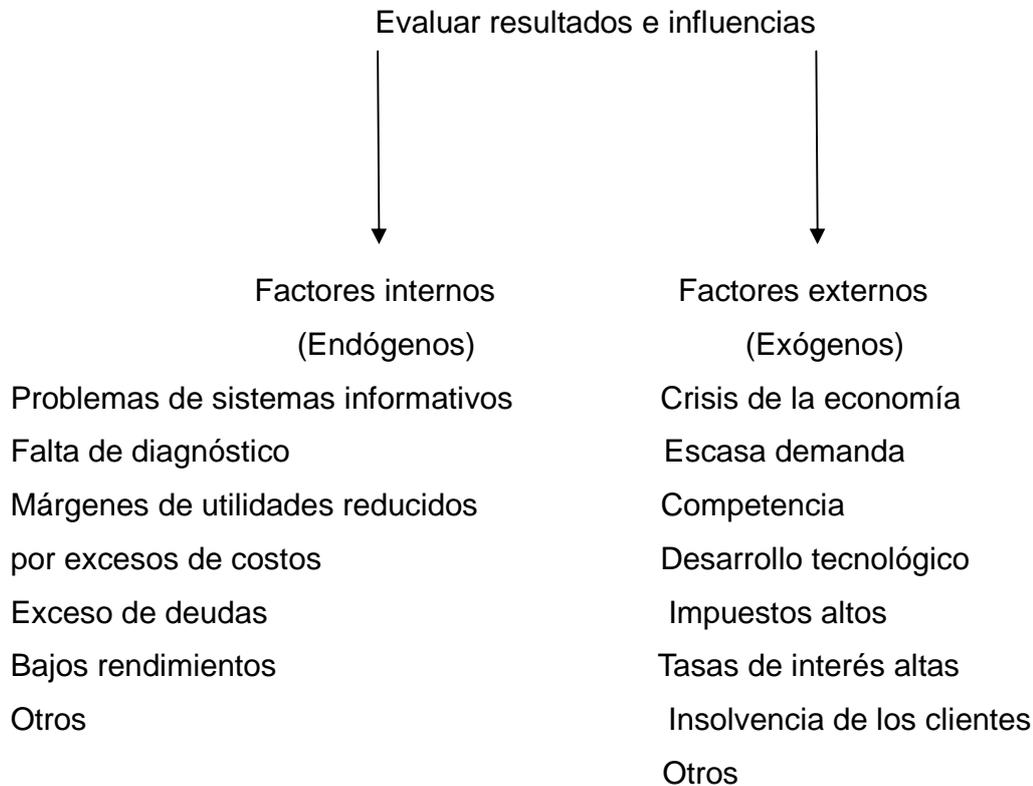
Análisis: Es el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo.

Sistema: Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.

Económico: Métodos correctos de interpretación de la información por oposición a la que trata de su elaboración y de su presentación.

Filosófico: Método que procede de lo compuesto a lo simple.

### ¿Para qué analizar?



### ¿Por qué analizar?

Para tomar decisiones inteligentes:

Planes

Programas de acción

Políticas

Objetivos

Las empresas pueden estar en una situación de suspensión de pago o quebrar por desconocimiento de sus ejecutivos, que es lo mismo que ausencia de un diagnóstico empresarial, consecuencia lógica del análisis.

Herramientas de análisis:

Existen cuatro técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en peso y en porcentajes

- Porcentajes de tendencias
- Porcentajes componentes( Tamaño común)
- Cálculo de las razones

#### Cambios en pesos y en porcentajes:

El valor de un cambio en pesos de un periodo a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentaje añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un periodo estudiado y un periodo base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el período analizado por el valor del período base.

#### 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 demostrar la extensión y dirección del cambio.

El procedimiento requiere dos pasos:

- 1) Seleccionar un año base y a cada partida de ese año base se le da un valor del 100%, a los efectos de la comparación.
- 2) Cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base.

#### Porcentajes componentes:

Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denomina estados de tamaño común.

#### **Cálculo de razones:**

Esta técnica de análisis está implícita en las anteriores técnicas empleadas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se pueden expresar de diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

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, pues se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

### **Clasificación de las Razones:**

Las razones pueden clasificarse en: económicas, financieras y mixtas; de balance, de pérdidas y ganancias y mixtos, o, por las características de la empresa a medir: de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad etc., a continuación se ofrecen los más generales y más tratados por las diversas bibliografías.

Según el criterio del Colectivo de autores del Material de Consulta del II programa de preparación de los cuadros, las razones están divididas en grupos básicos:

- ✓ Razones de liquidez.
- ✓ Razón de solvencia.
- ✓ Razones de apalancamiento.
- ✓ Razones de actividad.
- ✓ Razones de cobros y pagos.
- ✓ Razones de rentabilidad.
- ✓ Razones de crecimiento.
- ✓ Razones de autofinanciación.

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. *Razones de liquidez:* miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo,
2. *Razones de apalancamiento:* miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas,
3. *Razones de actividad:* miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos,
4. *Razones de rentabilidad:* miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

Posteriormente realizaremos un análisis de cada una de las utilizadas en este trabajo

➤ **Razones de liquidez:**

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

▪ ***Liquidez General o Razón Circulante.***

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

Su expresión para el cálculo es la siguiente:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Menor que 1      Peligro de suspensión de pagos.  
de      1 a 2      Correcto.  
Mayor que 2      Peligro de tener ociosos.

▪ ***Liquidez Inmediata o Prueba Ácida.***

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

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a C.P.}} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

Menor que 1      Peligro de suspensión de pagos.  
de      1 a 2      Correcto.  
Mayor que 2      Peligro de tener exceso de tesorería.

▪ **Solvencia.**

Mide la capacidad de solventar las deudas a corto y largo plazo con terceros.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

- Menor 1 Peligro de no poder solventar las deudas.
- entre 1 y 2 Correcto.
- Mayor 2 Peligro de tener ociosos.

➤ **Razones de Administración de deudas o Apalancamiento:**

Se utilizan para diagnosticar la deuda que tiene la empresa, así como para comprobar hasta que punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar la carga financiera.

Mide el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.

▪ **Endeudamiento**

Expresa en que medidas las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

- Menor de 0.40 Bajo Riesgo
- entre 0.40 y 0.60 Riesgo medio
- Mayor de 0.60 Alto Riesgo

**Razones de administración de activos:**

Estos ratios determinan la rapidez con que ciertos activos se pueden convertir en efectivo. Además proporcionan información respecto a la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.

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

- **Ciclo de Cobro.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas a Crédito}} \times \text{Promedio de días del período}$$

Si el ciclo es menor o igual a 30 días es correcto.

Si el ciclo es mayor a 30 días es deficiente.

- **Ciclo de Pago.**

Indica el plazo promedio de tiempo que una empresa debe esperar para hacer el pago de efectivo después de realizar una compra.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras a Crédito}} \times \text{Promedio de días del período}$$

- **Ciclo de Inventarios.**

Muestra el número de veces que las existencias de inventario rotan en un período, 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.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Costo de mercancías vendidas}} \times \text{Promedio de días del período}$$

90 días e inferior al período precedente.

- **Rotación de Inventarios.**

Expresa las veces que los inventarios se han convertido en dinero.

Rotación	del	Inventario	=	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$
----------	-----	------------	---	--

> 9 veces Rotación aceptable.

< 9 veces Deficiente rotación de inventarios.

▪ **Rotación de Activo Circulante.**

Expresa las veces que las ventas netas cubren el activo circulante, o sea, cuántos pesos se generaron de ventas por cada peso de activo circulante.

Rotación	del	Activo	Circulante	=	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Circulantes Promedio}}$
----------	-----	--------	------------	---	---

Mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

➤ **Razones de Rentabilidad.**

Miden la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos. Mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa.

Indica cuanto beneficio se ha obtenido por cada peso de ventas, en otras palabras cuanto gana la empresa por cada peso que vende.

$$MUV = \frac{\text{Utilidades netas}}{\text{Ventas}} \cdot 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente ha sido la gestión de ventas.

▪ **Generación básica de utilidades.**

Indica la capacidad de los activos de la empresa para generar un ingreso en operaciones.

$$GBU = \frac{\text{Utilidades antes Intereses e impuestos}}{\text{Ventas}} \cdot 100$$

Mientras mayor sea el resultado de este indicador mejor será para la empresa, más eficiente

ha sido la gestión de ventas.

