

Universidad de Sancti Spíritus

“José Martí Pérez”

Facultad de Ciencias Técnicas y Empresariales



TRABAJO DE DIPLOMA

**Título: Evaluación del riesgo económico financiero en la CPA
“Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus.**

Autor (a): Yamislei Rodríguez Montelier

Tutor: MSc. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda

Diciembre, 2017

“Año 59 de la Revolución”



Quiero que rechaces siempre lo fácil, lo cómodo, todo lo que enaltece y honra; implica sacrificio"

A handwritten signature in black ink, which appears to be the name 'Che' written in a stylized, cursive script.

Agradecimientos

- A mí abnegado tutor por su incansable labor como guía, amigo de siempre con sus consejos justos y fuertes y sobre todo por su paciencia para conmigo.
- A todos mis amigos y compañeros de trabajo que formaron parte importante por la cual hoy estoy aquí, a todos aquellos que siempre me apoyaron en mi camino como estudiante y trabajador a la vez. A ellos que serán inolvidables personas para mí.

Dedicatoria

- A mis padres, mi hermano y mi hijo que siempre están conmigo, me dieron amor y fuerzas para enfrentar la vida.
- A mi esposo que me apoyó tanto para hoy estar aquí.
- A mis profesores y todas las personas que me ayudaron y me dieron todos los conocimientos necesarios para aplicarlos debidamente.
- A mí amada Revolución por ser tan gran, generosa y haberme permitido formarme como toda una Profesional de las Ciencias Contables y Financieras.

Resumen

La presente investigación titulada: Evaluación del riesgo económico financiero en la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus, demostró la necesidad de llevar a cabo este tipo de investigación en las empresas cubanas, determinando el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la entidad, mediante el análisis y evaluación de las razones financieras. La investigación es de vital importancia, ya que posibilita la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. Se propone un estudio para evaluar los indicadores financieros al momento de solicitar financiamiento, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de alcanzar el equilibrio económico. Ofreciendo un instrumento que en poder de los Económico-Financiero (Balance General y Estado de Resultado), a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas. Finalmente se arriban a conclusiones, recomendaciones y se plasman los anexos necesarios en la investigación.

Índice

Introducción.....	1
Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.....	6
1.1 Estados Financieros.....	6
1.2 Concepto de Análisis.....	7
1.2.1 ¿Para qué analizar?.....	8
1.2.2 ¿Por qué Analizar?.....	10
1.3 La información contable.....	11
1.3.1 Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis.....	11
1.4 Concepto de Control Interno.....	12
1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.....	12
1.6 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.....	13
1.6.1 La Ciencia y el arte en el análisis.....	13
1.7 Herramientas de Análisis Financieros.....	14
1.8 Análisis Horizontal y Vertical.....	16
1.9 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.....	18
1.9.1 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros....	19
Capítulo II: Propuesta del procedimiento para evaluar el riesgo que se sume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.....	32
2.1 Breve caracterización de la CPA Agostino Neto del municipio de	

Sancti Spíritus.....	
2. 2 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.....	33
2.3 Análisis de las Razones de Liquidez.....	33
2.4 Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.....	38
2. 5 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.....	40
Conclusiones.....	54
Recomendaciones.....	55
Bibliografía.....	56
Anexos	

Introducción

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

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

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

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU. por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho mella en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de

artículos según el periódico Granma [2008], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

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

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

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

Por todas estas razones, se plantea como **Situación Problemática** de la investigación, la no realización de análisis evaluativos que permitan determinar el riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Por lo que tenemos como problema científico:

El Problema Científico ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **Objeto de Investigación**: El análisis del riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Como **Campo de Acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Dada la gran importancia del problema científico planteado, se propone como **Objetivo General**: Evaluación del riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Objetivos Específicos:

1. Realizar la revisión de la bibliografía actualizada que sustente el marco teórico referencial de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.
3. Evaluar el riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Pregunta Científica:

¿Se podrá conocer el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus mediante el análisis y evaluación de las razones financieras?

El **Valor Práctico** consiste en la sistematización de la aplicación del procedimiento que permita formar a un personal más competente en su desempeño, así como mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos, contribuyendo al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico. Aporta instrumentos que facilita la preparación y proporciona a la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus,

recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para su mejor desempeño de su trabajo.

El **Valor Teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de proponer un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **Metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

El **Impacto logrado** es el procedimiento aplicado para evaluar el riesgo económico financiero en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento de análisis y así para una mejor toma de decisiones.

Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon los siguientes métodos de investigación.

Métodos Teóricos:

Análisis y Síntesis de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

Métodos empíricos:

La **Entrevista** que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

Métodos Matemáticos:

El **Análisis Matemático** se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

Como **Muestra** se utilizó el Departamento Económico de la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

Resultados Esperados:

Se espera como resultado de la investigación, luego de haber realizado el análisis que permita evaluar el riesgo económico financiero en la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus, determinar a partir del cálculo de los índices y razones financieras, a cuánto asciende el nivel de riesgo de dicha entidad.

Estructura de la Investigación La investigación titulada, Evaluación del riesgo económico financiero en la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus, está estructurada de la siguiente forma, primeramente un resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, en el primero se abordan aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo, se realiza el análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento. Finalmente cuenta con las conclusiones, recomendaciones, bibliografía y anexos

Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.

1.1 Estados Financieros

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

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

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

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

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

La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termine con un producto final, los Estados Financieros y el Análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

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

Algunas personas enfocan el uso de los estados financieros, como soporte de decisiones correctamente fundamentadas, en forma peyorativa. Nosotros, los autores, discrepamos completamente de esta apreciación, siendo firmes partidarios de las potencialidades de Análisis de los Estados Financieros, los que quiebran el concepto tradicional de análisis, rebasando los límites del área contable – financiera de la entidad para conducirnos hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas: La actividad comercial, la actividad de compras, fuerza de trabajo, la actividad contable.

A manera de resumen se puede expresar que el Análisis de los Estados Financieros constituye una vía para alcanzar los objetivos argumentados anteriormente, destacando el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y sólo reservado a los especialistas contables y financieros.

A partir de lo expresado con anterioridad se precisa en el presente capítulo conocer el estado del arte y de la práctica acerca de la aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero. Para dar cumplimiento a este objetivo se representan los principales aspectos que conforman la presente investigación.

1.2 Concepto de Análisis

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

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

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el

comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, lo que convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

Además, el todo puede mostrar una conducta favorable y estar escribiendo problemas e ineficiencias, por ejemplo, el costo de ventas puede disminuir y algunos de sus componentes tener una evolución desfavorable.

