

Universidad de Sancti Spíritus

“José Martí Pérez”

Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales

Trabajo de Diploma

*Evaluación de la situación económico-financiera en la Empresa de
Comercio y Gastronomía del municipio Fomento*

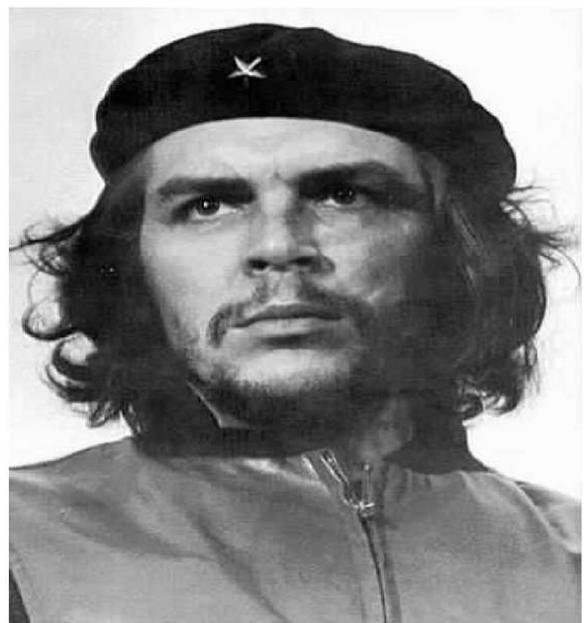
Autora: Lisandra Jara González

Tutor: MSc. Miguel de la Caridad Sánchez Valera

Sancti Spíritus, 2018

PENSAMIENTO

"Primero hay que empezar a hacer y después pensar en como seguir haciendo. No vamos a sentarnos y hacer un alto en el camino para pensar cuales serán nuestros próximos pasos. Vamos a pensar caminando, vamos a aprender creando y también, por que no decirlo, equivocándonos"



DEDICATORIA

A los seres que sacrificaron su tiempo y su fuerza para que llegara este momento.

*A mis padres y abuelos que con su ayuda constante contribuyeron a mi
formación.*

A mi hermano por ser siempre un ejemplo para mí.

A mis compañeros de trabajo, en especial a Sonia, Félix, Rafaela y Emilio.

A la memoria de mi bisabuela.

AGRADECIMIENTOS

A Dios todopoderoso.

*A todas las personas que de una forma u otra tuvieron que ver con la realización
de este trabajo, especialmente mi hermano.*

RESUMEN

El estudio y análisis de los sistemas financieros en las empresas, permite la adquisición de información real y detallada sobre las acciones que en ellas se llevan a cabo, dando la posibilidad de gestionar y concretar en el futuro, planes de producción y comercialización más eficientes desde el punto de vista económico. Gracias a las técnicas de análisis conocidas y mediante su integración, se realiza una valoración profunda de los resultados económicos en la Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Minorista Mixta del municipio de Fomento, sentando las bases para ofrecer posteriormente un método propio de análisis financiero.

Este trabajo contribuye al perfeccionamiento del análisis económico-financiero en la empresa de comercio, surgiendo como una necesidad de la misma para obtener información suficiente y oportuna, utilizada para futuras tomas de decisiones y nuevos planes en la empresa. El tema de análisis de los estados financieros es una problemática muy utilizada y analizada, a pesar de esto las entidades reinciden en los mismos problemas por lo que no podemos dejar de darle seguimiento; de este depende el futuro de las empresas y del país para que un mundo mejor sea posible.

TABLA DE CONTENIDOS

<i>PENSAMIENTO</i>	<i>ii</i>
<i>DEDICATORIA</i>	<i>ii</i>
<i>AGRADECIMIENTOS</i>	<i>iii</i>
<i>RESUMEN</i>	<i>iv</i>
<i>Introducción</i>	<i>1</i>
<i>Métodos y técnicas</i>	<i>2</i>
<i>Organización del informe</i>	<i>3</i>
<i>Capítulo I. Administración financiera empresarial</i>	<i>4</i>
<i>1.1 Contabilidad</i>	<i>4</i>
<i>1.1.1 Información contable</i>	<i>6</i>
<i>1.1.2 Ciclo contable</i>	<i>6</i>
<i>1.2 Estados financieros</i>	<i>6</i>
<i>1.2.1 Análisis de los estados financieros</i>	<i>7</i>
<i>1.2.2 Naturaleza del análisis financiero</i>	<i>10</i>
<i>1.2.3 Objetivos del análisis financiero</i>	<i>11</i>
<i>1.2.4 Factores que insiden en los estados financieros</i>	<i>12</i>
<i>1.2.5 Diagnóstico de la situación financiera empresarial</i>	<i>13</i>
<i>1.2.6 Evaluación de los estados financieros</i>	<i>14</i>
<i>1.2.7 Importancia de la evaluación</i>	<i>18</i>

1.2.8	<i>Razones financieras</i>	19
1.2.9	<i>Razones de liquidez</i>	20
1.2.10	<i>Razones de actividad o de operaciones</i>	22
1.2.11	<i>Razones de endeudamiento</i>	24
1.2.12	<i>Razones de rentabilidad</i>	25
1.3	<i>Análisis y métodos de estudio</i>	27
1.3.1	<i>Análisis vertical</i>	28
1.3.2	<i>Análisis horizontal</i>	29
1.4	<i>Administración del efectivo</i>	30
1.4.1	<i>Saldo mínimo de tesorería</i>	31
1.4.2	<i>Estrategia de administración de efectivo</i>	32
1.4.3	<i>Análisis de cobros y pagos</i>	33
1.4.4	<i>Administración de las cuentas por cobrar</i>	34
1.4.5	<i>Gestión de crédito comercial</i>	36
1.5	<i>Conclusiones del capítulo</i>	39
<i>Capítulo II. Análisis financiero y evaluación de resultados</i>		40
2.1	<i>Caracterización del objeto de estudio</i>	40
2.1.1	<i>Objeto empresarial</i>	42
2.1.2	<i>Misión</i>	43
2.1.3	<i>Visión</i>	44
2.1.4	<i>Funciones específicas</i>	44
2.2	<i>Evaluación económica-financiera</i>	45

2.2.1	<i>Aplicación de técnicas de análisis financiero.....</i>	45
2.2.2	<i>Análisis de las cuentas por cobrar y por pagar</i>	59
2.2.3	<i>Evaluación de la administración del efectivo.....</i>	60
2.2.4	<i>Valoración del crédito.....</i>	62
2.3	<i>Conclusiones del capítulo.....</i>	64
	<i>Conclusiones y recomendaciones.....</i>	65
	<i>Conclusiones.....</i>	65
	<i>Recomendaciones.....</i>	66
	<i>Anexos.....</i>	67
	<i>Anexo I Estado financiero de la empresa en el cierre del año 2016 y 2017</i>	68
	<i>Anexo II Estado de resultados comparativos. Períodos terminados 2016-2017.....</i>	70
	<i>Anexo III Banco de datos para el cálculo de razones.....</i>	71
	<i>Anexo IV Análisis de las cuentas por cobrar por entidades (año 2016).....</i>	72
	<i>Anexo V Análisis de las cuentas por cobrar por entidades (año 2017).....</i>	73
	<i>Anexo VI Análisis de las cuentas por pagar por entidades (año 2016).....</i>	74
	<i>Anexo VII Análisis de las cuentas por pagar por entidades (año 2017).....</i>	75
	<i>Anexo VIII Cálculo de las razones principales.....</i>	76
	<i>Referencias bibliográficas.....</i>	77

Introducción

Hoy en día tiene una gran importancia el estudio y análisis de los sistemas financieros de las empresas, pues son fuentes de información confiable que aportan datos y con ellos, se pueden hacer planes sobre el futuro de la institución. La contabilidad permite el registro de los hechos económicos en forma exacta, ofreciendo la información necesaria a los dirigentes de las entidades para así utilizar los recursos materiales, laborales y financieros existentes en estas. Todo dirigente necesita de los análisis financieros para así obtener información contable, oportuna y adecuada para la toma de decisiones en una empresa, con vista a la mejor utilización de los fondos.

El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico financiero, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. De esta forma, desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan los puntos débiles que pueden amenazar el futuro, al mismo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, estas técnicas también son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se reconozcan tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado. De manera que no se puede ver la contabilidad como el registro de hechos históricos sino como una técnica de información por excelencia que facilita el proceso administrativo y la toma de decisiones.

Para garantizar el financiamiento adecuado a la actividad económica se debe garantizar un uso racional de todos los recursos financieros. En la Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta de Fomento es necesario profundizar en el

análisis de las razones financieras ya que se necesita lograr eficiencias en sus producciones. Si se hace una explicación efectiva de los métodos de análisis financiero, de administración del efectivo y los cobros, habrá una influencia positiva en el control eficiente del fondo de maniobra que permitirá a la empresa conocer sus limitaciones. En síntesis, la responsabilidad central de la administración financiera se realiza con aquellas decisiones tomadas en un momento dado para solucionar cualquier problema o situación surgida de una operación equivocada.

Para realizar este trabajo, se hizo necesario plantear el siguiente **problema científico**:

¿Cómo obtener mejores resultados económicos según la actual situación financiera de la Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta de Fomento?

En aras de buscar la solución correcta a esta problemática, se trazó el siguiente **objetivo general**:

Evaluar la situación financiera de la Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta de Fomento, mediante los correspondientes métodos y técnicas de análisis.

Derivándose de este, los siguientes **objetivos específicos**:

- Revisar los basamentos teóricos vinculados a los análisis financieros desde una perspectiva teórica.
- Caracterizar el objeto de estudio según el diagnóstico financiero de la entidad.
- Aplicar los métodos correspondientes al análisis financiero empresarial.
- Evaluar los resultados obtenidos.

Métodos y técnicas

Se utilizan los métodos generales de investigación del nivel teórico; de lo general a lo particular, de inducción – deducción, de análisis y síntesis, particularmente en el de nivel empírico se realiza el análisis documental, además, la entrevista no

estructurada y las ratios financieras relacionados con la estructura financiera. Se utiliza Microsoft Excel como herramienta para el procedimiento propuesto.

Organización del informe

El trabajo se estructura de la siguiente manera:

Capítulo I: Administración financiera empresarial

Se enuncian conceptos y definiciones fundamentales referentes al análisis financiero empresarial. Establece la forma de proceder cuando se pretende efectuar un análisis financiero integral, además, aborda temas fundamentales de contabilidad aplicada al estudio de estados financieros.

Capítulo II: Análisis financiero y evaluación de resultados

Se hace una caracterización de la Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta de Fomento, haciendo énfasis en su objeto empresarial. Se efectúa la correspondiente recopilación de información para posteriormente proceder a la aplicación de métodos y técnicas de análisis financiero. Con los resultados obtenidos se hace una valoración preliminar sobre el sistema financiero de la empresa lo cual permite arribar a conclusiones.

Capítulo I. Administración financiera empresarial

La administración financiera empresarial tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la institución para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. Es necesario tener presente los conceptos y definiciones fundamentales en esta rama de la contabilidad, con el fin de hacer un buen trabajo en la vida profesional y aplicarlos a su vez en la práctica cotidiana.

1.1 Contabilidad

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

Diversos autores plantean que:

- La contabilidad es el arte de interpretar, medir y describir la actividad económica. El propósito fundamental de la contabilidad es proporcionar información financiera sobre una entidad económica. El papel del sistema contable de la organización es desarrollar y comunicar esta información. *(Meiggs and Meiggs)*¹
- La contabilidad es el arte de registrar, clasificar y resumir en forma significativa y en términos de dinero, las operaciones y los hechos que son cuando menos de carácter financiero, así como el de interpretar los resultados. *(Instituto Americano de Contadores Públicos)*²

¹ Meiggs and Meiggs. Contabilidad: La base para decisiones gerenciales. Pág. 3.

² Maldonado. Estudio de la Contabilidad General. Tomo I

- La contabilidad es la ciencia que se encarga del estudio cualitativo del patrimonio, tanto en su aspecto estático como dinámico, con la finalidad de lograr la dirección adecuada de las riquezas que lo integran. (*Enrique Luque de Lázaro. Venezuela*)³
- La contabilidad es el sistema que mide las actividades del negocio, procesa esa información convirtiéndolas en informes y comunica estos hallazgos a los encargados de tomar las decisiones. (*Charles Hombreen*)⁴
- La contabilidad es una ciencia ya que se basa en un conjunto de principios, métodos y procedimientos. Es un proceso que identifica, registra, clasifica y resume todas las operaciones desarrolladas por una empresa, lo que permite medir e informar los resultados económicos – financieros con vistas a la toma de decisiones. (*NCIF*)⁵

Los métodos contables actuales brindan con mayor facilidad y flexibilidad información más completa y detallada. Esta información es valiosa para los negocios, el gobierno, los bancos e individuos particulares, porque les permite evaluar actuaciones pasadas y les ayuda a preparar planes para el futuro por medio de los cuales puedan alcanzar sus objetivos y metas financieras. (*Ministerio de Finanzas y precios*)⁶

³ Maldonado. Estudio de la Contabilidad General. Tomo II

⁴ Hongreen, Charles T. Contabilidad. Tomo I. Pág. 2.

⁵ Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235 de 2005. NCIF.

⁶ Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 057 de 1997.

1.1.1 Información contable

La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados, permitiendo conocer la realidad que subyace tras esa información.

1.1.2 Ciclo contable

Es el conjunto de pasos o fases de la contabilidad que se repiten en cada período contable, durante la vida de un negocio. Se inicia con el registro de las transacciones, continúa con la labor de pase de las cantidades registradas del diario al libro mayor, la elaboración del balance de comprobación, la hoja de trabajo, los estados financieros, la contabilización en el libro diario de los asientos de ajuste, su traspaso a las cuentas del libro mayor y, finalmente el balance de comprobación posterior al cierre (...) el proceso contable es el registro sistemático de los hechos económicos de la empresa por medio de procedimientos manuales, mecánicos o electrónicos, con el fin de suministrar información sobre el negocio". (Rissone O. 2005)⁷

1.2 Estados financieros

Entre los informes contables más importantes y más ampliamente utilizados se encuentran los estados financieros, estos son la fuente principal de información financiera para aquellas personas fuera de la organización comercial y también son útiles e imprescindibles para la gerencia.

⁷ OMAR C. RISSONE (2005) "El ciclo contable". Disponible en: www.monografias.com/ciclocontable.com. Consulta: 13 de enero de 2018.

Estos estados son muy concisos y muestran la situación financiera de una empresa al final de un período y también los resultados de la operación a través de los cuales el negocio llegó a esta situación financiera.

