



Universidad de Sancti Spíritus “José Martí”.
Facultad de Contabilidad y Finanzas.

Trabajo de Diploma.

*Título: La gestión del capital de trabajo en función de la
toma de decisiones en la Empresa Provincial de
Transporte Escolar.*

Autor: Elizabet Estrada Castañeda.

Tutores: Mtr Mario Lazo Rodríguez.

Mtr Ángela Demestre Castañeda.

Junio 2012.



Debemos estar conscientes de que perfeccionar la economía constituye un paso imprescindible para consolidar nuestra revolución...

Raúl Castro Ruz

SÍNTESIS

El presente trabajo se desarrolló en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus, con el propósito de efectuar un análisis del capital de trabajo, que le permita tomar decisiones acertadas, contribuyendo al incremento de la eficiencia económica.

En el mismo se presenta la situación existente de la entidad objeto de estudio, y sobre esta base se presentan varias vías para calcular el capital de trabajo, sirviendo de apoyo a la empresa para la realización de análisis adecuados, que le permitan mejorar en el desarrollo de su contabilidad. Para ello fue necesario el estudio de la literatura sobre el tema.

Está dividido en dos capítulos. En el primero se estudia y se presentan consideraciones relacionadas con el proceso de análisis económico, aspectos teóricos acerca del capital de trabajo y su análisis además de las técnicas de análisis empleadas. En el segundo capítulo se realiza una breve caracterización de la entidad objeto de estudio, se realizan los cálculos necesarios para los correspondientes análisis con vista a efectuar un uso correcto del capital de trabajo que contribuya a elevar la eficiencia económica arribando de esta manera a varias conclusiones y recomendaciones.

Dedico este trabajo a aquellas personas que han compartido juntos a mí los momentos buenos y malos y en especial:

✍ A mi madre, por enseñarme a enfrentar la vida con valentía y por su apoyo incondicional en mi formación.

✍ A mi hija que es el regalo más hermoso que me dio la vida, mi razón de ser y mi fuente de inspiración.

✍ A mis abuelos por amarme tanto y enseñarme los sentimientos más nobles...

✍ A mi hermana por su cariño y comprensión.

✍ A mis dos lindas sobrinas por el gran amor que les tengo.

Agradezco sinceramente:

✍ A mi madre e hija por su amor infinito y apoyarme en todo momento, porque su mayor anhelo era mi graduación.

✍ A mis tutores por brindarme su apoyo y colaboración en este trabajo.

✍ A todo el claustro de profesores que aportaron su granito de arena para que lograra mi mayor deseo, ser una profesional.

✍ A todos mis amigos que me han ayudado a enfrentar las dificultades.

✍ A mis vecinos que me apoyaron y en especial a Yunion y Lian por su apoyo incondicional.

A todas las personas que con cariño me han ayudado en algún momento.

A todos mil gracias

ÍNDICE

Introducción	1
Capítulo I .Marco teórico conceptual acerca del capital de trabajo y su análisis.	
I.1 El proceso de análisis económico financiero.	7
I.2 El capital de trabajo y su análisis.	14
I.3 Las técnicas para el cálculo y análisis del capital de trabajo.	21
Capítulo II. Fundamentación de la propuesta en relación a la aplicación de técnica para el análisis del capital de trabajo.	
II.1 Caracterización de la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus	33
II.2 Resultados del diagnóstico de la situación actual que presenta la utilización de técnicas para el análisis del capital de trabajo.	39
II.3 Aplicación de las técnicas para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar.	45
Conclusiones	58
Recomendaciones	59
Bibliografía	60
Anexos	
Anexo No.1 Estructura organizativa de la empresa	
Anexo No.2 Guía de revisión de Documentos.	
Anexo No.3 Guía de observación.	
Anexo No.4 Encuesta a los directivos y especialistas de la empresa	
Anexo No.5 Estado de Situación Comparativo.	
Anexo No.6 Estado de Resultado Comparativo.	
Anexo No.7 Estado de Variación de Capital de Trabajo.	
Anexo No.8 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.	
Anexo No.9 Estado de Flujo de Efectivo.	
Anexo No.10 Análisis Secuencial de la Liquidez	
Anexo No.11 Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y el Capital de Trabajo.	
Anexo No.12 Determinación del Capital de Trabajo Necesario.	
Anexo No.13 Determinación del Ciclo Operativo y Ciclo de Caja o Efectivo	

INTRODUCCIÓN

En las tareas económicas y sociales en las que se haya inmerso el país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para el sistema empresarial la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas para lograr que las mismas sean más competentes y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos.

Un aspecto fundamental que reviste gran prontitud es la profesionalización de la dirección en el sistema empresarial cubano lo cual es una necesidad que debe satisfacerse en el plazo más breve posible. Para erradicar las improvisaciones y las decisiones sin fundamentos científicos, se hace imprescindible el conocimiento del significado de un conjunto de indicadores, así como la aplicación de técnicas para la gestión financiera de las organizaciones que permitan mejorar el desempeño de las entidades.

Entre estos conceptos y técnicas se encuentran las relacionadas con la gestión del capital de trabajo. Su desconocimiento puede afectar en buena medida la efectividad de la toma de decisiones en cualquier entidad.

Los efectos de la falta de conocimientos y la ausencia de las técnicas existentes para establecer el tiempo que transcurre desde que se reciben los productos que la empresa necesita para operar y el tiempo que transcurre desde que se paga a los proveedores hasta que se cobra a los clientes, el capital de trabajo que la entidad necesita y el capital de trabajo óptimo, pueden representar para el Estado una cifra de capital de trabajo a suministrar muy superior a la que se necesitaría si se trabajara con la eficiencia requerida. De ahí la necesidad de que estas técnicas sean dominadas y aplicadas en la gestión financiera de las organizaciones empresariales.

Los principales problemas que presenta la Empresa Provincial de Transporte Escolares en Sancti Spíritus están dados por la ausencia de conocimientos y de aplicación de técnicas adecuadas para gestionar el capital de trabajo, el mismo no se dirige sobre bases científicas, lo que implica que se tomen decisiones sin calibrar

correctamente sus efectos, se desconocen los procedimientos para determinar el ciclo operativo y de efectivo el capital de trabajo necesario y óptimo de la empresa. Además y como consecuencia de lo anterior los déficit de capital de trabajo no pueden ser fundamentados correctamente al no realizarse una gestión integral de todos los factores que lo determinan, por lo general, se enfocan por separado, la situación de las cuentas por cobrar, la lenta rotación de los inventarios.

El estilo de dirección, generalmente presente, excluye el uso de toda la información que generan estas técnicas, por su falta de aplicación sistemática. Es evidente la necesidad de fortalecer la preparación financiera de los directivos. Se evidencia una falta de exigencia en la solicitud de informes integrales, que muestren la situación económico –financiera pero a partir de los comportamientos de indicadores técnicos productivos, de recursos humanos, y otros.

Un estudio del capital de trabajo es lo más importante para el análisis interno y externo debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de una empresa. Un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es causa importante del fracaso de las empresas. El capital de trabajo es un elemento fundamental para el progreso de las empresas, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores para alcanzar el equilibrio adecuado entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Teniendo en cuenta la situación actual que presenta la Empresa Provincial de Transporte Escolar se evidencia la necesidad de aplicar técnicas para analizar la gestión del capital de trabajo. Ante las diferentes situaciones problemáticas se fundamenta la presente investigación porque a pesar de ser tratado el tema por numerosos autores tales como Quesada, A, M (2006), Valle, M, L (2007), Hernández, T, P (2008), Castillo, M, D (2009) y Bombino, C, M (2010), Domínguez, M, D (2011), se hace necesario brindarle herramientas a los directivos que le ayuden a la búsqueda de un mayor desarrollo, eficiencia económica y uso racional de los recursos financieros.