- **Rentabilidad económica**

Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso activo.

$$RE = \frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total} \cdot 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el activo de la entidad ha sido productivo

- **Rentabilidad financiera**

Mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio.

$$RF = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio} \cdot 100$$

Cuanto mayor sea su valor, mejor será para la empresa, pues sus resultados reflejarán en cuanto el patrimonio de la entidad ha sido productivo.

### **1.7 - Influencia de los Ciclos de Cobros y Ciclos de Pagos en el Capital de Trabajo.**

Partiendo de la relación que existe entre el riesgo financiero y el rendimiento de la inversión de la entidad, consideramos que un incremento no justificado del Capital Neto de Trabajo disminuiría los niveles de rendimiento, además si consideramos que tanto para el Capital de Trabajo Neto como para el Capital de Trabajo Necesario los principales elementos a considerar son los Ciclos de Cobro, Ciclos de Pago y Ciclos de Inventario, si esto no se comportara dentro de los parámetros deseados por la entidad afectaría directamente los resultados finales de la Actividad Económica Financiera, aunque cabe destacar las pocas oportunidades de inversión tanto en Activos Reales como en Activos Financieros que tiene la empresa cubana actual.

Por lo antes expuesto en nuestra investigación hemos hecho un análisis del Capital de Trabajo Neto y el Capital de Trabajo Necesario, y cómo pueden incidir en los resultados de la entidad.

## **El Capital de trabajo.**

El Capital de Trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa.

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo [www.uchedu.ay/yyhh](http://www.uchedu.ay/yyhh), noviembre del 2003, expresa: “El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo”.

Kennedy y MC Mullen (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”.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste administrar eficientemente las partidas que conforman al circulante en una empresa pues estas son fundamentales para su progreso, siendo un punto clave para medir la solvencia y para asegurar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directores.

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 se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, 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 en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

Debemos ver, por lo tanto dos definiciones de Capital de Trabajo:

- ✓ capital de Trabajo Bruto,
- ✓ capital de Trabajo Neto.

El Capital de Trabajo Bruto es el Activo Circulante o Corriente, representado por el Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar, Cuentas por Cobrar, Pagos Anticipados, Inventarios entre otros.

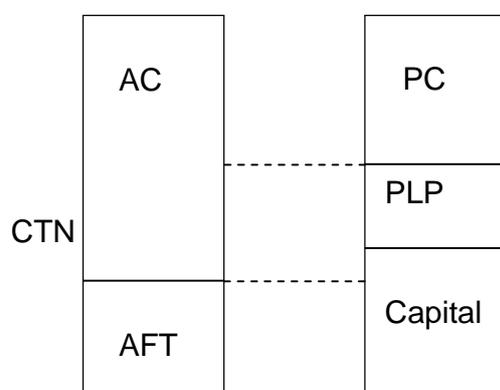
El Capital de Trabajo Neto es la parte del Activo Circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente. Es el Capital operativo de la empresa. Es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a: cumplir con sus deudas corrientes, pagar los cargos fijos por intereses, pagar sus dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios e inversiones temporales y asumir costos de emergencia. Representa un margen de seguridad o colchón de protección para los acreedores.

El análisis del Capital de Trabajo Neto es una valiosa ayuda para la administración de la empresa. Le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesita saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Las variaciones del Efectivo, las Cuentas por Cobrar, los Inventarios, pueden afectar la capacidad de la empresa para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo.

La liquidez del Capital de Trabajo Neto es más favorable cuando los valores de este se encuentra en Efectivo, Inversiones Temporales, Efectos por Cobrar y Cuentas por Cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. 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 que se vea forzada a declararse en quiebra.

Gráficamente se expresa el equilibrio financiero.



- AC = Activo Circulante,
- AFT = Activo Fijo Tangible,
- PC = Pasivo Circulante,
- PLP = Pasivo a Largo Plazo,
- CTN = Capital de Trabajo Neto,

Por tal razón consideramos que una empresa está equilibrada financieramente cuando sus Activos Fijos están financiados con fuentes de carácter permanente. Estas fuentes están representadas por el Pasivo a Largo Plazo y por el Patrimonio o Capital Contable.

### **1.7.2 - Capital de Trabajo Necesario.**

Es el financiamiento mínimo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios. Sucede que en ocasiones en nuestras entidades el Capital de Trabajo real no coincide con el Capital de Trabajo Necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el Capital de Trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Por ello, a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

Según la revisión bibliográfica se pudo constatar diferentes criterios que enriquecen el valor teórico de la investigación.

## **Capítulo 2: Caracterización de la Sucursal Artex S. A Sancti Spíritus. Evaluación de la gestión de Cobros y Pagos en la Sucursal del municipio de Trinidad.**

### **II.1 Caracterización de la Sucursal ARTex, Trinidad, Sancti Spíritus.**

La Sucursal Artex Sancti Spíritus fue creada mediante el acuerdo No. 69 de fecha 8 de diciembre del año 1994 de la junta General de Accionista, teniendo como objeto social, la comercialización de manera mayorista y minorista de las obras de artesanía, productos importados, así como promocionar la actividad cultural en centros culturales con servicio de gastronomía como complemento de la actividad específica, y ofrecer cursos de superación cultural, entre otras.

#### **Su Misión**

“Crear, comercializar y promocionar bienes y servicios culturales que nos distinguan en el mercado por su valor para satisfacer las necesidades de nuestros clientes y contribuir a financiar el desarrollo cultural del país”.

#### **Su Visión:**

Ser líderes en la comercialización, en la creación y promoción de bienes y servicios que representen lo mejor de la cultura nacional satisfaciendo las necesidades de nuestros clientes y contribuyendo a financiar el desarrollo cultural del país.

#### **Objeto Social de la Empresa es:**

- La producción y la comercialización de espectáculos artísticos donde se combinen o no varias modalidades del arte.
- Comercialización de representaciones artísticas, de solistas, de agrupaciones y conjuntos musicales, danzarías, circenses, dramático – musicales.
- La representación de artistas de cualquier manifestación cultural, así como unidades artísticas de todos los géneros y formatos.
- La fijación, reproducción, fabricación, distribución, almacenamiento, alquiler, intercambio y en general la explotación comercial mediante cualquier acto de discos compactos, discos, cintas, cassettes, CD ROM, obras audiovisuales contenidas en video gramas, videocintas, videojuegos y otros medios tecnológicos similares que existan o que existieran y que requieran de difusión para fines culturales, artísticos,

científicos, didácticos de recreación o comerciales.

- La edición de obras musicales.
- La comercialización de derechos de autor en cualquier manifestación artística, así como derechos editoriales.
- Comercialización de cursos y asesorías en las diferentes manifestaciones de la cultura, especializados en cualquiera de sus modalidades, tanto a realizar en Cuba como en el extranjero.
- Diseño y producción de artículos de valor artístico o cultural y comercialización de los mismos.
- Comercialización de obras de las artes plásticas, las artes gráficas, las artes aplicadas, la artesanía y antigüedades.
- Organización y participación en eventos, ferias, exposiciones, modelaje y comercialización de sus elementos integrantes.
- Comercialización de materiales y medios de y para la producción artística y cultural, así como otros de la industria de la cultura, tales como equipamiento de audio, iluminación, efectos, efectos especiales, tramoya y cualesquiera otros que sean necesarios para el mundo del entretenimiento, así como medios y materiales especialmente diseñados para la reproducción de fijación de fonogramas, obras audiovisuales en general, artesanías, fotografías, postres, souvenirs, grabados, esculturas.
- Edición y comercialización de libros, folletos, revistas y otras publicaciones de interés cultural.
- Comercialización de proyectos de animación cultural.
- Comercialización de servicios técnico artísticos especializados en las distintas modalidades del arte y la cultura.
- Participación en producciones cooperadas, con énfasis en elementos de la base técnico – material de la cultura.
- Comercialización de actividades recreativas y gastronómicas en el conjunto Folklórico Nacional, las casas de la Trova y otros proyectos que se autoricen.
- Comercialización de servicios publicitarios en materia de arte y cultura.
- Cobro de servicios vinculados a aspectos del sincretismo religioso – cultural afrocubano.
- Cobro de servicios culturales en general.