Según los autores:

“...los documentos que muestran la situación económica de una empresa a una fecha determinada y que proporciona informes periódicos sobre el desarrollo de la administración de una empresa.” (López Galindo)⁸

“...por estados financieros puede entenderse aquellos documentos que muestran la situación económica de una empresa, la capacidad de pago de la misma, a una fecha determinada, pasada presente o futura; o bien el resultado de operaciones obtenidas en un periodo o ejercicio pasado, presente o futuro.” (Moreno Perdomo. 2002)⁹

1.2.1 Análisis de los estados financieros

“...el análisis financiero consiste en recopilar los estados financieros para comparar y estudiar las relaciones existentes entre los diferentes grupos de cada uno y observar los cambios presentados por las distintas operaciones de la empresa”. (Gómez Giovanni. 2002)¹⁰

El análisis de los estados financieros también conocido como análisis económico-financiero según el autor (Oriol Amat. 2002)¹¹, “... es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de las empresas con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.”

⁸ LÓPEZ Galindo, Lilia. Revista Electrónica “Proyecciones enero-marzo 2002. Pág. 14.

⁹ MORENO Perdomo, Thomas. “Análisis de los Estados Financieros”. México 2002.

¹⁰ GÓMEZ Giovanni E. (2002), “Análisis e interpretación de la información financiera” [en línea]. Disponible en <http://www.gestiopolis.com/canalesfinancieros/articulos/no%2016/.htm>. Consulta: 5 de febrero de 2018.

¹¹ AMAT Oriol, Edición Gestión S.A. 2000 Pág. 1.

(Berntein L. 2003)¹² define el proceso de análisis de los estados financieros de la siguiente forma: "...es la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones."

Mientras (CECOFIS)¹³ diagnostica que: "...el análisis está conformado por el conjunto de técnicas que se aplican y van desde el uso porcentajes, relaciones y diversiones, hasta la aplicación de técnicas para analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de estados para establecer el movimiento de fondos y efectivos. "

En las normas cubanas los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupándolos en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas. (Normas Cubanas)¹⁴

Además, en estas Normas Cubanas de Información Financiera se destaca que "Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas." (Normas Cubanas)¹⁵

¹² LEOPOLDO A Berntein: "Análisis de los Estados Financieros Teoría, Aplicación e Interpretación", España 2003, Pág. 408.

¹³ Colectivos de Autores Centro de Estudiantes Contables Financieros y de Seguros. (CECOFIS). 2005.

¹⁴ Resolución No. 235-2005, Anexo Único, Marco Conceptual, Pág. 5, "Marco conceptual para la preparación, presentación, y publicación de los estados financieros".

¹⁵ Normas Cubanas de Información Financiera. Norma Cubana de Contabilidad No. 1 "Presentación de estados financieros" (NCC. 1). Resolución No.294-2005. Anexo No. 1. Págs. 4 - 63.

Dentro de las definiciones inherentes al análisis financiero se encuentra la expuesta por (Amat O. 1988)¹⁶ quien con acertada claridad expone "...es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas...", añadiendo en forma de resumen "...que este tipo de análisis es una parte integrante del análisis a efectuar para confeccionar el diagnóstico integral de una empresa".

El propósito fundamental de los estados financieros consiste en ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, la rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio. Por tanto, los gerentes, los inversionistas, los clientes más importantes y los trabajadores tienen un interés directo en estos informes. Cada sociedad prepara estados financieros anuales que se distribuyen a todos los propietarios del negocio. (Meiggs and Meiggs)¹

En el ámbito externo, los estados financieros interesan a las empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital, para estudiar y evaluar la conveniencia de su inversión, a los acreedores como fuente de información para estimar la capacidad de pago de la entidad para cubrir créditos, y a las autoridades fiscales al efecto de los impuestos que gravan las empresas. Una vez elaborado los estados financieros la contabilidad no ha culminado su proceso contable porque hay que desarrollar la fase consistente en analizar e interpretar dicha información para ser utilizada en la toma de decisiones con el objetivo de eliminar o disminuir los puntos débiles y maximizar su fortaleza financiera. Es conveniente destacar que existe una diferencia significativa entre analizar e interpretar.

La aplicación de técnicas adecuadas para analizar los estados financieros debe conducirnos hasta los problemas que han generado los efectos que muestran estos estados y de ahí mediante un análisis causas – efectos a las causas que lo ha generado.

¹⁶ AMAT SALAS, ORIOL "Análisis Económico Financiero" (1988). Pág. 7.

Por lo afirmado anteriormente, se ha de comprender la necesidad de conocer y aplicar un conjunto de técnicas para el análisis de los estados financieros, estas técnicas deben ser dominadas no solo por los contadores y financistas sino también por los demás directivos.

1.2.2 Naturaleza del análisis financiero

Es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área; de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como:

- Supervivencia.
- Evitar riesgos de pérdida o insolvencia.
- Competir eficientemente.

- Maximizar la participación en el mercado.
- Minimizar los costos.
- Maximizar las utilidades.
- Agregar valor a la empresa.
- Mantener un crecimiento uniforme en utilidades.
- Maximizar el valor unitario de las acciones.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

1.2.3 Objetivos del análisis financiero

Tal y conforme se desprende de la definición que de la naturaleza del análisis financiero que se expuso anteriormente, éstas técnicas y herramientas pueden confundirse con lo que es, propiamente, la información financiera. Por ello, explicar los objetivos del análisis financiero no puede hacerse sin involucrar los propósitos de la información financiera. Dichos objetivos persiguen, básicamente, informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera, para que los diversos usuarios de la información financiera puedan:

1. Estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.

3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
6. Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones globales sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

1.2.4 Factores que insiden en los estados financieros

Para una empresa es vital detectar los problemas tanto externos como internos de forma tal de reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas las que existen internamente, no se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas.

Factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros los cuales se pueden detectar a través del análisis de los estados financieros:

Factores Internos

- Problema de sistemas informativos.
- Falta de diagnóstico.
- Márgenes de utilidades reducidos.
- Exceso de costos y gastos.
- Exceso de deudas.
- Bajos rendimientos.
- Exceso de activos.
- Baja productividad.
- Problemas organizativos.
- Pobre gestión de los activos.
- Deficiente preparación del personal.
- Otros.

Factores Externos

- Crisis de la economía.
- Escasa demanda.
- Competencia.
- Innovación tecnológica.
- Impuestos altos.
- Altas tasas de interés.
- Insolvencia de los clientes.
- Regulaciones.
- Otros.

El análisis contribuye a fundamentar decisiones entre las que se encuentran:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de planes.
- Preparación de programas de acción.
- Diseño de política.
- Establecimiento de objetivo.

1.2.5 Diagnóstico de la situación financiera empresarial

Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económica-financiera de la empresa, para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.

- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerir medidas para solucionar los problemas tanto externos como internos.

El diagnóstico periódico es una herramienta clave, aunque no la única para la gestión correcta de la empresa; digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el periodo de análisis de los hechos es pequeño. Se puede afirmar que el diagnóstico financiero es un arma potente; poniendo en práctica esta actividad pueden relevarse varias señales de alerta las cuales se muestran a continuación:

- Capacidad de pago deteriorada o envías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- Exceso de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capitales.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contratación de sus ventas.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de efectivos menores que las salidas.

1.2.6 Evaluación de los estados financieros

El análisis tiene de ciencia y de arte; la ciencia del análisis está conformada por el conjunto de técnicas que se aplican y que van desde el uso de porcentajes, relaciones y desviaciones, hasta las aplicaciones de técnicas para analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de estados para

establecer el movimiento de fondos y de efectivos. El arte del análisis fundamentalmente el analista lo desarrolla con su habilidad para transmitir los resultados del mismo. Es evidente que la práctica desenvuelve este arte. Este aspecto no debe subestimarse, un buen analista puede perder fuerzas sino es capaz de hacerse llegar de forma interesante.

Para interpretar, sacar conclusiones correctas y realizar recomendaciones adecuadas se considera que el analista debe poseer sólidos conocimientos financieros, ya que una persona puede haber desarrollado habilidades para aplicar las técnicas de análisis, pero sino se dispone de una fuerte preparación financiera no puede evaluar con exactitud lo sucedido, aspecto que le impedirán ver con nitidez las posibles soluciones detectadas.

¿Cómo evaluar?

I. Analizando los estados financieros

- Balance general de situación.
- Estado de resultados o de ganancia o pérdida.
- Estado de variación de capital de trabajo.
- Estado de origen y aplicación.
- Estado de flujo de efectivo.

II. Aplicando técnicas de análisis

- Cálculo de razones financieras.
- Determinación de porcentajes.
- Elaboración de estados de tamaño común.
- Establecimiento de variaciones de fondo.
- Método de análisis.

Problemas que afectan la evaluación

- Problemas de infamación.

- Falta de entrenamiento.
- Poco dominio de las técnicas de análisis.
- Incultura analítica.
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico financiero.
- Desconocimiento de comportamiento ramales.
- Los estados financieros no se presentan con memorias.
- Poca calidad en las proyecciones futuras.

Conceptos relevantes

Desequilibrio financiero: Existe un conjunto de situaciones financieras que frenan el desarrollo del negocio y que se conocen con el nombre de *Desequilibrio Financiero o Enfermedades Financieras*, estas pueden ser de dos tipos:

I. Por exceso

1. Sobre inversión en inventarios:

Se produce cuando los inventarios son desproporcionados en relación a las necesidades de la empresa por compras o producciones no equilibradas o por falta de coordinación de las funciones de compras, producción o prestación de servicios. Trae como consecuencia perdida por deterioro, utilización de mayor capacidad de almacenaje, efectivo inmovilizado, aumento de los gastos por dicho concepto.

Recomendaciones: Tratar de vender los dañados y obsoletos, mejorar la política de compra, elaborar presupuesto de compra en función del presupuesto de venta.

2. Sobre inversión en cuentas por cobrar:

Se produce cuando la empresa ha seguido una política liberal en la concesión de los créditos, o los cobros han sido deficientes. Trae como consecuencia una menor cantidad de efectivo disponible.

Recomendaciones: Hacer un estudio para mejorar la política y métodos de cobro, conciliar las cuentas y documentos por cobrar y descontar en los bancos.

3. Sobre inversión en activo fijo:

Se produce cuando la inversión de activo fijo no guarda relación con los demás valores del balance es decir cuando la capacidad de producción máxima es muy superior a la producción real. Trae como consecuencia un aumento de los gastos por concepto de depreciación.

Recomendaciones: Tratar de vender los activos fijos que no hicieran falta a la empresa.

II. Por defecto

1. Insuficiencia en el capital:

Se produce cuando el capital propio es inferior en relación al capital ajeno. Trae como consecuencia el tener que acudir a la demanda intensa de préstamos en los bancos y por consiguiente el correspondiente pago de intereses.

Recomendaciones: Convencer a los socios de la empresa para retener utilidades, aumentar el capital social con nuevos socios y nuevas aportaciones.

2. Insuficiencia de liquidez:

Se produce cuando la empresa no tiene capacidad de pago, cuando no es posible hacerles frente a sus obligaciones de pago.

Recomendaciones: cobrar rápido, vender activos fijos obsoletos u ociosos, retardar los pagos, rapidez en la rotación de los inventarios.

3. Insuficiencia de utilidades:

Recomendaciones: Hacer un estudio de datos y cada una de las ganancias y pérdidas.

Estados financieros estáticos: Son aquellos que muestran las operaciones y situación financiera en una fecha determinada.

Ejemplo: Balance General.

Estados financieros dinámicos: Son el reflejo de las operaciones realizadas por una empresa durante un período dado, es decir, muestran lo realizado durante un lapso en algunos renglones específicos de operación.

Ejemplo: Estado de Resultado, Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

1.2.7 Importancia de la evaluación

El análisis de los estados financieros, requiere experiencia y juicio pues para gestionar eficientemente una empresa o un negocio es necesario poseer información sobre su funcionamiento y salud financiera.

Es evidente que de los análisis y diagnósticos económicos y financieros sale a relucir la situación real de la entidad, y es la herramienta inicial dentro del largo proceso de la toma de decisiones que se continua con el diseño y la aplicación de estrategias en aquellas áreas en las cuales la organización empresarial debe redimensionar su accionar con vistas a solucionar las debilidades detectadas.

En tal sentido (*Miguel Ángel Benítez*)¹⁷ expresa:

"La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, existe un problema, pero no se indica en modo alguno las causas del mismo, por lo que el análisis de los indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la eficiencia que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados; investigaciones, estudios especiales, etc. Con su integración, permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar".¹⁷

¹⁷ Benítez, Miguel Ángel. "Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección" (1997).

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

Generalmente, la crisis de las empresas se justifica con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser la crisis general, la escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes, etc.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante, hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

1.2.8 Razones financieras

(Aching, C. 2005) explica que las razones financieras "...son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del balance o del estado de ganancias y pérdidas. Las razones proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un período."¹⁸

¹⁸ ACHING GUZMAN, CESAR "Ratios Financieros." [en línea] 2005. Disponible en Internet: <http://www.gestiopolis.com/recursos5/docs/fin/ratios.htm>. Consulta: 3 de febrero de 2018.

El procedimiento de razones financieras es la relación que existe al comparar las cifras de dos o más conceptos que conforman parte de los estados financieros. (Eugenio Pérez Rodríguez) plantea que “las razones son relaciones que existen en dos variables; argumenta además que las razones financieras han sido diseñadas para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.”¹⁹

1.2.9 Razones de liquidez

"Analizan el grado de liquidez de la empresa de forma estática, evaluando la capacidad de la misma para afrontar los vencimientos de sus deudas de un plazo inferior a un año. El análisis periódico de estas razones es la definición de (Aranda, H. (1994), acerca de este apartado de razones se manifiesta en el siguiente planteamiento que expone de manera fundamental en orden de mantener el equilibrio financiero a corto plazo, corrigiendo de forma inmediata aquellas situaciones que puedan crear disfunciones en la tesorería".²⁰

La liquidez de una empresa se refiere a la capacidad de ella para cubrir sus obligaciones circulantes a medida que éstas se vencen; es decir, las que participan en el ciclo financiero a corto plazo. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

La liquidez de un activo está dada por su capacidad de convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado, por lo que los activos circulantes de una organización son los más líquidos.

$$\text{Razon de Solvencia} = \frac{AC}{PC} \quad (1)$$

¹⁹ PÉREZ Rodríguez, Eugenio: “Temas gerenciales cubanos”, EMPES, Cuba. 1998. Pág. 124.

²⁰ Aranda Hipólito, Ángel - H (1994). Gestión Técnico Económica de Hoteles. Pág. 251.

