



**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ
MARTÍ PÉREZ**

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

DEPARTAMENTO DE FINANZAS y ECONOMÍA.

TRABAJO DE DIPLOMA

**“Técnicas de evaluación del riesgo financiero para la
Instrumentación del Nuevo Modelo Económico Cubano
en UBPC Las Nuevas”**

Autor (a): Deyanira Suárez Matos.

Tutor. P.A. Msc. Ernesto Osés Torres

Mayo 2012.

RESUMEN:

El trabajo seleccionado es un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo está enmarcado en el análisis económico y financiero como herramienta para la valoración de los resultados al cierre de un período contable dirigido al incremento de la eficiencia económica empresarial.

Para el desarrollo del mismo, se utilizan instrumentos de análisis económico - financieros, la valoración de resultados hacia la mejora de la eficiencia económica - financiera, determinándose que en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras que le permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo. Igualmente se determino el capital de trabajo necesario como elemento de gran importancia para la toma de futuras decisiones estratégicas de dirección.

Por su importancia para la entidad también se realiza una evaluación del comportamiento de las ventas asociadas a la calidad final del producto, por constituir un elemento definitorio del resultado final de la entidad y por ende como de criterio evaluativo de su actividad, dirigido al cambio dentro del pensamiento productivo de sus cooperativistas, quienes laboran en función del resultado final, es decir la obtención de utilidades.

Por todo lo anterior se recomienda a la entidad objeto de estudio utilizar las técnicas y el procedimiento seleccionado para evaluar los indicadores económicos - financieros y las fuentes de financiamiento y determinación del capital de trabajo necesario , para lo cual la investigación se dividió en dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesario utilizar y que sirvieron de soporte cuantitativo.

Introducción:

Las condiciones actuales de la economía, caracterizada por una crisis total del Capitalismo en su fase superior y dentro de un mundo cada vez más globalizado, condiciones de las que nuestro país no se encuentra exenta, obligan a tener una constante vigilia de la actividad empresarial, dirigida al control de los resultados económicos y financieros a través del seguimiento de los recursos disponibles y de sus fuentes de financiamiento.

Ya en la Clausura del IX Congreso de la Unión de Jóvenes Comunistas, el General de Ejército y Presidente del Consejo de Estado y de Ministros expresaba:

“La Batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social”

Más recientemente, al presentarse los lineamientos de la política económica, en los marcos del VI Congreso del Partido Comunista de Cuba y realizarse una valoración del estado de la economía nacional, para lo cual se tenían en cuenta los principales acontecimientos de orden externo e interno desde el último congreso, se señalaba que el entorno internacional se ha caracterizado por una crisis estructural sistémica, con la simultaneidad de la crisis económica, financiera, energética, alimentaria y ambiental, repercutiendo fundamentalmente en los países de economía subdesarrollada, y por lo tanto Cuba, con una economía dependiente de sus relaciones económicas externas, no ha estado exenta de los impactos de dicha crisis, que se han manifestado en la inestabilidad de los precios de los productos que intercambia, en las demandas para sus mercancías y servicios de exportación, así como en mayores restricciones en las posibilidades de obtención de financiamiento externo y de crecimiento de sus principales renglones dentro de la producción nacional, siendo directamente afectado el sector del turismo.

A partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones, que requieren congruencia entre sí:

.. Soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de

importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo.

.. Soluciones del desarrollo sostenible, a más largo plazo, que conduzcan a una autosuficiencia alimentaria y energética altas, un uso eficiente del potencial humano, una elevada competitividad en las producciones tradicionales, así como el desarrollo de nuevas producciones de bienes y servicios de alto valor agregado.

Teniendo en cuenta que la agricultura juega un importantísimo papel para el crecimiento de la economía nacional es que la aplicación de las novedosas técnicas de evaluación y administración del riesgo financiero se convierten en una constante del trabajo en cualesquiera de las entidades de su tipo en el territorio nacional, como vía que posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

Dentro de la evaluación financiera de la actividad empresarial, el descifrar el curso de la administración de los recursos financieros disponibles con las operaciones que afectan a las partidas que conforman los activos circulantes y sus fuentes de financiamiento permite mantener un margen de seguridad a la entidad.

Teniendo en cuenta el importante papel del Sector Agro - Pecuario en el desarrollo del país se seleccionó para el estudio La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011, así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Problema Científico:

La insuficiencia en la aplicación de herramientas de evaluación del riesgo financiero en la actividad empresarial en La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe. impiden la actualización de la actividad según el nuevo Modelo Económico Cubano.

Objeto de Investigación.

La evaluación del riesgo financiero según los requerimientos para la implantación del Nuevo Modelo Económico Cubano.

Campo de Acción.

El proceso de evaluación de la actividad financiera.

Objetivos de la investigación.

Objetivo general.

Evaluar la estructura y el riesgo financiero a través de instrumentos que permitan a La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe. alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano.

Objetivos Específicos:

- Fundamentar teóricamente los aspectos relacionados con el análisis y evaluación del riesgo financiero para el logro de alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe.
- Diagnosticar la situación actual desde el punto de vista financiero en la La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe.
- Instrumentar la aplicación de herramientas financieras para la evaluación del riesgo para alcanzar los estándares requeridos para la implementación del Nuevo Modelo Económico Cubano en la La UBPC Las Nuevas del Municipio La Sierpe.

Métodos empleados.

Entre los métodos utilizados en el presente trabajo se empleó, el histórico lógico en el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar la esencia y desarrollo del capital de trabajo.

El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo necesario.

Para el procesamiento y evaluación de la información se utilizó la computación.

Y durante toda la investigación se utilizó la observación directa.

Técnicas de búsqueda de información

- Entrevistas: Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.
- Revisión de documentos: Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- Observación: Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- Criterio de expertos: Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

El tema seleccionado tiene novedad científica ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración de los recursos financieros desde una óptica actual y renovadora para la actividad económica y financiera en la entidad.

La viabilidad de la investigación está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en la instrumentación de herramientas novedosas para la entidad en el logro de los objetivos trazados.

El valor teórico de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El valor práctico se relaciona por la instrumentación de herramientas financieras que permiten evaluar el riesgo de dicha actividad para alcanzar los estándares requeridos para insertarse en el Nuevo Modelo Económico Cubano.

El trabajo de diploma se estructura posteriormente a la introducción por un capítulo en el que se conforma el marco teórico referencial y donde se adoptan los criterios y elementos teóricos necesarios a tener en cuenta en el desarrollo de la investigación y dar cumplimiento a los objetivos trazados.

Se elabora un segundo capítulo que parte de la caracterización de la entidad objeto de estudio, es decir: La UBPC Las Nuevas y posteriormente se realiza un diagnóstico de la situación económica y financiera a partir de la elaboración de los estados comparativos de situación y resultados, concluyéndose dicho capítulo con la evaluación del capital de trabajo, sus fuentes de financiamiento y la determinación de sus necesidades.

Concluida esta evaluación se arriban a un grupo de conclusiones de las que se derivan recomendaciones.

Capítulo I: Marco teórico referencial.

1.1 Los estados financieros como punto de partida para el análisis económico y financiero.

La preparación de los estados financieros no es el primer paso en el procedimiento contable, pero constituye el punto de partida necesario para el análisis económico y financiero. Los estados financieros son los medios a través de los cuales se informa a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio.

Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada, y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un periodo dado. Los estados financieros principales deben servir para:

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

El Balance General.

El balance general, o también conocido como estado de situación, muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores, y la participación de los dueños.

En cuanto a su importancia, el balance general es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental. Si es comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación

de un periodo a otro. Para su mejor estudio y comprensión, la información que contiene se clasifica o se agrupa en tres categorías o grupos principales: Activo, pasivo y capital.

El Activo.

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que cabe ser aplicado a ingresos futuros.

Existen principalmente dos formas de clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres categorías principales: Circulantes, fijos y los cargos diferidos. La segunda forma reconoce únicamente dos categorías: Los activos circulantes y los no circulantes. El grupo de los cargos diferidos queda incluido dentro de uno de estos grupos anteriores según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero, sea a corto o largo plazo, según las características de cada organización.

El ciclo financiero a corto plazo se define como el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de materias primas, materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en forma de efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este tipo de ciclo financiero son los que se agrupan dentro del grupo de los circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que principalmente se conocen como activos no circulantes.

El Pasivo.

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o fijos. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se debe producir a más tardar dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones, a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor a dicho período, debe clasificarse como no circulante o fijos. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El Capital Contable.

El capital contable o patrimonio designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa; refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas (o menos sus pérdidas acumuladas), más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El capital contable representa la cantidad de unidades monetarias de los derechos patrimoniales de los accionistas. En el caso de las empresas estatales cubanas, representa la cantidad monetaria que el Estado deposita para el funcionamiento de la empresa; valuados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. El Capital Contable no representa el valor de la empresa, muestra el capital social aportado, correspondiente a unas unidades monetarias, con un poder de compra diferente a la fecha en que fue aportado y un superávit resultante de la suma de las transacciones efectuadas en el transcurso del tiempo, con unidades monetarias con diferente poder de compra.

EL Estado de Resultado.

El estado de resultados muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa; el propietario, los gerentes y principales acreedores desean conocer el estado de resultados más reciente para, juzgar como está marchando la empresa. Si el negocio está organizado

como una sociedad por acciones, los accionistas y posibles inversionistas están también interesados en recibir sistemáticamente el estado de resultados.

Desde un punto de vista objetivo, el estado de resultados muestra un resumen de los hechos significativos que originaron un alza o baja del patrimonio de la entidad durante un período determinado. Para evaluar el futuro con frecuencia se emplea el Estado de Resultados, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

El estado de resultados es dinámico y económico porque expresa en forma acumulativa las cifras de ingresos, costos y gastos que surgen del resultado de un período determinado, y también porque muestra cifras expresadas en unidades monetarias de un tiempo más o menos corto (un año), en el cual las fluctuaciones en el poder adquisitivo de la moneda son relativamente reducidos y por tanto, similares en su contenido económico.

Instrumentos de Análisis.

Método de razones financieras: Su fundamentación teórica.

Los estados financieros, con excepción de los estados de resultados, informan sobre la posición de la empresa en un punto en el tiempo derivado de las operaciones de la entidad con respecto a igual período anterior, pero no se hace nada si estos documentos, después de conformarlos, prepararlos, se archivan; no se le estarían dando valor. De ahí que, se puede afirmar que el verdadero valor que se le puede dar a estos estados es de considerarlos como un arma que facilite predecir el futuro y lo más importante, para anticipar las futuras condiciones de la empresa mediante la planeación de aquellas operaciones que incidieron e influenciaron los resultados anteriores.