- La comercialización de servicios de alojamiento como complemento de los cursos, eventos, asesorías y otros, vinculados a las actividades culturales.
- Exportación de los bienes y servicios que produce o comercializa.
- Importación de los bienes destinados a su consumo o comercialización.
- Comercialización de bienes y servicios tanto a escala mayorista como minorista, mediante la operación de almacenes y establecimientos comerciales de diferentes tipos.
- Comercialización de instrumentos musicales y sus partes, así como la fabricación y comercialización de todo tipo de vestuario para artistas incluyendo calzado, confecciones, telas artísticas y cosméticos.
- Comercialización de productos de imágenes promocionales de la cultura, la historia o de atracción turística.
- Actuación como distribuidor de empresas nacionales o extranjeras conectadas o relacionadas con el fin de la sociedad.
- Operar cuentas bancarias corrientes en moneda nacional o divisas, a las instituciones culturales del Ministerio de Cultura que tienen representaciones provinciales y a los de subordinación local, que demanden este servicio, de acuerdo con los procedimientos establecidos.
- La sociedad realizará la actuación como Agente de Viaje en el ámbito del Turismo Internacional para la comercialización de programas culturales en general, de opcionales de la naturaleza, así como la promoción del turismo cultural, organizando viajes de turistas a Cuba.

☞ La Sucursal cuenta con un Gerente General para la presentación de negociaciones y firmas de contratos relacionados con la actividad fundamental, un consejo de administración compuesto por 15 miembros permanentes, jefes de áreas, especialistas, encargados de analizar y tomar decisiones colegiadamente. Se cuenta además con una red de Tiendas (30 en total) diseminada por toda la provincia:

- |                    |                         |
|--------------------|-------------------------|
| . 21 en Trinidad.  | . 1 en Fomento.         |
| . 1 en Yaguajay.   | . 2 en Cabaiguán.       |
| . 1 en Jatibonico. | . 3 en Sancti Spíritus. |
| . 1 en Taguasco.   |                         |

- Por otra parte, en los momentos actuales se posee 7 Centros Culturales:

- . 3 en Trinidad (La trova, El palenque de los Negros Congos y la Casa Sandunga).
- . 3 en Sancti Spíritus ( Café Sandunga, Nenúfar, La Trova)
- . 1 en Jatibonico (Fantástico Sueño).

#### **Principales suministradores.**

- Cervecería Bucanero
- Habana Club Internacional
- Tecnoazucar
- Brascuba Cigarrillo
- Transgaviota Varadero
- Gaviota Topes

#### **Clientes.**

- ✓ Agencia Cubautrement
- ✓ Agencia Cuba Select Travel
- ✓ Latin America Travel
- ✓ Corporación Cubanacán

#### **Carpeta de Productos.**

Entre sus principales productos se encuentran Bisutería, Talabartería, Confecciones, Artículos de Arte en Casa, Discografía.

☞ Consolidar la imagen de ARTex como líder en la comercialización de productos y servicios culturales a través del desarrollo de acciones de comunicación empresarial con el público interno y externo, así como la planificación de las perspectivas de la sucursal para su desarrollo a corto, mediano y largo plazo es nuestra prioridad fundamental, por lo que durante el primer semestre del año 2011 se realizaron diferentes acciones para la consolidación de la Imagen de nuestra Sucursal, dentro de las acciones de mantenimientos ligeros en varias de nuestras Tiendas y Centros Culturales con medios propios y/o contratación a terceros, algunas de estas son:



período.

### ∞ **Líneas de negocio:**

1. *los centros culturales*
2. *la red minorista:* se encuentran las tiendas, los bazares y los puntos de venta
3. *la red mayorista:* se encuentra integrado por artesanos y cuentapropistas encargados de realizar artículos y confecciones endémicos de cubanía.
4. *paradiso:* se encarga del turismo cultural, se encuentran dentro de los servicios que ofertan las clases de baile, de percusión, el recorrido por la ciudad, viajes en el tren a vapor y viajes a Topes de Collantes.

### **- Seguidamente se muestran los productos que son ofrecidos en cada red:**

#### Productos de Venta en la red minorista:

- |                                   |                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| .Confecciones                     | .Equipos Profesionales de Audio  |
| .Productos Arte en Casa           | .Bisutería                       |
| .Accesorios para el vestir        | .Artículos para fiestas          |
| .Artículos de Escritorio          | .Literatura y otros impresos     |
| .Postales y Afiches               | .Gastronomía                     |
| . Software                        | .Videos                          |
| .Discos Compactos                 | .Soportes Magnéticos Vírgenes    |
| .Instrumentos Musicales           | .Artículos de Fotografía y video |
| .Equipos Reproductores de Audio   | .Souvenir Industrial             |
| .Artes Plásticas no patrimoniales |                                  |

\* Los más vendidos son los accesorios para el vestir y los equipos reproductores de audio.

#### Productos de Venta en la red mayorista:

- .Souvenir industrial
- .Accesorios para el vestir

.Artesanía

☞ Una vez conocida las particularidades de la entidad objeto de estudio se procede a realizar un diagnóstico de cómo se encuentra económica y financieramente la misma.

## **II.2 Diagnóstico de la Entidad.**

Para la realización del diagnóstico se emplearon determinadas técnicas de búsqueda de información como la revisión de documentos con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera y la observación para el cumplimiento de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico, donde se utilizó con este propósito el trabajo en grupo para la identificación y valoración de los problemas con una activa participación de los Dirigentes, Técnicos y Trabajadores, asumiendo como premisa fundamental el criterio de los empleados más experimentados, además se tomó como base los datos reales que ofrecen los registros de la contabilidad y los Estados Financieros correspondiente al I Trimestre de los años 2012 y 2013, efectuándose proceso comparativo entre estos.

### **-Principales elementos definidos a raíz de las técnicas empleadas para el desarrollo del diagnóstico.**

#### Organización de la actividad:

- ◆ se organizan las tareas a cada uno de los especialistas y técnicos según el diseño de los puestos de trabajo que permite debida división de funciones dentro del área de contabilidad lo que se evalúa en la evaluación del desempeño mensual.
- ◆ anualmente se revisa la estructura del área contable financiera y se adecua según a la exigencia establecida a las normas de control interno de contabilidad.
- ◆ en cuanto a la estructura contable es flexible porque admite cambios en el momento que se deben realizar.
- ◆ los Estados Financieros se verifican por el director antes de proceder al envío y transmisión por el subdirector económico, especialistas y técnicos del área y se presentan al director ante su transmisión a la Casa Matriz para cualquier análisis al respecto.

- ◆ Los informes contables son emitidos oportunamente de forma que permita una adecuada interpretación de los saldos de las cuentas al cierre de cada periodo.
- ◆ se cuenta con el manual de procedimientos.
- ◆ existe un sistema elaborado para la recolección de datos incumpliendo con las Normas Cubanas de Contabilidad.
- ◆ existe un programa para llevar la contabilidad por áreas.
- ◆ la contabilidad esta adecuada tanto en clasificador como en el uso y contenido de las cuentas establecidas en las normas cubanas de contabilidad.
- ◆ se muestran el saldo real de las cuentas y permiten la información oportuna para la toma de decisiones por los usuarios de esta información.
- ◆ los datos contables se llevan por área de responsabilidad y centros de costo.
- ◆ los datos contables, son la base para la elaboración de los planes.
- ◆ se realizan los consejos económicos mensualmente.
- ◆ la información contable se presenta mensualmente se discute en los consejos de dirección y en el colectivo de trabajadores.
- ◆ la información contable permite la confección de fichas de costo para la formación de los precios.
- ◆ se realizan las memorias de los Estados Financieros con el análisis y las variaciones de las principales cuentas y se analizan en los Consejos de Dirección.
- ◆ se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada período económico (por mes), mostrando la situación existente de las cuentas por cobrar y pagar,
- ◆ la gestión de cobros y pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, para contrarrestar esta situación se analizan semanalmente las edades de las cuentas con el especialista encargado de las misma, y se trazan estrategias y medidas para evitar que no se deterioren estos indicadores.
- ◆ existe cuerpo de Auditoria Interna.
- ◆ sobre la base de datos contables se preparan:
  - Informes de cuentas por cobrar.