Esta razón expresa las veces que el activo circulante (AC) cubre al pasivo circulante (PC) o lo que es lo mismo con cuánto de activo circulante cuenta la empresa para cubrir cada peso de pasivo circulante. En otras palabras, mide la capacidad de la empresa para generar efectivos a partir de sus activos circulantes y así lograr sus compromisos (cumplir sus obligaciones en el corto plazo, según autor (*Charles Horngreen*)).

Mientras mayor sea el resultado de esta razón, existe mayor posibilidad de que los pasivos sean pagados ya que hay activos suficientes para convertirse en efectivo cuando así se requiera, aunque la verdadera aceptabilidad de su resultado depende del sector en que opere la empresa y sus características.

$$\text{Razon de capital de trabajo} = AC - PC \quad (2)$$

El capital de trabajo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación. Indica el valor que le quedaría a la empresa, representado en efectivo y otros activos corrientes, después de pagar todos sus pasivos a corto plazo, en el caso en que tuvieran que ser cancelados de inmediato.

$$\text{Razon de liquidez inmediata} = \frac{E + CC + ECCP}{PC} \quad (3)$$

Donde:

E- Efectivo.

CC- Cuentas por cobrar.

ECCP- Efectivos por cobrar a corto plazo.

Esta razón expresa que por cada peso que debe la empresa, cuenta con un activo circulante líquido, lo cual es favorable, pues se considera una situación financiera aceptable cuando este índice es por lo menos igual a 1. Si es menor que 1, la empresa puede hacer suspensión de pagos. Si es muy superior a 1 indica la posibilidad de que se tenga un exceso de activos líquidos y por tanto se está perdiendo rentabilidad de los mismos. Al deducir los Inventarios del activo

circulante, expresa las veces que los activos más líquidos (AC-Inventarios) de la empresa cubren el pasivo circulante; o sea, con cuánto de los activos más líquidos cuenta la empresa para cubrir cada peso de pasivo circulante.

$$\text{Razon de liquidez instantánea} = \frac{E}{PC} \quad (4)$$

Esta razón expresa la capacidad de la empresa para liquidar deudas a corto plazo de forma inmediata, es decir, contando para ello con el efectivo, solo es indicativa, ya que esta es una situación que no se presenta en la realidad.

1.2.10 Razones de actividad o de operaciones

$$\text{Relación del inventario} = \frac{CV}{IP} \quad (5)$$

Donde:

CV- Costo de ventas.

IP- Inventario promedio.

La rotación del inventario es la velocidad del movimiento del inventario en la empresa, o sea expresa cuántas veces rotan las mercancías en el periodo analizado. La rotación resultante es significativa cuando se compara con la de otras empresas en el mismo sector o con la rotación del inventario de la empresa en otro período.

$$\text{Plazo promedio de rotación del inventario} = \frac{DP}{RI} \quad (6)$$

Donde:

DP- Días del período (360).

RI- Rotación del inventario.

Esta razón se expresa en días y representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa. Puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto

terminado. Es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de inventario de la empresa. Mientras más corto sea este plazo, el inventario se considera más líquido o activo.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{V}{CCP} \quad (7)$$

Donde:

V- Ventas.

CCP- Cuentas por cobrar promedio.

Esta razón mide la liquidez de las cuentas por cobrar por medio de su rotación con relación a las ventas. Se considera que mientras más alta sea esta rotación será más favorable para la empresa, muestra cuántas veces rotan las cuentas por cobrar de la empresa en el periodo analizado; es decir, la cantidad de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo, como promedio, en el periodo analizado.

$$\text{Plazo promedio de cobros} = \frac{DP}{RCC} \quad (8)$$

Donde:

RCC- Rotación de cuentas por cobrar.

Representa la cantidad de días que como promedio le toma a la empresa convertir en efectivo a las cuentas por cobrar. El cobro de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y políticas de cobro de una empresa. El plazo promedio de cobros es muy útil para evaluar la política de crédito de la empresa.

$$\text{Rotación del efectivo} = \frac{V}{EP} \quad (9)$$

Donde:

RCC- Rotación de cuentas por cobrar.

Esta razón es una medida de la eficiencia en la utilización del efectivo.

1.2.11 Razones de endeudamiento

Por endeudamiento se entiende la proporción de deuda o pasivos que tiene la empresa respecto a los recursos totales invertidos en la misma: es decir, muestra el nivel de recursos externos invertidos. Las razones de endeudamiento arrojan el índice de ayuda externa utilizada respecto a la inversión realizada por los propios accionistas de la empresa. En esencia, estas razones revelan el grado en que la empresa se ha financiado con deudas, así como la probabilidad de que incurra en un incumplimiento con relación a sus obligaciones crediticias.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \frac{TP}{TA} \quad (10)$$

Donde:

TA- Total de pasivos (deuda).

TP- Total de activos.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, expresando del total de activos qué proporción tiene la empresa comprometida con terceros o acreedores; es decir, expresa el derecho que tienen los acreedores, tanto a corto como a largo plazo, sobre cada peso de activo de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas que se está utilizando en generar utilidades.

$$\text{Razón de calidad de la deuda} = \frac{PC}{TP} \quad (11)$$

Esta razón se utiliza para determinar qué parte del total de la deuda corresponde a deudas a corto plazo. Mientras menor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues un mayor peso recae en las obligaciones a largo plazo que, por tener un vencimiento más lejano, la entidad puede financiarse más establemente.

1.2.12 Razones de rentabilidad

Hay un buen número de razones en este grupo y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Ellas expresan la capacidad de la empresa de generar utilidades. Su estudio resulta esencial porque sin utilidades una empresa no podría sobrevivir, no puede atraer al capital externo, y además los acreedores y dueños existentes se preocuparían por el futuro de la compañía y tratarían de recuperar sus fondos.

$$\text{Razón de rentabilidad económica} = \frac{UN}{TA} \quad (12)$$

Donde:

UN- Utilidad neta.

Esta razón expresa la relación entre la utilidad antes de intereses e impuestos (utilidad neta) y el activo total lo que permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa. Cuanto más elevado sea el rendimiento mejor, porque indicará que se obtiene más productividad del activo.

$$\text{Razón de rentabilidad financiera} = \frac{UN}{CP} \quad (13)$$

Donde:

CP- Capital propio.

Esta razón expresa la relación entre la utilidad neta y el capital propio, por tanto, mide la utilidad generada con relación a la inversión de los propietarios. A medida que esta razón aumente mejor será la rentabilidad de la empresa.

$$\text{Rotación de los activos totales} = \frac{V}{ATP} \quad (14)$$

Donde:

ATP- Activo total promedio.

Esta razón mide la eficiencia con que la empresa puede utilizar sus activos para generar ventas, o sea, la capacidad que tienen los activos para generar ingresos, expresando cuánto se obtiene de ingresos por cada peso invertido en activos o visto de otra manera, cuántas veces rota éste en el periodo analizado. Mientras más alta sea esta razón, más eficientemente se han utilizado los activos totales.

Como las principales masas financieras que componen el activo total de una entidad son generalmente el activo fijo y el circulante, comúnmente se elabora un análisis de la eficiencia en la utilización de estos activos para de esta manera complementar el análisis que se efectúe sobre la entidad en relación con la utilización de sus activos.

$$\text{Rotación del activo circulante} = \frac{V}{ACP} \quad (15)$$

Donde:

ACP- Activo circulante promedio.

Esta razón mide el grado de eficiencia con que la empresa utiliza su activo a corto plazo, expresando el número de veces que rota el activo circulante en el periodo analizado o visto de otro modo cuánto se obtiene de ingresos por cada peso de activo circulante.

Para realizar un análisis evolutivo del resultado de esta razón en la empresa se hace necesario también analizar el comportamiento de los componentes del activo circulante, fundamentalmente los inventarios, las cuentas por cobrar y el efectivo ya sea a través de un análisis mediante razones financieras o mediante análisis vertical.

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{V}{AFP} \quad (16)$$

Donde:

AFP- Activo fijo promedio.

Esta razón mide la eficiencia con que la empresa utiliza sus instalaciones y equipos, expresando el número de veces que rota el activo fijo en el periodo analizado o visto de otro modo cuánto se obtiene de ingreso por cada peso invertido en activo fijo, por lo que refleja la intensidad con que la empresa está haciendo uso de ellos.

A la hora de emitir un juicio sobre el resultado obtenido en el cálculo de esta razón, se hace necesario tener en cuenta que, por lo general, los activos fijos de la empresa son afectados por el efecto de la inflación, lo cual constituye un aspecto a considerar en caso de que los estados financieros no se hayan re-apresado. Es por ello que se hace necesario realizar un desglose de los activos fijos y complementar el estudio con la realización de un análisis vertical y horizontal.

1.3 Análisis y métodos de estudio

Hasta aquí hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a cómo se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos, cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

La presentación de los estados financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

Es importante aclarar que el análisis mediante la comparación resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

El análisis de los estados financieros mediante el estado comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

- El análisis vertical o método porcentual.
- El análisis horizontal o método comparativo.

1.3.1 Análisis vertical

En el análisis vertical se estudian las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con la suma de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de éste análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y sus fuentes de financiamiento, utilizándose para determinar:

- Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).

En el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida se estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial.

El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del estado de ganancia y pérdida.

1.3.2 Análisis horizontal

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cual se puede realizar mediante el cálculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

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

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

Ventajas del Análisis Horizontal

Las ventajas del análisis horizontal se pueden resumir de la siguiente forma:

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

es particularmente útil en el estudio de las tendencias relaciones con el desarrollo de la actividad económica.

1.4 Administración del efectivo

El efectivo es el dinero del que dispone la empresa tanto en caja como en los saldos del banco.

“El efectivo se define frecuentemente como un activo que no genera utilidades. Por esta razón el objetivo en este caso debe ser el de mantener la menor cantidad de efectivo con vistas a garantizar el funcionamiento adecuado de la actividad de los negocios, procurando al mismo tiempo aprovechar los descuentos comerciales, mantener un buen prestigio como objeto de créditos y satisfacer las necesidades eventuales de efectivo con vistas a aprovechar las ofertas especiales que se puedan presentar.”²¹

“Toda organización del negocio necesita imprescindiblemente disponer de un saldo efectivo, (...) es el aceite que lubrica los engranajes de un negocio, sin él, el proceso se detiene.”²¹

Cualquier empresa debe administrar bien el efectivo para mantener un saldo mínimo de este, lo que le permite satisfacer sus compromisos a tiempo con terceros, pagar a sus trabajadores, aprovechar las oportunidades del mercado, así como comprar las empresas que están a punto de quiebra antes que caigan en ella.

²¹ Rodríguez (2001). Administración Financiera Empresarial II. Folletos Gerenciales.

1.4.1 Saldo mínimo de tesorería

Se trata en este caso de encontrar un nivel dado de tesorería (efectivo) a mantener por la entidad en todo momento en su cuenta corriente, ya que no coinciden en el tiempo las entradas de dinero con las salidas lo que aconseja dejar un remanente para solucionar situaciones imprevistas; por otra parte, en ocasiones los bancos exigen a las entidades un solo medio mínimo de tesorería como compensación parcial por los servicios que el banco ofrece a la entidad. De lo anteriormente expuesto surge la siguiente interrogante: *¿Cuál es el nivel adecuado de efectivo a mantener?*

No existe un criterio preciso que indique la cantidad de dinero que una empresa debe mantener en su cuenta; existe varios modelos matemáticos, estadísticos y administrativos que han tratado de solucionar el problema poniendo en consideración lo que cuesta no tener dinero para cumplir con los compromisos reversibles, con lo que cuesta mantener suficiente efectivo.

Es esencial que la empresa tenga suficiente efectivo para aprovechar los descuentos comerciales. El mantener un saldo amplio de efectivo es útil para aprovechar las oportunidades favorables de negocios, como las ofertas especiales de los proveedores o la oportunidad de adquirir otra empresa.

La empresa debe tener suficiente liquidez para satisfacer las emergencias como, despidos o campañas de comercialización de los competidores.

$$\text{Saldo mínimo de tesorería} = \frac{DA}{RC} \quad (17)$$

Donde:

DA- Desembolsos anuales.

RC- Rotación de caja.

El método cálculo aplicado en esta investigación es el directo, ya que se cuenta con toda la información necesaria para realizar el mismo.

1.4.2 Estrategia de administración de efectivo

Para lograr una administración eficiente de efectivo se debe tener en cuenta las estrategias siguientes:

- Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible sin determinar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.
- Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, ocasionar el cierre de línea de producción o una pérdida de venta.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápidamente como sea posible sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza como de alta presión. Los descuentos por pago contado así injustificables económicamente, puede utilizar para alcanzar este objetivo, estas estrategias tienen implicaciones sobre ciclo de caja y la rotación de caja los cuales se muestra seguidamente.

Ciclo de caja: Es la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa hace erogación para la empresa de materia prima hasta el momento en que se cobra por concepto de la venta de productos terminado después de haber transformado esa materia prima.

$$\text{Ciclo de caja (CCA)} = \text{PVI} + \text{PPC} + \text{PPP} \quad (18)$$

Donde:

PVI- Período de venta de inventario.

PPC- Período promedio de cobro.

PPP- Período promedio de pago.

Período promedio de inventario: Se refiere al tiempo que transcurre entre la adquisición de materia prima y la venta de productos terminados.

Plazo promedio de cobro: Es el tiempo que transcurren entre la compra a crédito de materia prima y su pago.

Rotación de la caja: Es el número de veces por años en que la caja de la empresa rota realmente:

$$\text{Rotación de caja} = \frac{DP}{CCA} \quad (19)$$

La relación que hay entre el ciclo de caja y la rotación de caja es similar a la relación entre el plazo promedio y la rotación de inventario, cuantas por cobrar y cuantas por pagar. Es importante señalar que todas las estrategias de administración de efectivo conducen a la reducción de ciclo de caja y el saldo de efectivo, lo que significa que al aplicarlas traen consigo que el resultado sea para ambos inferiores según la situación actual de la entidad.

1.4.3 Análisis de cobros y pagos

Valoración de la situación de cobros y pagos en la actualidad cubana según los factores fundamentales que influyen en las irregularidades o indisciplinas financieras en los cobros y pagos:

- Escasa influencia de las finanzas en la valoración de las empresas.
- Posibilidad de que una empresa puede existir indefinidamente, aunque sean incapaces los resultados financieros de la misma además de su indisciplina en cobros y pagos.
- Ausencia de análisis periódico riguroso sobre la solvencia, liquidez y los resultados financieros de las empresas y de su disciplina de cobro y pago.
- La producción en función de la disfunción y no de la eficiencia y la rentabilidad.
- Presiones de distintos índoles para los vendedores continúen distribuyendo mercancías aun cuando los compradores no paguen.
- Insuficiencias contractuales en las traslaciones de compraventa de mercancías y prestaciones de servicios, tanto por la existencia e inconsistencia de los contratos, como por la falta de disciplina y sistematizada en las reclamaciones.
- Ausencia de gestiones sistemáticas de cobros, por la empresa.