En consecuencia con lo antes expuesto se formula como **problema científico**: ¿Cómo favorecer la gestión del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus?

La solución científica de este problema requiere de la aplicación de técnicas y en tal sentido se declara como **objeto de estudio** el proceso de análisis económico financiero de la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

En todo proceso de investigación científica la recurrencia al problema es condición obligada, en tanto posibilita el establecimiento de una parte específica del objeto que interesa investigar y sobre el cual se pretende actuar, por lo que dado el objeto de la investigación se determina como **campo de acción** el capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

Por lo tanto se determina como **objetivo general**: aplicar técnicas para la gestión del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus, que le permita a los directivos contar con las herramientas necesarias para una acertada toma de decisiones.

Para dar cumplimiento al objetivo propuesto se diseñaron los siguientes **objetivos específicos**:

1. Fundamentar teóricamente la importancia del capital de trabajo para la gestión operativa de la empresa y las técnicas de análisis que permiten su evaluación.
2. Diagnosticar a partir de la información que brindan las técnicas aplicadas, la situación financiera a corto plazo de la empresa y las posibles decisiones a tomar para resolver los problemas detectados.
3. Evaluar el uso de técnicas de análisis de acuerdo a su aplicación.
4. Proponer acciones dirigidas a contrarrestar la situación financiera existente en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

En el desarrollo de este trabajo se han utilizado varios **métodos de investigación**, tales como:

El **histórico-lógico**, que ha permitido analizar el objeto de estudio en su desarrollo y movimiento, de esta forma caracterizar el desarrollo histórico que ha tenido el capital de trabajo hasta llegar al mejor resultado del mismo en la empresa, objeto de estudio.

El **inductivo-deductivo**, que facilita el estudio de cada una de las partes del problema a investigar, permitiendo analizar las regularidades generales que caracterizan al mismo. Para ello, se utilizará la experiencia nacional en sistemas económicos financieros específicamente en el estudio y análisis del capital de trabajo, teniendo en cuenta que dicho análisis sea factible para otras organizaciones.

El **analítico-sintético**, para analizar el objeto de estudio en sus partes: concepto de capital de trabajo y su evolución histórica, el análisis del mismo y de sus componentes, la aplicación de técnicas que brinden información oportuna a los directivos para la toma de decisiones y su necesidad en el ámbito empresarial cubano, relación del capital de trabajo con otros elementos. Este análisis permite fundamentar el fenómeno como un todo y poder arribar a conclusiones relacionadas con la necesidad de utilizar las técnicas aplicadas para una acertada toma de decisiones en la empresa objeto de estudio.

Las **técnicas** utilizadas en el desarrollo de este estudio fueron:

La **observación**, para medir los indicadores que intervienen en la gestión del capital de trabajo en la entidad, objeto de estudio.

El **análisis de documentos**, para obtener información sobre el tratamiento que se le brinda al proceso de análisis económico financiero específicamente el capital de trabajo en la entidad, de acuerdo con los resultados relacionados con la información económica brindada.

La **encuesta**, para obtener información sobre el nivel de conocimientos que posee el personal administrativo sobre las técnicas a utilizar para el análisis del capital de trabajo que facilita una toma de decisiones de forma acertada y oportuna en la entidad objeto de estudio.

Viabilidad de la investigación:

La empresa muestra la necesidad de trabajar con técnicas que le permita identificar sus debilidades y fortalezas en cuanto al uso de su capital de trabajo, así como poder incrementar su eficiencia empresarial, mejorar el control, planificación y organización de los recursos.

Valor práctico:

Está dado por la aplicación de técnicas que favorezcan la gestión del capital de trabajo para una acertada toma de decisiones, demostrando la utilidad de las mismas y su aplicabilidad, obteniéndose una herramienta de trabajo importante acorde a los objetivos y metas de la entidad, objeto de estudio.

Valor social:

Está determinado en la solución que se propone a un problema que presenta la entidad al proveerla de una herramienta de trabajo que le permitirá proyectarse hacia el futuro de forma más eficiente y eficaz. Esta solución hace factible a todo el sistema empresarial cubano el uso de técnicas que ayuden a una acertada toma de decisiones en el momento actual en que vive nuestro país.

Valor económico:

Se basa en el impacto de la efectividad económica que supondrá una eficiente gestión del capital de trabajo para la toma de decisiones en la Empresa de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

La investigación retoma el uso de técnicas incluidas en una metodología moderna que le permita a la entidad poder evaluar eficientemente su capital de trabajo.

El informe de investigación **se estructura en dos capítulos:**

Capítulo I: en este capítulo se realiza una revisión bibliográfica acerca de las principales concepciones del análisis económico financiero y sus antecedentes, así como la valoración del capital de trabajo como indicador que permite evaluar la gestión de la actividad empresarial, a través de diferentes técnicas para el cálculo de dicho indicador en aras de facilitar la toma de decisiones oportunas por técnicos y directivos de la entidad.

Capítulo II: expresa la caracterización general de la entidad, objeto de investigación. Contiene el diagnóstico de la situación actual que presenta la empresa en el análisis del capital de trabajo mediante la aplicación de técnicas que proporcione herramientas a los directivos para la toma de decisiones.

Finalmente se arriban a conclusiones y recomendaciones que le permitan tomar decisiones a la dirección de la entidad, objeto de investigación. Además se asienta la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL ACERCA DEL CAPITAL DE TRABAJO Y SU ANÁLISIS

En el presente capítulo se realiza una revisión bibliográfica acerca de las principales concepciones del análisis económico financiero y sus antecedentes en el contexto empresarial cubano. En el mismo se muestra una valoración del capital de trabajo como indicador que permite evaluar la gestión de la actividad empresarial, a través de diferentes técnicas para el cálculo de dicho indicador.

I.1 El proceso de análisis económico financiero.

El análisis económico financiero representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

Los equipos de dirección de las empresas están obligados a tomar cada día mejores decisiones. Para lograrlo, el análisis sistemático de los estados financieros aporta una valiosa información, a través de la cual se pueden elaborar diagnósticos económico-financieros, la ausencia de estos diagnósticos es una debilidad para dirigir correctamente. La aplicación adecuada de las técnicas de análisis a los estados financieros presenta un fuerte potencial, que permite la detección de problemas en cualquier área de la organización y las causas que los originan.

En el país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero. El entonces Ministerio de Industria, bajo la dirección del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas.

“Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un

dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy". (Guevara, S, E:(1964:158)

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico. La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

Cuba enfrenta actualmente una etapa de actualización de su modelo económico, basado fundamentalmente en la reanimación de su economía con el objetivo de lograr mayor eficiencia y productividad, la cual se deberá convertir en la vía principal para asegurar el progreso económico del país. Mediante los lineamientos económicos planteado por el PCC y discutidos por la asamblea nacional se pretende lograr lo proyectado con mayor eficiencia y calidad.

De lo antes expuesto se deriva que la información contable es un instrumento poderoso de la administración suministrándole datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión de la misma. Este proceso contable culmina con un producto final, los estados financieros, que

muestran efectos y comienza la etapa analítica, recorriendo el camino inverso a la contabilidad de registro, buscando la causa de los efectos que muestran dichos estados para poder brindar a los directivos de la empresa una información que les permita realizar una toma de decisiones efectiva.

El diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para realizar una correcta gestión. Éste ayuda a conseguir lo que podría considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

1. Sobrevivir: seguir funcionando a lo largo de los años, atendiendo a todos los compromisos adquiridos.
2. Ser rentable: generar los beneficios para retribuir adecuadamente a los dueños y financiar adecuadamente las inversiones que se requieran.
3. Crecer: aumentar las ventas, las cuotas de mercado, los beneficios y el valor de la empresa.

El análisis económico financiero se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros Básicos.