- Informes de cuentas por pagar.
- Informes de nóminas.
- Informes de pagos.
- o Se utilizan las informaciones para la toma de decisiones en los más altos niveles.

### **II.2.3: Resultados del diagnóstico.**

En la investigación se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S. A Sancti Spíritus. En la realización del mismo se emplearon varias técnicas como: revisión del estado de cuentas por cobrar y pagar por edades, la revisión de los sub. mayores de cobros y pagos, revisión de expedientes, y las actas del consejo de dirección.

#### **Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación:**

- se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada período económico (por mes), mostrando la situación existente de las cuentas por cobrar y pagar,
- la gestión de cobros y pagos presenta algunas irregularidades con relación a las conciliaciones, para contrarrestar esta situación se analizan semanalmente las edades de las cuentas con el especialista encargado de las misma, y se trazan estrategias y medidas para evitar que no se deterioren estos indicadores.

### **2.3- Análisis de la Influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Sucursal Artex S.A. Sancti Spíritus**

En este Capítulo se desarrolla el Análisis de la influencia del sistema de cobros y pagos de la Entidad Sucursal Artex S.A. Sancti Spíritus, para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes al I primer trimestre de los años 2012 y 2013, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a disminuir los índices de los cobros y pagos, y que se tomen las decisiones adecuadas para mejorar la gestión de estos indicadores.

- ☞ Análisis de los indicadores técnico económico de la Sucursal al cierre de I trimestre

de 2012 y 2013.

**Tabla 2.1 Indicadores Técnico Económico**

<b>Indicadores</b>	<b>Real 2012</b>	<b>Real 2013</b>	<b>Var.</b>
Ingresos Totales	785157,58	762983,48	-22174,10
Gastos Totales	82405,79	75166,99	-7238,80
Ventas Netas	783652,3	762794,62	-20857,68
Costo Total	421592,96	401761,01	-19831,95
Utilidad o Pérdida del Período	280338,73	285945,98	5607,25

Como se aprecia en la Tabla 2.1, a pesar del decrecimiento experimentado en los ingresos, las utilidades en el mismo experimentan un aumento considerable comparado con igual periodo del año anterior, enmarcado fundamentalmente en un trabajo más eficiente en las ventas con mejor costo y gasto por peso de ingresos.

Esto hace que las utilidades crezcan comparadas con el 2012 en un 2 % aproximadamente a pesar de la disminución en las ventas.

**Tabla 2.2: Cuentas por Cobrar al cierre del I trimestre 2012-2013.**

<b>Indicadores</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo	43464,37	12114,1
Menos: Cobros Anticipados	3358,09	3318,17
Recursos Inmovilizados a Corto Plazo	40096,28	8795,93

Las cuentas y Efectos por Cobrar a Corto Plazo en el 2013 muestran una disminución considerable con respecto al periodo anterior, fundamentado en una mejor gestión de las mismas por parte de la entidad, analizándolas semanalmente y haciendo las coordinaciones necesarias para que se realicen los cobros con mayor prontitud. Esto provoca que los recursos inmovilizados disminuyan en 31300.35 CUC de un periodo a otro. (Ver Tabla 2.2)

**Tabla 2.3: Comportamiento de las Edades de las Cuentas por Cobrar.**

Edades	2012		2013	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 dias	36298,52	83,51	11913.10	98,34
De 31-60	7005,6	16,12	153.00	1,26
De 61-90	160,25	0,37	48.00	0.40
Mas de 90 dias	-	-	-	-
Total	43464,37	100	12114,10	100

Con respecto a la distribución por edades de las cuentas por cobrar, tal como muestra la Tabla 2.3, estas se mantienen en un mayor monto dentro del rango de Hasta 30 días, disminuyendo en gran medida los porcentos de cuentas envejecidas.

**Tabla 2.4: Comportamiento de las Edades de las Cuentas por Pagar.**

Edades	2012		2013	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 dias	108266,78	65,23	53568,07	50,48
De 31-60	44487,32	26,8	51122,85	48,18
De 61-90	4404,49	2,71	1427,7	1,34
Mas de 90 dias	8730,26	5,26	-	-
Total	165985,85	100	106118,62	100

Las Cuentas por Pagar en la etapa, a pesar de que muestran una disminución de 59867.23 CUC, no presentan una situación favorable al incrementarse las cuentas de 31 a 60 días, que a pesar de estar financiando parte de las ventas con capital ajeno, se considera riesgoso por el aumento de los saldos fuera de los términos establecidos

**Tabla 2.5: Evaluación de los Inventarios y sus fuentes de financiamiento.**

<b>Indicadores</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Inventarios	906026,34	761325,12
(- ) Cuentas y Efectos por Pagar a Corto Plazo	165985,85	106118,62
(+) Pagos Anticipados	3068,06	1079,79
Cuentas por Cobrar Diversas	-	-
Recursos Inmovilizados	743108,55	656286,29

El periodo se experimenta una disminución de los recursos inmovilizados a corto y mediano plazo, marcado mayoritariamente por la disminución de los inventarios de un año a otro en 144701,22 CUC. De igual forma, como muestra la Tabla 2.5, influye además la disminución de los Pagos Anticipados en 1988,27 CUC

→ **Cálculo de las Razones Financieras.**

**Calculo de las Razones:**

Atendiendo al análisis realizado 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 2.6 Razón de Liquidez general o Razón circulante.**

<b>Indicadores</b>	<b>Período I Trimestre</b>		<b>Variación (2-1)</b>
	<b>2012 (1)</b>	<b>2013 (2)</b>	
Activo circulante	\$ 999916,44	\$ 874370,94	-125545,5
Pasivo circulante	202209,82	140939,07	-61270,75

<b>Liquidez general (veces)</b>	<b>\$ 4,94</b>	<b>\$ 6,2</b>	<b>1,26</b>
---------------------------------	----------------	---------------	-------------

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

Como se aprecia en la tabla 2.6 en los dos períodos la empresa tiene índices favorables, es decir, su activo circulante es superior al pasivo circulante, representado en el 2013 por \$ 6,20 de activo circulante por cada peso de pasivo corriente, con un incremento respecto al 2012 en un \$ 1,26.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque:

- El activo circulante en el 2013 decrece en 125545,50 pesos con respecto al 2012.
- El pasivo circulante en el 2013 decrece en 61270,75 pesos con respecto al 2012, siendo este decrecimiento en un mayor porcentaje que el que experimenta el Activo Circulante

- **Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

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

**Tabla 2.7 Razón de Liquidez Inmediata o Razón Ácida.**

Indicadores	Período I Trimestre		1. Variación (2-1) (Pesos)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	\$ 999916,44	\$ 874370,94	\$ - 125545,50
Menos : Inventarios	906026,34	761325,12	-144701,22
Activo líquido	93890,1	113045,82	19155,72
Pasivo circulante	202209,82	140939,07	-61270,75
<b>Liquidez inmediata (veces)</b>	<b>0.46</b>	<b>0.80</b>	<b>0.34</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En la tabla 2.7 se puede ver que en el año 2013 la entidad logra un aumento con relación al periodo anterior y presenta una liquidez inmediata de 0.80 de igual modo en el período 2012 cerró este indicador a 0.46.