Una empresa puede obtener utilidades y una línea de productos o servicios operar con pérdidas, generar flujos de efectivos positivos totales y sin embargo, en sus operaciones generar flujos negativos, o sea, que salga más dinero del que entra.

Al descomponer el todo podríamos encontrar que determinados préstamos originan, de forma total, más entrada que salidas de dinero.

Dominar estos conceptos resulta indispensable para el desarrollo de la sagacidad del analista y la plena comprensión del significado general del análisis, como el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo. Para contribuir a su entendimiento presentamos este concepto aplicado a diferentes campos del saber humano.

- **A un sistema:** Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema, en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.
- **En lo económico:** Método correcto de interpretación de la información por operación, que trata de su elaboración y de su presentación.
- **En lo filosófico:** Método que procede de lo complejo a lo simple.

1.2.1 ¿Para qué analizar?

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar:

- Una escasa demanda.
- Falta de Financiamiento.
- Insolvencia de Cliente.
- Regulaciones y Restricciones.

Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar a tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externo como interno, 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 identifiquen y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

Observe el siguiente diagrama que muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros que se pueden detectar a través del Análisis de los Estados Financieros.

Factores Internos (Endógenos).	Factores Externos (Exógenos).
1. Exceso de Deudas.	1. Crisis de la Economía.
2. Exceso de Activos.	2. Escasa Demanda de las producciones o servicios.
3. Baja Productividad.	3. Competencia.
4. Problemas Organizativos.	4. Innovación Tecnológica.
5. Pobre Gestión de Activos y de Dirección.	5. Impuestos Altos.
6. Deficiente Preparación del Personal	6. Altas tasas de Interés.
7. Control Interno Deficiente	7. Insolvencia de Clientes.
8. Falta de Diagnóstico.	8. Regulaciones Económicas que frenan el desarrollo.
9. Márgenes de Utilidades Reducidas por Exceso de Costos y Gastos.	9. Otros
10. Problemas en el Sistema Informativo.	
11. Otros.	

1.2.2 ¿Por qué Analizar?

Como ya se ha señalado, el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de Planes.
- Preparación de Programas.
- Diseño de Políticas.
- Establecimiento de Objetivos.

Mediante el análisis de los Estados Financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilización de la técnica correcta del análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto externo como interno.

Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser comprendida por la falta de competitividad, o sea, tomarse incompetente. Una empresa puede ir determinando su evaluación y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnóstico, es decir, de análisis, pero también por diagnóstico incorrecto por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional, o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

El análisis 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 económicos es pequeño, lo que convierte el análisis en un arma muy potente considerando que a través de esta actividad pueden relevarse variadas señales de alertas, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o vías de deterioro.

- Insuficiente tesorería.
- Salidas excesivas en Cuentas por Cobrar y Pagar
- Exceso de Inventarios.
- Exceso de Inversiones a Largo Plazo.
- Exceso de Deuda o Capital.
- Origen y aplicación de los fondos.
- Variación de su Capital de Trabajo.
- Contracción de sus Ventas.
- Deterioro de Costos y Gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de Efectivos menores que las salidas.

1.3 La información contable

Para que la información por procesar sea confiable, no debe ser:

- Falsa.
- Inexacta.
- Incompleta.
- Mutilada.
- Excesiva.

1.3.1 Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis

➤ **Periodicidad:** La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable (anual, semestral, trimestral, mensual, diario). Esta frecuencia puede acotarse en la medida en que la contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad que los ejecutivos tienen que conocer más a menudo los resultados de su gestión.

➤ **Puntualidad:** Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de 5 días hábiles posterior a la fecha de cierre de cada período. Cumplir con esta condición no debe interpretarse como la obligatoriedad de cerrar el propio diagnóstico que culmina el período (lo que no

es imposible), tratar que esta información sea lo más actual y joven posible, que no se envejezca, ya que su finalidad es la toma de decisiones oportunas.

➤ **Exactitud:** Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorias internas, establecer controles internos para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

1.4 Concepto de Control Interno

El Control Interno se define como un proceso efectuado por el consejo de administración, la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de propiciar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías:

- Eficacia y Eficiencia de las operaciones.
- Fiabilidad de la información.
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

La anterior definición refleja ciertos conceptos fundamentales:

- El Control Interno es un proceso. Es un medio utilizado para la consecución de un fin, no un fin en sí mismo
- El Control Interno lo llevan a cabo las personas. No se trata solamente de manuales de políticas impresos, sino de personas en cada nivel de la organización.
- El Control Interno solo puede aportar un grado de seguridad razonable, no la seguridad total, a la dirección y al consejo de administración de la entidad.
- El Control Interno, está pensado para facilitar la consecución de objetivos en una o más de las diferentes categorías que, al mismo tiempo, se solapan.

1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.

- Sólo brindar información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que pueden tener en la forma que lo confeccionan.
- Son una fotografía del frente, valorados a costos históricos.

- Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra. En los Activos Fijos, por ejemplo, Terrenos, valores de Maquinarias, Inmuebles y Equipos adquiridos en diferentes momentos que los sumamos como si fueran monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

1.6 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.

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

1.6.1 La Ciencia y el arte en el análisis.

La ciencia del análisis está conformada por el conjunto de técnicas que se aplican y que van desde el uso de los porcentajes, relaciones y desviaciones, hasta la aplicación de técnicas par analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de los Estados Financieros para establecer el movimiento de fondos y de efectivos.

El arte del análisis fundamentalmente, el analista lo desarrolla con su habilidad de transmitir los resultados del mismo. Es evidente que la práctica desenvuelva este arte. Este aspecto no debe subestimarse. Un buen análisis puede perder fuerza sino es capaz de hacerse llevar de forma interesante. El analista debe de cuidar de que la

información procesada no lo sobrepase. Suele ocurrir que un analista no sepa como comenzar a procesar la información.

El informe debe ser a mano, fácil de interpretar y aunque una presentación debe ser lo más simplificada posible, al mismo tiempo debe ser clara y significativa. Seguramente el primer diagnóstico será de inferir calidad al segundo y así sucesivamente, hasta llegar a desarrollar una alta capacidad analítica y creativa.

1.7 Herramientas de Análisis Financieros.

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

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

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

Cambios en pesos y en porcentajes:

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

Al medir cambios en pesos y porcentajes de cualquier indicador, hay que respetar los períodos de tiempos que se toman para la comparación, por ejemplo, si el análisis es trimestral usted debe de comparar el trimestre corriente con el trimestre correspondiente al año anterior. Los cambios en porcentajes pueden crear una impresión engañosa cuando el valor en pesos, usado como base, es pequeño.