“Los Estados Financieros Básicos 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 para un determinado período”.(Moreno J,1989:13)

Los Estados Financieros Básicos sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de una empresa.

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

Los estados financieros, representan la fuente principal de la información financiera para aquellas personas fuera de la organización, y también son útiles para la gerencia. Estos estados son muy concisos y resumen en tres o cuatro páginas las actividades de una entidad durante un período específico. Ellos muestran la situación financiera de la empresa al final de un período y también los resultados de la operación a través de los cuales la empresa llega a evaluar la situación económico- financiera.

Preferentemente son utilizados los estados financieros siguientes:

- Balance General o Estado de Situación.
- Estado de Resultados o de Ganancia o Pérdida.
- Estado de Variación de Capital de Trabajo.
- Estado de Origen de Aplicación de Fondos.
- Estado de Flujo de Efectivo.

Los estados financieros son el comienzo de la etapa analítica, mediante la aplicación de técnicas de análisis permiten determinar efectos indeseados, es decir problemas. A través de los efectos identificados se procede a localizar sus causas originales y describir la situación actual que presenta la empresa. Todos estos aspectos permiten diseñar un plan de acción bien dirigido hacia el alcance de una realidad futura deseada.

Un análisis conlleva a estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso, para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundo en el mismo. Un análisis económico implica utilizar los métodos correctos de interpretación de la información.

El análisis económico- financiero constituye un conjunto de técnicas aplicadas a los diferentes estados que se confeccionan a partir de la información contable para diagnosticar la situación económico-financiera de la empresa y a partir de esa investigación, tomar decisiones encaminadas a resolver los puntos débiles detectados , mantener aspectos positivos y proyectar la marcha de la empresa.

“Desde el punto de vista inversionista, el análisis de estados financieros sirve únicamente para la predicción del futuro, mientras que desde el punto de vista de la administración, el análisis de estados financieros es útil como una forma de anticipar las condiciones futuras y, lo que es más importante, como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de los eventos”. (Weston T.F 2006:65)

El análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes, las mismas incluyen soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de políticas y establecimiento de objetivos.

Los objetivos fundamentales del análisis económico -financiero están dado por:

- ✓ Informar sobre la situación financiera de una empresa en una fecha dada, así como los resultados de sus operaciones y cambios en período determinado.
- ✓ Tomar decisiones acertadas para optimizar utilidades.
- ✓ Proporcionar información clara, sencilla y accesible para los usuarios internos y externos de la información contable.
- ✓ Descubrir los males de la empresa.
- ✓ Facilitar la formación de un juicio acerca de la forma que se ha manejado la empresa y poder evaluar el trabajo de la administración.

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 provechoso para los usuarios los mismos deben tener en cuenta:

- Utilizar la información que se considere relevante.
- Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerir las medidas para solucionar los problemas, tanto externos como internos.

Un buen análisis debe tener en cuenta diferentes condiciones para lograr sus objetivos:

- Periodicidad.
- Puntualidad.
- Exactitud.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas tanto internos como externos, de forma que permita de reconocer tanto las amenazas como las oportunidades que vienen del exterior o interior de la empresa. Es evidente que no se puede actuar contra un problema mientras no se identifique y se localicen sus causas.

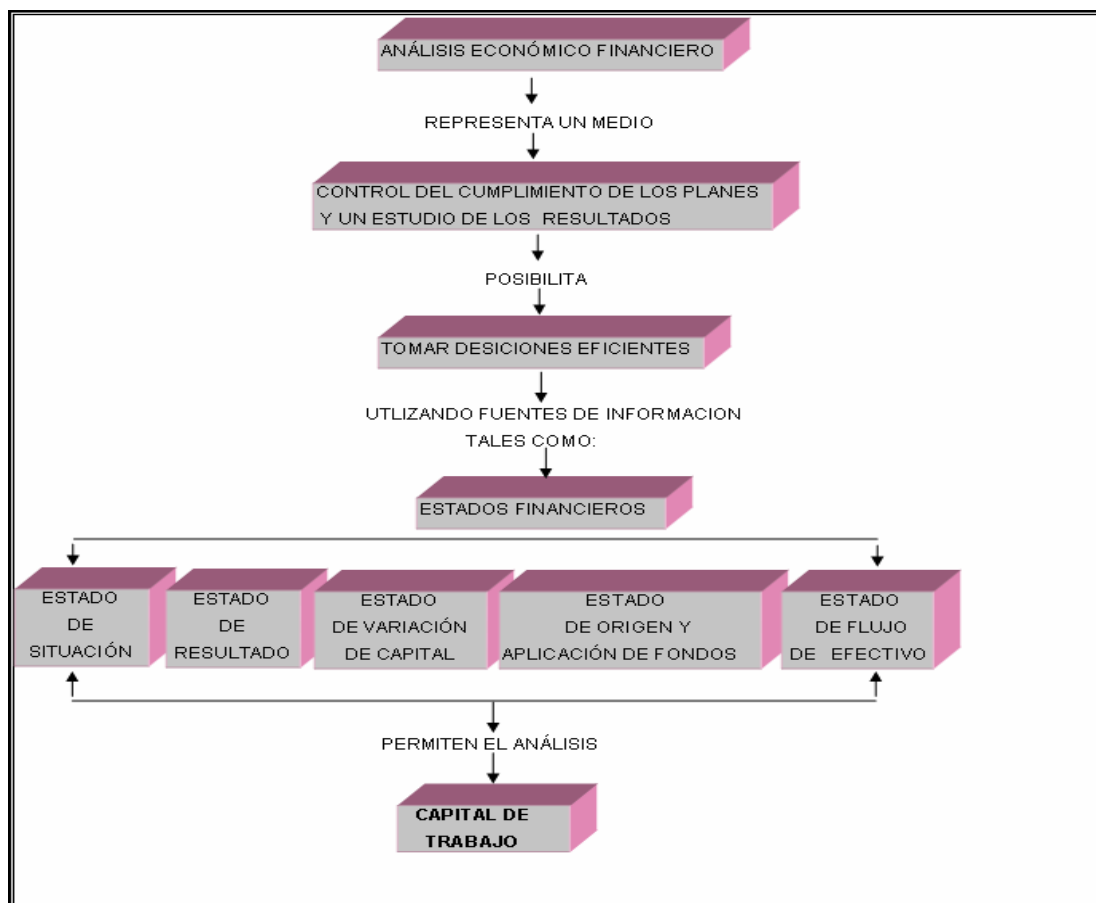
Es importante conocer que aunque los estados financieros representen herramientas fundamentales para el análisis de la situación económico- financiera de una empresa los mismos tienen sus limitaciones:

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las diferentes personas que lo confeccionan.
- Son una fotografía del presente, 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.
- Problemas de información, falta de entrenamiento.
- Poco dominio de las técnicas de análisis.

Otros aspectos que influyen desfavorablemente en los estados financieros son la incultura analítica, la ausencia de notas aclaratorias a los estados financieros y la poca calidad en las proyecciones futuras. A pesar de las limitaciones que tienen los estados financieros el análisis de los mismos tiene gran importancia, pues mediante ellos se puede realizar una valoración de la situación pasada y la actual de la empresa, las cuales deben servir de base para las proyecciones futuras.

Mediante un mapa conceptual se muestra los aspectos fundamentales en el proceso de análisis económico financiero y los estados que intervienen en el mismo.



I.2 El capital de trabajo y su análisis.

La profesionalización de la dirección en el Sistema Empresarial es una necesidad para medir la gestión. Erradicar las improvisaciones y las decisiones sin fundamentos científicos, se hace imprescindible; al igual que el conocimiento del significado de un conjunto de indicadores, así como la aplicación de un grupo de técnicas para la gestión financiera de las organizaciones que permitan mejorar su desempeño.