- Deficiente de registro, control y análisis de las cuentas por cobrar y por pagar y la divulgación entre las áreas de cobro, pago y las de despacho-reservación de las mercancías.
- El nivel de cuentas por cobrar de una empresa está determinado por dos indicadores.
- El volumen de ventas.
- Periodo promedio de cobranzas.

Este último depende en gran medida de las condiciones económicas, un periodo de recepción o de extrema escasez de dinero los clientes pueden verse forzados a demorar el pago y viceversa en una etapa de auge en la economía.

Para la administración eficiente de las cuentas por cobrar es necesario efectuar periódicamente el control de los saldos para saber si estos se están cumpliendo de forma excesiva, si se están manteniendo uniformes o están disminuyendo.

Constituirá un caso de preocupación si las cobranzas decrecen, pues quiere decir que la inversión de cuentas por cobrar ha aumentado, lo cual es perjudicial para las utilidades y favorable para el aumento de las cuentas malas o incobrables. Por estos motivos es fundamental el análisis constante de las cuentas por cobrar.

Los indicadores más relevantes para el análisis de las cuentas por cobrar son:

- Periodo promedio de cobranza o días de ventas pendientes de cobro.
- Informe de antigüedad de los saldos.

1.4.4 Administración de las cuentas por cobrar

En general todas las empresas preferirían vender al contado en lugar de hacerlo al crédito, pero las circunstancias del mercado obligan a la mayoría de las empresas a vender al crédito. De tal forma, las mercancías son embarcadas, se reducen las existencias y surgen las cuentas por cobrar. Al final del ciclo el cliente realiza el pago de la cuenta, en cuyo momento la empresa vendedora recibirá el dinero efectivo, produciéndose la reducción de las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar representan el crédito que les concede la empresa a sus clientes como una cuenta abierta, es decir, los importes que deben los clientes por las mercancías y los servicios vendidos a crédito.

La palabra crédito proviene del latín "*creyere*" y significa tener fe o confianza en que el deudor pague el importe de una operación. El crédito puede variar de una empresa a otra aun cuando estas se dedican al mismo giro, pero contienen elementos que lo hacen similar a tales como:

- Son resultados de venta a plazo.
- Se estipula en ellas el plazo máximo de pago.
- Son sin garantía específica.
- Se convierten en efectivo a corto plazo.

Las cuentas por las cuales las empresas otorgan crédito se deben a que lo concederá una herramienta de la mercadotecnia para promover las ventas, es decir, para incrementar estos y para fomentar la obtención de las utilidades.

Objetivo de la administración de las cuentas por cobrar:

- Fijar el máximo de inversión en cuenta por cobrar.
- Establecer el límite máximo por cliente.
- Establecer condiciones del crédito en forma clara.
- Evitar al máximo contar con cartera vencida.
- Abatir costos de cobranza.
- Evitar que el otorgamiento de descuento por pronto pago se convierta en una carga adicional a los egresos por conceptos de cobranza, dando como resultado que sea un costo no controlable.

Desarrollándose los pasos correspondientes, hasta quedar aprobado en diciembre del 2001 el '*Expediente del Perfeccionamiento Empresarial*', cuya implantación se desarrolló satisfactoriamente encontrándose en esos momentos la entidad en la etapa de supervisión y ajuste del sistema diseñado en el expediente.

El proceso de perfeccionamiento empresarial conllevó a una transformación de la entidad logrando una estructura más plana y flexibles que facilitó el proceso de

dirección y el cumplimiento de los objetivos de esta fueron creadas tres direcciones funcionales y diez unidades empresariales de base.

1.4.5 Gestión de crédito comercial

El crédito para las empresas es una de las gestiones para garantizar mayores ventas. Para la utilización de estos créditos se realiza la valoración de 5 etapas fundamentales:

I. Condiciones de venta

En esta etapa se debe determinar las condiciones con las que se propone vender los productos, la cantidad de tiempo que concederá a sus clientes para pagar y si se ofrecerá un descuento por pronto pago. Cada sector de la economía podrá tener sus usos particulares en este sentido, el vendedor solicitará el pago antes si sus clientes están involucrados en negocios de mucho riesgo, si sus cuentas son pequeñas o si los productos son perecederos o se revenden rápidamente, pero con el objetivo de lograr que sus clientes le paguen antes de la fecha final puede ofrecer un descuento por pronto pago. Aquellas empresas que no aprovechan pagarían el importe íntegro de la fecha de vencimiento, si se atrasa el pago más allá de esta obtendría un crédito más barato, pero daña su reputación para futuros créditos.

II. Instrumento de crédito comercial

En esta etapa corresponde analizar que cliente es probable que pague sus facturas, esto se puede estimar según los historiales previos de los clientes, los pasados estados financieros, o basándose en referencias bancarias.

Si los clientes han pagado puntualmente en el pasado es buena indicación, pero teniendo cuidado con los clientes que tienen un límite de crédito muy altos sobre la base pequeños pagos.

Si se está negociado con un cliente nuevo, se debe investigar mediante una agencia de informe de créditos, o poniéndose en contacto directo con empresas que han tenido experiencias con su cliente. A través del banco también se puede investigar sobre el saldo medio del cliente, su acceso a créditos bancarios y su

reputación en general, sobre esta última sería interesante con probar lo que piensa el resto del mundo financiero.

Se habrá de decidir el comprobante de deudo que va a exigir, si solo pedirá que el cliente firme un recibo o insistirá en un documento más formal. En esta etapa se define la naturaleza del contrato. Las ventas repetitivas a clientes razonables se hacen casi siempre; en cuenta comercial y llevan un contrato implícito consigo, el cliente firma un recibo y se hace una rotación en la contabilidad del vendedor "...los instrumentos de cobros y pagos tienen diversas formas, modalidades y posibilidades de utilización..."²²

La empresa misma puede realizar un análisis en los estados de cuentas financieras del cliente y sus reglas prácticas basadas en rateos financieros para juzgar el riesgo crediticio.

Cuando la empresa tiene un gran número de clientes se puede usar un sistema mecánico de puntuación para preseleccionar las solicitudes de crédito y así calcular un índice global de riesgo para cada solicitante.

III. Análisis del crédito

Si se está negociado con un cliente nuevo, se debe investigar poniéndose en contacto directo con empresas que han tenido experiencias con su cliente. A través del banco también se puede investigar sobre el saldo medio del cliente, su acceso a créditos bancarios y su reputación en general.

²² Weston; Fundamentos de Administración Financiera: Parte I. Pág. 213.

1. El CARÁCTER, se refiere a la probabilidad de que los clientes traten de cumplir con sus obligaciones oportunamente.
2. La CAPACIDAD, es un juicio subjetivo acerca de la capacidad del cliente para satisfacer sus cuentas.
3. El CAPITAL, que expresa la situación financiera general del cliente.
4. El COLATERAL, representa los activos que el cliente puede ofrecer como garantía para obtener un crédito.
5. Las CONDICIONES, se refieren a las tendencias económicas generales y a los desarrollos especiales de ciertas regiones geográficas o sectores de la economía que pudieran afectar la capacidad de los clientes para cumplimentar sus obligaciones.

IV. La decisión de conceder crédito

Ahora hay que decidir cuánto crédito está dispuesto a conceder a cada cliente. Por un lado, se puede negar el crédito, pero ni se gana ni se pierde, por otro lado, se ofrece el crédito y puede que el cliente pague o no pague. Si el cliente paga se obtiene ingresos adicionales y se tienen costos adicionales, pero existe una probabilidad de que no pague lo que significaría no recibir ingresos y tener los gastos adicionales.

V. Política de cobro

Incluye los procedimientos de cobranza, o sea, los mecanismos los que puede usar la empresa, para lograr cobrar sus cuentas por cobrar a sus clientes.

En esta última etapa se presenta el problema de recaudar el dinero cuando llega al vencimiento, todos los clientes no pagan sus facturas en la fecha de vida. El directivo debe controlar los pagos en mora estableciendo la distribución de las cuentas por cobrar según antigüedad de los saldos, si el cliente se ha retrasado y se le ha enviado un estado de cuentas sin obtener resultados la mayoría de las compañías pone el asunto en manos de una agencia de cobros o de abogados.

Según la Gaceta Oficial: "...Aun cuando la empresa cumpla físicamente sus planes de producción y de venta, si no las realiza monetariamente mediante el

cobro, no contará con la liquidez necesaria para materializar sus resultados y las acciones que de ellos se derivan. ²³

A consecuencias de la gran cadena de impagos que invade a la economía cubana, se han ejecutado un conjunto de tareas por parte del Banco Central, Ministerio de Economía y Planificación, Ministerio de Justicia, Ministerio de Finanzas y Precios y Ministerio de Comercio; se emitieron las resoluciones número 56 y 64 de noviembre del 2000 las cuales abordan sobre el Ministerio Presidencial del Banco Central de Cuba con las normas bancarias para los cobros y pagos. En Cuba, se emplean varias modalidades de cobro entre los que se destacan:

- Servicios bancarios.
- Procedimiento legal.
- Procedimiento de cobro automatizado.

1.5 Conclusiones del capítulo

Con la realización del estudio teórico correspondiente como antesala del análisis financiero empresarial, se dota de herramientas sumamente importantes para acometer tan delicada labor de evaluación económica. Después de exponer los conceptos más relevantes en cuanto al análisis financiero, se está en condiciones de resolver la problemática que motiva este trabajo; realizar el análisis financiero en la Empresa Municipal de Comercio Mixta del municipio de Fomento.

²³ Bases Generales del Perfeccionamiento Empresarial. Gaceta Oficial, 25 de agosto 1998. Pág. 35.

Capítulo II. Análisis financiero y evaluación de resultados

Como se ha evidenciado durante el desarrollo del trabajo, el análisis financiero empresarial resulta de gran importancia para realizar estudios de factibilidad económica para cuando se piensa en futuro, además, permite estar al tanto de las acciones y estado financiero de la institución. En este capítulo se presenta una caracterización de la empresa, resaltando sus objetivos y funciones fundamentales dentro del comercio municipal; finalmente, se pretende realizar el análisis financiero de la institución, poniendo en práctica los criterios y temáticas conceptuales que han sido estudiadas anteriormente. También en esta sesión, se hará un análisis crítico de resultados en la medida que se vayan presentando lo cual podrá permitir arribar a conclusiones.

2.1 Caracterización del objeto de estudio

La Empresa Municipal de Comercio y Gastronomía Mixta de Fomento se creó el 31 de enero de 1977, mediante la Resolución No. 5/1977 emitida por el Comité Ejecutivo Municipal. Está situada en la calle Ramiro Capablanca número 29, entre Martí y 24 de febrero, está inscrita en el Registro Estatal Empresas y Unidades Presupuestadas (REEUP) con el código 317-2-5271 y está rectorada por el Ministerio de Comercio Interior, aunque desde el punto de vista administrativo se encuentra subordinada a los Órganos Locales del Poder Popular. Surge como resultado de la unificación de los servicios prestados en la rama del comercio y la gastronomía, donde el nivel de subordinación es local. Su función fundamental es la venta de productos tanto alimenticios como industriales a la población a través de la red minorista, así como la venta de la red gastronómica. Cuenta con una plantilla de 631 trabajadores, como se muestra en la tabla 2.1.

Tabla 2.1 Composición de la fuerza de trabajo en la empresa.

Cantidad	Cargos
1	Director general
13	Ejecutivos
66	Técnicos
25	Administrativos
374	Trabajadores de servicio
152	Obreros
631	Total

Fuente: Plantilla aprobada de la entidad.

Principales suministradores

- Empresa Provincial Mayorista de Alimentos.
- Empresa Provincial Mayorista de Productos Industriales.
- Empresa Mayorista Universal.
- Empresa OEE.
- Empresa de Bebidas y Licores.
- Empresa de Productos Cárnicos.
- Empresa Avícola.
- Empresa de Cuba Café.
- Empresa Municipal de Acopio.
- Empresa Provincial Cuba Tabaco.
- Empresa de Productos Lácteos.

2.1.1 Objeto empresarial

Objeto empresarial aprobado por la Resolución No. 118/13 emitida por el Ministro de Economía y Planificación en fecha 16 de abril del 2013:

1. Comercializar de forma minorista productos alimenticios y no alimenticios en pesos cubanos, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.
2. Brindar servicios gastronómicos en pesos cubanos y en la red de establecimientos autorizados por el Ministerio del Comercio Interior en pesos convertibles.
3. Comercializar de forma mayorista productos elaborados y semielaborados procedentes de los centros de elaboración en pesos cubanos a las entidades del sistema de comercio y gastronomía en pesos cubanos y a terceros en pesos cubanos y pesos convertibles.
4. Brindar servicios de alojamiento y recreación en pesos cubanos y pesos convertibles.
5. Brindar servicios de alquiler de locales con la logística asociada en pesos cubanos a las nuevas formas de gestión.
6. Brindar servicios de música grabada en pesos cubanos.
7. Comercializar de forma minorista productos farmacéuticos de uso humano en pesos cubanos en los establecimientos autorizados por el Ministerio de Salud Pública y según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
8. Brindar servicios de alimentación a trabajadores en pesos cubanos y pesos convertibles.
9. Brindar servicios de alimentación a personas sin amparo filial en pesos cubanos.
10. Efectuar el cobro de entrada a sus instalaciones recreativas en pesos cubanos.
11. Comercializar de forma mayorista productos ociosos o de lento movimiento en pesos cubanos y pesos convertibles.

12. Brindar servicios de reparación y mantenimiento a equipos de transporte a las entidades del sistema de comercio y gastronomía en pesos cubanos.
13. Comercializar de forma minorista tarjetas propias, bonos de recarga y cualquier otro producto de ETECSA en pesos cubanos.
14. Prestar servicios de pago a jubilados en pesos cubanos.
15. Comercializar de forma minorista sellos en pesos cubanos.
16. Comercializar de forma minorista gas licuado a la población en pesos cubanos.
17. Prestar servicio de comedor y cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos.
18. Brindar servicios de recreación con gastronomía asociada a sus trabajadores en pesos cubanos.
19. Brindar servicio de parqueo y ponchera en pesos cubanos.
20. Ofrecer servicios de transportación de personal a sus trabajadores en pesos cubanos.
21. Brindar servicios de guarda bolsos, en pesos cubanos, excepto en los establecimientos comerciales.
22. Comercializar de forma mayorista los desechos reciclables ferrosos y no ferrosos generados de procesos productivos y de prestación de servicios que no puedan ser utilizados dentro de la propia entidad o en el sistema al que pertenece, en pesos cubanos y pesos convertibles. En el caso de los desechos no metálicos se efectuará su venta mayorista solo en pesos cubanos.