Partiendo de lo antes citado, el análisis de las razones financieras de una empresa viene siendo por lo general el primer paso en el análisis financiero. Este método ha adquirido bastante popularidad y se considera dotado de cierto poder como herramienta indispensable para el éxito de los grandes negocios en el mundo actual. Su función como método de análisis financiero se limita a servir como auxiliar para el estudio e interpretación de las cifras de los negocios, señalando dónde localizar los probables puntos débiles.

Cada analista utiliza el número de razones de su preferencia según las exigencias de sus necesidades prácticas, así como a la clase de dependencia existente entre los elementos de la razón y a lo lógico de la relación. De ahí que las razones son relaciones relevantes entre dos magnitudes, simples o agregadas, cuyo cociente resulta más significativo que cualquiera de ellas por separado. En este trabajo se tratan algunas de las razones más conocidas por su utilidad; no significa que todas deben usarse a la vez; el objetivo perseguido indicará cuántas y cuáles deben ser usadas. Para que estas sean explicativas se requiere, al menos, uno de los dos tipos de comparaciones siguiente:

- Intra - empresa (análisis dinámico): Compara las razones actuales con las pasadas (para conocer la evolución) y/o con las previstas (para conocer las causas de posibles desviaciones).
- Ínter empresa (análisis estático): Compara las razones de la empresa con las de otras similares o con la media del sector. Una advertencia en este sentido es que dado que no existen dos empresas iguales hay que tener en cuenta las particularidades y circunstancias de cada una.

En este trabajo se decidió hacer uso de la primera comparación, y para mejor seguimiento e entendimiento agruparlas en los siguientes cuatro grupos fundamentales.

Razones de liquidez: Miden las posibilidades de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Las pruebas de liquidez se refieren al monto y composición del pasivo circulante, así como su relación con el activo circulante; o sea, a la fuente de recursos con que cuenta la empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas durante el ciclo financiero.

El objetivo fundamental de las razones de liquidez es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad en un momento dado para hacer frente a los pagos originados por su ciclo de explotación; o sea, su ciclo financiero.

La liquidez no es más que la relación por cociente entre el activo circulante y las deudas a corto plazo. Proporciona también una medida relativa del capital de trabajo, ya que la razón de liquidez debe ser superior a 1 para que este sea positivo.

Las razones de liquidez, al proporcionar la relación entre el efectivo y otros activos circulantes, estarán dando una medida de liquidez rápida y de fácil aplicación, ya que para un análisis completo de liquidez es necesario tener en cuenta el presupuesto de efectivo.

Este grupo de razones es también muy importante para los analistas de crédito y las casas financieras dedicadas a conceder tales créditos, ya que las utilizan para valorar la capacidad que tiene una empresa ante las deudas que puedan contraer frente a una institución afín. Los directivos suelen fijarse con mucha frecuencia en los activos líquidos porque estos presentan cifras más fiables, aún con el inconveniente del hecho de que suelen perder su vigencia rápidamente.

Razones del endeudamiento o solvencia: La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que la empresa utiliza para generar utilidades. Indican hasta qué grado la empresa es financiada por activos de terceros, entiéndase por medio de deudas; también muestran la capacidad que la empresa tiene de contraer deudas a largo plazo y cubrir los costos asociados a ella. Los analistas financieros se ocupan fundamentalmente de la gestión de las deudas a largo plazo, considerando la importancia de éstas para el financiamiento de la empresa; y tratando por consiguiente aprovechar las ventajas que esta fuente proporciona si es bien administrada. Pues los inversionistas prestan especial atención al nivel de endeudamiento en que se encuentra la empresa, tomando en cuenta que mientras mayor sea el nivel de este, la empresa no estaría en condiciones de pagar a sus acreedores y, si logra mejor administración de estos fondos, podrá obtener mayores beneficios después de pagar los servicios de la deuda (intereses). La importancia del apalancamiento financiero esta dada cuando la empresa es capaz de generar utilidades para pagar los intereses de la deuda y que quede beneficio. La solvencia se refiere a la capacidad de la empresa de cubrir tanto sus obligaciones a largo plazo así como los costos e intereses que las acompañan.

Apalancamiento financiero: El apalancamiento financiero no es más que la utilización de recursos de terceros por parte de una empresa para su financiamiento. Esta fuente de financiamiento tiene tres implicaciones importantes:

- ◆ Al obtener fondos a través de deudas, los accionistas pueden mantener el control de una empresa con una inversión limitada.
- ◆ Los acreedores contemplan los fondos proporcionados por los propietarios, para contar con un margen de seguridad. Cuando los accionistas han aportado tan sólo una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa corren principalmente por parte de los acreedores.
- ◆ Si la empresa logra un mejor rendimiento sobre las inversiones financiadas por fondos solicitados en préstamos, que el interés que paga sobre los mismos, el rendimiento sobre la inversión de los propietarios se ve apalancado, (aumentado).

Estos tres elementos dan la importancia del financiamiento por parte de deudas, aumento del rendimiento esperado de la inversión de los accionistas, pero también aumento del riesgo de las acciones de la empresa. Se destaca que el aumento del riesgo se compensa con el incremento de la rentabilidad esperada. Este rendimiento del capital de los accionistas por medio del apalancamiento financiero se da por dos razones:

- ♥ Se sabe que el interés es un gasto deducible, pues el apalancamiento disminuye el monto de los impuestos y permite que una mayor cantidad de ingresos en operaciones quede a disposición de los accionistas.
- ♥ Si la tasa esperada del rendimiento sobre los activos (rentabilidad económica) excede a la tasa de interés de la deuda, entonces una empresa estará en condiciones de utilizar deudas para financiar los activos, pagar intereses y lograr que quede algo para los propietarios.

Hay que resaltar que los beneficios del endeudamiento están en dependencia de la política de cada empresa, si las ventas son bajas y los costos resultan más altos de lo que se esperaba, el rendimiento de los activos también será más bajo de lo que se esperaba. Bajo estas condiciones, el rendimiento apalancado sobre el capital contable de la empresa disminuye de forma aguda provocando pérdidas.

Razones de rentabilidad: Este grupo de razones muestra el resultado neto de varias políticas y decisiones. También los efectos combinados entre la liquidez, administración de activos, y administración de deudas sobre los resultados en

operación. Éstas razones relacionan los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos totales y el capital contable. Como grupo, estas razones permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a los tres factores antes mencionados, por lo tanto, se debe prestar atención a la rentabilidad de la empresa ya que una empresa sin utilidades no puede sobrevivir, no puede atraer capital externo y además los acreedores y dueños se preocuparían por el futuro de la empresa y tratarían de recuperar sus fondos. Los acreedores, propietarios y la administración, concentran su atención en fomentar utilidades en consideración a la gran importancia que da el mercado a las ganancias de empresas con altos índices de rentabilidad.

Razones de actividad o de administración de activos: Conjunto de razones que mide la efectividad con que una empresa está administrando sus activos; estas razones fueron diseñadas para responder preguntas como: ¿parecería razonable, demasiado alto o demasiado bajo, el monto total de cada activo como se muestra en el estado de situación?.

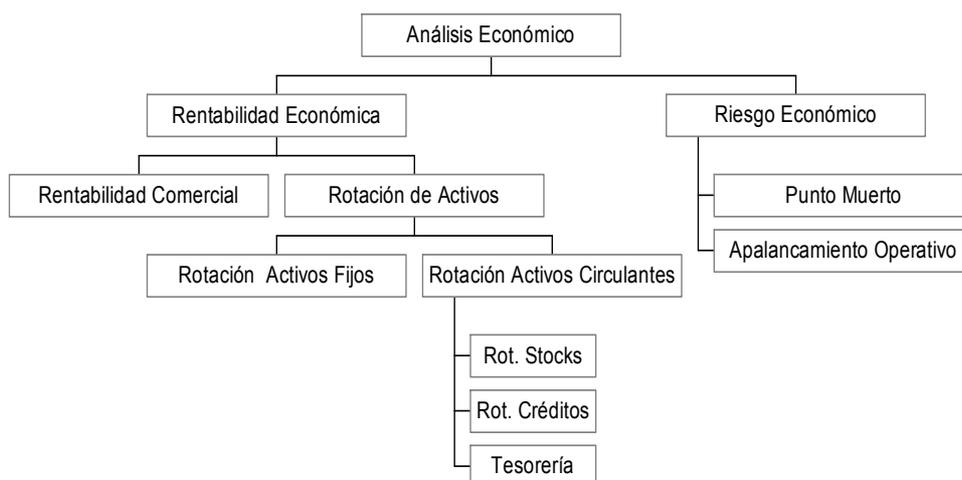
Para su mejor estudio y comprensión, estos cuatro grupos a la vez se dividen en dos tipos de análisis (económico y financiero), según el interés de cada estadista financiero, y tomando en cuenta que el objetivo de la función financiera es la maximización del valor de la empresa para sus propietarios.

ANALISIS ECONOMICO.

Estudia la entidad económica en su aspecto dinámico. Observa la evolución de los diferentes componentes de resultados y márgenes; también analiza el periodo medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. Su estudio se apoya en el estado de resultado y el balance general.

Para llevar a cabo el análisis económico se seguirá el esquema de la siguiente figura donde, se tratarán algunos elementos para este análisis.

Figura 1.1: Esquema para el cálculo del análisis económico



Fuente: Elaboración propia a partir de análisis económico financiero.

Rentabilidad económica: Mide la generación de beneficios como consecuencia de los activos sin considerar la forma en que estos han sido financiados. Se refiere al beneficio de explotación (beneficio antes de intereses e impuestos, así se elimina la influencia de las distintas formas de financiación y, además, se pueden comparar empresas sujetas a distintos regímenes fiscales) con el que se han de remunerar a todos los capitales puestos a su disposición. Da una medida de eficiencia de la inversión. Se calcula como sigue:

$$\text{RENTABILIDAD ECONOMICA} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Activo Total Neto}}$$

Rentabilidad comercial: Indica el beneficio alcanzado por cada peso vendido, midiendo la efectividad de la operación. Se trata por tanto de un indicador de la eficacia operativa. También se conoce como rentabilidad de la venta.

$$\text{RENTABILIDAD COMERCIAL} = \frac{\text{Utilidad antes de intereses e impuesto}}{\text{Ventas}}$$

Rotación del activo total neto: Señala el número de pesos vendidos por cada uno invertido en activos y expresa, por tanto, la eficiencia relativa con que una empresa utiliza sus activos para generar ingresos. Se trata de obtener el máximo de ventas con la menor inversión.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS TOTAL NETO} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total Neto}}$$

Activo Total Neto

En adición a la rotación del activo total tiene sentido ver la rotación de cada uno de sus componentes. Con dichas rotaciones, la empresa se plantea si para los niveles de ventas, tanto actuales como proyectadas, ¿parecería razonable, demasiado alto o demasiado bajo el importe total de cada uno de los activos? Si estos son demasiados altos, está siendo menos eficiente que el resto; por otra parte, si son demasiado bajos habrá que estar atentos ya que en un futuro se podrían perder ventas.