Entre estos conceptos y técnicas se encuentran las relacionadas con la gestión del capital de trabajo. Su desconocimiento es algo sencillamente inconcebible en personas que asumen la alta responsabilidad de dirigir las empresas.

Los efectos de esta falta de conocimientos y la ausencia de las técnicas existentes para establecer el tiempo que transcurre desde que se reciben los productos que la empresa necesita para operar, hasta que se cobra a los clientes, el tiempo que transcurre desde que se paga a los proveedores hasta que se cobra a los clientes, el capital de trabajo que la entidad necesita y el capital de trabajo óptimo, están representando para el Estado una cifra de capital de trabajo a suministrar muy superior a la que se necesitaría si se trabajara con la eficiencia requerida. De ahí la necesidad de que estas técnicas sean dominadas y aplicadas en la gestión financiera de nuestras organizaciones empresariales.

El estudio del capital de trabajo tiene gran importancia para el análisis interno y externo debido a su estrecha relación con las operaciones normales diarias de una empresa. Un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo es una causa importante del fracaso de las organizaciones empresariales.

El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre pasivo circulante, es el activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los dueños. En otras palabras, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo es una inversión importante para el progreso de las empresas, pues mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los directivos de alcanzar el equilibrio adecuado entre los niveles de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Una definición generalmente utilizada es aquella que define el capital de trabajo como los fondos o recursos disponibles con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de sus deudas que vencen también a corto plazo.

“El capital de trabajo es la parte de los activos circulantes que se financian con fondos a largo plazo, al considerar que el monto resultante de la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante (capital neto de trabajo) debe financiarse con fondos a largo plazo, pues este se considera como parte del activo circulante” (J. Gitman, L, 1990:169)

“El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivos, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar. (Weston, T.F 2006:455).

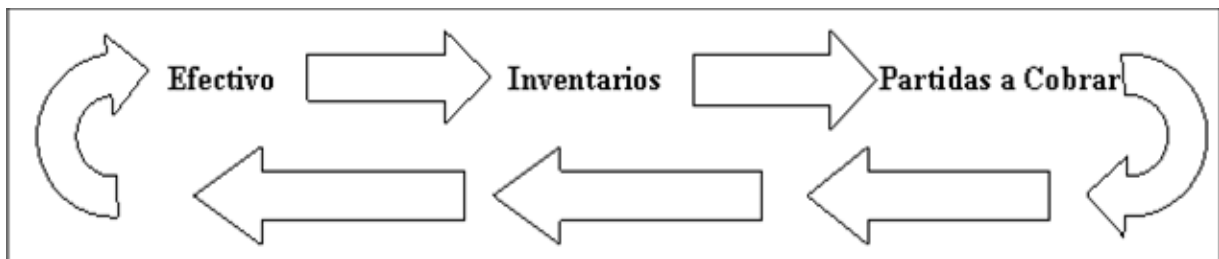
Evidentemente, el capital de trabajo debe analizarse sistemáticamente en las empresas como un subsistema importante de la gestión financiera, de forma tal que el administrador financiero pueda como parte de sus tareas esenciales, la revisión de forma consciente y constante del comportamiento de dicho indicador, en cuanto a su magnitud y fuentes de financiación.

“La definición más común del capital de trabajo está determinada por la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. La existencia del capital de trabajo está muy relacionada con la condición de liquidez de la empresa, aunque no se puede perder de vista el grado de liquidez de cada activo circulante y el grado de exigibilidad de cada pasivo circulante. Entre el capital de trabajo y la liquidez existe una estrecha relación, pues mientras más grande sea el monto del capital de trabajo menos riesgo tiene la empresa de no cumplir con el pago de las deudas contraídas, en otras palabras, mientras mayor sea el capital de trabajo habrá más liquidez y en

consecuencia existen menos probabilidades (riesgo) de declararse técnicamente insolvente”. (Demestre, C. A 2004:84)

Se puede afirmar entonces, que si la empresa no cuenta con la habilidad necesaria para convertir esos bienes en efectivo para liquidar las obligaciones contraídas en el corto plazo, entonces no existirá liquidez. De ahí la estrecha relación que existe entre el capital de trabajo y la condición de liquidez. De aquí se deriva que el ciclo de capital de trabajo es el proceso rítmico y continuo de utilización de capital de trabajo para generar capital de trabajo adicional.

Comienza con la compra de inventarios, a través de efectivo o por crédito y termina con la venta, mediante recibo de efectivo o la habilitación de una cuenta o un efecto a cobrar.



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

Existen dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante. (Weston 2006:454)

Capital de trabajo neto: que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y los dueños. Expresa la capacidad de la empresa para cubrir las obligaciones que se originan en el ciclo financiero a corto plazo. (Demestre, C. A 2004:83)

El capital de trabajo debe ser suficiente en cantidad para dotar a la empresa de la capacidad para realizar sus operaciones sobre bases más económicas y sin

restricciones financieras, y para hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero, un capital de trabajo adecuado permite:

- Protege a la empresa del efecto adverso que produce una disminución de los valores del activo circulante.
- Hace posible pagar oportunamente todas las obligaciones y aprovechar la ventaja de los descuentos por pago de contado.
- Asegura en alto grado, el mantenimiento de créditos, tanto para los clientes como los recibidos de suministradores.
- Permite tener los inventarios a un nivel que dará capacidad a la empresa para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Permite que la empresa opere más eficientemente porque no debe haber demora en la obtención de materiales, servicios y suministros debido a dificultades en el crédito.
- Prepara a la empresa para soportar períodos de depresión.

Es importante analizar sistemáticamente la estructura financiera de la empresa, donde los pasivos corrientes juegan un papel importante ya que constituyen las fuentes de financiamiento a corto plazo con que cuenta la empresa, sin embargo hay que tener claro que ellos financian una parte de los activos corrientes, precisamente la parte del activo circulante que no es capital de trabajo. Como se ha señalado por algunos autores, el capital de trabajo es financiado por las fuentes permanentes de financiación, pasivos a largo plazo y capital o patrimonio.

Un nivel de ventas que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes por la variación entre el valor de las cuentas por cobrar y los inventarios. En la medida en que los activos circulantes experimenten variaciones, la financiación de la empresa también lo hará, afectándose la posición de riesgo y de capital de trabajo de la empresa.

Es necesario tener en cuenta que los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en la que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras más amplio sea el margen entre

los activos corrientes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, pero se corre el riesgo de afectar la rentabilidad de la empresa manteniendo fondos en aquellas inversiones a corto plazo que son las de menos rendimiento.

“La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y se vea forzada a declararse en quiebra”. (Weston 2006:167)

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

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

¿Qué financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que el capital de trabajo es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los financiamientos propios y los pasivos fijos o deudas a largo plazo.

Para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tienen menos se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tienen más, tendrían recursos ociosos con la concerniente afectación a los rendimientos de las inversiones de la empresa.

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

- 1- Capital de trabajo con que realmente está operando la empresa.
- 2- Capital de trabajo necesario.
- 3- Capital de trabajo óptimo.

El capital de trabajo real, ya definido en este trabajo, como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante o como el financiamiento permanente menos los activos no circulantes, también llamado fondo de maniobra.

El capital de trabajo necesario es el fondo que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de servicios, o sea el capital de trabajo que se necesita para cubrir el desfase entre los pagos al proveedor y los cobros a los clientes, o lo que es lo mismo el capital para cubrir su ciclo de caja o de efectivo.

Es la cantidad de dinero que se necesita para cubrir las actividades operativas de la empresa, partiendo de los ciclos promedios actuales de comportamiento de cada una de esas actividades.

El capital de trabajo óptimo es el proyectado, lo que debería tener la empresa de capital de trabajo atendiendo a lo contratado con sus proveedores y clientes en cuanto a ciclos de pagos y cobros, pagos anticipados y cobros anticipados y niveles óptimos de inventarios.