2.1.2 Misión

Dirigir, comercializar y controlar los recursos de la red minorista de alimentos, industriales y servicios gastronómicos para la satisfacción de la población, así como prestar servicios a los organismos políticos y de masas, administrativos y asociaciones que lo necesiten al amparo de las legislaciones vigentes y del objeto social aprobado por el nivel correspondiente.

2.1.3 Visión

Contamos con un Comercio Interior más eficiente, consolidado y equilibrado, con una imagen superior, más novedosa y eficaz, capaz de satisfacer las demandas y necesidades fundamentales de la población, con diferentes modalidades, acorde al desarrollo económico social del territorio.

2.1.4 Funciones específicas

- Cumplir y hacer cumplir la legislación vigente.
- Dirigir y orientar las acciones de las diferentes áreas para el cumplimiento eficiente de las misiones asignadas.
- Garantizar estrecha colaboración con el sindicato (CTC), PCC y UJC, así como el órgano superior de dirección con otros órganos y organismos del estado que tengan relaciones.
- Responder por la calidad de la producción y los servicios.
- Organizar, dirigir y controlar la actividad contable y financiera.
- Garantizar el proceso de capacitación de los trabajadores y cuadros a través de la determinación de sus necesidades de aprendizaje.
- Planificar, organizar y controlar las medidas que garantice la satisfacción de los trabajadores.
- Orientar y controlar la actividad de seguridad y salud del trabajador y las medidas para preservar el medio ambiente.
- Emitir periódicamente los estados y balances contables establecidos.
- Orientar, organizar y ejecutar la creación de condiciones para reducir los costos y gastos.
- Responder y evaluar los resultados económicos y financieros de toda la organización en su conjunto.
- Evaluar y responder por los resultados obtenidos en el cumplimiento del plan técnico – económico.

2.2 Evaluación económica-financiera

En el proceso de evaluación de la situación económica – financiera de la empresa se utilizaron los datos de su contabilización y sus balances.

El procedimiento sobre los materiales analizados fue el siguiente:

- Conocimiento del balance.
- Confrontación del balance.
- Comparación de cifras.

El conocimiento del balance permitió establecer la dirección del análisis, dar una valoración preliminar del trabajo de la empresa y de esta forma poder utilizar las herramientas del análisis económico – financiero.

Las técnicas que se emplearon para la evaluación de la situación económica – financiera de la empresa fueron los cálculos de razones financieras, la administración del efectivo y los análisis de las cuentas por cobrar y por pagar por edades.

2.2.1 Aplicación de técnicas de análisis financiero

Cálculo de razones de liquidez

I. Razón circulante o de solvencia:

Según la ecuación (1),

2016

$$\frac{20\ 975.21}{14\ 474.07} = 1.45$$

2017

$$\frac{17\ 647.34}{12\ 118.37} = 1.46$$

En el 2017 la empresa poseía \$ 1.46 de activos circulante para hacerle frente a cada peso de deuda a corto plazo por lo que no logra alcanzar los parámetros establecidos que es de \$ 2.00, para que la razón sea aceptada como buena, favorable, al compararlo con el periodo 2016 se puede apreciar que creció en \$

0.01 ya que obtuvo en dicho periodo \$ 1.45. Esto se debe tanto a la disminución del activo circulante en \$ 3,327.9 (15.86 %) como a la disminución del pasivo circulante en \$ 2,355.70 (16.27 %). La empresa tiene capacidad de pago media. Dichos resultados se aprecian en la figura 2.1 y en la figura 2.2.

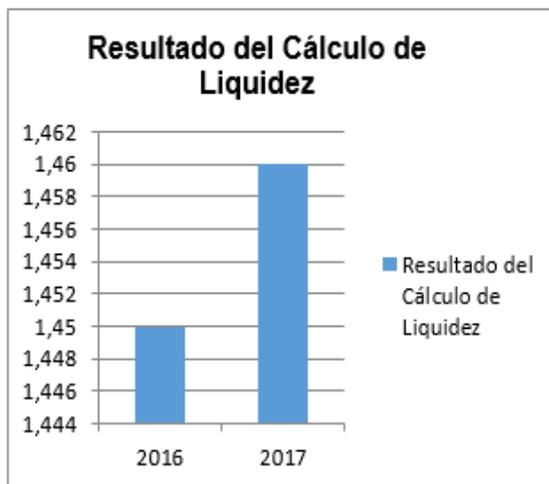


Figura 2.1. Resultados del cálculo de la liquidez.

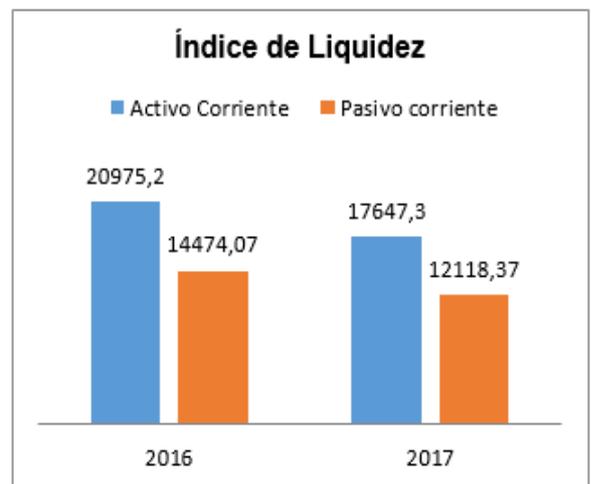


Figura 2.2. Índice de liquidez.

II. Razón severa o prueba ácida:

$$Razón\ severa = \frac{AC - I}{PC} \tag{20}$$

Donde:

I- Inventario.

2016

$$\frac{20\ 975.2 - 11\ 852.14}{14\ 474.07} = 0.6303$$

2017

$$\frac{17\ 647.34 - 10\ 440.44}{12\ 118.37} = 0.5947$$

En el 2017 poseía \$ 0.60 pesos de activos más líquidos por cada peso de deuda a corto plazo, en el 2016 fue de \$ 0.63 mostrando una situación desfavorable ya que

no cumple con su parámetro establecido que es de 1. Al compararlo con el año 2016 se observa una disminución de \$ 0.03 pues en este año se obtuvo \$ 0.63. La empresa tiene capacidad de pago media. Este índice disminuyó de un año a otro debido la disminución de los activos circulantes en \$ 3,327.9 (15.86 %). Dichos resultados se aprecian en la figura 2.3 y en la figura 2.4.

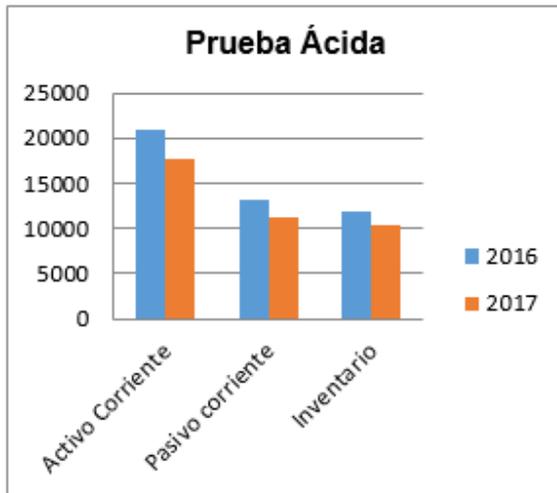


Figura 2.3. Parámetros utilizados en la prueba ácida.



Figura 2.4. Resultados de la prueba ácida.

III. Razón de tesorería o prueba amarga:

$$\text{Razón de tesorería} = \frac{E}{PC} \tag{21}$$

2016

$$\frac{7\,718.18}{14\,474.07} = 0.5332$$

2017

$$\frac{6\,239.98}{12\,118.37} = 0.5149$$

Es la razón de liquidez que mide con mayor exactitud la capacidad de pago, se aplica para determinar cuántos pesos de efectivo posee la empresa para ser frente a un peso de deuda a corto plazo; se acepta como buena la razón ya que en el 2016 poseía \$ 0.53 de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, en el 2017 es de \$ 0.51. Al comparar se observa una disminución, situación que no es preocupante ya que esta solo disminuyó en \$ 0.02, además se encuentra por encima de los parámetros establecidos. Dichos resultados se aprecian en la figura 2.5 y en la figura 2.6.

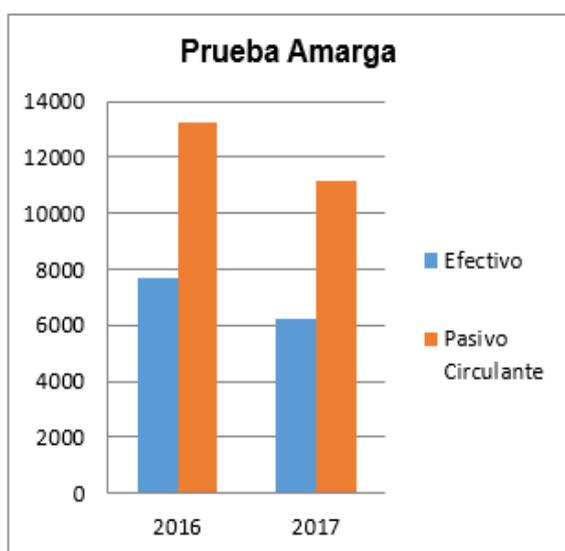


Figura 2.5. Resultados de la prueba amarga.

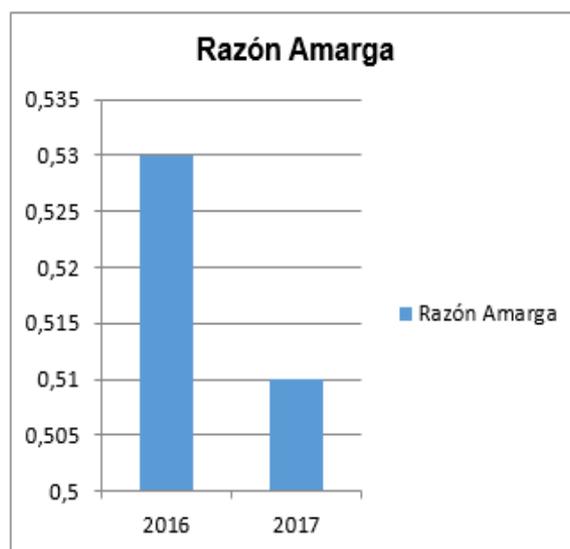


Figura 2.6. Razón amarga.

IV. Razón de cobertura o endeudamiento:

Según la ecuación (10),

2016

$$\frac{14\ 490.09}{24\ 244.47} = 0.5979 = 59.77 \%$$

2017

$$\frac{12\ 134.12}{21\ 363.29} = 0.5679 = 56.8 \%$$

Indica el porcentaje que representa el total de deudas del negocio es decir pasivo en relación con los recursos que disponen para satisfacerlo (activo).

Señala la posibilidad de que el negocio continúe sus operaciones por largo tiempo debido al margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total, se considera como razón ideal el 50%.

Se aprecia que para el periodo 2016 el nivel de endeudamiento es del 59.77 % o sea por cada peso de activo invertido está financiado el 59.77 % de deudas, es una situación favorable para este periodo, con respecto al periodo anterior se observa una ligera disminución del 2.97 % esta situación se considera favorable ya que la empresa tiende a ser menos financiada por capitales externos. Esto se debe a la disminución de ambas partidas, los pasivos disminuyeron en \$ 2,355.20 (16.25 %) y los activos disminuyeron en \$ 2,881.18 (11.88 %). Dichos resultados se aprecian en la figura 2.7, además, en las figuras 2.8 y 2.9 de aprecia una representación de los activos y pasivos circulantes en 2016 y 2017 respectivamente.

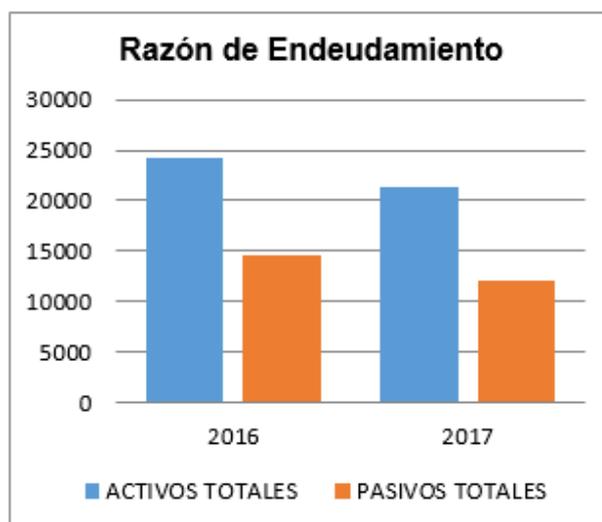


Figura 2.7. Razón de endeudamiento.

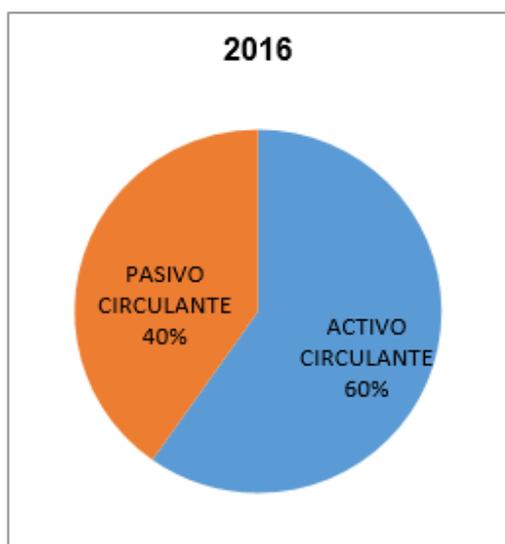


Figura 2.8. Activos y pasivos circulantes en 2016.