- **Solvencia.**

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

**Tabla 2.8 Razón de Solvencia.**

Indicadores	Período I Trimestre		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo total	\$ 2529579,34	\$ 2285662,57	\$ -243916,77
Pasivo total	1796457,08	1999716,59	203259,51
<b>Solvencia (veces)</b>	<b>1,41</b>	<b>1,14</b>	<b>-0,27</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En la tabla 2.8 se puede apreciar que en el año 2012 esta entidad disponía de 1.41 pesos por cada peso de deuda, existiendo una ligera disminución en el año 2013 donde éste ratio alcanza el valor de 1.14, siendo este más desfavorable para la entidad y se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector

**Análisis de las Razones de Administración de deudas o Apalancamiento.**

- **ENDEUDAMIENTO.**

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

**Tabla 2.9 Endeudamiento**

Indicadores	Período I Trimestre	
-------------	---------------------	--

	<b>2012 (1)</b>	<b>2013 (2)</b>	<b>Variación (2-1)</b>
Pasivo total.	\$ 1796457,08	\$ 1999716,59	\$ 203259,51
Activo total.	2529579,34	2285662,57	-246916,77
<b>Endeudamiento</b>	<b>0,71</b>	<b>0,87</b>	<b>0,16</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En esta tabla 2.9 se puede ver que en el 2013 este ratio aumentó en 203259,51 pesos con relación al 2012. Para ambos períodos la situación es desfavorable porque la empresa presenta alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

**Análisis de las Razones de Administración de Activos.**

- **CICLO DE COBRO.**

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

**TABLA 2.10 CICLO DE COBRO**

<b>Indicadores</b>	<b>Período I Trimestre</b>		<b>Variación (2-1)</b>
	<b>2012 (1)</b>	<b>2013 (2)</b>	
Cuenta y efectos /Cobrar	\$ 43454,37	\$ 12114,1	\$ -31310,27
Ventas	783652,3	762794,62	-20857,68
Días del período	90	90	-
<b>Ciclo de cobro (días)</b>	<b>4,99</b>	<b>1,43</b>	<b>-3,56</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En la tabla 2.10 se aprecia que en el 2013 el ciclo de cobro disminuyó en 3,56 días en comparación con el año 2012, siendo este resultado muy significativo y a su vez favorable para la empresa. En los períodos analizados el ciclo de cobro de los años 2012 y 2013 se encuentran dentro del rango establecido, valores estos que se pueden apreciar en la tabla antes expuesta.

- **Ciclo de Pago.**

$$CP = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Costo de Ventas}} \bullet \text{días del período} \quad \{ \text{Días} \}$$

**TABLA 2.11 CICLO DE PAGO**

Indicadores	Período I Trimestre		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Cuenta y efectos /Pagar	165985,85	106118,62	-59867,23
Costo de ventas	421592,96	401761,01	-19831,92
Días del período	90	90	-
<b>Ciclo de pago (días)</b>	<b>35,43</b>	<b>23,77</b>	<b>-11,66</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En esta tabla 2.11 se demuestra que la entidad presenta dificultades con las cuentas por pagar en el año 2012, mejorando esta situación en el 2013 al lograr reducir el ciclo en 11,66 días, lo que resulta un salto positivo y favorable para la Empresa.

- **Ciclo de Inventario.**

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

**Tabla 2.12 Ciclo de Inventario**

Indicadores	Período I Trimestre		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Inventarios	\$ 955896,04	\$ 819219	\$ -136677,04

Ventas netas	783652,3	401761,01	-381891,29
Días del período	90	90	-
<b>Ciclo de inventarios (días)</b>	109,78	183,52	73,74

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

En la tabla 2.12 se puede ver que el 2013 la empresa disminuyó los inventarios en 136677,04 pesos y las ventas en 381891,29 pesos y a su vez aumentó el ciclo de inventarios en 73,74 días, dichos resultados son desfavorables para la empresa. La poca rotación del inventario (cada 184 días) se debe a que esta entidad comercializa productos que no son de primera necesidad los cuales generalmente tienen poca movilidad

➤ **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 2.13 Cálculo del Capital de Trabajo Neto.**

Indicadores	Período I Trimestre		Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Activo circulante	\$ 999916,44	\$ 874370,94	-125545,5
Pasivo circulante	202209,82	140939,07	-61270,75
<b>Capital de trabajo neto</b>	<b>797706,62</b>	<b>733431,87</b>	<b>-64274,75</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

Como se puede apreciar en la tabla 2.13 la Empresa en los dos períodos cuenta con Capital de Trabajo Neto.

- **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

$KWN = CCE \times \text{Gastos Promedios diarios}$

$CCE = CI + CC - CP$

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- ∞ ciclo de inventario (Período promedio de inventario),
- ∞ ciclo de cobro (Período promedio de cobranza),
- ∞ ciclo de pago (Período promedio de pago),
- ∞ ciclo comercial o ciclo operativo,
- ∞ ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo,
- ∞ días del período (90),
- ∞ sumatoria de los desembolsos (Total de gastos),
- ∞ consumo promedio diario de efectivo.

#### Primer Paso

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

- ❖ Ciclo de inventario (2012)= 109,78 días (Tabla 2.12)  
(2013)= 183,52 días (Tabla 2.12)
- ❖ Ciclo de cobro (2012)= 4,99 días (Tabla 2.10)  
(2013)= 1,43 días (Tabla 2.10)
- ❖ Ciclo de pago (2012)= 35,43 días (Tabla 2.11)  
(2013)= 23,77 días (Tabla 2.11)

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos}}{\text{Días del Período}}$

Calculo:

**2012**

**2013**

Gastos Totales	82405,79	75166,99
Días del Periodo	90	90
Gastos Promedios Diarios	915,62	835,19

**Tabla 2.14 Capital de Trabajo Necesario.**

Indicadores	Período I Trimestre		2. Variación (2-1)
	2012 (1)	2013 (2)	
Ciclo de Inventario	109,78	183,52	73,74
Ciclo de Cobro	4,99	1,43	-3,56
Ciclo de Pago	35,43	23,77	-11,66
Gastos promedios diarios	915,62	835,19	-80,43
<b>Capital de trabajo necesario</b>	<b>72645,29</b>	<b>134615,92</b>	<b>61970,63</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013.**

Después de haber calculado el capital de trabajo necesario se puede apreciar que el mismo es superior en \$ 61970,63 el año 2013 con respecto al año 2012. Además el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determinan con el objetivo de determinar si la Sucursal presenta exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{Exceso o Déficit} = \text{CTN} - \text{KWN}$$

**Tabla 2.15 Capital de Trabajo**

Indicadores	Período I Trimestre	
	2012	2013
Capital de trabajo neto (CTN)	<b>797706,62</b>	<b>811 504,27</b>
Capital de trabajo Necesario (KWN)	<b>72645,29</b>	<b>134615,92</b>
<b>CTN -KWN</b>	<b>725061,33</b>	<b>676888,35</b>

**Fuente: Estados de situación cierre I Trimestre 2012 y 2013**

Los resultados obtenidos en la tabla 2.15 arrojan un exceso de Capital de Trabajo en la Sucursal en ambos períodos, aunque en el periodo actual presenta una disminución de \$

48172,98 con respecto al periodo anterior. Estas variaciones están relacionadas con el comportamiento de los recursos inmovilizados asociados a los inventarios y a las cuentas por cobrar y pagar representadas en los ciclos anteriormente analizados.

Al concluir este capítulo se conoció la influencia del Sistema de Cobros y Pagos en la Unidad a través del resultado de los indicadores de la eficiencia económica y el análisis realizado de las razones financieras que intervienen en este sistema.

## **CONCLUSIONES**

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- ✓ Durante la investigación se demostró la aplicación de los fundamentos teóricos que se tomaron como base para la elaboración del trabajo investigativo, los cuales fueron validados en el desarrollo práctico del mismo.
- ✓ Se realizó en diagnóstico donde se pudo apreciar que aunque la entidad presenta resultados favorables en la mayoría de sus indicadores económicos, el comportamiento de la gestión de cobros y pagos en cuanto a las estructuras por edades no es favorable. ya que presentan saldos fuera de término.
- ✓ En el desarrollo del trabajo ha quedado validada los objetivos específicos, poniéndose de manifiesto que si se aplicaran de manera eficiente los mecanismos establecidos entonces se podrá mejorar la gestión de cobros y pagos.
- ✓ También podemos agregar que luego de haber realizado el cálculo y análisis de las razones o ratios financieros en dicha entidad, la misma presenta resultados positivos para el desarrollo de la gestión de cobros y pagos en la misma.