Porcentajes de Tendencias:

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

El procedimiento requiere dos pasos:

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

Porcentaje Componentes (Tamaño Común):

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

Cálculo de Razones:

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

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

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

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

Es necesario tener cuidado en la manera de expresar el resultado de estos índices. Ocurre comúnmente que es más entendible expresada en tanto por ciento; en otras

ocasiones se captan más rápidamente expresada en veces. Por ejemplo, las ventas aumentan de 1000 a 1200, cuando calculamos la proporción de estas dos cifras obtenemos ($1200/1000 = 1.20$ veces ó 120%). Podemos expresar este resultado de 2 formas:

- Primero, las ventas actuales cubren 1.20 veces las ventas del año anterior.
- Segundo, las ventas actuales se incrementaron al 20% con relación a las ventas del año anterior. Esta segunda interpretación nos da una indicación precisa de lo ocurrido.

Sin embargo, a medida que aumentan las cifras relacionadas, resulta más asequible ver los resultados en veces y no en tanto por ciento. Por ejemplo, las ventas aumentan de 10 000 a 12 000 ($12\ 000/10\ 000 = 12$ veces ó 1 200%). Podemos decir las ventas crecieron en el 1 200%, o se incrementaron en 1 100%, pero resulta más comprensible decir las ventas actuales cubren 12 veces las ventas del año anterior.

1.8 Análisis Horizontal y Vertical

Cuando se comparan datos analíticos de un periodo corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de Análisis Horizontal o de Tendencia; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario andar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarlos como positivo o negativo, hay que conocer las causas del cambio. Por ejemplo: un aumento de las utilidades netas con relación a las ventas netas (65.30% a 69.70%), puede haber sido por diferentes causas, cambios en el volumen de las ventas, variación de precio, cambios en el costo unitario de las mercancías vendidas; es conveniente determinar que causa tuvo mayor influencia. Estos aspectos serán ampliados con posterioridad.

Este análisis se distingue del vertical o estático, en el cual se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde preguntas tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas?

Aunque para dar respuesta a estas interrogantes es imprescindible tener en cuenta la información que brinda la contabilidad a través de los Estados Financieros, es necesario considerar que ellos poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad la cual actualmente se cuestiona, pues se presta para acomodar que pueden producir resultados falseados, sin violar los Principios Generalmente Aceptados de la Contabilidad.

Hoy día, sin abandonar su análisis, se defiende el criterio de realizado, teniendo en cuenta el valor presente (Valor del Dinero en el Tiempo) y se le da una gran importancia a los flujos de efectivos descontados, así como al capital intelectual que posea la organización, aspectos no brindados por los Estados Financieros.

Los Estados Financieros nos permiten analizar la información económica mediante la cual podemos evaluar la situación económica y la situación financiera de la empresa.

➤ Posición económica: Capacidad que tiene una empresa de obtener resultado, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos; dichos resultados pueden ser positivos o negativos (Ganancia o Pérdida).

➤ Posición financiera: Capacidad que tiene una empresa par enfrentar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimientos (Deudas a Corto Plazo o Largo Plazo).

Si los Estados Financieros, que constituyen el producto final de la contabilidad, no son objeto de análisis, entonces la contabilidad como tal carecería de valor de uso; sería comparable a un edificio que se construye y nadie lo habita.

Si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiera en la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el Balance General, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, podemos llegar a la evolución de estos comportamientos.

Ahora, si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas con problemas, analizaríamos el Estado de Resultado o el

Estado de Ganancia o Pérdida, el que nos brinda una información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado esos resultados.

El Estado de Resultado, a diferencia del Balance General, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General.

Para poder extraer a los Estados de Resultado el máximo de conclusiones que nos permitan profundizar en las causas y efectuar las acciones correctivas en forma oportuna, se necesita aplicar un conjunto de técnicas para lograr llegar a las raíces de los problemas.

1.9 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.

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

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

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros expone:

“La Medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial” (Benítez M.A. 1997, página 150)

Por lo tanto debemos intuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la Contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración

1.9.1 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.

El profesor de la Universidad autónoma de ciudad de México, licenciado Juan Antonio Martínez, en el diplomado en finanzas expresa:

“El Análisis Financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros”. (Martínez, Juan Antonio, 1996, página 5)

Consideramos que el uso del porcentaje y razones en los análisis económicos financieros son herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los Estados, en este caso, el de Resultado. También es imprescindible el análisis vertical y horizontal que lo veremos a continuación:

- Análisis horizontal o de tendencia.
- Análisis vertical o estático.

Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estado, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable. El mismo consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo o del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Tenemos la ilación de que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para

determinar:

- 1 Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- 2 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).
- 3 Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida de patrimonio y otra partida de patrimonio.

Podemos decir que el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las porciones 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 pérdidas.

Cuando se comparen datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de análisis horizontal o de tendencia mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

El análisis horizontal se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentajes o de razones. Este análisis es principalmente útil para resolver tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectadas por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectadas por un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

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

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

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

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

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

Para poder determinar los resultados de un período hay que aparear o asociar los ingresos y gastos que se corresponden con él. Dichos ingresos y gastos se registran a precios y costos corrientes. Esto implica que algunos gastos, como los salarios y el alquiler, se contabilicen a base del dinero corriente, en tanto que otros gastos, como la depreciación y en menor medida los gastos por consumo de Materias Primas y Materiales, se registran a base del dinero antiguo, con diferente valor de compra o en otras palabras, dinero no corriente o menos corriente. No tener en cuenta esas variaciones puede conducir a un analista a una interpretación errónea.

Es evidente que al existir variaciones significativas en los precios tanto de venta como de compra se torna imposible realizar una comparabilidad efectiva ya que puede llegar a ser engañosa.

Para que estas comparaciones se ejecuten en igualdad de condiciones se hace necesario emplear la técnica de dimensiones de igualdad la cual nos permite ajustar las cifras, de modo que se puedan presentar cifras de dinero con dimensiones iguales.

Para ampliar el análisis podemos formular que es sumamente importante descubrir cualquier causa que origine un resultado, debido a que para poder accionar en la solución de problemas, primero hay que identificarlos.

Como ya ha quedado demostrado anteriormente, la presentación de Estados Financieros comparativos incrementa la utilidad de esos informes, porque al aplicarles técnicas horizontales, no podemos extraerles mucha más claridad sobre la evolución y la tendencia de los cambios que afectasen a la empresa, por los resultados de un período son solo un fragmento de una cadena de resultados.