Rotación de activos fijos: Este índice mide la efectividad con que la empresa está usando su planta y equipamiento productivo; permite detectar qué activos fijos no contribuyen a dar rentabilidad; buscar las capacidades excesivas que no se utilizan, analizar el grado de obsolescencia de los activos. Su base de cálculo es la razón de las ventas a los activos fijos.

$$\text{ROTACION DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$$

Indica las veces que los activos fijos rotan durante un periodo de tiempo. Hay que tener cuidado cuando se quiere comparar este índice entre empresas, debido al hecho de que estos reflejan los costos históricos, y por los efectos inflacionarios puede ocurrir que la moneda se devalúe y pierda su valor, haciendo que los estados financieros no muestren el verdadero valor de mercado de los activos.

Rotación de activo circulante: Indica cuantas veces los activos circulantes rotan durante el periodo en estudio; se calcula como sigue:

$$\text{ROTACION DE ACTIVO CIRCULANTE} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante}}$$

Rotación de inventario: Se define como el cociente entre las ventas entre inventarios existentes o como el costo de lo vendido entre el inventario promedio. Una rotación elevada en principio es positiva porque los inventarios

tardan menos en hacerse líquidos y el pasivo circulante necesario para financiarlos será menor. Una rotación lenta perjudica la rentabilidad.

Si se trabaja con Ventas, el cálculo sería:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIO} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventario}}$$

Cuando se trabaja con el costo de la venta, el cálculo es:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIO} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario}}$$

Rotación de los créditos o cuentas por cobrar: Se utiliza para medir la efectividad con que se tratan y se manejan las ventas a crédito de la empresa. Es una medida de actividad que influye en la liquidez. Mientras más alta sea mejor, es más favorable, pero todo depende de la política de crédito que adopte la institución. Se define como sigue:

$$\text{ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

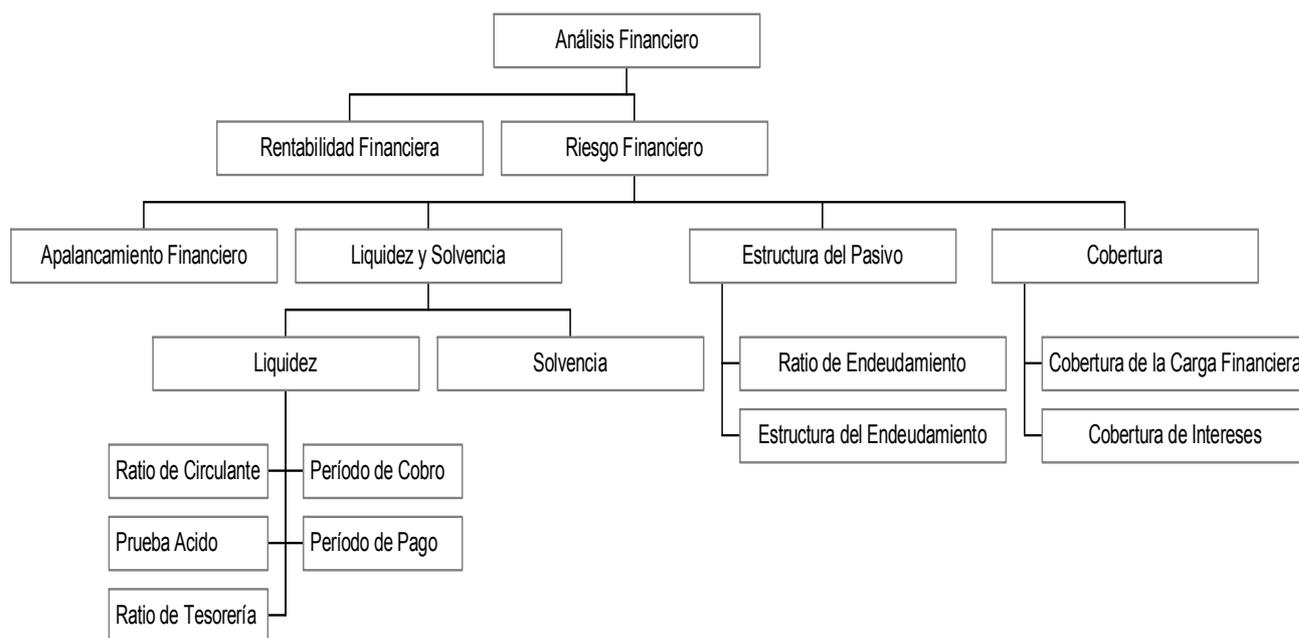
Rotación de tesorería: No es muy usual y tampoco tiene un significado económico amplio; se utiliza para hacer las previsiones de caja.

$$\text{ROTACION DE TESORERIA} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo}}$$

ANALISIS FINANCIERO.

Estudia la evolución de la rentabilidad de las inversiones y los recursos propios, así como el costo de los recursos financieros utilizados. Se encarga de la valoración de la empresa como un todo en su conjunto, se apoya en el balance general, el estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos, sea con base en efectivo como con capital de trabajo, entre otros. Para llevar a cabo este análisis se seguirá el siguiente esquema considerando solo algunos elementos:

Figura 1.2: Esquema de cálculo del análisis financiero.



Fuente: Elaborado a partir de análisis económico y financiero.

Rentabilidad financiera: Mide la capacidad de la empresa para remunerar a los propietarios de fondos propios. Para ellos representa el coste de oportunidad del capital que tienen invertido en la empresa; se usa muchas veces para comparar el rendimiento del capital si este se hubiera colocado en otras inversiones. Se calcula como sigue:

$$\text{RENTABILIDAD FINANCIERA} = \frac{\text{Utilidad Después de Impuesto}}{\text{Capital Contable}}$$

La rentabilidad financiera es proporcional a la rentabilidad económica; es fundamental que la rentabilidad económica sea buena para que el accionista obtenga una remuneración adecuada, esto se refleja del ejemplo del buen y mal auto y el buen y mal chofer. Si el auto es malo (rentabilidad económica baja) por muy bueno que sea el chofer (gestor financiero) a duras penas podrá conducir (mantener a flote la empresa). Pero si el auto es bueno (excelente rentabilidad económica) aunque tenga un mal chofer podrá llegar sin grandes problemas al lugar de destino.

Esta también se ve influenciada de forma decisiva por la estructura financiera de la empresa, esto es proporción deuda, recursos propios y costo de recursos ajenos. Es inversamente proporcional a la incidencia de los impuestos.

Riesgo financiero: Generalmente la empresa con su estructura financiera debe responder a una serie de preguntas que determinan el riesgo financiero de esa empresa. Estas preguntas son las siguientes:

- ◆ ¿Es capaz de incrementar la rentabilidad de los accionistas con su estructura financiera?
- ◆ ¿Puede la empresa hacer frente a sus obligaciones y deudas a sus plazos de vencimiento?
- ◆ ¿Su estructura financiera es acorde con el sector o entraña un riesgo diferente?
- ◆ ¿Los activos de la empresa cubren su estructura financiera?

Razón circulante o solvencia a corto: Su cálculo se basa en la división entre el activo circulante y el pasivo circulante. Se usa para medir la liquidez de la organización económica en el corto plazo e indica en que medida los derechos de los acreedores se encuentran cubiertos por los activos que se convertirán en líquidos en un periodo similar al del vencimiento de las obligaciones contraídas por la organización.

$$\text{RAZON CIRCULANTE} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

El resultado de este cociente va a indicar el número de veces que el pasivo circulante se encuentra dentro del activo circulante. Expresa la cantidad de pesos que se tiene disponible a corto plazo para hacer frente a cada peso de deuda exigible en el mismo período. Es satisfactorio cuando es superior a uno. Cuando se calcula la razón inversa del índice y el cociente resultante se resta de 1, se obtiene el complemento, y este último se multiplica por 100, obteniéndose como resultado el porcentaje en que la empresa puede disminuir los activos circulantes sin que esto haga imposible que ella atienda sus obligaciones a corto plazo.

Razón de acidez o prueba ácida: También se conoce como pago inmediato, es similar al anterior con la diferencia de que en este se deducen los inventarios para su cálculo. Sólo se toman los activos con mayor grado de conversión en efectivo.

$$\text{PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Razón de tesorería: Señala la capacidad de la empresa de afrontar sus obligaciones con recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Generalmente es inferior a la unidad y depende de la política de caja que adopte la empresa.

$$\text{RAZON DE TESORERIA} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Período de cobro: Se conoce también como días de venta pendientes de cobro (DSO) o como ciclo de cobro; se usa para evaluar las cuentas por cobrar. Indica el plazo medio que la empresa debe esperar para recibir el pago de efectivo después de hacer una venta a crédito. Se calcula así:

$$\text{PERIODO MEDIO DE COBRO} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas / Días del período}}$$

Período de pago: Usualmente se le llama como periodo medio de pago, mide el periodo que transcurre como promedio desde la recepción de mercancías, materias primas y materiales hasta la fecha acordada para su pago. Se calcula como sigue:

$$\text{PERIODO MEDIO DE PAGO} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras / Días del período}}$$

Razón de solvencia total: Esta razón comúnmente se estudia para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de la deuda contraída a medida que estos compromisos vayan venciendo.

$$\text{RAZON DE SOLVENCIA TOTAL} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Estructura del pasivo

Razón de endeudamiento: Mide la proporción de los recursos ajenos, entre el financiamiento total de la empresa. Mientras más bajo mejor para los acreedores. Porque mientras más bajo sea, mayor será el respaldo de este

contra las pérdidas en caso de liquidación. Por otro lado los accionistas se pueden beneficiar del apalancamiento porque este aumenta las utilidades, aunque indica mayor riesgo para ellos.

$$\text{RAZON DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Porcentaje de deuda a corto: Este cociente representa la proporción de las deudas a corto plazo en el total de deuda de la empresa. Esto porque el endeudamiento a corto plazo es más inestable y hay que estar renovándolo constantemente, y preferiblemente cada año, además presenta un mayor grado de incertidumbre.

$$\text{PORCENTAJE DE DEUDA A CORTO} = \frac{\text{Deuda a Corto}}{\text{Deuda Total}}$$

Razones de cobertura: Existen numerosas razones que explican la cobertura de una empresa, pero por su importancia analizará solamente una de ellas.