Muchas veces en las empresas el capital de trabajo contable es superior o inferior al capital de trabajo necesario, de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer qué significa ese comportamiento en cuanto a necesidades operativas de fondos.

Las decisiones financieras a corto plazo están estrechamente vinculadas a las actividades operativas de la empresa, que son las siguientes:

- Compra de materias primas, materiales, mercancías o servicios.
- Pago de las compras.
- Proceso de producción o servicios.
- Venta de la producción o el servicio.

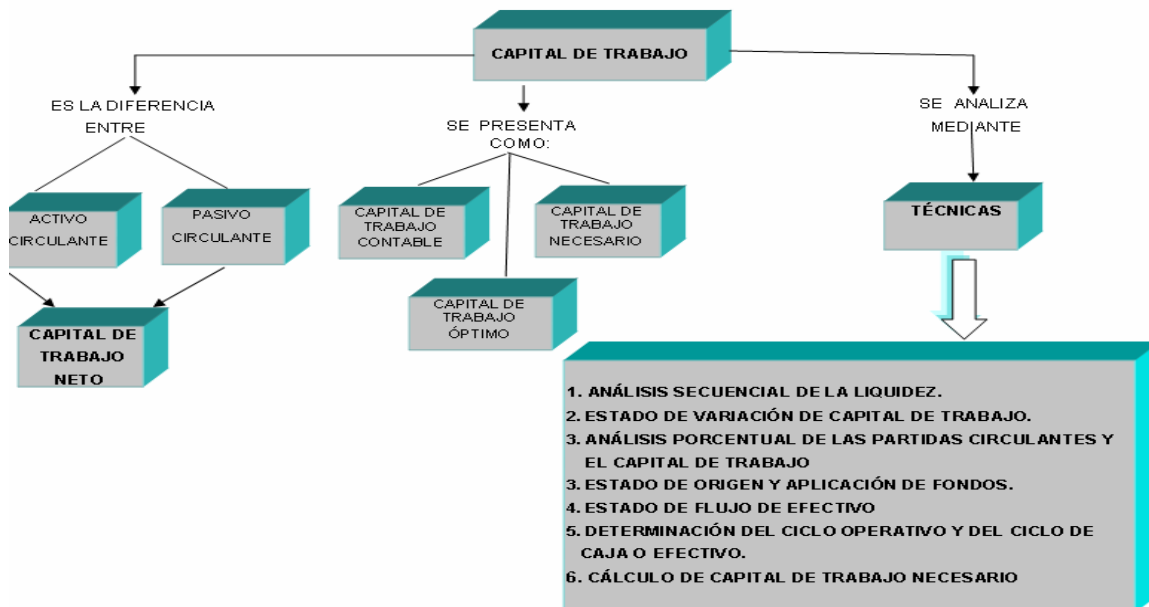
- Cobro de las ventas.

El capital de trabajo está vinculado estrechamente con el ciclo operativo y el ciclo de caja o de efectivo.

Ciclo operativo o de explotación: Tiempo que transcurre desde la recepción de las materias primas, materiales o mercancías, hasta el cobro a los clientes.

Ciclo de caja o de efectivo: Tiempo que transcurre desde que se paga en efectivo a los suministradores por los productos o servicios recibidos, hasta que se cobra a los clientes.

En el siguiente mapa conceptual se resume los aspectos tratados en el epígrafe referente al capital de trabajo y su análisis.



I.3 Las técnicas para el cálculo y análisis de capital de trabajo.

El análisis de capital de trabajo es de gran importancia para la salud de la empresa, un capital de trabajo insuficiente o la mala administración del mismo, es una causa importante del fracaso de las empresas.

Una administración eficiente del capital de trabajo lleva consigo un análisis detallado del mismo, o sea una radiografía del estado actual que presente la empresa a corto plazo.

Para conseguir estos objetivos se hace necesario utilizar un conjunto de técnicas que ayuden a los directivos a efectuar una acertada toma de decisiones.

Se valorará para ello el desarrollo de 7 técnicas importantes:

- ✓ Análisis Secuencial de la Liquidez.
- ✓ Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y el Capital de Trabajo.
- ✓ Estado de Variación de Capital de Trabajo.
- ✓ Estado de Origen y Aplicación de Fondos.
- ✓ Estado de Flujo de Efectivo por Actividades (según la Norma Cubana de Contabilidad No. 2)
- ✓ Determinación del Ciclo Operativo y del Ciclo de Efectivo.
- ✓ Cálculo de Capital de Trabajo Necesario

Análisis Secuencial de la Liquidez

Como se expuso anteriormente para conocer si el capital de trabajo posee calidad y consistencia se debe realizar un análisis estructural del activo circulante, pues el mismo constituye el elemento fundamental que determina los niveles de recursos líquidos que poseen las empresas, es por ello que se debe profundizar en la relación que este tiene con el uso de las fuentes de financiamiento ajeno a corto plazo para estudiar en este sentido su comportamiento.

Por tanto hay que tener en cuenta que el activo circulante es la suma del valor contable de todas las partidas que a corto plazo deben avanzar hacia la forma dinero como resultado de las operaciones que desarrolla la empresa, todas no reflejan el mismo grado de liquidez, considerando esta característica, el mismo se organiza de lo más líquido a lo menos líquido, de ahí la importancia de su análisis fraccionado.

La técnica de fraccionar la liquidez permite medir escalonadamente la fuerza de cada partida que conforma el activo circulante al adicionarse a la anterior y como contribuyen en la generación de liquidez, conociendo que cada partida que le precede es menos líquida, cuando esta se aplique a varios períodos permitirá analizar la capacidad de estas inversiones hacia la forma dinero.

La aplicación de esta técnica, paso a paso, consiste en calcular la liquidez a través de la relación de la primera partida que aparece en el activo circulante al pasivo circulante, o sea, efectivo a pasivo circulante. A la primera partida se le suma la segunda, y este total se relaciona con el pasivo circulante, y así sucesivamente, al final, la última razón determinada tiene que coincidir con la liquidez general calculada.

Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y el Capital de Trabajo.

En este análisis se determina la estructura porcentual del activo circulante, lo que significa determinar el por ciento que representa cada saldo de las cuentas de activo circulante entre el total de activo circulante.

Además se determina la estructura del pasivo circulante más el capital de trabajo, la cual se iguala al total del activo circulante. En resumen todas las partidas de activo circulante, pasivo circulante más el valor del capital de trabajo se expresan en tanto por ciento del total de activo circulante.

A través de este análisis mostrado de esta forma se observa el movimiento de las partidas circulantes que genera la variación de capital de trabajo.

Estado de Variación del Capital de Trabajo.

El objetivo fundamental del Estado de Variación de Capital de Trabajo es proporcionar una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes o corrientes. Esto permite al analista evaluar el comportamiento de aquellas partidas de activo circulante y pasivo circulante que provocaron aumentos y disminuciones en el capital de trabajo, y a través de la comparación determinar la variación neta del mismo en el período analizado. Este estado muestra efectos, las verdaderas causas del comportamiento del capital de trabajo están en las operaciones que se reflejaron en partidas no circulantes del Balance que modificaron a su vez partidas circulantes.

REGLAS PARA LA DETERMINACIÓN DE LA VARIACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO:

- Aumentos de capital de trabajo:
 - ✓ Aumentos de Activos Circulantes.
 - ✓ Disminuciones de Pasivos Circulantes.
- Disminuciones de Capital de trabajo:
 - ✓ Disminuciones de Activos Circulantes.
 - ✓ Aumentos de Pasivos Circulantes.
- Variación neta de capital de trabajo:
 - ✓ Aumentos de CT > Disminuciones de CT \Rightarrow Aumento neto de CT
 - ✓ Aumentos de CT < Disminuciones de CT \Rightarrow Disminución neta de CT

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos también denominado Estado de Usos y Fuentes de Capital de Trabajo es un estado contable cuyo objetivo es presentar, de una manera simplificada pero lo suficientemente analítica, los recursos obtenidos dentro del ejercicio, clasificándolos de acuerdo con sus diferentes orígenes, así como el origen o aplicación de los mismos. Evidencia el efecto que han tenido las diferentes

operaciones realizadas por la empresa en el capital circulante por tanto muestra las causas de la variación del capital de trabajo experimentada en el periodo analizado. A través de él se pueden evaluar las políticas financieras de inversión, financiamiento y dividendos o distribución de utilidades.