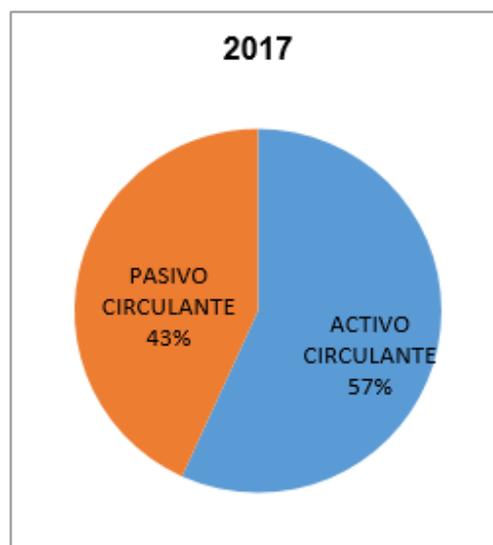


Figura 2.9. Activos y pasivos circulantes en 2017.

Cálculo de razones de actividad

I. Razón de rotación o de inventario:

Según la ecuación (5),

2016

$$\frac{60\,592.25}{11\,788.38} = 5.14$$

2017

$$\frac{63\,721.26}{11\,146.29} = 5.81$$

Ciclo de vida:

$$\frac{360}{5.14} = 70.04$$

$$\frac{360}{5.81} = 61.96$$

En el 2016 los inventarios han rotado como promedio 5.14 veces o cada 70 días, existiendo una diferencia de un año para otro siendo en el 2017 de 5.81 o cada 62 días, por lo que existe una disminución de su ciclo en 8 días. A pesar de haber

disminuido existe un factor en este resultado que incide ambos factores, el aumento del costo de venta en \$ 3,129.01 y el inventario promedio disminuyó en \$ 642.09 siendo así una situación desfavorable ya que existe un aumento de los inventarios de lento movimiento. Dichos resultados se aprecian en la figura 2.10 y en la figura 2.11.

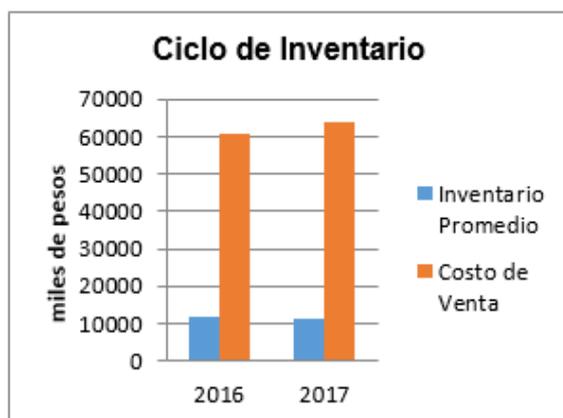


Figura 2.10. Ciclo de inventario.

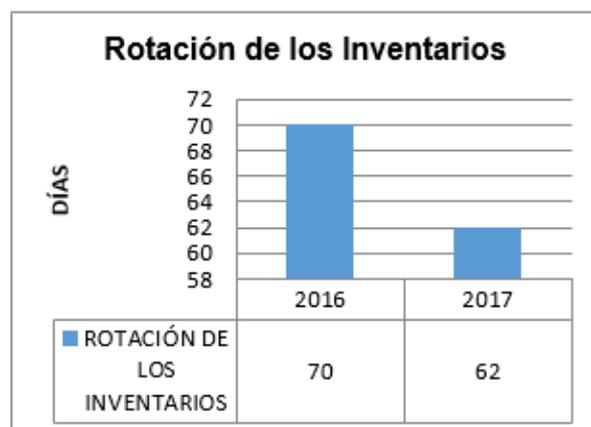


Figura 2.11. Rotación de los inventarios.

II. Rotación de las cuentas por cobrar:

Según la ecuación (7),

2016

$$\frac{78\ 720.60}{39.03} = 2\ 016.57$$

2017

$$\frac{77\ 079.3}{128.18} = 601.32$$

Ciclo de vida:

$$\frac{360}{2\ 016.57} = 0.181$$

$$\frac{360}{601.32} = 0.607$$

La empresa posee un mínimo de cuentas por cobrar y se cobra dentro de los primeros diez días, con respecto al 2016 hubo un aumento de las ventas se realizan al crédito existiendo un aumento de las cuentas por cobrar. En este caso podríamos decir que esta situación es favorable, ya que su ciclo de cobro es mínimo. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.12, 2.13 y 2.14.

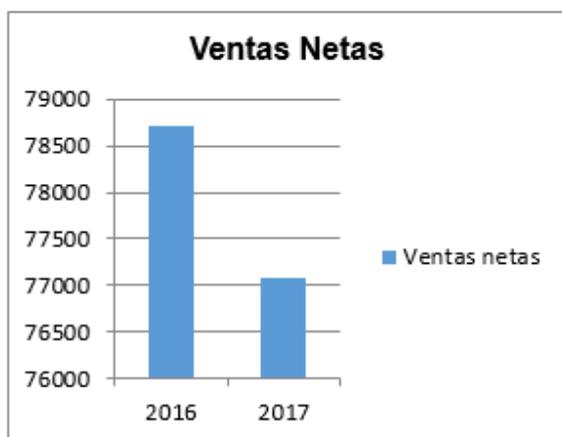


Figura 2.12. Ventas netas.

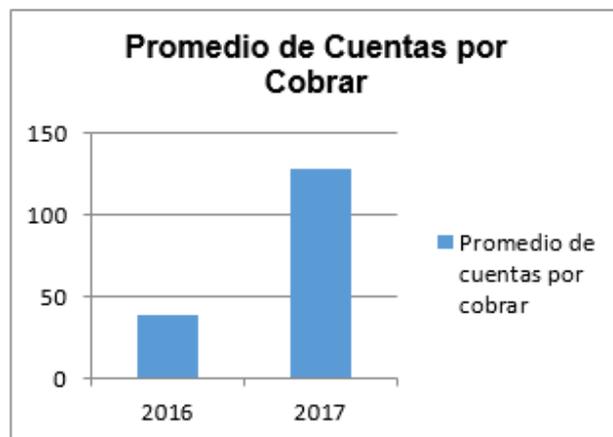


Figura 2.13. Promedio de cuentas por cobrar.

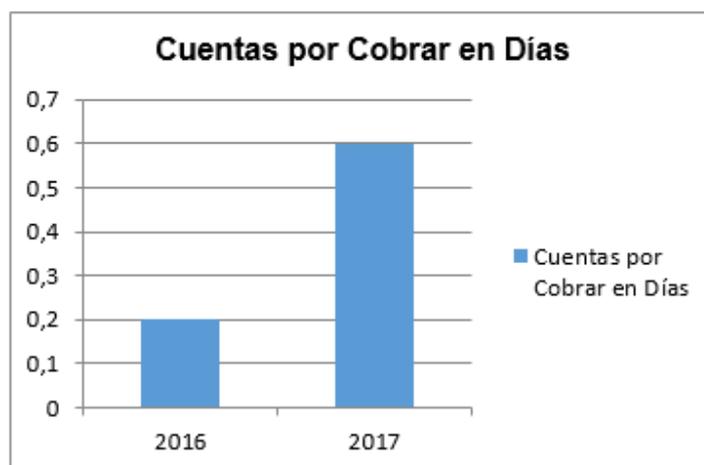


Figura 2.14. Cuentas por cobrar en días.

III. Rotación de las cuentas por pagar:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{CV}{EP} \quad (22)$$

Donde:

EP- Efectivo por pagar.

2016

$$\frac{60\,592.25}{5\,255.18} = 11.53$$

2017

$$\frac{63\,721.27}{4\,769.56} = 13.36$$

Ciclo de vida:

$$\frac{360}{11.53} = 31.64$$

$$\frac{360}{13.36} = 27.32$$

Se observa que para el periodo 2017 las cuentas por pagar rotan 13.36 veces observándose un aumento respecto al 2016 durante el cual, rotó 11.53 veces, la diferencia fue de 1.83 veces, lo cual influyó en su ciclo de vida, que disminuyó en 4.32 lo cual no es una cifra considerable manteniendo su ciclo dentro de los 30 días. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.15, 2.16 y 2.17.

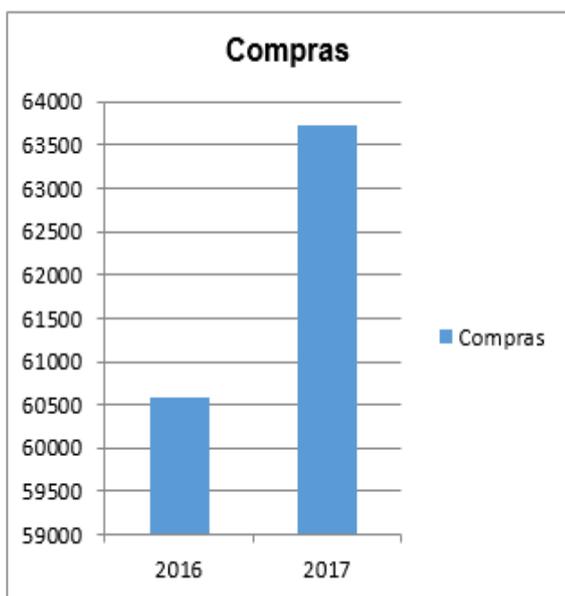


Figura 2.15. Compras.



Figura 2.16. Promedio de cuentas por pagar.

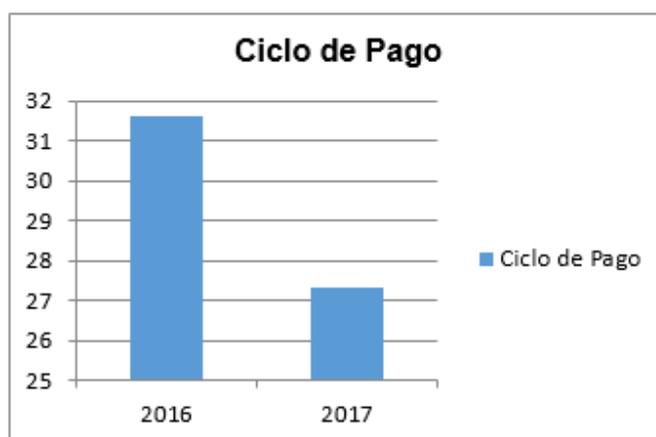


Figura 2.17. Ciclo de pago.

IV. Rotación del activo total:

Según la ecuación (14),

2016

$$\frac{78\ 720.60}{24\ 244.10} = 3.247$$

2017

$$\frac{77\ 079.3}{21\ 363.44} = 3.608$$

Esta razón indica que tal eficientemente utiliza la empresa sus activos, si la rotación es alta indica que la empresa está usando sus activos para generar ventas, si es baja la empresa tendrá que usar sus activos con más eficiencia.

El comportamiento de la rotación de su activo total es favorable para el periodo 2017 con relación al periodo anterior, ya que a pesar de que los activos disminuyeron en \$ 2,717.28 ha mejorado su situación. También en 2017, su rotación disminuyó 0.36 veces esto se debe al aumento de las ventas netas en \$ 3,357.53. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.18 y 2.19.

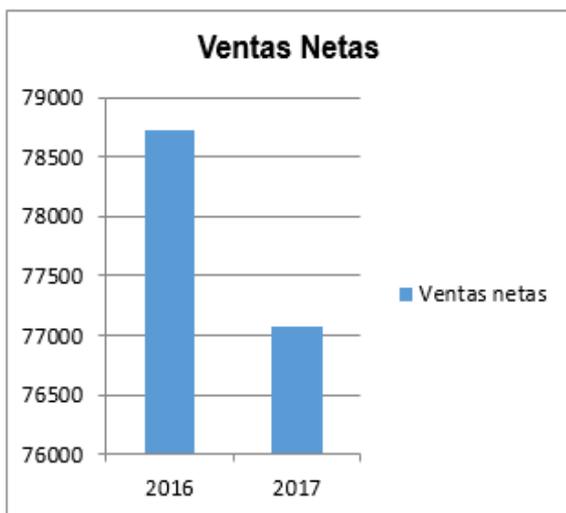


Figura 2.18. Ventas netas.

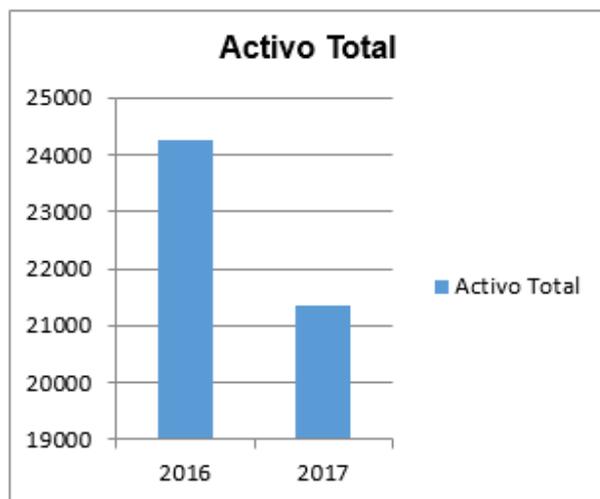


Figura 2.19. Activo total.

Cálculo de razones de rentabilidad

I. Margen de utilidad en ventas:

$$\text{Margen de utilidad en ventas} = \frac{UN}{VN} \quad (23)$$

Donde:

VN- Ventas netas.

2016

$$\frac{7\,154.3}{78\,720.6} = 0.09088$$

2017

$$\frac{5\,156.1}{77\,079.3} = 0.06689$$

En el 2017 obtuvo un beneficio neto de \$ 0.067 por cada peso de venta. Al comparar este resultado con el 2016 es inferior en \$ 0.0023 aspecto negativo para la entidad, es decir por cada \$ 1 de venta 0.09 y 0.006 respectivamente fueron utilidades. Esto se origina por una disminución en mayor proporción de la utilidad neta con relación a las ventas, la utilidad disminuyó en \$ 1,998.20 (27.93 %).

A manera de sugerencia para mejorar aún más la situación de la empresa sugerimos analizar su política de precio, adquirir productos más competitivos, asequibles a la población y de menor costo, implementar medidas para ayudar a que los inventarios roten más. La empresa posee baja rentabilidad. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.20 y 2.21.

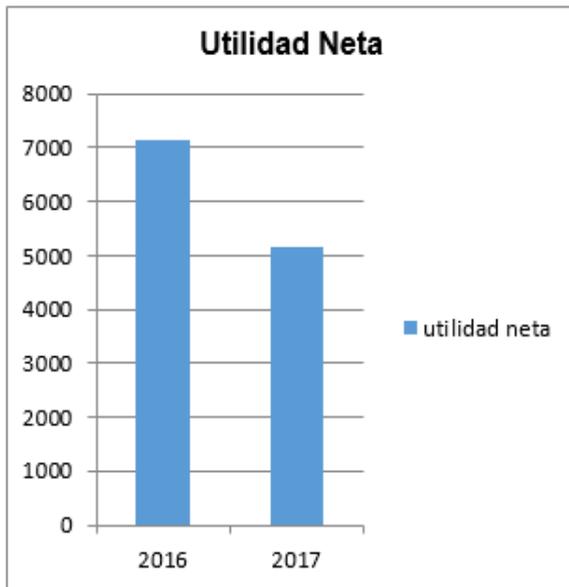


Figura 2.20. Utilidad neta.