Cobertura de intereses: Esta razón nos da a entender la esperanza que tiene la entidad de que el beneficio de explotación pueda cubrir los intereses de la deuda ó hasta que punto puede disminuir el beneficio sin dejar de cumplir con sus obligaciones.

$$\text{COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{Utilidad Antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Intereses}}$$

Inconvenientes de las razones.

- ◆ Los razones ayudan a plantearse la pregunta adecuada, raramente la responden
- ◆ Necesitan siempre un punto de referencia, por sí mismas no dicen nada, de ahí la necesidad de una comparación Inter empresas o intra empresa.
- ◆ Existe un gran número de razones, por ello es importante ser efectivo. Se trata de calcular aquellos efectos realmente importantes para la empresa.

- ◆ Además hay que considerar la magnitud de las cifras básicas, por ejemplo, puede que el crecimiento en ventas de A sea un 10% y el de B un 30%, aparentemente B se encontraría en mejor situación; ahora bien, la interpretación es distinta si A parte de unas ventas de 50000 y B de unas ventas de 1000.
- ◆ Debido a que las razones son numéricas, se tiende a considerarlas representaciones exactas, sin embargo no debemos olvidar que se basan en información contable como fallidos o amortizaciones que varían enormemente dependiendo de los criterios adoptados.

Ecuación de DU PONT.

Se conoce como la ecuación de DU PONT la fórmula que da la tasa de rendimiento sobre los activos (ROA), la que se obtiene multiplicando el margen de utilidad sobre ventas por la rotación de activos totales.

ROA = Margen de utilidad x Rotación de los Activos Totales

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Método de análisis horizontal.

Este método también es conocido como el método de análisis dinámico, se emplea haciendo el estudio de dos o más estados financieros de la misma empresa en fechas distintas, datos corrientes con cálculos o información realizada en años anteriores. Comprende procedimientos de aumentos y disminuciones o de variaciones, consiste en comparar los conceptos similares de los estados financieros de fechas separadas obteniendo diferencias entre las cifras comparadas. También consiste en comparar los índices o por cientos de los estados financieros de dos o más períodos.

El análisis de tendencia como también se le suele llamar, se realiza tomando un período como referencia y siguiendo una cronología marcada con anterioridad. Mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

Método de análisis vertical o estático.

Se aplica para analizar un estado financiero correspondiente a una fecha determinada y pone de manifiesto la composición de una partida en otra. Este análisis responde a preguntas como: ¿cómo está compuesto cada peso de venta, o cada peso de financiamiento total ?.

Este análisis se realiza calculando los %tos integrales, o sea separando los contenidos de los estados financieros en sus partes integrales, determinando la proporción que guarda cada uno de los elementos respecto al total.

Método gráfico.

Se le llama método gráfico a la presentación de información seleccionada de los estados financieros y representados gráficamente. Cuando la información se muestra a través de este método, el analizador o el interesado en el estudio tiene la facilidad de mejor percepción visual e inmediata que no le proporcionan las cifras, ni los índices por sí solos.

Usualmente, los gráficos se conforman para destacar información muy importante donde se muestran las tendencias significativas. Este método se usa con mucha frecuencia en los informes anuales presentados por la junta directiva. También se emplean para presentar resultados de estudios especiales. Los gráficos, como los esquemas y las estadísticas, permiten apreciar materialmente el estado en que se encuentran los negocios sin el cansancio de una gran concentración mental, que en ocasiones no tiene elementos claros que lleven a decisiones acertadas.

Los medios gráficos pueden ser cuadros, tablas numéricas relativas o totales, gráficos o diagramas formados con diseños o figuras que proporcionen gran visibilidad.

Capítulo II: Aplicación de un procedimiento para diagnosticar la actividad económico - financiera y el riesgo financiero.

Caracterización de La UBPC Las Nuevas:

La UBPC Las Nuevas con domicilio legal en el consejo popular Las Nuevas municipio La Sierpe, provincia Sancti Spíritus, creada según Decreto-Ley N°. 142 de 20 de septiembre de 1993 que dispone la creación de las UBPC de las actuales estructuras empresariales del Ministerio de la Agricultura, es una organización económica y social integrada por obreros, con autonomía, que recibieron tierras en usufructo por tiempo indefinido y posee personalidad jurídica propia.

Fue aprobada su Constitución el 5 de octubre de 1993 según Resolución No. 15 de esa propia fecha y quedó constituida mediante acta de Constitución de fecha 10 de octubre de 1993 y se encuentra inscrita en el REANE, normativa y metodológicamente se rige por las regulaciones dictadas por el MINAGRI, por el Reglamento General, Reglamento Interno, por los acuerdos de la Asamblea General, y por la legislación vigente que le sea aplicable y en su funcionamiento tendrá en cuenta las organizaciones políticas y de masas del centro.

Los principios fundamentales en que se sustenta el funcionamiento de la UBPC Las Nuevas son:

- La vinculación del hombre al área como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido concreto de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de obreros y sus familiares con esfuerzo cooperado, así como mejorar progresivamente las condiciones de la vivienda y otros aspectos relacionados con la atención al hombre.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.

Diagnóstico de la actividad económico y financiera para los cierres de períodos 2010 y 2011.

Para la elaboración del diagnóstico primeramente debemos evaluar el comportamiento de las partidas pertenecientes a los estados fundamentales de la contabilidad elaborada por la entidad, refiriéndonos fundamentalmente al estado de Situación y al Estado de Resultados, y en los que se compilan las informaciones para cierre de período correspondiente a los años 2010 y 2011.

Análisis de los estados de la Contabilidad.

Como se expresaba en el análisis bibliográfico los estados fundamentales de la contabilidad, que para el caso de la UBPC Las Nuevas constituyen los estados de situación y el estado de resultado, pueden ser analizados vertical y horizontalmente. Desde el punto de vista del análisis vertical se pretende evaluar la composición de los diferentes subgrupos de partidas dentro del estado y desde el punto de vista horizontal se evalúan las variaciones que han sufrido dichas partidas de un período a otro de manera absoluta y relativa.

Análisis vertical y horizontal.

ESTADO SITUACIÓN COMPARATIVO

UBPC Las Nuevas						
BALANCE GENERAL					VARIACIÓN	
Activo	2010	P.E	2011	P.E	ABSOLUTA	RELATIVA
Activo Circulante	97890	90,06	113907	87,94	16017	116
TOTAL EFECTIVO	90645	92,60	102852	90,29	12207	113
Efectivo en caja MN					0	SVAA
Efectivo en banco MN	90645		102852		12207	113
TOTAL CUENTAS*COBRAR	7245	7,40	10793	9,48	3548	149
Cuentas por Cobrara a corto plazo	7245		10793		3548	149
TOTAL INVENTARIOS	0	0,00	262	0,23	262	FALSO
Inventarios Almacén			262		262	FALSO
Activo Fijo	10802	9,94	14580	11,26	3778	135
Activos Fijos Tangibles	13613		7754		-5859	57
Depreciación	-2811		-3272		-461	116
Activo Fijo en ejecución.			10098		10098	FALSO
Otros Activos	0	0,00	1043	0,81	1043	FALSO

Gastos diferidos a corto plazo					0	SVAA
Gastos diferidos a largo plazo					0	SVAA
Cuentas por cobrar diversas			1043		1043	FALSO
Total de Activos	108692	100,00	129530	100,00	20838	119

Fuente: Estados Financieros archivados en el CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

Como se observa verticalmente los activos circulantes tanto en el 2010 como en el 2011 representan el mayor peso específico con una ligera disminución del 90 al 87 %, siendo el efectivo el grupo de partidas más representativo en un 92 y 90 % respectivamente. Es significativo señalar el incremento de las cuentas por cobrar y de los activos fijos en un 2 %.

Horizontalmente el activo circulante manifiesta un crecimiento del 16 % en el 2011 con respecto al año base, al incrementarse en 16017 pesos, en ello incide fundamentalmente el incremento de efectivo en banco en 12207 pesos para un 13 % y del monto total de cuentas por cobrar por 3548 pesos para un 49 %. Otro grupo de partida con un crecimiento significativo lo constituyen los activos fijos al emprenderse la ejecución de nuevas construcciones por 10098 pesos.

					VARIACIÓN	
	2010	P.E	2011	P.E	ABSOLUTA	RELATIVA
Pasivo Circulante	62076	57.11	74712	57.68	12636	120
Efectos por Pagar a C Plazo					0	SVAA
Cuentas por Pagar a C Plazo	23632		36291		12659	154
Otras Cuentas por Pagar	7477		8091		614	108
Obligaciones con el Pto del Estado	2633		729		-1904	28
Préstamos Recibidos	5242				-5242	SVAA
Gastos acumulados por pagar					0	SVAA
Reservas Operacionales	23092		29601		6509	128
Pasivo a Largo Plazo	0	0.00	0	0.00	0	SVAA
Obligaciones a Largo Plazo					0	SVAA
Otros Pasivos	0	0.00	0	0.00	0	SVAA
Cuentas por Pagar Diversas					0	SVAA

Total Pasivo	62076	57.11	74712	57.68	12636	120
Patrimonio	46616	42.89	54818	42.32	8202	118
Pérdidas período anterior					0	SVAA
Utilidad del Período					0	SVAA
Reserva de Patrimonio	26880		44850		17970	167
Total Pasivo y Patrimonio	108692	100.00	129530	100.00	20838	119

Fuente: Estados Financieros archivados en el CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

El análisis de la parte derecha del Estado de Situación, es decir, del Pasivo y Patrimonio refleja que los primeros están compuestos en su totalidad por los pasivos circulantes en un 57 % para ambos años de análisis, dentro de los mismos los valores más representativos le corresponde a las cuentas por pagar a corto plazo y a las reservas operacionales, saldos de 23,6 MP y 23,0 MP respectivamente para el 2010 y 36,3 MP y 29,6 MP para el 2011 respectivamente. El patrimonio en el 2010 constituye el 43 % teniendo dentro del mismo el mayor peso específico las reservas patrimoniales por 26,8 MP y el patrimonio por 19.7 MP, en el 2011 son por 44,8 MP y 9,9 MP respectivamente. Horizontalmente el Pasivo Circulante se incrementa en el 2011 respecto al año base en un 20 % por 12636 pesos, sufriendo la variación más representativa las cuentas por pagar a corto plazo que se incrementa en un 54 %. El patrimonio por su parte se incrementa en el 2011 con respecto al año base en un 18 %, dado a que las reservas patrimoniales crecieron en el 67 % por 17,9 MP, no obstante a la disminución del Patrimonio en 9,7 MP para un 49 %.