Los cambios en los precios también influyen en las comparaciones de diferentes períodos, pero existen técnicas que pueden neutralizarlos y que serán presentadas más adelante.

Técnicas para analizar la Utilidad Neta.

Existen tres factores para analizar la Utilidad Neta.

4. Variación en los precios de ventas.
5. Variación en los niveles de ventas.
6. Variación en el margen de utilidades por peso de venta o sea en los costos medios.

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores han influido en la variación absoluta de la Utilidad Neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos, por ejemplo se puede haber sido menos eficiente y haber obtenido un aumento de la utilidad. El aumento de los precios o el aumento del nivel de ventas pueden provocar esta situación.

Por lo tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia, para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. La misma consiste en investigar el incremento que provoca el aumento de los precios y la parte que causa el incremento de los volúmenes de ventas o cuál se debe a la influencia de los costos unitarios.

Una vez aplicada las técnicas se hace necesario organizar las respuestas obtenidas, de forma tal que arribemos a conclusiones con un criterio ordenado que evite dejar fuera de consideración algún aspecto que facilite la redacción adecuada de un informe donde con precisión y amenidad se expongan los criterios alcanzados.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida 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. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

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

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

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

cálculo:

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

Una razón sola, significa muy poco, su valor se deriva de su uso junto con otras razones, y de su comparación con alguna otra.

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes en vez de ello inducen a la persona que tome la decisión hacer las preguntas debidas y algunas veces dan la pista de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

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

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.” (Kennedy Ralph y Stewart Yarwood, 1996, y página 291)

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si está mejorando la posición del circulante.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pasivo Circulante

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

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

Pasivo Circulante

- Razón de Caja o Tesorería: Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. se calcula:

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

Pasivo Circulante

- Razón de Solvencia: Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Se calcula:

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

Pasivos Totales

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo

para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

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

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

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

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

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

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

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

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

Razones que expresan Eficiencia Operativa.

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

- Rotación del Capital de Trabajo: Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

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

Capital de Trabajo

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

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

Activos Totales

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

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

Inventario promedio

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

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

Ventas Netas

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

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

Costo de Venta

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

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

Efectivo

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

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

Activos Fijos Tangibles

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

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

Activo Circulante

Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un

nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades

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

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

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

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

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

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

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

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

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

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

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

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

Capítulo II: Evaluación del riesgo económico financiero en la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2015 y 2016, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2.1. Caracterización de la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus

El 3 de octubre de 1979 se crea la CPA “Agostino Neto” del municipio de Sancti Spíritus, Consejo Popular de Paredes. En la actualidad agrupa 34 asociados de los cuales 26 son socios y 8 son contratos de la entidad. Está representada por una junta directiva compuesta por su presidente, administrador, organizador, económico, y tres vocales que colaboran en las distintas esferas, las que tiene atribuciones y responsabilidades.

La cooperativa posee 438 hectáreas (ha) de tierras diseminadas por gran parte del territorio de las cuales 54 ha están destinadas a la producción de cultivos varios (granos principalmente) y 384 ha a la ganadería.

Objeto Social:

- Lograr un mejoramiento de las condiciones de vida de los cooperativistas y sus familiares.
- Contribuir al desarrollo social del país, del territorio y de las comunidades en que están enclavadas.
- Propiciar la sustitución de importaciones en los renglones carne y leche vacunas con producciones nacionales sostenibles y ecológicas.

Misión

La CPA Agostino Neto trabaja por incrementar la producción y suministro de leche y carne vacuna para beneficio de la población del territorio con el fin de sustituir importaciones al país bajo los principios de fidelidad a la Revolución, mejora continua, sentido de pertenencia y respeto al medio ambiente.

Visión

Somos productores privados eficientes y eficaces de la CPA Agostino Neto, líderes municipales en la producción y suministro de leche y carne vacuna en cantidad y calidad, ofreciendo soluciones al problema agroalimentario territorial, desarrollando las capacidades endógenas de la zona.

2. 2 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico- financiero y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación analizaremos los siguientes grupos de razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

2.3 Análisis de las Razones de Liquidez.

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.
- Solvencia.
- Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

Análisis de la Razón Circulante.

La razón circulante muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1 UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	\$457570.25	\$646312.61	\$188742.36	\$1.41
2	Pasivo Circulante	275896.91	450015.47	174118.56	1.63
3	Razón Circulante	\$1.66	\$1.44	(\$0.22)	\$0.87

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus

Como se puede apreciar en la tabla #1 ambos períodos son favorables, pues en el 2015 la empresa cuenta con \$ 1.66 de razón circulante y en el 2016 de \$ 1.44, lo que indica que en ambos períodos se cuenta con recursos para enfrentar las obligaciones, es decir, en ambos períodos el activo circulante es mayor que el pasivo circulante en \$188742.36 y \$174118.56 respectivamente.

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando esta dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #2. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	\$457570.25	\$646312.61	\$188742.36	\$1.41
2	Pasivo Circulante	275896.91	450015.47	174118.56	1.63
3	Inventario	20022.77	593911.02	573888.25	29.66

4	Razón Rápida	\$1.59	\$0.12	(\$1.47)	\$0.08
---	--------------	--------	--------	----------	--------

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en la tabla #2 en el 2015 la empresa presenta un índice de razón rápida de \$ 1.59, lo que es muy favorable para la entidad, mientras que en el 2016 este indicador disminuye en \$ 1.47, evaluándose de desfavorable porque se cuenta solamente con \$ 0.12 de activo disponible por cada peso de deuda.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #3. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	\$176.81	\$302.00	\$125.19	\$1.71
2	Pasivo Circulante	275896.91	450015.47	174118.56	1.63
3	Razón de Caja	\$6.41	\$6.71	\$0.30	\$1.05

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Yaguajay.

Como se puede apreciar en la tabla #3 ambos períodos son favorables, pues en el 20112 la empresa cuenta con \$ 6.41 de razón de caja y en el 2016 de \$ 6.71, lo que indica que en ambos períodos por cada peso de deuda se cuenta con respaldo de efectivo.

Razón de solvencia

TABLA #4. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Total	\$1069765.26	\$1274486.71	\$204721.45	\$1.19
2	Pasivo Total	551793.82	450015.47	(101778.35)	0.82
3	Razón de Solvencia	\$1.94	\$2.83	\$0.89	\$1.46

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.