## **Recomendaciones**

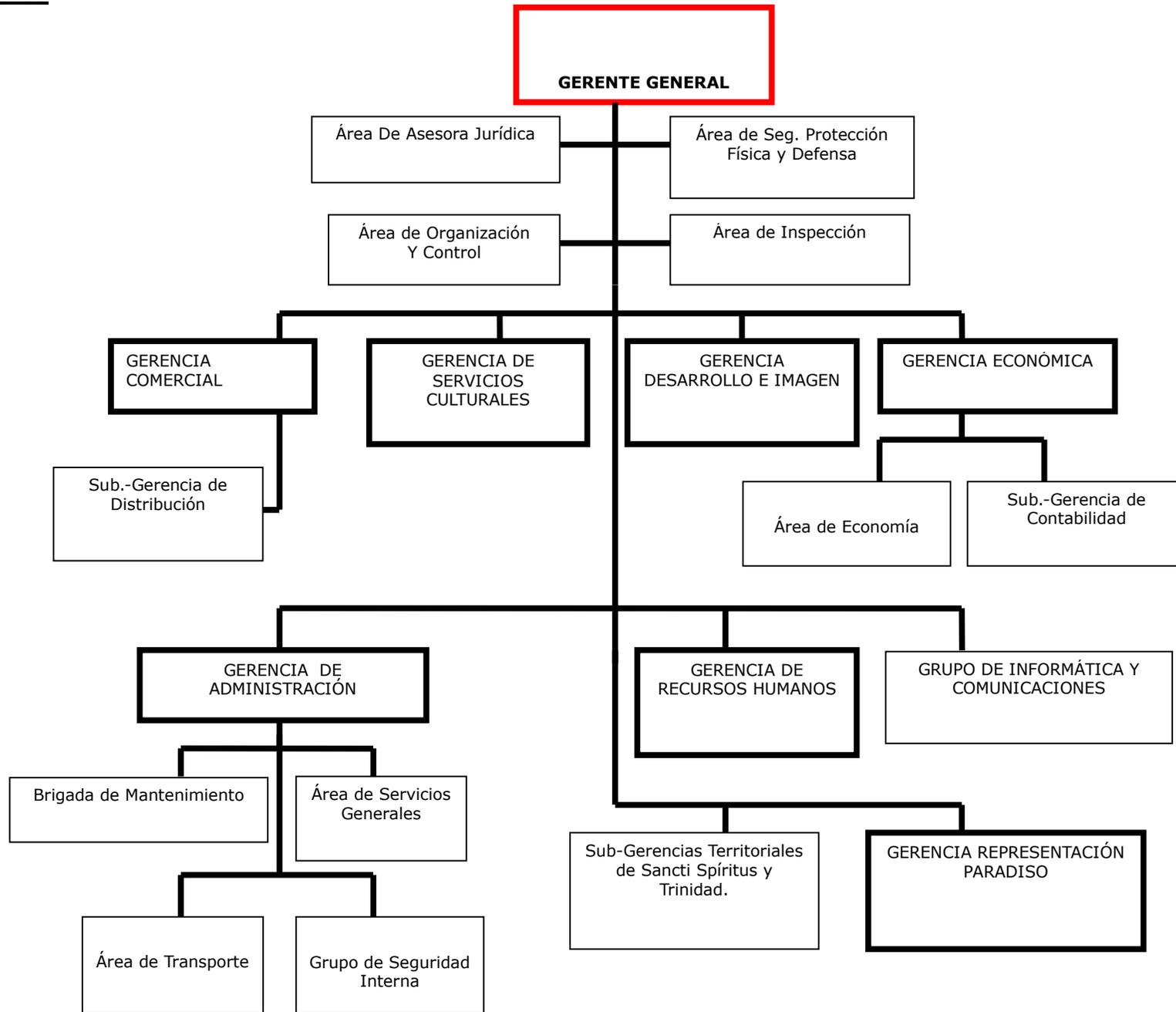
- ✓ Continuar con la aplicación de los mecanismos y técnicas establecidos para una mejor gestión de los cobros y pagos en la Sucursal Artex S.A. Sancti Spiritus.
- ✓ Analizar periódicamente la Gestión de Cobros y Pagos en la entidad, identificando los puntos vulnerables y corrigiendo estos para alcanzar una administración más eficiente de los activos.
- ✓ Trabajar en el mejoramiento de los costos y gastos en la gestión comercial de de la empresa, para lograr, con el incremento los ingresos, que se mantengan y mejoren los resultados económico – financieros que hasta hoy presenta la Sucursal Artex S.A Sancti Spiritus.

## **Bibliografía**

- Administración y Gerencia. 2002 - 2003
- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Banco Central de Cuba. Documentos relacionados con el uso de la Letra de Cambio, el Pagaré y el Cheque en el Territorio Nacional. La Habana. Mayo del 2002.
- Banco Central de Cuba. Resolución # 245 y otros documentos sobre Cobros y Pagos. 2008.
- Banco Financiero Internacional S.A. Acerca del Nuevo Sistema de Cobros y Pagos. Mayo del 2002.
- Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central. Tercer Congreso del PCC. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Colectivo de Autores. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta.
- Colectivo de Autores. Introducción a la Gerencia en Cooperativas Cañeras
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Fundamentos de Administración Financiera. Tomo II.
- Fundamentos de Financiación Empresarial 3. Cuarta Edición.
- Gitman, Lawrence. Fundamentos de Administración Financiera. Capítulo 3, Capítulo 7 y Capítulo 9.

- González Pascual, Julián. Análisis de la Empresa a través de su información Económica Financiera. Ediciones Pirámides. S.A. Madrid, España. Página 163-169. 1995.
- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Ibidem, tomo II, Página 27, 41 y 332 Ross,
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- “La Financiación Comercial”. Escuela Superior de Estudios de Marketing. Páginas 45, 47, 55 y 59.
- Loring, Jaime. La Gestión Financiera. Ediciones Deusto S.A. Bilbao, España, Página 330-333. 1995
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero.
- Marx, Carlos. El Capital. Editorial XX Aniversario, Cuba. Tomo II. Páginas 41 y 498.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. – La Habana, 1976.p.190.
- Resolución económica V Congreso del PCC. La Habana 1997.p.15
- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5
- Rivero Torres, Pedro. Casw Flow. Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Control de Gestión 8va Edición. Mararsas, Madrid. Página 18.1984.
- Rodríguez, Lidia E. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. Octubre 2000. Página 79.
- Rodríguez- Vilariño, Alberto y Guido R. El cuadro de financiamiento anual. Instituto de Planificación Contable. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España. 1985.
- Suárez, Suárez, Andrés S. Diccionario de Economía y Administración. Editorial Mc Graw Hill. Página 61. 1992.
- Weston. Fundamentos de Administración Financiera. Parte III. Capítulo 4, Página 103. Capítulo 6, Páginas 167 y 170. Capítulo 7, Página 208, 458 y 462.

**Anexos**



## Estado de Situación

### CONTABILIDAD

Tipo Moneda: CUC

<b>Organismo:</b>	Ministerio de Cultura	<b>Código DPA</b>		<b>Código REEUP</b>		<b>Código CAE</b>		
<b>Entidad:</b>	0107000000-SUCURSAL SANCTI SPIRITUS	<b>Prov</b>	<b>Mun</b>	<b>Org</b>	<b>Emp</b>	<b>Sect</b>	<b>Rama</b>	<b>S.Ram</b>
<b>Fecha:</b>	Mar/2012			234	60236			

### ACTIVOS

#### ACTIVOS CIRCULANTES

101	EFECTIVO EN CAJA	12,563.81	
111	EFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	4,753.46	
113	EFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO CASA MATRI	14,163.13	
135	CUENTAS POR COBRAR A CORTO PLAZO	43,464.37	
146	PAGOS ANTICIPADOS	3,068.06	
172	REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	6,550.72	
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR	9,326.55	
193	ALIMENTOS	80,128.05	
194	PARTES Y PIEZAS	15,888.86	
196	MERCANCIAS PARA LA VENTA	699,816.84	
197	MERCANCIA PARA LA GASTRONOMIA	58,204.37	
199	MATERIALES PARA INSUMO	51,988.22	
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES:</b>			<b>999,916.44</b>

#### ACTIVOS FIJOS

240	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	867,463.16	
	Menos:		
375	DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	501,807.09	365,656.07
280	INVERSIONES EN EJECUCION	6,329.00	
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS:</b>			<b>371,985.07</b>

#### ACTIVOS DIFERIDOS

300	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	2,881.07	
<b>TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS:</b>			<b>2,881.07</b>

#### OTROS ACTIVOS

350	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	1,131,094.00	
351	TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	23,703.26	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS:</b>			<b>1,154,797.26</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>			<b>2,529,579.84</b>