Gráficamente la composición del Estado de Situación se refleja así:

Gráfico: Estructura del Estado de Situación 2011:

Activo	Pasivo y Patrimonio
AC 87.94%	PC 57.68%
	Pat. 42.32%
AF 11.26%	

Fuente: Elaboración propia.

Evaluación de la actividad económico financiera de la UBPC Las Nuevas.

Para el desarrollo de la evaluación y diagnóstico de la actividad económica y financiera de la UBPC Las Nuevas lo subdividimos primeramente en la parte referente a la actividad financiera y posteriormente a la económica.

Evaluación financiera:

Para tener criterio de la actividad financiera debemos apoyarnos en un grupo de indicadores que brindan la posibilidad de determinar relaciones entre partidas que por su resultado se tendrá criterio sobre la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros, de el nivel de generación de efectivo por cada peso de recurso disponible o real o de definir el nivel en que la entidad se encuentra apalancada.

Indicadores de liquidez.

Como se expresa en el análisis bibliográfico estos indicadores de manera general se utilizan para la evaluación de la capacidad de cubrimiento de los compromisos contraídos con terceros al corto plazo y dado a las condiciones específicas de la actividad en que se desarrolla la entidad seleccionamos aquellos que a nuestra consideración ejemplifican mejor dichos resultados.

Solvencia.

Es el indicador general que evalúa la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros, un defecto puede representar riesgo por incapacidad de pago, y un exceso refleja inmovilización de recursos monetarios lo que incide en la generación de beneficios.

Tabla No 2.1: Comportamiento de la Solvencia.

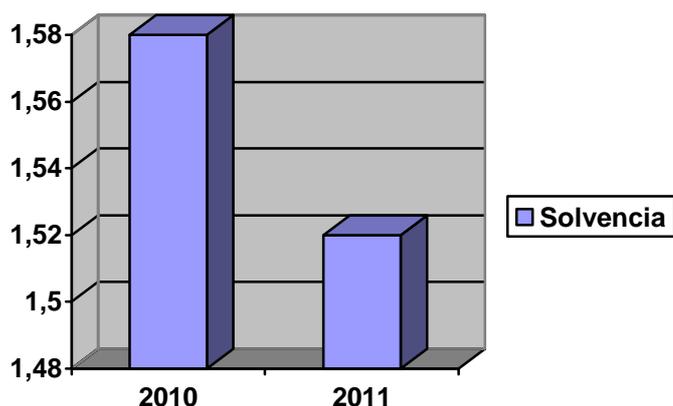
RAZON de SOLVENCIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	pesos	97890	113907	16017	116
PASIVO CIRCULANTE	pesos	62076	74712	12636	120
SOLVENCIA	pesos	1,58	1,52	-0,05	97

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

El análisis de la solvencia nos permite comprobar hasta que punto es capaz la empresa de cubrir sus compromisos con terceros y para las condiciones de nuestro país es aceptable que este entre 1.5 y 2 de disponibilidad de recursos líquidos ante compromisos a corto plazo. Los resultados en su determinación demuestran que en ambos periodos se cumple con dicho requisito, no obstante a que se refleja una ligera disminución en el 2011 con respecto al 2010 en 0.06 pesos, causado porque el incremento del pasivo circulante es en un 4 % mayor al incremento del activo circulante.

Gráficamente se observa así:

Gráfico 2.1:



Fuente: Elaboración propia

Prueba Ácida.

También conocida como razón rápida ya que deduce del saldo de los activos circulantes los saldos de inventarios por ser precisamente estos los menos líquidos y más vulnerables a pérdidas.

Tabla No. 2.2:

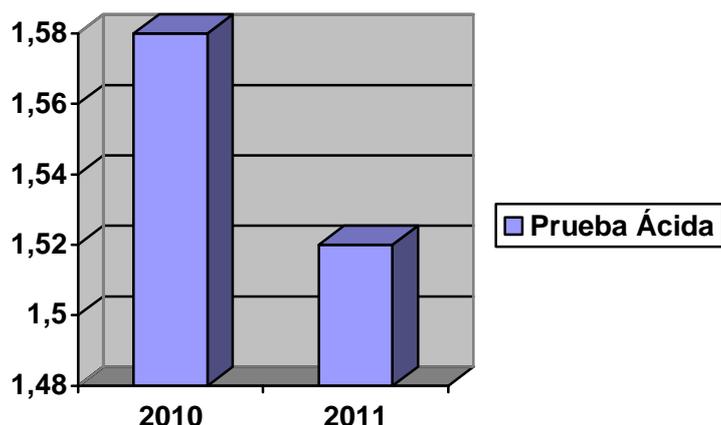
RAZON RAPIDA				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
ACTIVO CIRCULANTE	pesos	97890	113907	16017	116
TOTAL de INVENTARIO	pesos	0	262	262	SVAA
PAGOS ANTICIPADOS	pesos	0	0	0	SVAA
PASIVO CIRCULANTE	pesos	62076	74712	12636	120
RAZON RAPIDA	pesos	1,58	1,52	-0,06	96

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

La determinación de este indicador lo consideramos importante por la necesidad de disponer de una herramienta que evalúe el comportamiento de los recursos más líquidos con respecto al compromiso con los terceros y las cuales no deben excederse de 0.50 pesos por cada peso de deuda al corto.

Como analizábamos en la evaluación de los Estados de Situación comparativo la no existencia o registro de inventario arrojan un resultado significativo, es decir un comportamiento similar a la solvencia general, reflejando un exceso e inmovilización del circulante.

Gráfico 2.2:



Fuente: Elaboración propia

Tesorería.

El Análisis de la tesorería permite a la dirección de la entidad, contar con un indicador que evalúe la disponibilidad de los recursos más líquidos, es decir, efectivo en caja y banco, contra los compromisos con terceros.

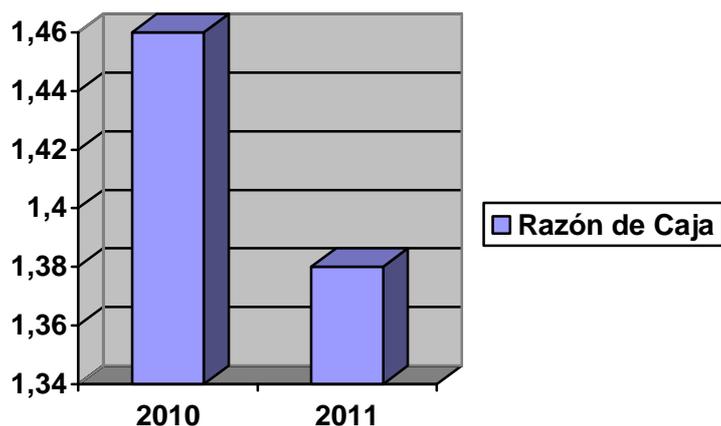
Tabla No. 2.3:

RAZON de CAJA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
EFFECTIVO en CAJA	pesos	0	0	0	SVAA
EFFECTIVO en BANCO	pesos	90645	102852	12207	113
PASIVO CIRCULANTE	pesos	62076	74712	12636	120
RAZON de TESORERIA	pesos	1,46	1,38	-0,08	94

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

Este indicador debe comportarse en el orden de 0.50 pesos por cada peso de deuda al corto, sin embargo los resultados arroja que en el 2010 estaba a 1.46 pesos con una ligera disminución en el 2011 a 1.38 pesos. Este comportamiento manifiesta una tendencia en el mantenimiento de altos niveles de efectivo lo que conlleva a su inmovilización y por tanto a la disminución en la generación de beneficios.

Gráfico 2.3:



Fuente: Elaboración propia

Al analizar la evaluación de los indicadores de liquidez podemos resumir que de manera general la entidad, debido a que no cuenta con inventarios al cierre de los períodos contables ya que sus producciones se han realizado, por otra parte el mantenimiento de altos saldos en la partida de efectivo en banco que se corresponden con el mayor por ciento del total de los activos circulantes provoca que los resultados no sean acorde con los indicadores generalmente aceptados aunque sí se debe destacar que por las características y el tipo de actividad que se realiza por la entidad independientemente a la inmovilización de recursos líquidos si se cuenta con una aceptable capacidad de cubrimiento de los compromisos contraídos con terceros, más si se tiene en cuenta que generalmente este tipo de entidades solo utiliza el financiamiento de las entidades bancarias.

Indicadores de actividad.

Primeramente dentro de los indicadores de actividad haremos referencia a los que evalúan la capacidad de generación por la eficiencia en el uso de los recursos financieros, dirigiendo la atención fundamentalmente a la evaluación de la rotación del capital de trabajo, del activo total, rotación del activo circulante y rotación del activo fijo. Posteriormente dirigiremos la atención a los indicadores que caracterizan los integrantes del ciclo de maduración del efectivo, por su importancia en momentos posteriores en la evaluación del capital de trabajo neto.

Rotación del capital de trabajo.

Es un indicador que refleja la capacidad de generación de recursos para operaciones corrientes, a partir de los ingresos por venta. Dado a que en momentos posteriores analizaremos casuísticamente el capital de trabajo neto solo analizaremos en este momento su rotación.

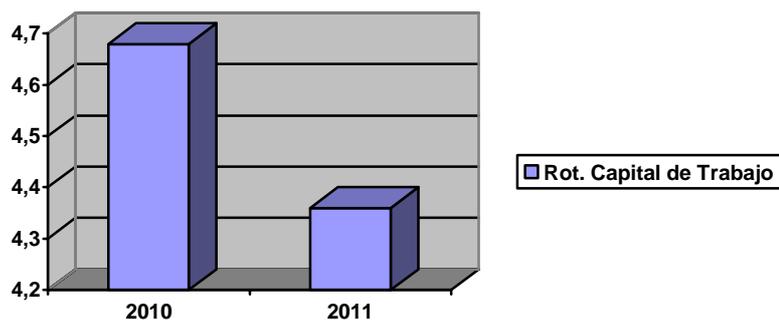
Tabla No. 2.5:

ROTACION CAPITAL de TRABAJO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	pesos	167607	171032	3425	102
CAPITAL de TRABAJO	pesos	35814	39195	3381	109
RAZON ROT. CAP. de TRABAJO	pesos	4,68	4,36	-0,32	93

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

Según los parámetros generalmente aceptados se considera una buena razón de rotación del capital de trabajo cuando esta supera a 1, es decir que se genera por cada peso de recursos para operaciones corrientes más de un peso y por los resultados en su determinación se observa que independientemente a su disminución en el 2011 con respecto al 2010 en 0.32 centavos la entidad genera valores muy por encima de lo indicadores aprobados para el sector, esto en cierto sentido puede ser satisfactorio si la UBPC pudiera reinvertirlos, de lo contrario puede conllevar a una posición de inmovilización de recursos financieros.