En esta tabla vemos reflejada la razón de solvencia, la que nos muestra que al cierre del 2015 la empresa cuenta con \$ 1.94 de solvencia y en el 2016 con \$ 2.83, evaluándose de favorables ambos períodos, pues se cuenta con respaldo financiero para enfrentarlas obligaciones con terceros

2. 4 Análisis de las Razones de Administración de Deudas o Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

Razón de Endeudamiento.

Razón de Autonomía.

Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #5. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	\$551793.82	\$450015.47	(\$101778.35)	\$0.82
2	Activos Totales	1069765.26	1274486.71	204721.45	1.19
3	Razón de	\$0.52	\$0.35	(\$0.17)	\$0.67

	Endeudamiento				
--	---------------	--	--	--	--

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en el 2015 el 52 % del financiamiento de la empresa es a través de deudas o recursos ajenos y en el 2016 este indicador disminuye hasta el 35 %, evaluándose este período de favorable, pues el mismo se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector que es del 35 %.

Análisis de la Razón de Autonomía.

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

Tabla #6. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	\$789768.42	\$785109.78	(\$4658.64)	\$0.99
2	Activos Totales	1069765.26	1274486.71	204721.45	1.19
3	Razón de Autonomía	\$0.48	\$0.65	0.17	2.08

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

Se puede apreciar que en el 2015 el 48 % de los recursos son propios y en el 2016 el 65 %, lo que indica que la mayor parte del financiamiento en este período es propio, lo que indica que es favorable, mientras que en el 2015 es desfavorable.

2. 5 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación de los Activos Totales.
- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

Análisis de la Rotación de los Activos Totales.

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #7. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$367981.55	\$346825.81	(\$21155.74)	\$0.94
2	Activos Totales	\$1069765.26	\$1274486.71	\$204721.45	\$1.19
3	Rotación de los Activos	0.3440	0.2721	(0.0719)	0.79

	Totales (veces)				
4	Rotación de los Activos Totales (días)	124	98	(26)	0.79

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

Se puede apreciar en la tabla # 8 que los activos totales rotan cada 124 días en el 2015 y 98 días en el 2016, lo que se evalúa de favorable, pues existe una tendencia a disminuir, es decir, la recuperación de la inversión es menor a un año.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	\$201049.01	\$216331.91	\$15282.90	\$1.08
2	Inventario Promedio	\$22347.39	\$306966.90	\$284619.51	\$13.74

3	Rotación de los Inventarios (veces)	9.00	0.70	(8.2918)	0.08
4	Rotación de los Inventarios (días)	3284	254	(3030)	0.08

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

En esta tabla podemos observar que los inventarios en el 2015 rotan cada 3284 días y en el 2016 cada 254 días, evaluándose de desfavorable ambos períodos. En el 2016 se aprecia una disminución de 3030 días, alcanzando un período de 254 días. Aunque este resultado como bien se había planteado anteriormente es desfavorable, se aprecia una mejora en la rotación de los mismos.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #9. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$367 981.55	\$346825.81	(\$21155.74)	\$0.94
2	Cuentas por Cobrar Promedio	\$15 853.18	\$13093.67	(\$2759.51)	\$0.83
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	23.21	26.49	3.28	1.14
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	8356	9536	1180	1.14

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto" del municipio de Sancti Spíritus.

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el ciclo de cobro es de 8356 días y 9536 días para los años 2015 y 2016 respectivamente, lo que resulta desfavorable para la cooperativa, pues ambos períodos exceden en gran cantidad de días los rangos o parámetro establecido.

TABLA #10. UM: Pesos Año 2015

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días	Cobro Anticipa do
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$20949.36	\$20832.34	\$0.00	\$117.02	\$0.00	\$0.00
Total	\$20949.36	\$20832.34	\$0.00	\$117.02	\$0.00	\$0.00

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus".

Como se puede apreciar en la tabla 10, el 99.44 % de las cuentas por cobrar se encuentran dentro del rango establecido, es decir, hasta los 30 días lo que resulta favorable. A demás, es preciso destacar que el restante 0.56 % de las mismas se encuentra fuera de los parámetros establecidos, lo que significa que están fuera de términos, resultando desfavorable.

TABLA #11. UM: Pesos Año 2016

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días	Cobro Anticipa do
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	\$5237.97	\$4880.00	\$247.28	\$110.69	\$0.00	\$0.00
Total	\$5237.97	\$4880.00	\$247.28	\$110.69	\$0.00	\$0.00

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus".

Como se puede apreciar en la tabla 12, solamente el 93.17 % de las cuentas por cobrar se encuentran dentro del rango establecido, es decir, hasta los 30 días lo que resulta favorable y el restante 6.83 % se encuentra fuera de los rangos establecidos, es decir, fuera de términos.

De forma general, se puede plantear que el año 2015 presenta una situación mucho más desfavorable en la gestión de cobros con relación al año 2016, por lo que se evalúa de favorable.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #12. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	\$201049.01	\$216331.91	\$15282.90	\$1.08
2	Cuentas por Pagar Promedio	\$15106.65	\$26589.09	\$11482.44	\$1.76
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	13.31	8.14	(5.17)	0.61
4	Rotación de las Cuentas por Pagar	4792	2929	(1862)	0.61

	(días)				
--	--------	--	--	--	--

Fuente: Balance General CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus”.

Al realizar el análisis de las cuentas por pagar, como se puede apreciar en la tabla anterior, podemos apreciar que ambos períodos, tanto el año 2015 como el 2016, presentan resultados muy desfavorables, pues la cooperativa en el 2015 paga cada 4792 día y en el 2016 cada 2929 días.

Tal resultado está debido a que las cuentas por pagar en el año 2016 son superiores en \$ 15282.90

Agregar además que las cuentas por pagar promedio del año 2016 respecto al 2015, lo excede en \$ 11482.44.

En la **Tabla #13 y 14** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente a los años 2015 y 2016:

TABLA #13. UM: Pesos 2015

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días	Pago Anticipa do
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$28669.30	\$69.30	\$0.00	\$28600.00	\$0.00	\$0.00
Total	\$28669.30	\$69.30	\$0.00	\$28600.00	\$0.00	\$0.00

Fuente: Balance General CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus”.

Como se puede apreciar en la tabla anterior, el 99.75 % de las cuentas por pagar se encuentran en fecha de vencimiento, lo que resulta desfavorable para la entidad, solamente el 0.25 % está en términos.

TABLA #14. UM: Pesos2016

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días	Pago Anticipa do
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$24508.87	\$24508.87	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00
Total	\$24508.87	\$24508.87	\$0.00	\$0.00	\$0.00	\$0.00

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus".