Para la preparación de este estado es necesario contar con dos balances perfectamente comparables, que se correspondan con el inicio del período o balance de apertura y el balance de cierre del mes en cuestión, con criterios homogéneos de registro, o sea las mismas bases de valoración de las partidas comparadas. Estos estados se preparan de forma comparativa para la determinación de las variaciones absolutas de cada partida. Hay autores que recomiendan que este cuadro solo debe mostrar los verdaderos orígenes y aplicaciones de fondos, eliminando de él posibles ajustes contables, como por ejemplo, traspasos entre diferentes partidas del activo fijo.

También es necesario contar con el estado de resultado del período analizado de donde se tomarán los valores acumulados hasta la fecha que constituyan origen o aplicación de fondos. Finalmente, se elabora el estado, mostrando los orígenes con el total de orígenes, las aplicaciones con su respectivo total y por diferencia se determina la variación, que debe coincidir con la variación experimentada por el capital de trabajo.

Los Orígenes de fondos son comportamientos de diferentes partidas que aumentan el capital de trabajo.

ORIGENES O FUENTES DE FONDOS:

Fondos Autogenerados:

- Utilidad del período.
- (+) Aumento de las depreciaciones acumuladas en los activos fijos tangibles.
- (+) Aumento de la amortización acumulada de los activos fijos intangibles.
- (+) Disminuciones de las cuentas de gastos diferidos, tanto a corto, como a largo plazo.
- (+) Otros gastos no desembolsables que puedan ser identificados.

(+) Disminución de las partidas de activos no circulantes.

(+) Aumento de las partidas de pasivos no circulantes.

(+) Aumento de las partidas de capital.

Las Aplicaciones de fondos son comportamientos de partidas que disminuyen el capital de trabajo.

APLICACIONES O USOS DE FONDOS:

- Pérdida del período.
- (+) Disminuciones de las depreciaciones acumuladas en los activos fijos tangibles.
- (+) Disminución de la amortización acumulada de los activos fijos intangibles.
- (+) Aumento de las partidas de activos no circulantes.
- (+) Disminución de las partidas de pasivos no circulantes.
- (+) Disminución de las partidas de capital.

Al total de Orígenes de fondos se le resta el total de Aplicaciones de fondos y se establece la Variación neta de capital de trabajo, que puede ser:

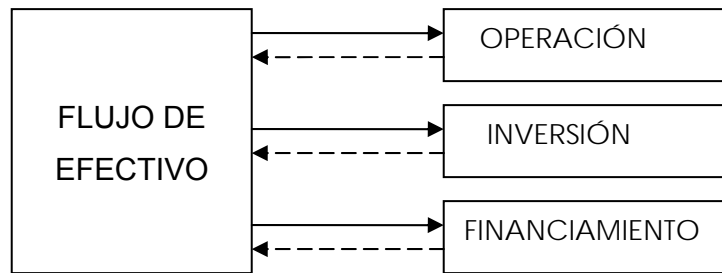
- Aumento neto de capital de trabajo.
- Disminución neta de capital de trabajo.

Estado de Flujo de Efectivo

El propósito básico de un estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una entidad durante un período contable. Además, debe proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período. Así como ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en el período.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones.

El estado de flujo de efectivo tiene como objetivo básico mostrar las entradas y las salidas de dinero en un período determinado. Las cuales se pueden estructurar en tres niveles de actividades, según la NCC No. 2:



Con la incorporación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a la regulación contable en Cuba, el sector empresarial se encuentra con un nuevo estado financiero (nuevo con relación a los documentos hasta ahora exigidos por la legislación cubana) en el conjunto de informaciones que las empresas deben presentar de manera obligatoria anualmente, trimestral, semestral, mensual. Este novedoso estado es el Estado de Flujo de Efectivo por actividades.

Es importante conocer el doble objetivo que se persigue con la Norma Cubana de Contabilidad No.2, (con vigencia desde el 1ro. de Enero del 2006), la cual regula los aspectos generales y metodológicos para la elaboración de dicho estado. Primero, conocer cuál es la información que se proporciona y cómo se estructura y segundo, entender su utilidad para los usuarios de los estados financieros; las empresas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones ordinarias, pagar sus obligaciones y ofrecer remuneraciones a sus inversiones, la información que se proporcione debe ser: relevante, fiable y comprensible.

La información relacionada con los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros información para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como sus necesidades de liquidez, instrumentos necesarios para tomar decisiones.

El objetivo de esta norma es exigir a todas las entidades del país que suministren información relacionada con los movimientos históricos en el efectivo y sus equivalentes a través de la presentación de un Estado de Flujo por actividades de:

Operación, de Inversión y de Financiación. Dicha norma esta armonizada con la NIIF No.7 “Flujos de Efectivo”.

Esta estructura del estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma, que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos o negativos a partir de sus operaciones, su capacidad de enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores, el pago de los intereses y los impuestos así como los dividendos o aportes del periodo; las entradas y salidas por inversiones a largo plazo, así como la capacidad que tiene la empresa de captar financiamientos externos. Pone por tanto, al descubierto el destino que se le da al efectivo recibido en el periodo y pone de manifiesto si la empresa se encuentra en crecimiento, estancada o en recesión, en materia de generación de efectivo.

METODOLOGÍA GENERAL PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de Inversión y Financiación. Comprende los cobros y pagos correspondientes a las actividades fundamentales de la empresa que intervienen en la determinación de la Utilidad Neta.

Este flujo de efectivo por operación se puede determinar por dos métodos: directo e indirecto. El método seleccionado en este trabajo es el directo.

El método directo parte de la información extraída del Estado de Resultados realizando ajustes por las variaciones de las partidas del estado de Situación o Balance General distintas a efectivo.

Ingresos – Gastos = Resultados

(Ganancia o Pérdidas)



Se realizan los ajustes por las variaciones
de las cuentas de activo y pasivo asociadas
a los ingresos y gastos.



Flujo de Efectivo Total

Determinación de las entradas de efectivo a partir de las ventas.

- ✓ Los ajustes de cuentas de Activo asociadas a los Ingresos serán:
 - (+) Disminuciones de cuentas de activo
 - (-) Aumentos de cuentas de activo
- ✓ Los ajustes de cuentas de pasivo asociadas a los Ingresos serán:
 - (+) Aumentos de cuentas de pasivo
 - (-) Disminuciones de cuentas de pasivo

Determinación de las salidas de efectivo a partir de los costos y gastos.

- ✓ Los ajustes de cuentas de Activo asociadas a los Gastos serán:
 - (+) Aumentos de cuentas de activo
 - (-) Disminuciones de cuentas de activo
- ✓ Los ajustes de cuentas de pasivo asociadas a los Gastos serán:
 - (+) Disminuciones de cuentas de pasivo
 - (-) Aumentos de cuentas de pasivo

El método indirecto parte de los fondos autogenerados por la empresa (Utilidad neta más gastos no desembolsables), realizando ajustes por las cuentas del Balance General que se relacionan con las operaciones de la empresa y también serán ajustados con los saldos que muestran las cuentas del Estado de Resultados que

determinan Utilidad Neta, pero no se relacionan con tales operaciones (Ingresos y gastos extraordinarios).

Actividades de Inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, o venta de Activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo.