Gráfico 2.5:



Fuente: Elaboración propia

Rotación del activo total.

Este indicador permite evaluar cuánto se genera por cada peso de activo total.

Tabla No. 2.6:

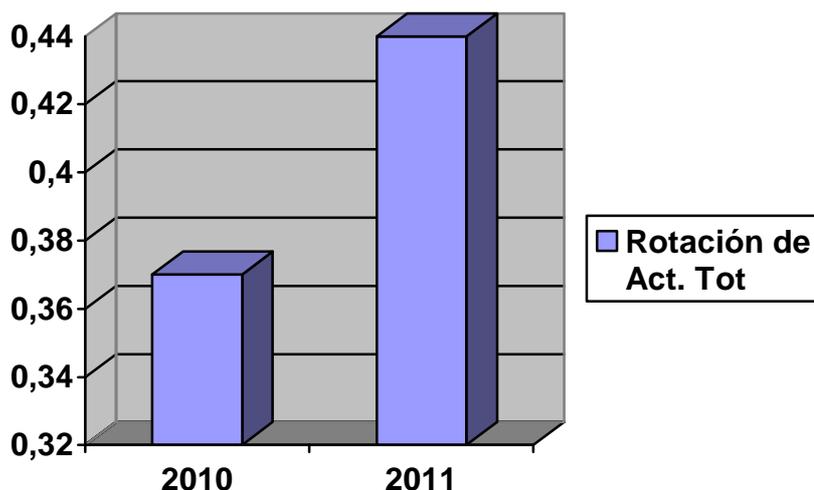
ROTACION	ACTIVOS				VARIACION	
TOTALES						
INDICADORES		U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS		pesos	40595	56701	16106	140
ACTIVOS TOTALES		pesos	108692	129530	20838	119
RAZON ROT. ACTIVOS						
TOTALES		pesos	0,37	0,44	0,06	117

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

De los datos reflejados en la tabla 2.6 se puede constatar que las ventas cubrieron el valor de la inversión con que la empresa operó en el 2010 en 0.37 veces y en el 2011 en 0.44 veces con un incremento de tendencia ascendente en un 17%, dado por el incremento de las ventas en este último con respecto al año base en 16 106 pesos para el 40%, téngase en cuenta que el crecimiento de las ventas reflejan un ritmo superior al de los activos totales en el 21%, ya que estos solo crecen en 20 838 pesos para el 19%.

No obstante a lo anteriormente señalado si debemos destacar que la UBPC no rota en ninguno de los períodos de análisis ni tan siquiera una vez sus activos, situación dada por el alto costo de los activos que la entidad necesita, referido principalmente por el mantenimiento de altos niveles de activos circulantes inmovilizados.

Gráfico 2.6:



Fuente: Elaboración propia

Rotación del Activo Circulante.

Lo ideal de este indicador es que su resultado refleje una tendencia creciente con respecto al período anterior y que sea superior a uno.

Tabla No. 2.7:

INDICADORES	2010	2011	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	40595	56701	16106	140
Activos Circulantes	97890	113907	16017	116
ROT.ACTIVOSCIRCULANTES	0,41	0,50	0,08	120

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

De manera similar se observa que la entidad por la actividad general no es capaz de cubrir en ambos períodos ni una vez sus activos circulantes, no obstante se refleja una tendencia creciente positiva al incrementarse en mayor proporción los ingresos que el crecimiento de los activos circulantes, el resultado de que las ventas generen ingresos por 0.50 pesos por cada peso de activos circulantes también refleja la alta significación del mantenimiento de los mismos por la entidad.

Rotación del Activo Fijo.

Este indicador se refiere a la evaluación en la eficiencia de los activos fijos por la generación de ingresos por ventas.

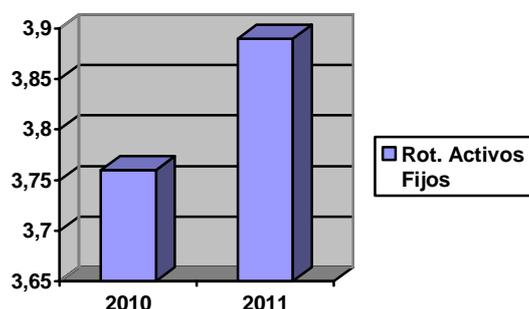
Tabla No. 2.8:

			VARIACION	
INDICADORES	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	40595	56701	16106	140
Activos Circulantes	10802	14580	3778	135
ROT.ACTIVOS FIJOS	3,76	3,89	0,13	103

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

Según los resultados reflejados en la tabla 2.8 satisfactoriamente las ventas netas cubren en ambos períodos en más de una ocasión las inversiones en activos fijos, lo cual refleja también un comportamiento creciente en el 2011 con respecto al 2010 en 0.13 centavos dado precisamente por el incremento de las ventas en una mayor proporción al de los activos fijos en el 5%, que en valores absolutos están dados por 16 106 pesos de incremento de las ventas contra el incremento de los activos fijos en 3 778 pesos.

Gráfico 2.7:

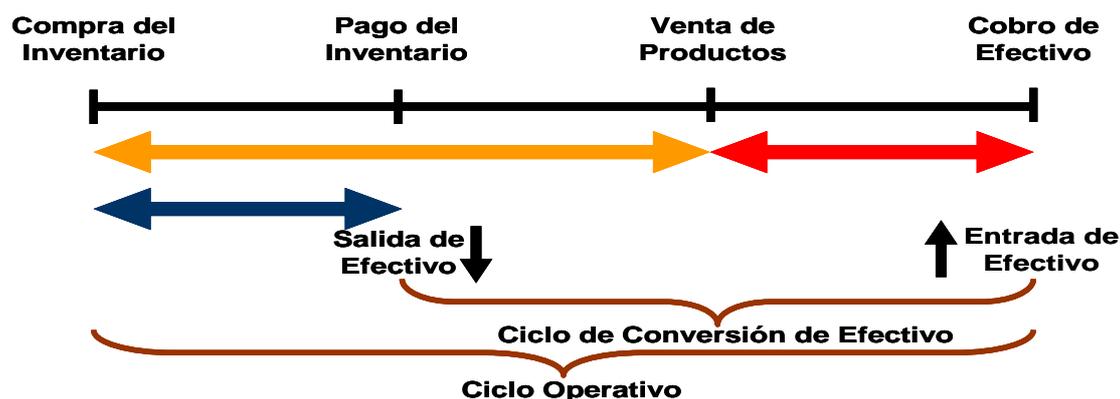


Fuente: Elaboración propia

Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo.

Aunque ya hemos hecho referencia a ello en la evaluación del comportamiento de las partidas reflejadas en los estados comparativos, consideramos menester señalar que independientemente a, que para la evaluación de los indicadores del ciclo de maduración del efectivo entre ellos se evalúa el ciclo de conversión de los inventarios, este no se determina porque dadas a las características de realización de la actividad fundamental de la UBPC, al cierre de los períodos contables el saldo de los mismos es o muy poco significativo o nulo, por lo que su determinación se hace irrelevante. Gráficamente el ciclo de maduración del efectivo se observa a continuación:

Esquema Ciclo de Conversión del Efectivo.



Fuente: Elaboración propia.

Entonces teniendo en cuenta lo anteriormente señalado evaluaremos solamente el período de cobros y el período de pagos, teniéndose en cuenta que lo ideal en una entidad económica es que se logre la regla de oro en la relación cobros y pagos en que se realicen los primeros en un período inferior a los pagos.

Ciclo de cobro y pago.

Tabla No. 2.9:

PERIODO PROM. de COBRO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO C*C		6882,5	9019	2136,5	131
VENTAS NETAS		40595	56701	16106	140
DIAS del PERIODO		360	360		
PERIODO PROM, de COBRO	DIAS	61,03	57,26	-3,77	94

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

Cuando analizamos el ciclo de cobro tenemos que vincularlo al comportamiento del ciclo de pago, dado que la regla de oro es cuando se cobra primero y se paga después, y los resultados de la evaluación de estos indicadores nos muestran un alto deterioro en su comportamiento, téngase en cuenta que por regulaciones se establece que no debe de excederse de los 30 días, sin embargo, el ciclo de cobro se mantuvo a más de 60 días en el 2010 con una ligera recuperación en el 2011 al descender en tres días, no obstante a mantenerse fuera de término por comportarse en los 61 y 57 días respectivamente.

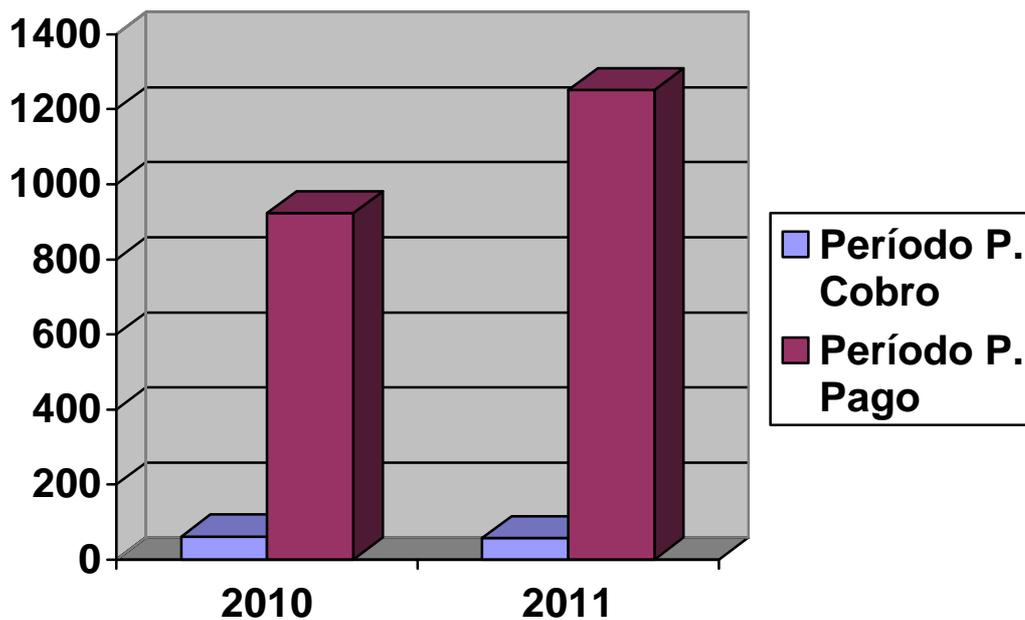
Al analizar el ciclo de pago se observa que la entidad no cumple con sus compromisos con terceros al corto plazo independientemente a la existencia de saldos significativos, que de cubrirse a partir de los ingresos por la realización de la actividad fundamental arrojaría una recuperación de dicho indicador; como se observa en el resultado de su evaluación se paga a un promedio de cada tres años lo que indica la falta de interés para con sus acreedores lo que sitúa a la UBPC en una posición de alto riesgo por impago.