Como se puede apreciar en la tabla antes mencionada, el 100 % de las cuentas por pagar se encuentra dentro del rango establecido o en términos, lo que resulta muy favorable para la entidad.

Análisis de la Rotación de Caja.

La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #15. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$367981.55	\$346825.81	(\$21155.74)	\$0.94

2	Efectivo	3164.18	47 163.62	43 999.44	14.90
3	Rotación de Caja (veces)	35.74	97.83	62.09	273.73
4	Rotación de Caja (días)	7735	2647	(5088)	0.34

Fuente: Balance General CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus”.

Como se puede apreciar en ambos períodos la rotación de caja es desfavorable, pues en el 2015 la rotación es cada 7735 días y en el 2016 cada 2674 días.

Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.

Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

TABLA #16. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$367981.55	\$346825.81	(\$21155.74)	\$0.94
2	Activos Fijos Tangibles	\$738486.22	\$751663.27	\$13177.05	\$1.02
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	\$0.50	\$0.46	(\$0.04)	\$0.92
4	Rotación de los Activos	182	168	(14)	0.92

	Fijos (días)				
--	--------------	--	--	--	--

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus".

Como se puede apreciar en la tabla anterior, los activos fijos rotan cada 182 y 168 días para los años 2015 y 2016 respectivamente. Ambos períodos son evaluados de desfavorables. Todo esto debido a que los activos fijos tangibles del 2015 son inferiores a los del 2016 en \$13177.05

Análisis de la Rotación del Activo Circulante.

La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #17. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	\$367981.55	\$346825.81	(\$21155.74)	\$0.94
2	Activo Circulante	\$457570.25	\$646312.61	\$188742.36	\$1.41
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	\$0.80	\$0.54	(\$0.26)	\$0.68
4	Rotación del Activo	292	197	(95)	0.67

	Circulante (días)				
--	----------------------	--	--	--	--

Fuente: Balance General CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus”.

Se puede apreciar que en ambos períodos la rotación del activo circulante se evalúa de desfavorable, aunque en el 2016 existe ya una tendencia a disminuir en 95 días. Esta razón indica que en el 2015 la empresa recupera su inversión en circulante a los 292 días y en el 2016 a los 197 días.

Análisis del Capital Neto de Trabajo:

El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del Balance General, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

Tabla #18. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo circulante	\$457570.25	\$646312.61	\$188742.36	\$1.41
2	Pasivo circulante	275896.91	450015.47	174118.56	1.63

3	Capital de trabajo neto	\$181673.34	\$196297.14	\$14623.80	\$1.08
---	--------------------------------	--------------------	--------------------	-------------------	---------------

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus".

Como se puede apreciar en la tabla anterior, en ambos períodos la cooperativa cuenta con capital de Trabajo Neto. En el 2015 asciende a \$181673.34 y en el 2016 a \$196297.14, tal resultado es favorable para la empresa.

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

$$\text{CCE} = \text{CI} + \text{CC} - \text{CP}$$

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

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (365).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2015) = 3284 días (Tabla 8)
(2016) = 254 días (Tabla 8)
- Ciclo de cobro (2015) = 8536 días (Tabla 9)
(2016) = 9536 días (Tabla 9)
- Ciclo de pago (2015) = 4792 días (Tabla12)
(2016) = 2929 días (Tabla12)

Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos

Días del Período

Capital de Trabajo Necesario.

Tabla # 19. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Inventario	3284	254	(3030)	0,08
2	Ciclo de Cobro	8536	9536	1000	1,12
3	Ciclo de Pago	4792	2929	(1863)	0,61
4	Gastos promedios diarios	341	367	26	1,08
5	Capital de trabajo necesario	\$ 2396548,00	\$ 2517987,00	\$121439,00	\$1,05

Fuente: Balance General CPA "Agostino Neto del municipio de Sancti Spiritus".

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

Exceso o Déficit = CTN – KWN

Capital de Trabajo Necesario.

Tabla # 20. UM: Pesos

No	Partidas	2015	2016
1	Capital de trabajo neto (CTN)	\$181 673.34	\$196 297.14
2	Capital de trabajo Necesario (KWN)	2 396 548	2 517 987
3	CTN -KWN	(2 214 875)	(2 321 690)

Fuente: Balance General CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus”.

Los resultados obtenidos en la tabla anterior arrojan un exceso de capital de trabajo en la CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus” por valor de \$ 2 214 875 en el 2015 y de \$ 2 321 690 en el 2016. Tal resultado es motivo a la rotación de las cuentas por cobrar, pagar y los inventarios, pues como bien se plantea anteriormente, todos exceden en gran cuantía el rango establecido.

Conclusiones

1. Se elaboró el marco teórico referencial que fundamenta desde el punto de vista teórico y metodológico el procedimiento seleccionado, a partir de la revisión bibliográfica actualizada.
2. Se diagnosticó la situación actual que presenta la CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus mediante el análisis de sus Estados Financieros, arrojando dificultades en sus estados financieros.
3. Luego de haber evaluado el riesgo económico financiero en la CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus, se pudo apreciar que la situación en la que se encuentra la misma es desfavorable, pues existen indicadores que se encuentran deteriorados.

Recomendaciones

- Se le recomienda a la directiva de la CPA “Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus el análisis de los resultados obtenidos en esta investigación, determinando las causas que están incidiendo en los mismos para llegar a su solución.

- Proponer la aplicación y profundización de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero aquí expuestos, para así contribuir a mejorar las insuficiencias presentes a la hora de tomar de decisiones.