- ✓ Los ajustes serán de la siguiente forma:
 - (-) Aumentos de cuentas de activo
 - (+) Disminuciones de cuentas de activo
 - (+) Aumentos de cuentas de pasivo
 - (-) Disminuciones de cuentas de pasivo

Actividades de Financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios (patrimonio) y de los préstamos tomados por la entidad. Comprende los aportes realizados por los dueños y su disminución, incluyendo la distribución de utilidades, las donaciones recibidas y otorgadas. En empresas estatales se incluye la financiación que represente obligaciones con el estado y su devolución.

- ✓ Los ajustes realizados en la determinación del Flujo de Financiación serán de la siguiente forma:
 - (+) Aumentos de cuentas de pasivo y capital
 - (-) Disminuciones de cuentas de pasivo y capital

Determinación del Ciclo Operativo y Ciclo de Caja o Efectivo

El ciclo operativo es el tiempo que transcurre desde la recepción de las materias primas, materiales o mercancías, hasta el cobro a los clientes, se determina por la suma del ciclo promedio, en días, de los inventarios más el ciclo de cobro.

El ciclo de efectivo es el tiempo que transcurre desde que se paga en efectivo a los proveedores por los productos o servicios recibidos, hasta que se cobra a los clientes, se determina restandole al ciclo operativo el ciclo de pago.

El método de cálculo del ciclo de inventario es el siguiente:

- 1- Calcular el inventario promedio.
- 2- Calcular la rotación de inventario (al costo).
- 3- Calcular el ciclo de inventario(en días)

El ciclo de cobro se determina de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar a Corto Plazo promedio} \times 360 \text{ días}}{\text{Ventas}}$$

Para el cálculo del ciclo de caja o de efectivo es necesario calcular el ciclo de pago el cual se determina de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar a Corto Plazo promedio} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras al crédito}}$$

Si existieran saldos en la cuenta de Pagos Anticipados a proveedores es necesario determinar su ciclo el cual se calcula de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Pagos Anticipados a proveedores promedio} \times 360 \text{ días}}{\text{Compras totales}}$$

Determinación del Capital de Trabajo Necesario

En la medida que avanza el proceso productivo o de servicio se puede observar un incremento de las necesidades de financiación, estas condiciones obligan a disponer de un capital de trabajo necesario, el cual constituye el fondo que necesita la empresa para garantizar las operaciones y no presentar problemas de liquidez.

Existen diferentes criterios que pueden servir de base para tomar decisiones sobre el capital de trabajo necesario representado por distintas escuelas:

Escuela Americana: analizan el capital de trabajo necesario a partir del ciclo de conversión del efectivo.

Escuela Española: por su parte considera el estudio del ciclo de maduración o de explotación de la empresa como paso previo para conocer el capital de trabajo necesario. Definiendo el ciclo de explotación o de maduración como el período que transcurre desde que se invierte una unidad monetaria para la obtención de materias primas, mano de obra y gastos generales necesarios para el proceso de producción hasta su recuperación como consecuencia del proceso de ventas y cobro del producto.

El método seleccionado denominado método de los financiamientos necesarios para el cálculo del capital de trabajo necesario, parte de determinar la inversión promedio en cada una de las partidas del Estado de Situación que se corresponda con el ciclo operativo:

- Compra de materias primas, materiales, mercancías o servicios.
- Pago de las compras.
- Proceso de producción o servicios.
- Venta de la producción o el servicio.
- Cobro de las ventas.

Es necesario tener en cuenta los pagos anticipados y cobros anticipados, si existieran, para ajustar el ciclo de cobro y el ciclo de pago.

La revisión bibliográfica permitió el estudio acerca del proceso de análisis económico financiero el cual representa un medio imprescindible para el control del cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados utilizando los estados financieros como medio para lograrlo, además de los aspectos fundamentales del capital de trabajo indicador cardinal en el análisis de los mismos.

CAPÍTULO II: FUNDAMENTACIÓN DE LA PROPUESTA EN RELACIÓN A LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS DE ANÁLISIS DE CAPITAL DE TRABAJO.

Este capítulo expresa la caracterización general de la entidad, objeto de investigación. Contiene el diagnóstico de la situación actual que presenta la entidad en el análisis del capital de trabajo mediante la aplicación de técnicas que proporcionará herramientas a los directivos en la toma de decisiones.

II.1 Caracterización de la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

La Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus con domicilio legal en Máximo Gómez # 183 entre Silvestre Alonso y Frank País, municipio Sancti Spíritus, provincia Sancti Spíritus, clasificada dentro del sector de los servicios, fue creada el 17 de marzo del 2009 mediante la Resolución No. 29/2009, perteneciente al Ministerio del Transporte. A la empresa se le subordina 5 UEB ubicadas en la cabecera provincial y las restantes en los municipios Cabaiguán, Trinidad, Yaguajay y Taguasco.

La empresa cuenta dentro de sus funciones comunes las siguientes:

- ✓ Brindar servicios de transportación de escolares y trabajadores de los diferentes sistemas de enseñanza en peso cubano.
- ✓ Brindar servicio de transportación a terceros en peso cubano.
- ✓ Brindar servicio de transportación de pasajeros a las personas naturales o jurídicas en retornos vacíos, en peso cubano.
- ✓ Ofrecer servicio de asistencia técnica, reparación, mantenimiento, fregado, ponchera, chapistería y pintura de vehículo automotores a entidades del Grupo Empresarial de Transporte Escolar, así como a otras entidades autorizadas excepcionalmente por el Grupo Empresarial de Transporte Escolar en peso cubano y en peso convertible.
- ✓ Brindar servicio de grúa y remolque a entidades del sistema del Ministerio de Transporte a entidades estatales y a la población, en peso cubano.

- ✓ Prestar servicio de parqueo a entidades estatales y a la población en peso cubano.
- ✓ Prestar servicio de carpintería y tapicería a vehículos automotores a entidades del Grupo Empresarial en peso cubano.
- ✓ Prestar servicio de transportación de carga cumpliendo con las regulaciones establecidas por el Ministerio de Transporte.
- ✓ Brindar servicio de comedor y cafetería a sus trabajadores.
- ✓ Brindar servicio de transportación del personal.
- ✓ Comercializar de forma mayorista chatarra al sistema de la Unión de Empresas de Recuperación de Materia Prima en peso cubano y moneda convertible.
- ✓ Brindar servicio de alojamiento no turístico con alimentación asociada este al sistema del Ministerio de Transporte en peso cubano según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior.

Su estructura organizativa se muestra en el **Anexo No. 1**.

Misión:

La Empresa de Transporte Escolar es una organización con alto reconocimiento social, articulando una efectiva cadena de servicio competitivo para satisfacer las exigencias de los clientes en cuanto a la calidad y precio, contando para ello con un capital humano responsable con sus tareas y con un alto sentido de pertenencia caracterizado por su serenidad, compromiso y profesionalidad, su principal meta es brindar los servicios de transportación por vía automotor de personal, a partir de una óptima explotación de los recursos disponibles y la seguridad en el servicio al cliente.

Visión:

La visión de la empresa para el 2013 es que haya alcanzado altos niveles de eficiencia empresarial acorde con la política económica trazada en el VI Congreso del PCC y a los objetivos planteados por el MITRANS, todo lo cual ha permitido que la empresa tenga un alto reconocimiento social por parte de sus clientes y

proveedores, cuya relación se ha potenciado. La innovación ha llevado a la empresa ahorrar recursos y sustituir importaciones lo que ha sido factor indispensable para que sea considerada Destacada en el Forum de Ciencia y Técnica a nivel nacional. Disponemos de un parque automotor moderno, contamos con un equipamiento adecuado para su mantenimiento y conservación. Continua incrementándose el desempeño del capital humano producto de una capacitación efectiva desarrollada con los mismos y que está relacionada con la Estrategia Nacional de Preparación y Superación de Cuadros del Estado y su reserva por lo que existe alta efectividad en el valor agregado así como el procesamiento y tramitación de datos de apoyo a las decisiones. Se alcanza el premio provincial de calidad y se ha reconocido el compromiso de la empresa con el cuidado del medio ambiente. Existe por tanto un clima psicológico favorable entre los trabajadores y la alta dirección lo que hace que la empresa haya alcanzado los objetivos propuestos.