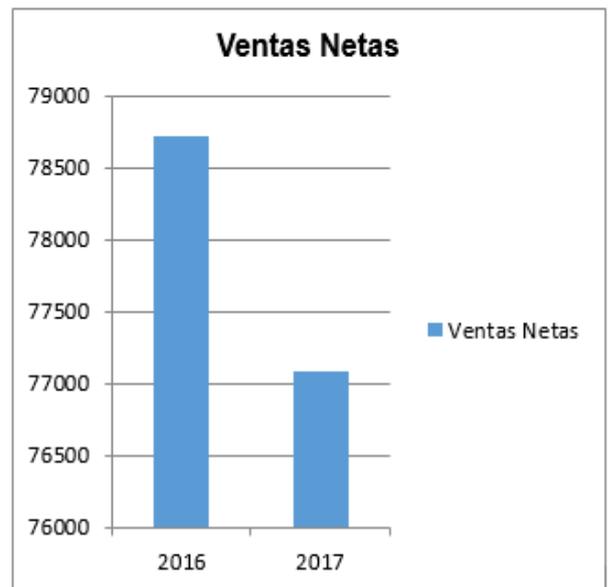


Figura 2.21. Ventas netas.

II. Rentabilidad del capital:

$$Rentabilidad\ del\ capital = \frac{UN}{C} \quad (24)$$

Donde:

C- Capital.

2016

$$\frac{7\ 154.3}{9\ 754.38} = 0.7337 = 73.34\ %$$

2017

$$\frac{5\ 156.1}{9\ 229.17} = 0.5586 = 55.86\ %$$

En el 2017 obtuvo un beneficio neto de \$ 0.56 por cada peso de capital. Al comparar este resultado con el 2016 es inferior en \$ 0.17, aspecto negativo para la entidad, esto se debe en gran medida a la disminución del capital en \$ 525.21 (5.38 %). La empresa posee baja rentabilidad. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.22 y 2.23.

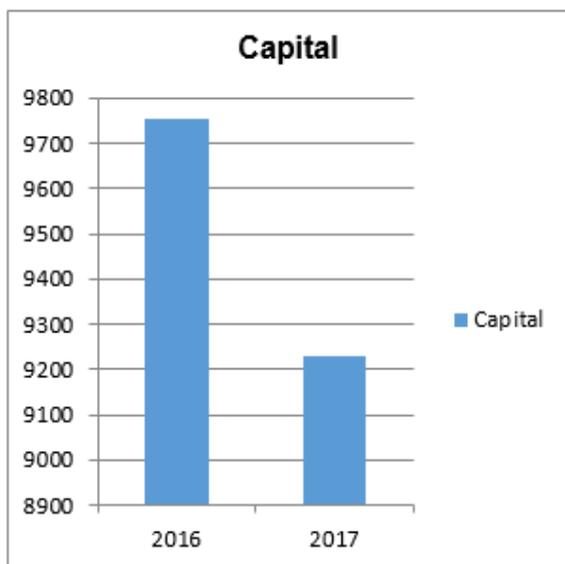


Figura 2.22. Capital.

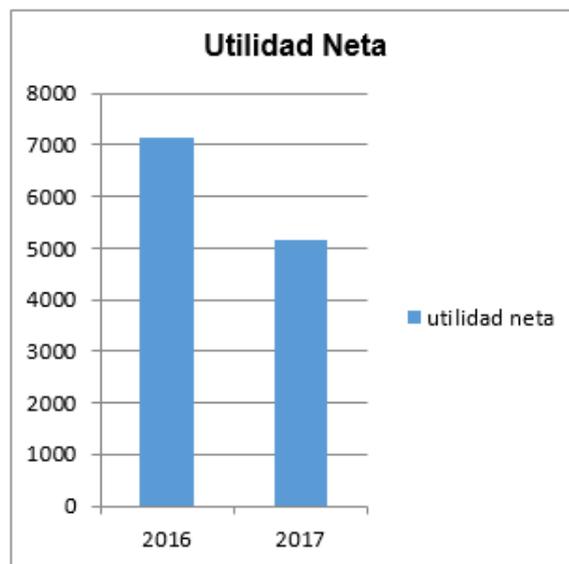


Figura 2.23. Utilidad neta.

III. Rentabilidad del activo:

$$Rentabilidad\ del\ activo = \frac{UN}{TA} \quad (25)$$

2016

$$\frac{7\ 154.3}{24\ 244.47} = 0.2950 = 29.5\ %$$

2017

$$\frac{5\ 156.1}{21\ 363.29} = 0.2413 = 24.13\ %$$

En el 2017 obtuvo un beneficio neto de \$ 24.13 por cada peso de activo. Al comparar este resultado con el 2016 es inferior en \$ 5.38 aspecto negativo para la entidad, esto se origina por el momento en mayor proporción de la utilidad neta con relación al activo total el cual disminuyó en \$ 28.81 (11.88 %). Este indicador logra medir el rendimiento que genera las utilidades mediante inversiones. Para el año 2017 la rentabilidad del activo total es de \$ 24.13, o sea, cada peso de activo invertido es capaz de generar \$ 24.13 de utilidad neta situación desfavorable con

respecto al 2016 que fue inferior en \$ 5.38. Dichos resultados se aprecian en las figuras 2.24 y 2.25.

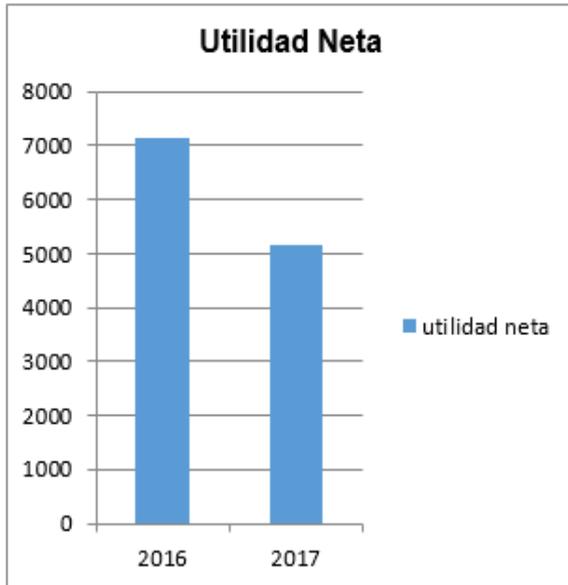


Figura 2.24. Utilidad neta.

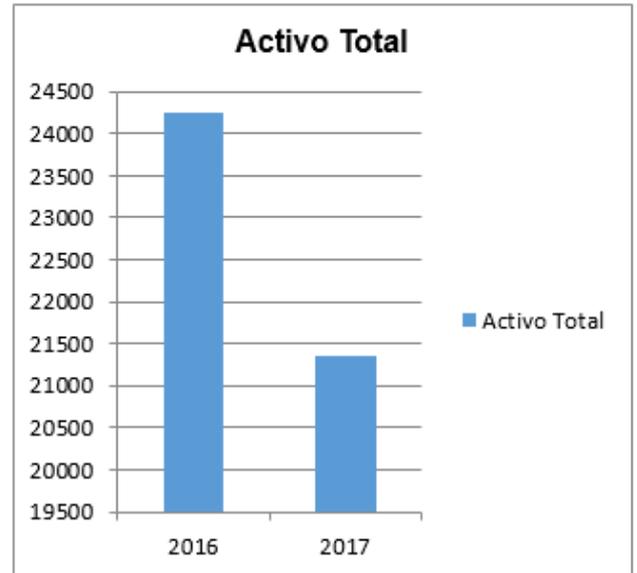


Figura 2.25. Activo total.

IV. Capital de trabajo neto:

Según la ecuación (2),

2016

$$20\ 975.21 - 14\ 474.07 = 6\ 501.14$$

2017

$$17\ 647.34 - 12\ 118.37 = 5\ 528.97$$

En el 2017 la empresa disminuyó su capital de trabajo en \$ 972.17 con respecto al 2016 que representa una disminución en 14.95 %. Situación desfavorable para la empresa ya que esta dispone de menos capital con el que puede realizar sus operaciones.

2.2.2 Análisis de las cuentas por cobrar y por pagar

La mayor parte de las ventas se realizan al contado a la población, solo se vende al crédito en casos especiales autorizados como son la merienda escolar en los

centros educacionales y algún servicio que se presta a otras empresas por este motivo el importe de las cuentas por cobrar es relativamente bajo.

La empresa al cierre del 2017 tenía pendiente de cobro \$ 12,8167.63 y en el 2016 \$ 38,930.36; encontrándose todo el importe dentro de los 30 días aumentando con respecto al 2016 en \$ 89,237.27 (229.22 %).

Las cuentas pendientes de pagos presentaban al cierre del 2017 una totalidad de \$ 4,769,911.61 y en el 2016 de \$ 5,206,122.87, encontrándose dentro de los 30 días disminuyendo de un año para otro en \$ 436,211.26 (9.14 %). Los resultados obtenidos se aprecian en las figuras 2.26 y 2.27.



Figura 2.26. Cuentas por pagar.

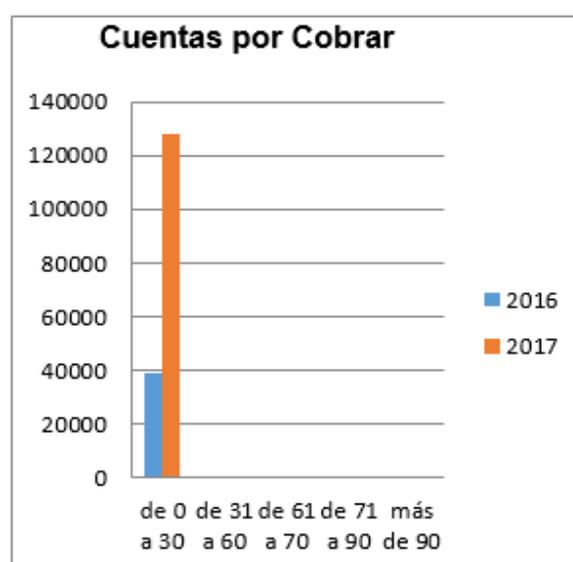


Figura 2.27. Cuentas por cobrar.

2.2.3 Evaluación de la administración del efectivo

Para el cálculo del saldo óptimo mínimo del efectivo se aplica el método corriente o de ciclo de caja.

Según la ecuación (18),

2016

$$CCA = 61.96 + 0.181 - 31.64 = 30.5$$

2017

$$CCA = 70.04 + 0.607 - 27.32 = 43.33$$

Luego, según la ecuación (19),

$$RCA = \frac{360}{30.5} = 11.8$$

$$RCA = \frac{360}{43.33} = 8.31$$

Aplicando la ecuación (17),

$$SOE = \frac{2\,637.28}{11.8} = \$ 223.5$$

$$SOE = \frac{1\,424.98}{8.31} = \$ 171.48$$

En la comparación realizada del ciclo de caja se observa que la empresa para los inventarios de los años 2016 y 2017 existe un aumento de los inventarios de lento movimiento. El ciclo promedio de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar son relativamente estables. Por la misma razón la rotación del efectivo no varía de un año para otro, el saldo mínimo de tesorería del año 2016 fue de \$ 223.5 MP y en el año 2017 de \$ 171.48 MP, existiendo una disminución de \$ 52.02 MP (23.27%).

Capital de trabajo necesario

Aplicando la siguiente ecuación,

$$Capital\ necesario\ de\ trabajo\ (CNT) = CE * CPDE \quad (26)$$

Donde:

CE- Ciclo efectivo.

CPDE- Consumo promedio diario de efectivo.

2016

2017

$$CNT = 12\ días * \$ 223.5 = \$ 2\,682.0$$

$$CNT = 9\ días * \$ 171.48 = \$ 1\,543.32$$

Tabla 2.2. Comparación del capital neto de trabajo con el capital de trabajo necesario.

	Capital Neto de Trabajo	Capital de Trabajo Necesario	Exceso
2016	6,501.14	2,682.0	3,819.14
2017	5,528.97	1,543.32	3,985.65

Fuente: Departamento de economía de la entidad.

2.2.4 Valoración del crédito

Para efectuar la correcta valoración del crédito, se establecen una serie de etapas en el análisis, las cuales a continuación muestran los resultados correspondientes.

Presentación de servicios a crédito hasta 30 días

Todas las cuentas por cobrar se encuentran dentro de los 30 días y los pagos han sido eficientes.

Instrumentos del crédito comercial

La empresa exige a sus clientes los comprobantes de pagos al efectuarse los mismos. En el caso nuestro el cheque el cual se utiliza en las ventas a crédito y es considerado el instrumento fundamental para el pago de las instrucciones comerciales.

Análisis del crédito

Se exige para ser aceptado por la empresa que el cliente tenga respaldo financiero o material una vez realizadas las investigaciones se pasa a la contratación oficial y mediante anexos queda plasmado el derecho del cliente de recibir los servicios o producciones.

Decisiones del crédito

Para conceder un crédito se analiza hasta la cantidad que puede arriesgarse la empresa y se paga según las necesidades del mismo.

Política de cobro

La política empleada se convenía en la contratación, en este caso los pagos deben efectuarse dentro de los 30 días después de haber prestado el servicio. De no efectuarse dentro del plazo establecido se considera la deuda y se reclama expresamente sino se realiza el pago dentro de los 15 días siguientes es demandado ante la sala de la economía del tribunal provincial, reclamándose todos los daños ocasionados.

Resumen de la valoración del crédito

La empresa utiliza la línea de crédito revolvente. Este tipo de crédito solo se le da a empresa comercializadoras, constituye una línea de crédito en que las amortizaciones totales o parciales del principal liberan un límite de crédito igual a la diferencia entre el saldo de préstamo y el límite autorizado, el cual puede ser utilizado dentro del término de vencimiento acordado. Este crédito generalmente no podrá exceder de un año.

La línea de crédito de esta modalidad puede ser lineal y decreciente. La forma lineal permite efectuar tomas y retomas manteniendo como limite el importe aprobado, mientras que en la decreciente las remotas van disminuyendo el importe total aprobado hasta llegar a cero. Esta modalidad de crédito se concederá a clientes que demuestren fehacientemente garantías que puedan respaldar esta modalidad de crédito. Las entregas de préstamos se efectuarán mediante cargos a las cuentas de créditos y abonos a la cuenta corriente de financiamiento.