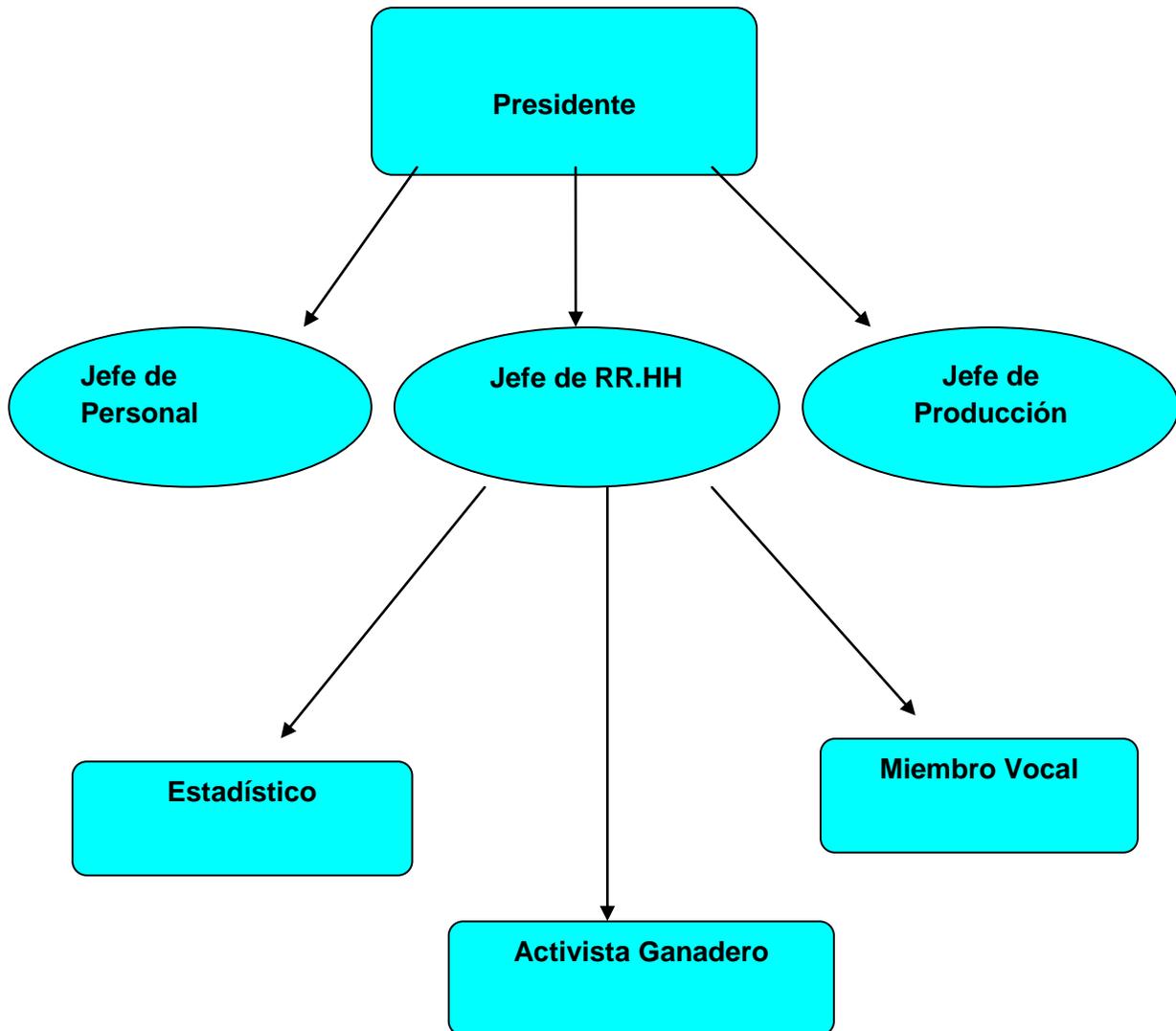
Bibliografía

- Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.

- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
- Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
- Borrás Francisco. Banca de Empresas.
- www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
- www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

Anexos.

Anexo 1: Organigrama de la CPA Agostino Neto del municipio de Sancti Spíritus.



Anexo 2: Estados Financieros del 2015 y 2016.

ESTADO DE GANACIA Y PERDIDA				
ENTIDAD: CPA AGOSTINO NETO DE SANCTI SPIRITUS.				
Dic-15				
Conceptos		Fila	1.00	2.00
Ventas de Producción	(905)			
Ingresos de Operaciones	(909)		3,178,043.00	
Ingresos de la Actividad Fdmtal (Ventas Netas)	(1 a 6-7 a 12)			3,178,043.00
Gastos de Operación	(828)		2,972,781.00	
Gastos de la Actividad Fdmtal (Costo de Ventas)	(14 a 19)			2,972,781.00
Menos: Gastos Generales y de Admón.	(823)		178,788.00	
Utilidad/Perdida en Actividad Fdmtal (Operaciones)	(13 - 20 a 22)			26,473.00
Ingresos de comedores y Cafeterías			49,708.00	
Subtotal	(24 a 33)			49,708.00
Menos: Gastos financieros MN	(836)		1,738.00	
Gastos de Comedores y Cafeterías			29,560.00	
Subtotal	(35 a 45)			31,298.00
Utilidad o Perdida del periodo antes Impuesto	(23+24-46)			44,883.00

ESTADO DE GANACIA Y PERDIDA**ENTIDAD: CPA AGOSTINO NETO DE SANCTI SPIRITUS.****Dic-16**

Conceptos		Fila	1	2
Ventas de Producción	(905)			
Ingresos de Operaciones	(909)		3,379,306.00	
Más: Subsidios a productos			163,900.00	
Ingresos de la Actividad Fdmtal (Ventas Netas)	(1 a 6-7 a 12)			3,543,206.00
Gastos de Operación	(828)		2,722,426.00	
Otros impuestos, tasas y contribuciones	(855)		521,058.00	
Gastos de la Actividad Fdmtal (Costo de Ventas)	(14 a 19)			3,243,483.00
Menos: Gastos Generales y de Admón.	(823)		143,045.00	
Utilidad/Perdida en Actividad Fdmtal (Operaciones)	(13-20 a 22)			156,678.00
Otros Ingresos			743.00	
Subtotal				743.00
Menos: Gastos financieros MN	(836)		1,795.00	
Gastos financieros CUC				
Gastos por Faltantes y Perdidas Bienes MN			63,392.00	
Gastos de Comedores y Cafeterías			960.00	
Subtotal				66,147.00
Utilidad o Perdida del periodo antes Impuesto				91,273.00