Tabla No. 2.10:

PERIODO PROM. de PAGO				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
PROMEDIO C*P	Pesos	26430,5	37745,5	11315	143
COSTO de VENTA	pesos	10298	10860	562	105
DIAS del PERIODO		360	360		
PERIODO PROM, de PAGO	DIAS	923,96	1251,23	327,27	135

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

Gráfico 2.8:



Fuente: Elaboración propia

Indicadores de Apalancamiento.

Estos indicadores generalmente miden en cuánto las entidades económicas se financian o por recursos ajenos o por el financiamiento propio, dando a su vez un criterio del nivel de riesgo en que se encuentra al cierre de un período contable.

Endeudamiento.

En este indicador se plantea que su resultado debe oscilar, para países con economía en vía de desarrollo, entre el 60 y 70 % en el sector empresarial, aunque se considera que es factible para las empresas del tipo objeto de estudio, no obstante según los clásicos el nivel de endeudamiento se considera una de las preguntas insolutas en las ciencias de las finanzas.

Tabla No. 2.11:

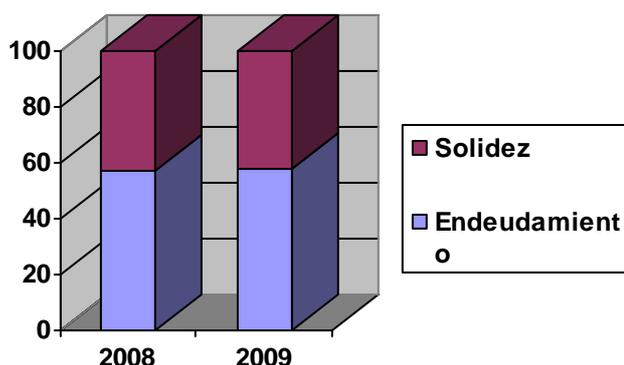
RAZON ENDEUDAMIENTO				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVOS TOTALES	pesos	62076,0	74712,0	12636	120
ACTIVOS TOTALES	pesos	108692	129530	20838	119
RAZON ENDEUDAMIENTO	%	57	58	1	101

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011.

Ya en la evaluación de los indicadores de liquidez nos referíamos a las altas existencias en los activos circulantes y como se refleja en los cálculos de este indicador, existe una estabilidad en la composición entre los compromisos con terceros y los recursos propios, reflejando una buena administración en el cubrimiento de los pasivos al corto y a largo plazo, no obstante si evaluamos su relación contra la disponibilidad de los recursos líquidos, consideramos que se debe proyectar en la variación de su composición pudiendo incrementar su nivel de endeudamiento para con el incremento del riesgo, aumentar la generación de beneficio y rendimiento.

En consecuencia con lo anteriormente explicado podemos concluir que la entidad, independientemente de que la bibliografía recoge que una entidad económica se encuentra equilibrada financieramente cuando sus fuentes de financiamiento externas son iguales a las propias, por las condiciones que se reflejan en la gráfica podemos evaluar a la UBPC de encontrarse en una situación favorable, dado a que, no obstante a presentar un nivel de endeudamiento superior en ambos períodos al 50%, por estar compuestos sus activos en mayor proporción por activos circulantes, lo que quedaba reflejado en el análisis de los estados comparativos, refleja entonces para los acreedores una seguridad de cubrimiento de los compromisos con terceros, máxime si dentro de ellos los inventarios no son significativos.

Gráfico 2.9:

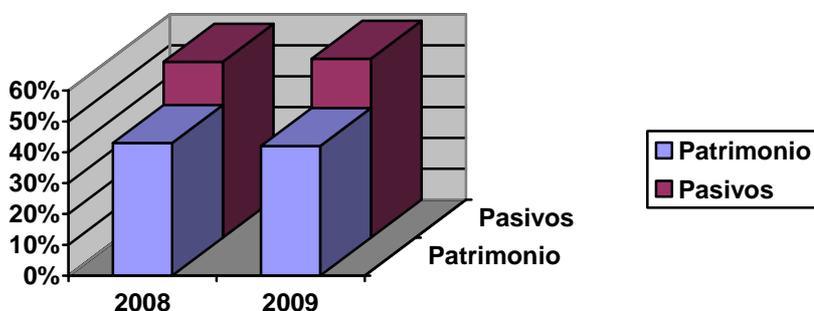


Fuente: Elaboración propia.

Solidez.

La solidez de una entidad económica está dada por el apalancamiento por recursos propios, es decir por la inversión o monto del patrimonio que para nuestro caso conforman el 53 y 52 % del total del financiamiento de la empresa, que gráficamente se observa:

Gráfico 2.10: Composición del Pasivo y Patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.

Evaluación económica.

Un aspecto a tener en cuenta en la evaluación de la actividad económica de la entidad objeto de estudio lo constituye el que por sus características las UBPC se dedican a ser el intermediario por excelencia entre el campesino y el sector estatal ,y por consiguiente, los resultados económicos solo los circunscribiremos al análisis de las rentabilidades sobre los activos totales, las ventas y la relación que se establece entre los ingresos por ventas y sus costos; es decir criterios evaluativos de la actividad económica, tendremos en

cuenta indicadores que relacionan la generación de beneficios, seleccionando dentro de ellos los de rentabilidad y relaciones de costo por peso.

Indicadores de Rentabilidad.

Los indicadores de rentabilidad son los que nos brindan la información de cuánto se genera en el caso de la rentabilidad económica por el total de activos, y en el caso de la rentabilidad financiera del patrimonio, su determinación refleja que:

Rentabilidad económica.

Tabla No. 2.12:

Rentabilidad Económica				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
Utilidad Período	Pesos	24923	26972	2049,00	108
ACTIVO TOTALES	Pesos	108692	129530	20838,00	119
RENTABILIDAD ECONÓMICA	pesos	0,23	0,21	-0,02	91

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

Como se puede apreciar dado a que en ambos períodos la entidad obtiene utilidades, entonces se logra que se tenga rentabilidad a partir del uso del total de los activos, que para nuestro caso de 0.23 pesos y 0.21 pesos por cada peso de activo total constituye un muy buen resultado, máxime si se tienen en cuenta los índices internacionales de rentabilidad, no obstante es de destacar que su comportamiento en el 2011 sufrió una disminución con respecto al 2010 causado por el incremento del total de activos en una mayor proporción por un 11 % que el de la utilidad.

Rentabilidad financiera.

El resultado de la rentabilidad financiera refleja que igualmente se obtienen resultados satisfactorios al alcanzarse 0.53 pesos de rentabilidad por cada peso de patrimonio y en el 2011 se obtienen 0.48 pesos, pero negativamente también se refleja una tendencia descendente al caer en 0.04 pesos dado por el incremento del patrimonio en mayor proporción que el de las utilidades.

Tabla No. 2.13:

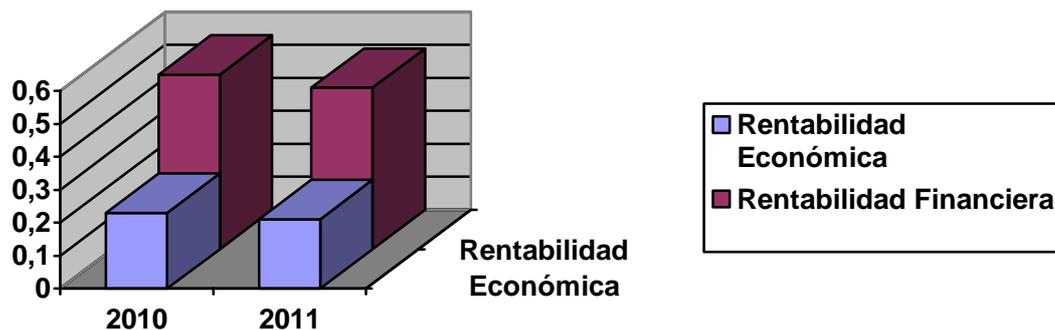
Rentabilidad Financiera				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA

Utilidad Período	Pesos	24923	26972	2049,00	108
PATRIMONIO	Pesos	46616	54818	8202,00	118
RENTABILIDAD FINANCIERA	pesos	0,53	0,49	-0,04	92

Fuente: Estado de Situación, cierre 2010- 2011.

Gráficamente ambos indicadores se manifiestan así:

Gráfico 2.11:



Fuente: Elaboración propia.

Razón Costo/Ventas.

Es un indicador que evalúa en cuánto de costos se incurre por cada peso de ingresos por ventas, para lo que se espera que no supere la unidad en lo referente al período anterior refleje una tendencia a su decrecimiento.

Tabla 2.14:

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	Pesos	40595	56701	16106	140
COSTO de VENTA	Pesos	10298	10860	562	105
Razón Costo por peso de Venta	pesos	0,25	0,19	-0,06	76

Fuente: Estado de Resultados, cierre 2010- 2011.

Como se observa, la situación en que operó la entidad en ambos períodos puede calificarse de sumamente satisfactoria, ya que no solo refleja que se incurre en bajos costos por cada peso de ingresos por ventas sino que también su comportamiento es decreciente en el 2011 con respecto al 2010, influenciado por que no obstante a que los costos crecen en un 5% en el 2011

los ingresos por venta lo hacen en proporción mayor por el 40% que en valores absolutos ascienden a más de 11,5 MP.

Análisis del Capital de Trabajo.

También conocido como Fondo de Maniobra no es más que la parte del activo circulante financiado por el financiamiento a largo plazo y/o el patrimonio o visto desde otro punto de vista es la diferencia que se obtiene de traer a los activos circulantes el valor de los pasivos circulantes, a lo que en muchas de las bibliografías más reconocidas se identifica como el fondo de maniobra.