Los plazos de amortización se figuran teniendo en cuenta el flujo de caja del cliente, por lo que se podrá pactar pagos parciales. El último mes de vigencia del crédito para amortizar la totalidad del mismo se realiza mediante la cuenta *scrow* que mantiene la empresa en la sucursal donde se ingresa el 50% de sus ingresos diarios.

2.3 Conclusiones del capítulo

Después de realizar el análisis financiero correspondiente a la Empresa Municipal de Comercio Minorista Mixta del municipio de Fomento, según la metodología propuesta en este trabajo, se puede apreciar que dicha institución presenta debilidades según las razones de liquidez, además un endeudamiento considerable. Los resultados alcanzados dan muestra del estado financiero actual de la empresa y con ellos, se pretende iniciar la nueva y comprometida labor de corregir todos los errores y deficiencias.

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

Una vez concluido el presente trabajo de diploma, se puede arribar a las siguientes conclusiones:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis financiero, con vista elevar el resultado económico-financiero de la entidad.
- El análisis financiero realizado permite evaluar la situación económica y orientar a los directivos en la toma de decisiones oportuna en la Empresa Municipal de Comercio Fomento.
- La evaluación de la situación financiera realizada muestra debilidades en las razones de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y en los índices de rotación de los inventarios.
- La evaluación de la situación financiera demuestra su efectividad en la transformación de las valoraciones y decisiones adoptadas en la empresa, por tanto se corrobora la hipótesis de este trabajo.
- Dentro de los principales problemas detectados en la empresa, se resalta la disminución de la morocidad en pagar, que no se corresponde con el ciclo de venta de los inventarios, los cuales en su mayoría tienden a ser de lento movimiento.

Recomendaciones

- Incluir en el análisis financiero los métodos horizontal y vertical.
- Realizar un estudio detallado de los desequilibrios financieros para determinar sus causas y proponer las acciones correspondientes para su solución.
- Estudiar a fondo el estado de inventarios, específicamente para determinar la factibilidad y demanda que reporta.
- Extender el análisis financiero a otras empresas del territorio según el procedimiento utilizado en este trabajo.

Anexos

Anexo I Estado financiero de la empresa en el cierre del año 2016 y 2017

Conceptos	Cierre diciembre 2016	Cierre diciembre 2017	Variación	
			Importes	%
			2017/2016	2017/2016
Activos				
Activos circulantes	20,975,209.92	17,647,339.04	-3,327,870.88	84.13
Efectivo en caja	1,341,725.22	1,913,280.63	571555.41	142.59
Efectivo en banco y otras instituciones	6,376,451.59	4,326,703.43	-2,049,748.16	85.91
Cuentas por cobrar a corto plazo (135-138)	38,930.36	128167.63	89,237.27	226.65
Pagos anticipados a suministradores	0.00	22,920.30	22920.30	
Adeudos con el presupuesto del estado (164-167)	1,367,169.68	815,827.87	-551,341.81	- 40.32
Total de inventario (183-209)	11,852,141.83	10,440,439.18	-1,411,702.65	-11.91
Materias primas y materiales	184,932.38	108,930.40	-76,001.98	- 41.09
Combustibles y lubricantes	13,326.85	11,479.00	-1,847.85	- 13.87
Partes y piezas de repuesto	4,446.63	23,898.53	19451.90	437.45
Útiles y herramientas y otros	940,911.11	1,165,301.85	224,390.74	23.85
Mercancías para la venta	7,544,942.92	5,599,199.00	-1,945,743.92	- 25.79
inventarios de lento movimiento	146,426.86	1,433,799.38	1,287,372.52	879.19
Inventarios ociosos	3,017,155.08	2,097,831.02	-919,324.06	-30.47
Activos fijos	2,060,653.58	1,996,518.29	100,981.59	- 3.11
Activos fijos tangibles	4,676,639.71	4,777,621.30	100,981.59	-2.15
Depreciación de activo fijo	2,615,986.13	2,781,103.01	165,116.88	6.31
Activos diferidos		1,509,527.09	-----	
Gastos diferidos a largo plazo		877,308.22	-----	
Gastos diferidos del proceso inversionista		632,218.87	-----	
Otros activos	1,208,611.85	209,908.61	-998,703.24	- 82.63
Pérdidas en investigación	16,032.87	4,442.24	-11,590.63	-72.29
Faltantes de medios en investigación	945,426.48	8,959.56	-936,466.92	- 99.05
Cuentas por cobrar diversas-operaciones corrientes	247,152.50	196,506.81	-50,645.69	- 20.49
Total de activo	24,244,475.35	21,363,293.03	-2,881,182.32	- 11.88
Pasivo				
Pasivo circulante	14,474,074.40	12,118,367.47	-2,355,706.93	- 16.97

Conceptos	Cierre diciembre 2016	Cierre diciembre 2017	Variación	
			Importes	%
			2017/2016	2017/2016
Cuentas por pagar a corto plazo	5,187,285.25	4,769,911.61	- 417,373.64	- 8.04
Cuentas por pagar activos fijos	18,837.62	0.00		
Obligaciones con el presupuesto	5,446,954.80	5,326,375.43	-120,579.37	- 2.21
Obligaciones con el órgano superior (gravamen de fiestas populares)	27,364.70	70,482.45	43,117.75	157.57
Nóminas por pagar	458,913.02	362,982.71	-95,930.31	- 20.90
Retenciones por pagar	62,756.50	53,335.29	-9,421.32	- 15.01
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias por pagar	2,976,874.14	1,192,498.41	-1,784,375.73	- 59.94
Provisiones para vacaciones	246,594.39	178,008.22	-68,586.17	- 27.81
Otras provisiones operacionales	19,737.31	143,016.98	123,279.67	624.60
Provisión para pagos de los subsidios de seguridad social a corto plazo	25,335.30	18,155.00	-7180.30	- 28.34
Depósitos recibidos	3,601.37	3,601.37	0	63.94
Otros pasivos	16,019.94	15,755.34	- 264.60	- 1.65
Cuentas por pagar diversas	16,019.94	15,755.34	- 264.60	- 1.65
Sobrante de mercancías				
Total del pasivo	14,490,094.34	12,134,122.81	-2,355,971.53	-16.25
Patrimonio o capital contable				
Inversión estatal, sector público	5,603,189.06	5,489,881.20	-113,307.86	- 2.02
Reservas para contingencias	280,159.45	274,494.06	- 5,665.39	- 2.02
Utilidades retenidas	3,195,088.33	2,788,850.68	-406,237.65	- 12.71
Reserva/Incremento capital de trabajo	675,943.87	675,943.87	0.00	
Total de patrimonio neto	9,754,381.01	9,229,170.22	525,210.79	- 5.38
Total del pasivo y patrimonio	24,244,475.35	21,363,293.03	-2,881,182.32	- 11.88

Anexo II Estado de resultados comparativos. Períodos terminados 2016-2017

Indicadores	Cierre diciembre 2016	Cierre diciembre 2017	Variación	
			Importes	%
			2017/2016	2017/2016
TOTAL DE VENTAS	121,623,176.30	124,980,728.15	-3,357,551.85	-2.76
Menos				
Impuesto por las ventas	42,902,564.77	47,901,463.82	-4,998,899.05	-11.65
Ventas netas	78,720,611.53	77,079,264.33	-1,641,347.20	-2.09
Costo de ventas de mercancía	60,592,250.10	63,721,266.77	3,129,016.67	5.16
Utilidad o pérdida bruta en ventas	18,128,361.43	13,357,997.56	-4,770,363.87	-26.31
Gastos generales y de administración	1,216,586.87	677,705.50	-538,881.37	-44.29
Gastos de operación	7,120,206.03	6,100,597.61	-1,019,608.42	-14.32
Utilidad o pérdida bruta en operaciones	9,791,568.53	6,579,694.45	-3,211,874.08	-32.80
Menos (gastos financieros)	355,629.17	380,031.16	24,401.99	6.86
Financiamiento entregado a la OSDE	142,853.26	165,863.76	23,010.50	16.10
Gastos por pérdidas	702,012.98	75,143.88	-625,869.10	-89.30
Gastos por faltante de bienes	54,020.93	73,734.03	19,713.10	36.49
Otros impuestos, tasas y contribuciones	1,376,382.14	728,995.20	-647,386.94	-47.04
Otros gastos	6,385.90	1,212.73	-5,173.17	-81.01
Utilidad o pérdida del período	7,154,284.15	5,156,122.80	1,998,161.35	-27.93

Anexo III Banco de datos para el cálculo de razones

Concepto	2016	2017
Activo circulante	20,975.21	17,647.34
Efectivo	7,718.18	6,239.98
Inventario	11,852.14	10,440.44
Total de activo	24,244.47	21,363.29
Saldo promedio de cuentas por cobrar	39.03	128.18
Saldo promedio inventario	11,788.38	11,146.29
Total de capital	9,754.38	9,229.17
Total de pasivo circulante	14,474.07	12,118.37
Total de pasivo	14,490.09	12,134.12
Saldo promedio de C x P	5,255.18	4,769.56
Ventas netas a crédito	78,720.60	77,079.30
Costo de venta	60,592.25	63,721.27
Utilidad neta	7,154.30	5,156.10
Compras	60,592.25	63,721.27

Anexo IV Análisis de las cuentas por cobrar por entidades (año 2016)

Organismo	A término	Períodos				Total
Poder Popular Municipal	169.20					169.20
CAI Ramón Ponciano	824.50					824.50
Dirección Municipal de Cultura	8,680.15					8,680.15
Dirección Municipal de Educación	12,297.41					12,297.41
INDER	3,763.55					3,763.55
PCC Municipal	795.50					795.50
UJC Municipal	1,778.70					1,778.70
CAI Ramón Ponciano	755.50					755.50
Emp. Mayorista Universal	639.80					639.80
UEB Mármol Centro	878.95					878.95
Ministerio de la Agricultura	5,063.20					5,063.20
Sub Total	35,646.46					35,646.46
U.T.G Sancti Spíritus	2,576.30					2,576.30
UBGD	707.60					707.60
TOTAL GENERAL	38,930.36					38,930.36

Anexo V Análisis de las cuentas por cobrar por entidades (año 2017)

Organismo	A término	Períodos				Total
Poder Popular Municipal	369.80					369.80
Dirección Municipal de Cultura	15,577.95					15,577.95
Dirección Municipal de Educación	13,865.70					13,865.70
Dirección Municipal de Salud	3,439.60					3,439.60
UJC Municipal	2,834.00					2,834.00
INDER	5,654.90					5,654.90
TRD	2,375.00					2,375.00
UBPC "El Ñame"	6,311.50					6,311.50
CPA "13 de marzo"	37.8					37.8
UEB Mármol Centro	2,434.00					2,434.00
ONEI	1,804.00					1,804.00
Unidad estatal de tráfico	13,215.70					13,215.70
Emisora Municipal	997.80					997.80
Bancos (Sub. Mat. de construcción)	57,985.58					57,985.58
Sub Total	126,723.13					126,723.13
UBGD	1,444.50					1,444.50
TOTAL GENERAL	128,167.63					128,167.63

Anexo VI Análisis de las cuentas por pagar por entidades (año 2016)

Proveedores	A término	Vencidas	Hasta 30	De 31 a 60	De 61 a 90
Emp. Prov. Mayorista de Alimentos	1,262,754.31				
Emp. Mayorista Universal	509,628.76				
Emp. Cárnico Sancti Spíritus	871,047.84				
Emp. de Bebidas y Licores	547,709.45				
Otros suministradores	2,736,669.49				
Sub Total	1,996,039.14				
Emp. Servicios Sancti Spíritus	18,837.62				
CCS Armando Mestre	105.75				
TOTAL GENERAL	5,206,122.87				

Anexo VII Análisis de las cuentas por pagar por entidades (año 2017)

Proveedores	A término	Vencidas	Hasta 30	De 31 a 60	De 61 a 90
Emp. Prov. Mayorista de Alimentos	1,123,535.99				
Emp. Mayorista Universal	94,147.99				
Emp. Cárnico Sancti Spíritus	1,214,108.74				
Emp. de Bebidas y Licores	472,068.06				
Otros suministradores	2,425,720.07				
Sub Total	4,780,140.10				
Grupo Empresarial	11,490.10				
TOTAL GENERAL	4,769,911.61				

Anexo VIII Cálculo de las razones principales

	2016	2017	Variación	
Razón circulante	1.45	1.46	0.01	0.68
Razón severa o prueba ácida	0.63	0.59	-0.04	-6.35
Razón de tesorería o prueba amarga	0.53	0.51	-0.02	-3.77
Razón de endeudamiento	0.597	0.568	-0.03	-4.86
Razón de Autonomía	0.403	0.432	0.029	7.46
Ciclo del inventario	70	62	-8	-11.42
Ciclo de las cuentas por cobrar	0.18	0.61	0.43	238.88
Ciclo de las cuentas por pagar	3.25	3.61	0.36	11.07

Referencias bibliográficas

Cashin James A.: Serie de Compendios.

Brealey, Richard A. y Myers, Stewart C.: Fundamentos de Financiación Empresarial, Cuarta edición, Editorial McGraw-Hill, Madrid, España, 1995.

Fernández, de Armas G.: Estados financieros, análisis de interpretación.

Folletos Gerenciales: No.10.19. CCED, MES. Editorial ENPES, 1998.

Fred Weston, J. y Brigham, Eugene F.: Fundamentos de Administración Financiera, Editora McGraw-Hill, 10ma. Edición, 1992.

González Morales, Juan P.: El informe contable como elemento imprescindible en el proceso administrativo.

Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. La base para decisiones gerenciales. Segunda Edición, 1990.

Hongren, Charles T.: Contabilidad financiera. Tomo II. Editorial ENPES, 1989.

Hongren Charles T. y Suden, G.: Contabilidad Administrativa, Novena Edición, Año 1993.

Loring, J.: La Gestión Financiera. Ediciones Deusto. 1995.

Meighst and Meighst: Contabilidad. La base para decisiones gerenciales. Editorial MINFAR, 1990.

Portal García, P.: Análisis e interpretación de los estados financieros (enero 2000).

R. D. Kennedy y S. Y Mc. Mullen: Estado financiero, formas, análisis e interpretación.

Stoner, J.; Freeman, E. y Gilbert Jr D.: Administración. Sexta edición.

Van Horno, James C.: Administración financiera. Décima Edición.

Weston, J. Fred. y Brigham, Eugene F.: Fundamentos de Administración Financiera Décima Edición