BALANCE GENERAL

FECHA: 31/12/2015

U/M: PESOS

COD	Conceptos	1	2	3
	Activo Circulante			203,641.61
102	Efectivo en Caja-MN		464.50	
111	Efectivo en Banco-MN		211.91	
136	Cuentas por Cobrar Corto Plazo-MN		85,145.44	
137	Cuentas por Cobrar Corto Plazo-CUC		17,514.46	
165	Adeudos del Presupuesto del Estado MN		48,480.77	
174	Ingresos Acumulados- Cobrar MN		10,000.00	
183	Materias Primas y Materiales		34,672.04	
184	Combustibles		2,331.94	
185	Partes y Piezas de Respuesto		7.50	
187	Útiles y Herramientas en Almacén		492.14	
194	Útiles y Herramientas en Uso	4,320.91	4,320.91	
	ACTIVO A LARGO PLAZO:			
	ACTIVO FIJO			79,093.71
240	Edificios	24,168.00	6,585.11	
376	<u>Menos:</u> Depreciación Edificios	17,582.89		
242	Maquinas y Equipos	87,817.66	24,271.45	
378	<u>Menos:</u> Depreciación Maquinas y Equipos	63,546.21		
243	Medios y Equipos de transporte	246,025.29	38,924.40	
379	<u>Menos:</u> Deprec. Med. Y Equipos de transporte	207,100.89		
244	Muebles y Otros Objetos	32,355.57	2,994.25	
380	<u>Menos:</u> Deprec. Muebles y Otros Objetos	29,361.32		
246	Medios y Equipos de Laboratorio	3,041.58	2,818.50	
382	<u>Menos:</u> Deprec. Med. Y Equipos de Laboratorio	223.08		
250	Otros Activos Fijos Tangibles	3,500.00	3,500.00	
255	ACTIVO FIJOS INTANGIBLES	9,766.80		
391	<u>Menos:</u> Amortiz. Activos Fijos Intangibles	9,766.80		
	ACTIVOS DIFERIDOS:			
	OTROS ACTIVOS:			3,375,979.83

331	Perdidas y faltantes en Investig.Oper.Corrtes MN		129.97	
330	Perdidas y faltantes en Investig.Oper.Corrtes CUC		14,616.55	
341	Cuentas por Cobrar Diversas op. Corrtes MN		1,284.44	
351	Operaciones entre Dependencias-Activos MN		3,140,482.99	
352	Operaciones entre Dependencias-Activos CUC		210,008.08	
349	Cuentas por Cobrar en P/Judicial		9,457.84	
	TOTAL DEL ACTIVO			3,658,715.15
	PASIVO CIRCULANTE:			293,410.60
411	Cuentas por Pagar Corto Plazo-MN		7,336.04	
431	Cobros Anticipados MN		1,616.48	
441	Obligaciones con el Presupuesto del Estado		50,539.24	
456	Nominas por Pagar		107,699.22	
461	Retenciones por Pagar		8,310.68	
481	Gastos Acumulados por Pagar-MN		68,298.35	
492	Provisión para Vacaciones		49,610.59	
	PASIVO A LARGO PLAZO			
	PASIVO DIFERIDO:			
	OTROS PASIVOS:			3,312,323.29
566	Cuentas a Pagar diversas op. Corrientes MN		100.53	
576	Operaciones entre Dependencias-Pasivo MN		3,277,296.27	
577	Operaciones entre Dependencias-Pasivo CUC		34,926.49	
	TOTAL DE PASIVO			3,605,733.89
	PATRIMONIO			52,981.26
600	Inversión Estatal		8,098.30	
	Parcial del Patrimonio:			8,098.30
	Utilidad del Periodo:		44,882.96	
	Perdida del Periodo			
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			3,658,715.15

BALANCE GENERAL**ENTIDAD: CPA AGOSTINO NETO DE SANCTI SPÍRITUS.****FECHA: 31/12/2016****U/M: PESOS**

COD	Conceptos	1	2	3
	ACTIVO CIRCULANTE:			138,649.93
102	Efectivo en Caja-MN		342.55	
111	Efectivo en Banco-MN		1,345.07	
136	Cuentas por Cobrar Corto Plazo-MN		61,178.80	
137	Cuentas por Cobrar Corto Plazo-CUC		25,770.80	
165	Adeudos del Presupuesto del Estado MN		681.80	
174	Ingresos Acumulados- Cobrar MN		499.51	
183	Materias Primas y Materiales		40,251.08	
184	Combustibles		2,355.64	
185	Partes y Piezas de Respuesto		7.50	
187	Útiles y Herramientas y Otros		6,217.18	
	ACTIVO A LARGO PLAZO:			
	ACTIVO FIJO			65,029.22
240	Edificios	24,168.00	5,860.07	
376	Menos: Depreciación Edificios	18,307.93		
242	Maquinas y Equipos	89,084.67	15,793.96	
378	Menos: Depreciación Maquinas y Equipos	73,290.71		
243	Medios y Equipos de transporte	246,025.29	34,710.36	
379	Menos: Deprec. Med. Y Equipos de transporte	211,314.93		
244	Muebles y Otros Objetos	33,081.82	1,879.58	
380	Menos: Deprec. Muebles y Otros Objetos	31,202.24		
246	Medios y Equipos de Laboratorio	3,041.58	2,575.14	
382	Menos: Deprec. Med. Y Equipos de Laboratorio	466.44		
250	Otros Activos Fijos Tangibles	3,500.00	3,500.00	
255	ACTIVO FIJOS INTANGIBLES	9,766.80		
391	Menos: Amortiz. Activos Fijos Intangibles	9,766.80		
281	Equipos por Instalar y Mat. Proc. Inversionista		710.11	
	ACTIVOS DIFERIDOS:			
	OTROS ACTIVOS:			3,682,650.49
331	Perdidas y faltantes en Investig.Oper.Corrtes CUC		513.81	

330	Cuentas por Cobrar Diversas op. Corrtes MN		1,284.44	
346	Operaciones entre Dependencias-Activos MN		3,380,461.14	
352	Operaciones entre Dependencias-Activos CUC		300,391.10	
349	Cuentas por Cobrar en P/Judicial			
	TOTAL DEL ACTIVO			3,886,329.64
	PASIVO CIRCULANTE:			310,534.53
411	Cuentas por Pagar Corto Plazo-MN		6,911.62	
431	Cobros Anticipados MN		200.00	
441	Obligaciones con el Presupuesto del Estado		52,984.97	
456	Nominas por Pagar		121,291.12	
461	Retenciones por Pagar		9,052.39	
481	Gastos Acumulados por Pagar-MN		58,000.00	
492	Provisión para Vacaciones		52,807.26	
500	Provisión para Pago de subsidio Seg Social		9,287.17	
	PASIVO A LARGO PLAZO			
	PASIVO DIFERIDO:			
	OTROS PASIVOS:			3,484,583.63
566	Cuentas a Pagar diversas op. Corrientes MN		5,068.87	
696	Operaciones entre Dependencias-Pasivo MN		3,423,303.56	
577	Operaciones entre Dependencias-Pasivo CUC		56,211.20	
	TOTAL DE PASIVO			3,795,118.16
	PATRIMONIO			91,211.48
600	<i>Inversión Estatal</i>		-61.61	
	<i>Parcial del Patrimonio:</i>			-61.61
	Utilidad del Periodo:		91,273.09	
	Perdida del Periodo			
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO			3,886,329.64