**PASIVOS****PASIVO CIRCULANTE**

410	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	158,767.84	
412	CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS EN CONSIGNA	7,218.01	
430	COBROS ANTICIPADOS	3,358.09	
440	OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	2,296.75	
455	NOMINAS POR PAGAR	2,070.00	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	28,499.13	
	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE:</b>		<b>202,209.82</b>

**OTROS PASIVOS**

565	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	1,454.88	
575	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	1,576,770.48	
576	TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	16,021.90	
	<b>TOTAL OTROS PASIVOS:</b>		<b>1,594,247.26</b>
	<b>TOTAL PASIVOS:</b>		<b>1,796,457.08</b>

**CAPITAL****CAPITAL CONTABLE**

617	OTRAS OPERACIONES DE CAPITAL	452,784.03	
630	UTILIDADES RETENIDAS		280,338.73
	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE:</b>		<b>733,122.76</b>
	<b>TOTAL CAPITAL:</b>		<b>733,122.76</b>

<b><u>TOTAL DE ACTIVOS</u></b>	<b><u>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</u></b>	<b><u>DIFERENCIA:</u></b>
2,529,579.84	2,529,579.84	0

CONTADOR

*Santa Elena Ortega  
Peterssen*

Nombre y Apellidos

Firma

DIRECTOR

*Félix Pérez Zúñiga*

Nombre y Apellidos

Firma

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.

<u>DIA</u>	<u>MES</u>	<u>AÑO</u>
1	04	2013

## Estado de Situación

### CONTABILIDAD

Tipo Moneda: CUC

<b>Organismo:</b>	Ministerio de Cultura	<b>Código DPA</b>		<b>Código REEUP</b>		<b>Código CAE</b>		
<b>Entidad:</b>	0107000000-SUCURSAL SANCTI SPIRITUS	<b>Prov</b>	<b>Mun</b>	<b>Org</b>	<b>Emp</b>	<b>Sect</b>	<b>Rama</b>	<b>S.Ram</b>
<b>Fecha:</b>	Mar/2013			234	60236			

### ACTIVOS

#### ACTIVOS CIRCULANTES

101	EFECTIVO EN CAJA	16,968.40	
109	EFECTIVO EN BANCO INGRESOS	25,469.18	
111	EFECTIVO EN BANCO-SUCURSALES	5,194.13	
113	EFECTIVO EN BANCO EN TRANSITO CASA MATRI	39,531.46	
135	CUENTAS POR COBRAR COBRAR A CORTO PLAZO	12,114.10	
146	PAGOS ANTICIPADOS	1,079.79	
172	REPARACIONES GENERALES EN PROCESO	2,242.26	
173	INGRESOS ACUMULADOS POR COBRAR	10,446.50	
183	MATERIAS PRIMA Y MATERIALES	52,427.57	
185	PARTES Y PIEZAS DE RESPUESTO	15,624.72	
187	UTILES Y HERRAMIENTAS	84,187.89	
189	MERCANCIAS PARA LA VENTA	581,817.31	
193	ALIMENTOS	27,267.63	
<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES:</b>			<b>874,370.94</b>

#### ACTIVOS FIJOS

240	ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	873,158.57	
	Menos:		
375	DEPRECIACION ACTIVOS FIJOS TANGIBLES	475,090.74	398,067.83
265	INVERSIONES EN PROCESO	13,072.18	
<b>TOTAL ACTIVOS FIJOS:</b>			<b>411,140.01</b>

#### ACTIVOS DIFERIDOS

300	GASTOS DIFERIDOS A CORTO PLAZO	1,459.59	
<b>TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS:</b>			<b>1,459.59</b>

#### OTROS ACTIVOS

350	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-ACTIVO	281,191.80	
351	TRANSFERENCIA ENTRE ACTIVIDADES	35,357.16	
352	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	682,143.07	
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS:</b>			<b>998,692.03</b>
<b>TOTAL ACTIVOS:</b>			<b>2,285,662.57</b>

**PASIVOS**

**PASIVO CIRCULANTE**

410	CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO	105,034.35	
412	CUENTAS POR PAGAR MERCANCIAS EN CONSIGNA	1,084.27	
430	COBROS ANTICIPADOS	3,318.17	
435	DEPOSITOS RECIBIDOS	651.20	
440	OBLIGACIONES CON EL PRESUPUESTO ESTADO	820.97	
455	NOMINAS POR PAGAR	4,389.90	
480	GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR	25,640.21	
	<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE:</b>		<b>140,939.07</b>

**OTROS PASIVOS**

565	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	106.02	
575	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS-PASIVO	281,191.80	
576	TRANSFERENCIAS e/ ACTIVIDADES USD/MN-PAS	23,359.66	
577	OPERACIONES ENTRE DEPENDENCIAS EXTERNAS	1,554,120.04	
	<b>TOTAL OTROS PASIVOS:</b>		<b>1,858,777.52</b>
	<b>TOTAL PASIVOS:</b>		<b>1,999,716.59</b>

**CAPITAL**

**CAPITAL CONTABLE**

630	UTILIDADES RETENIDAS		285,945.98
	<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE:</b>		<b>285,945.98</b>
	<b>TOTAL CAPITAL:</b>		<b>285,945.98</b>

<b><u>TOTAL DE ACTIVOS</u></b>	<b><u>TOTAL PASIVOS Y CAPITAL</u></b>	<b><u>DIFERENCIA:</u></b>
2,285,662.57	2,285,662.57	0

CONTADOR

*Santa Elena Ortega  
Peterssen*

Nombre y Apellidos

Firma

DIRECTOR

*Félix Pérez Zúñiga*

Nombre y Apellidos

Firma

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.

<u>DIA</u>	<u>MES</u>	<u>AÑO</u>
1	04	2013

## Estado de Resultado

### CONTABILIDAD

<b>Organis</b>	Ministerio de Cultura	<b>Código</b>	<b>Código</b>	<b>Código CAE</b>		
<b>Entidad:</b>	0107000000-SUCURSAL SANCTI	<b>Pro</b>	<b>Mu</b>	<b>Org</b>	<b>Emp</b>	<b>Se Ra S.R</b>
<b>Fecha:</b>	Mar/2012			234	60236	