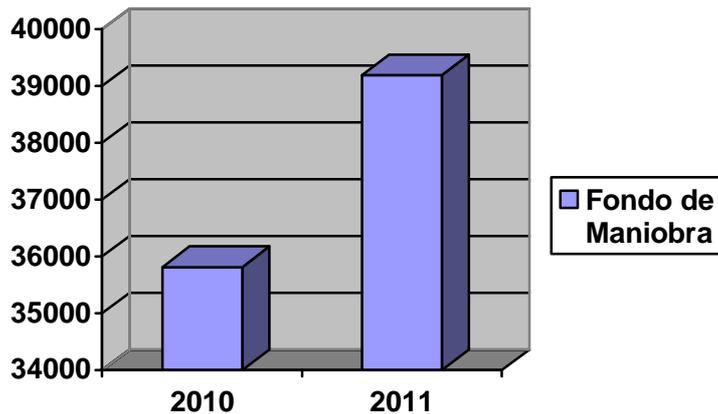
Tabla No. 2.12:

INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	pesos	97890	113907	16017	116
PASIVO CIRCULANTE	pesos	62076	74712	12636	120
CAPITAL DE TRABAJO NETO	pesos	35814	39195	3381	109

Fuente: Estado de Situación, cierre 2010- 2011.

Como se puede apreciar en los cálculos, en ambos períodos de análisis, la entidad dispone de recursos para afrontar las operaciones corrientes e incluso representando una ligera mejoría. Todo ello es consecuencia al incremento, fundamentalmente del activo circulante por 16.0 MP no obstante, es significativo señalar que existió un incremento en el pasivo circulante en el orden de los 12.0 MP, representando el incremento más significativo las cuentas por pagar a corto plazo, que aumentaron de 23.6 MP a 36.3 MP, en el orden del 54 %.

Gráfico 2.10:



Fuente: Elaboración propia.

Rotación del fondo de Maniobra sobre Activos Totales.

El cálculo de este indicador nos permite tener un criterio de cuánto le corresponde al fondo de maniobra dentro del total de los recursos disponibles o visto desde otro punto de vista se refiere a, en cuánto componen los elementos del activo circulante que representan el fondo de maniobra dentro del total de activos disponibles por la entidad.

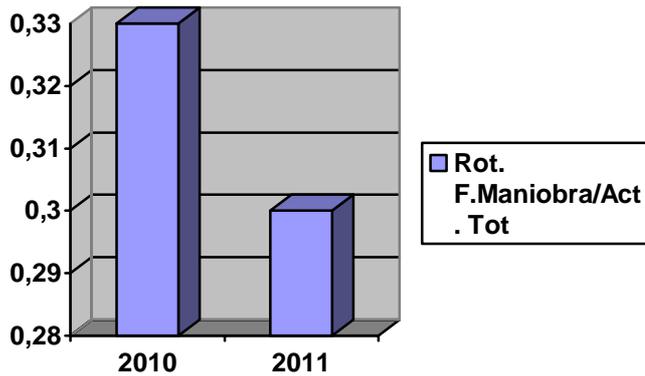
Tabla No. 2.4:

FONDO de MANIOBRA S/ACT. TOTALES				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
CAPITAL de TRABAJO	pesos	35814	39195	3381	109
ACTIVO TOTALES	pesos	108692	129530	20838	119
RAZON de F/M S/ACT. TOTALES	pesos	0,33	0,30	-0,03	92

Fuente: Estado de Situación cierre 2010 y 2011

Su evaluación refleja un comportamiento relativamente estable en el 2010 y 2011, en ambos períodos oscila en el 30 %, verificándose así, a nuestro criterio, una composición satisfactoria ya que permite evaluar a la entidad con capacidad operativa financiera para la realización de sus operaciones corrientes.

Gráfico 2.4:



Fuente: Elaboración propia.

Capital de Trabajo Necesario.

Determinación del Capital de Trabajo Neto Necesario.

Para la determinación del capital de trabajo necesario se tienen que determinar los elementos que permiten evaluar el ciclo de maduración o conversión del efectivo, es decir: el ciclo de inventario, de cobros y de pagos.

Para la valoración de dichos elementos tendremos en cuenta el comportamiento y las necesidades para los períodos correspondientes a los años 2010 y 2011.

Cálculos necesarios para realizar una comparación entre el capital necesario de trabajo y el capital neto de trabajo.

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(360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)
- Consumo Promedio Diario de efectivo.

1er Paso.

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

2010	2011
Ciclo Inventario = 0	Ciclo Inventario = 0
Ciclo de Cobro = 61	Ciclo de Cobro = 57
Ciclo de Pago = 923	Ciclo de Pago = 1251

Fuente: Elaboración propia.

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Ciclo del Comercial = Ciclo Inventario + Ciclo Cobro

2010	2011
Ciclo Inventario = 0	Ciclo Inventario = 0
Ciclo de Cobro = 61	Ciclo de Cobro = 57
Ciclo Comercial = 61	Ciclo Comercial = 57

Fuente: Elaboración propia.

Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

2010	2011
Ciclo Comercial = 61	Ciclo Comercial = 57
Ciclo de Pago = 923	Ciclo de Pago = 1251
Ciclo de Efectivo = - 862	Ciclo de Efectivo = -1194

Fuente: Elaboración propia.

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

- Capital Necesario de trabajo = Ciclo Efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{TotalDesembolsos}}{\text{DíasPeríodo}}$$

2010	2011
Consumo Promedio diario de Efectivo= 150,4	Consumo Promedio diario de Efectivo= 132,45
Capital de trabajo Necesario = 129644.8	Capital de trabajo Necesario = - 158145.3

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados negativos en la determinación del capital de trabajo necesario indica que tanto en el 2010 como en el 2011 existieron déficit de recursos para afrontar las operaciones corrientes por los montos de 129644.8 y 158145.3 pesos respectivamente, esto se debe a que al no existir saldos de inventarios y comportarse tan deterioradamente el ciclo de pagos entonces el ciclo comercial sólo se compone de la maduración del efectivo y su ciclo, que también se encuentra fuera de término por más de 30 días.

Pero el análisis del Capital de Trabajo no puede estar divorciado de la evaluación de la relación que se reflejó entre las diferentes fuentes del efectivo y sus usos, ya que de los resultados que se obtienen en la determinación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos no sólo se tendrá el criterio de cómo y hacia dónde se destinaron los fondos de efectivo durante el período, sino que sirve de análisis para la futura toma de decisiones por la junta directiva de la UBPC para futuros períodos.

Análisis de los Flujos de Efectivo.

Estado de Origen y Aplicación de Fondo

Método Indirecto

Proveniente de Operaciones Corrientes	I	II	III
Fuentes			
Incremento de los pasivos	19782		
Total de Fuentes	<u>19782</u>	19782	
Usos			
Incremento de los Activos	4853		
Disminución de los Pasivos	1904		
Total de Usos	<u>6757</u>	6757	
Aumento proveniente de las operaciones corrientes		<u>13025</u>	13025
Proveniente de Operaciones de Inversión			
Fuentes			
Disminuciones de Activo Fijo Neto	6320		
Total de Fuentes	<u>6320</u>	6320	
Usos			
Incremento de Activo Fijo Neto	10098		
Total de Usos	<u>10098</u>	10098	
Disminución del Efectivo Proveniente de las operaciones de inversión		<u>-3778</u>	-3778
Proveniente de operaciones de Financiamiento			

Fuentes			
	Aumento del patrimonio	17970	
		<hr/>	
	Total de Fuentes		17970
	Disminución de los prestamos a corto		
Usos	plazo	5242	
	Disminución del patrimonio	9768	
	Total de Usos		15010
		<hr/>	
	Aumento del efectivo proveniente de operaciones de financiamiento		2960
	Aumento del Efectivo		<hr/> 12207
			<hr/> <hr/>
Comprobación	Variación total del efectivo		12207

Como se puede observar por las operaciones corrientes el efectivo sufre un aumento ya que sus fuentes provenientes del incremento de los pasivos son mayores al incremento de los activos y disminución de los pasivos en 13 025 pesos, a su vez por las operaciones de inversión el efectivo sufre una disminución en 3 778 pesos dado al incremento del Activo Fijo Neto, y por las actividades de financiación el efectivo se incrementa en 2 960 pesos dado a que el patrimonio se incrementa en 17 970 pesos para una disminución de los préstamos por 5 242 pesos y una disminución del patrimonio por 9 768 pesos, que en conclusión arroja una variación de incremento del efectivo en 12 207 pesos.

No obstante al aumento del efectivo en 12 207 pesos, si queda claro que la entidad no logra satisfacer sus necesidades del mismo dentro del período, por lo que se encuentra en la disyuntiva de tener que acudir a fuentes de financiamiento para sus operaciones corrientes de los que pueda ofertarle su principal entidad financiadora o acudir a instrumentos a través de la empresa a que se subordina.

CONCLUSIONES

1.- El análisis de la bibliografía nos permitió adueñarnos de un grupo de elementos importantes y necesarios para la evaluación y determinación del capital de trabajo neto aplicable a las condiciones de la actividad económica y financiera de la UBPC Las Nuevas, adoptando los criterios más generales que permiten el análisis de la situación económica y financiera.

2.- Los resultados del diagnóstico a la actividad económico financiera de la entidad en el período correspondiente al cierre de los años 2010 y 2011 nos permitió identificar las principales causas en las desviaciones negativas y el comportamiento de los principales indicadores seleccionados de evaluación de la entidad, habiéndose analizado la liquidez, la actividad, la rentabilidad y las fuentes y usos del efectivo como criterio sustentador en la evaluación del capital de Trabajo.

3.- Los resultados mostrados en este trabajo y puestos a su análisis por la dirección de la UBPC le han permitido tener una visión de hacia dónde dirigirse para el logro de resultados superiores y un mejor uso de los recursos de financiación.

RECOMENDACIONES

En aras de que la UBPC Las Nuevas del CAI Arroceros Sur del Jíbaro de la localidad del Jíbaro incremente sus resultados económicos – financieros es que a nuestro criterio:

- La junta de dirección en conjunto con los obreros productores de la UBPC Las Nuevas deben analizar los resultados del informe elaborado haciendo énfasis en los elementos y variaciones negativas para de esta forma obtener criterios de sus integrantes que contribuyan a la toma de decisiones en función del incremento de los resultados finales.
- Proponer a los miembros encargados de la actividad contable y financiera la posibilidad de capacitarlos en la aplicación de los instrumentos seleccionados para la evaluación de las fuentes de financiamiento y del capital de trabajo.
- Continuar en la profundización del tema seleccionado en lo referente a la evaluación de las variaciones del financiamiento del capital de trabajo bajo condiciones de variaciones de precios internos y externos.

Bibliografía:

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- .Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador

- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: Análisis de Estados Financieros. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: Cuba, Economía en Período Especial. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: Dirección Financiera. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- Fundamentos de Financiación Empresarial. Cuarta Edición.
- Gitman, Lawrence. Fundamentos de la Administración Financiera.
- Guajardo, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale: Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.

- Paton, W.A: Manual del Contador. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: Diccionario de Economía y Empresa. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1996
-www. Gestipilis.com, 2011.
-www. Googlee.com, noviembre 2011.
- www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2011