	CUC		CUP		Todas las Monedas	
	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado
900-VENTAS MINORISTAS	116,429.30	398,417.25	640.00	1,880.00	117,069.30	400,297.25
901-VENTAS MAYORISTAS	36,383.35	61,700.61			36,383.35	61,700.61
903-INGRESOS DE SERVICIOS	33,197.17	104,136.14			33,197.17	104,136.14
907-INGRESOS DE CENTROS	66,537.85	219,641.80	329,474.00	965,914.00	396,011.85	1,185,555.
908-INGRESOS POR	296.40	576.60			296.40	576.60
<b>Ingresos o Ventas Brutas</b>	<b>252,844.07</b>	<b>784,472.40</b>	<b>330,114.00</b>	<b>967,794.00</b>	<b>582,958.07</b>	<b>1,752,266.</b>
800-DEVOLUCIONES EN VENTA	188.60	820.10			188.60	820.10
<b>(Menos) Minoraciones de las</b>	<b>188.60</b>	<b>820.10</b>			<b>188.60</b>	<b>820.10</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>252,655.47</b>	<b>783,652.30</b>	<b>330,114.00</b>	<b>967,794.00</b>	<b>582,769.47</b>	<b>1,751,446.</b>
810-COSTOS DE LAS VENTAS	57,764.51	196,595.16			57,764.51	196,595.16
811-COSTOS DE LAS VENTAS	31,228.55	52,881.04			31,228.55	52,881.04
814-COSTOS DE	25,288.02	76,353.90			25,288.02	76,353.90
817-COSTOS DE CENTROS	23,989.40	79,768.94	166,390.28	557,151.83	190,379.68	636,920.77
818-COSTOS DE	5,037.83	15,993.92			5,037.83	15,993.92
<b>(Menos) Costos de las Ventas</b>	<b>143,308.31</b>	<b>421,592.96</b>	<b>166,390.28</b>	<b>557,151.83</b>	<b>309,698.59</b>	<b>978,744.79</b>
<b>Utilidad o Pérdida Bruta Ventas</b>	<b>109,347.16</b>	<b>362,059.34</b>	<b>163,723.72</b>	<b>410,642.17</b>	<b>273,070.88</b>	<b>772,701.51</b>
822-GASTOS GENERALES Y DE	7,365.03	22,576.47	29,643.00	81,044.16	37,008.03	103,620.63
825-GASTOS OPERACIONALES	8,723.34	24,243.12	50,033.69	139,673.20	58,757.03	163,916.32
826-GASTOS DE SERVICIOS	289.55	897.70	4,400.25	11,196.29	4,689.80	12,093.99
827-GASTOS OPERACIONALES	5,789.36	14,529.58	48,710.89	130,829.75	54,500.25	145,359.33
<b>(Menos) Gastos Operacionales</b>	<b>22,167.28</b>	<b>62,246.87</b>	<b>132,787.83</b>	<b>362,743.40</b>	<b>154,955.11</b>	<b>424,990.27</b>
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>87,179.88</b>	<b>299,812.47</b>	<b>30,935.89</b>	<b>47,898.77</b>	<b>118,115.77</b>	<b>347,711.24</b>
920-INGRESOS FINANCIEROS	2.18	2.18			2.18	2.18
931-INGRESOS POR SOBRANTES	0.20	1.80			0.20	1.80
951-OTROS INGRESOS	288.78	681.20	2,070.00	6,631.81	2,358.78	7,313.01
<b>Otros Ingresos</b>	<b>291.16</b>	<b>685.18</b>	<b>2,070.00</b>	<b>6,631.81</b>	<b>2,361.16</b>	<b>7,316.99</b>
835-GASTOS FINANCIEROS	5,643.72	17,660.99	581.77	1,897.14	6,225.49	19,558.13
845-GASTOS POR PERDIDAS	914.32	1,919.51	24.00	66.00	938.32	1,985.51
850-GASTOS POR FALTANTES		0.10				0.10
865-OTROS GASTOS	210.85	578.32			210.85	578.32
<b>(Menos) Otros Gastos</b>	<b>6,768.89</b>	<b>20,158.92</b>	<b>605.77</b>	<b>1,963.14</b>	<b>7,374.66</b>	<b>22,122.06</b>
<b>Utilidad o Pérdida del Período antes</b>	<b>80,702.15</b>	<b>280,338.73</b>	<b>32,400.12</b>	<b>52,567.44</b>	<b>113,102.27</b>	<b>332,906.17</b>

CONTADOR	DIRECTOR
<i>Santa Elena Ortega Peterssen</i>	<i>Félix Pérez Zúñiga</i>
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos
_____	_____
Firma	Firma

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.

DÍA    MES    AÑO  
1      04    2013

## Estado de Resultado

### CONTABILIDAD

<b>Organis</b>	Ministerio de Cultura	<b>Código</b>	<b>Código</b>	<b>Código CAE</b>		
<b>Entidad:</b>	0107000000-SUCURSAL SANCTI	<b>Pro</b>	<b>Mu</b>	<b>Org</b>	<b>Emp</b>	<b>Se Ra S.R</b>
<b>Fecha:</b>	Mar/2013			234	60236	

	CUC		CUP		Todas las Monedas	
	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado
900-VENTAS MINORISTAS	110,861.00	397,695.50	10,006.50	28,135.25	120,867.50	425,830.75
901-VENTAS MAYORISTAS	12,640.17	32,755.17			12,640.17	32,755.17
903-INGRESOS DE SERVICIOS	-66,225.25				-66,225.25	
907-INGRESOS DE CENTROS	70,069.90	231,874.95	336,280.00	1,009,030.	406,349.90	1,240,904.
910-INGRESOS POR SERVICIOS	31.75	31.75			31.75	31.75
915-INGRESOS POR	100,546.75	100,546.75			100,546.75	100,546.75
<b>Ingresos o Ventas Brutas</b>	<b>227,924.32</b>	<b>762,904.12</b>	<b>346,286.50</b>	<b>1,037,165.</b>	<b>574,210.82</b>	<b>1,800,069.</b>
800-DEVOLUCIONES EN VENTA	34.50	109.50			34.50	109.50
<b>(Menos) Minoraciones de las</b>	<b>34.50</b>	<b>109.50</b>			<b>34.50</b>	<b>109.50</b>
<b>Ventas Netas</b>	<b>227,889.82</b>	<b>762,794.62</b>	<b>346,286.50</b>	<b>1,037,165.</b>	<b>574,176.32</b>	<b>1,799,959.</b>
810-COSTOS DE LAS VENTAS	55,091.59	190,539.86			55,091.59	190,539.86
811-COSTOS DE LAS VENTAS	11,419.39	29,526.89			11,419.39	29,526.89
812-COSTOS DE SERVICIO DE	19.54	110.67			19.54	110.67
814-COSTOS DE	-29,191.41	20,927.23	-8,937.60		-38,129.01	20,927.23
817-COSTOS DE CENTROS	24,017.02	81,603.35	178,890.00	495,820.00	202,907.02	577,423.35
818-COSTOS DE	63,987.91	79,053.01	8,937.60	8,937.60	72,925.51	87,990.61
<b>(Menos) Costos de las Ventas</b>	<b>125,344.04</b>	<b>401,761.01</b>	<b>178,890.00</b>	<b>504,757.60</b>	<b>304,234.04</b>	<b>906,518.61</b>
<b>Utilidad o Pérdida Bruta Ventas</b>	<b>102,545.78</b>	<b>361,033.61</b>	<b>167,396.50</b>	<b>532,407.65</b>	<b>269,942.28</b>	<b>893,441.26</b>
822-GASTOS GENERALES Y DE	8,079.04	18,969.50	6,480.64	61,700.50	14,559.68	80,670.00
825-GASTOS OPERACIONALES	-14,995.83		-93,503.28		-	
826-GASTOS DE SERVICIOS	540.23	1,220.86	783.92	9,186.58	1,324.15	10,407.44
827-GASTOS OPERACIONALES	4,975.41	12,626.89	36,585.28	149,995.46	41,560.69	162,622.35
828-GASTOS OPERACIONALES	50.89	50.89			50.89	50.89
830-GASTOS DE OPERACIONES	24,585.36	24,585.36	107,813.82	107,813.82	132,399.18	132,399.18
<b>(Menos) Gastos Operacionales</b>	<b>23,235.10</b>	<b>57,453.50</b>	<b>58,160.38</b>	<b>328,696.36</b>	<b>81,395.48</b>	<b>386,149.86</b>
<b>Utilidad o Pérdida en Operaciones</b>	<b>79,310.68</b>	<b>303,580.11</b>	<b>109,236.12</b>	<b>203,711.29</b>	<b>188,546.80</b>	<b>507,291.40</b>
931-INGRESOS POR SOBRANTES	1.45	9.85			1.45	9.85
951-OTROS INGRESOS	20.17	69.51	2,049.68	6,294.34	2,069.85	6,363.85
<b>Otros Ingresos</b>	<b>21.62</b>	<b>79.36</b>	<b>2,049.68</b>	<b>6,294.34</b>	<b>2,071.30</b>	<b>6,373.70</b>
835-GASTOS FINANCIEROS	4,244.34	16,680.87	653.69	2,632.26	4,898.03	19,313.13
845-GASTOS POR PERDIDAS	219.37	605.39			219.37	605.39
855-OTROS IMPUESTOS, TASA Y			28,465.95	28,465.95	28,465.95	28,465.95
856-OTROS IMPUESTOS TASA Y			40,665.55	40,665.55	40,665.55	40,665.55
865-OTROS GASTOS	16.22	427.23			16.22	427.23
<b>(Menos) Otros Gastos</b>	<b>4,479.93</b>	<b>17,713.49</b>	<b>69,785.19</b>	<b>71,763.76</b>	<b>74,265.12</b>	<b>89,477.25</b>
<b>Utilidad o Pérdida del Período antes</b>	<b>74,852.37</b>	<b>285,945.98</b>	<b>41,500.61</b>	<b>138,241.87</b>	<b>116,352.98</b>	<b>424,187.85</b>

CONTADOR	DIRECTOR
<i>Santa Elena Ortega Peterssen</i>	<i>Félix Pérez Zúñiga</i>
Nombre y Apellidos	Nombre y Apellidos
_____	_____
Firma	Firma

CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO SE CORRESPONDEN CON LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES.

DÍA    MES    AÑO  
1      04    2013