En la empresa se comparten los valores de laboriosidad, sentido de pertenencia, solidaridad, compromiso político, y atención al cliente.

Las áreas de resultado clave en la empresa son: Operaciones, Efectividad empresarial, Capital humano, Organización, Tecnología, Defensa

La Matriz DAFO permite definir cuatro categorías (Debilidades, Fortalezas, Amenazas y Oportunidades).

Variables
Fortalezas
➤ Pertenecer a un Grupo Empresarial
➤ Alto sentimiento de pertenencia de los trabajadores
➤ Parque automotor modernizado
➤ Poseer un Sistema de Control de Flota
Debilidades
➤ Inadecuada preparación del Capital Humano

➤ Insuficientes herramientas y medios para las reparaciones
➤ Insuficiente capacidad financiera
➤ Desaprovechamiento de la capacidad potencial
Oportunidades
➤ Prioridad de la Dirección del país
➤ Reordenamiento del transporte de carga automotor
➤ Perfeccionamiento Empresarial
➤ Diversidad de clientes
Amenazas
➤ Insuficiencias en la reparación y garantías
➤ Mercado insuficiente
➤ Incremento de competidores
➤ Insuficientes proveedores

Características del capital humano.

Categoría	Plantilla		Sexo			
	Aprobada	Cubierta	Hombres	%	Mujeres	%
Dirigentes	23	18	13	5,7	5	10,2
Técnicos	55	32	10	4,4	22	45
Administrativos	12	8	-	-	8	16,3
Servicio	52	37	23	10,2	14	28,5
Obrero	210	180	180	79,7	-	-
Total	352	275	226	100	49	100

Los hombres representan el 82,2% de la fuerza laboral de la empresa mientras que las mujeres solo tienen un 17,8 % de participación.

La composición étnica del capital humano está distribuida entre 229 blancos 26 mestizos y 20 negros por edades.

El grado de escolaridad de los trabajadores es como sigue:

Grado de escolaridad	Trabajadores	%
Hasta noveno	115	41,8
De décimo a duodécimo	101	36,7
Técnico medio	48	17,5
Nivel superior	11	4

El promedio por edades:

Hasta 25 años: 17

De 26 a 50 años: 115.

Más de 50 años: 143.

Los trabajadores tienen establecidos deberes y derechos fundamentales los cuales deben cumplir.

Deberes

- Asistir puntualmente a su trabajo, permanecer en su puesto de trabajo durante la jornada laboral y no abandonarlo sin previo conocimiento de su superior.
- Cumplir las normas establecidas para la utilización, ahorro, aprovechamiento, explotación y cuidado de la materia prima, energía, combustible y demás materiales puestos a su disposición.

- Cumplir con calidad y eficiencia los trabajos que se le asignen.
- Cuidar los recursos materiales, económicos y financieros que se le confíen para el desarrollo de su trabajo.

Derechos

- El trabajador debe conocer cabalmente el contenido de su ocupación o cargo, con el propósito de cumplir adecuadamente con el cargo que desempeña.
- Informarse detalladamente con el colectivo de las tareas incluidas en el plan a través de los mecanismos establecidos.
- Tener creada las condiciones necesarias para su trabajo así como la protección mediante orientaciones verbales, circulares o avisos.
- Disfrutar del salario con arreglo a su trabajo, los beneficios de la seguridad social, las vacaciones y los demás derechos reconocidos en la ley.

Estimulación

Esta diseñada sobre la base de la Resolución 9/2008 que regula todo lo concerniente al sistema de pago. Existen 6 sistema de estimulación compartido en áreas de regulación y control y áreas de actividad fundamental.

Área de regulación y control

Se estimula al personal comprendido en oficina tanto de la empresa como de las UEB, la cocina comedor y los agentes de seguridad y protección. Su condicionante general está dado por el gasto total acumulado por peso total acumulado que no debe exceder con respecto al plan y el no deterioro de la relación salario medio productividad acumulada, de incumplir con alguno de los dos indicadores se pierde el 100% del incremento.

Área de actividad fundamental

Para esta área existen dos sistemas de pago uno para los talleres y otro para los choferes.

Para los choferes dentro de un mismo sistema de estimulación hay dos subsistemas:

1. Teniendo en cuenta los planes de recaudación de los mismos basado en los rangos según plan y donde se hace un destajo progresivo que va desde el 10% hasta el 7%.
2. Está dado por el cumplimiento de formadores específicos a la producción los cuales son: la no existencia de quejas de los clientes y puntualidad de los servicios prestados, de incumplirse, se pierde el 100% de la estimulación, el cumplimiento del CDT (coeficiente de disponibilidad del transporte) planificado para el mes de acuerdo al tipo de ómnibus. Este coeficiente no puede estar por debajo del 80% porque se penaliza con un 6% de descuento y la no existencia de errores en la hoja de ruta.

Estos indicadores formadores tienen una puntuación máxima del 30% que se calcula sobre la base del salario devengado en el mes.

Talleres

Este sistema su indicador formador está dado sobre el cumplimiento y sobrecumplimiento del coeficiente planificado de disponibilidad técnica expresado en por ciento que al igual que en los choferes no puede exceder del 80%. Por presentar rechazo por mala calidad se penaliza en un 50% del salario y de incurrir la empresa o UEB en pérdidas y haber formado un salario superior al salario según el tiempo real trabajado se aplica una afectación de un 20%.

La auditoría más reciente realizada en la entidad comenzó en junio y terminó el 28 de septiembre del pasado año con resultados deficientes para la entidad.

II.2 Resultados del diagnóstico de la situación actual que presenta la aplicación de técnicas para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

En el presente epígrafe se realiza un análisis de la situación actual que presenta la aplicación de técnicas para el cálculo y análisis del capital de trabajo en la Empresa

Provincial de Transporte Escolar determinándose las deficiencias de este proceso y la necesidad de resolver los problemas relacionados con la información para la toma de decisiones en la entidad objeto de estudio, permitiendo la implantación de técnicas que muestren la salud de la empresa en cuanto a su capital de trabajo y que le sean útiles a la dirección para una acertada toma de decisiones.

Resultados de la revisión de documentos. (Anexo No. 2)

La empresa realiza mensualmente la reunión del consejo de dirección donde se discuten y debaten los principales problemas por los que atraviesa la misma. En estas se toman acuerdos y se proyecta el trabajo para el próximo mes y se hace un análisis de los resultados económicos en relación al cumplimiento de los servicios prestados.

Se pudo constatar en la revisión a las actas del Consejo de Dirección que en el orden del día no se encuentra reflejado como punto el análisis del capital de trabajo de la empresa. A pesar de la importancia que tiene este indicador pues este puede reflejar el estado de salud de la empresa, en todas las reuniones, solo se informa el valor del mismo de forma global y no así su comportamiento, es decir el valor del capital de trabajo se muestra como dato informativo en las reuniones.

Los cuadros no realizan una preparación previa para el análisis del capital de trabajo pues no tienen el conocimiento de las herramientas que puedan ayudar al análisis.

En las actas de las asambleas con los trabajadores, no se toma como aspecto en el orden del día el análisis del capital de trabajo, este tema no es tratado en las asambleas por lo que no está registrada la opinión de los trabajadores sobre el tema.

En la revisión de los Estados Financieros se pudo verificar que los mismos reflejan con claridad y precisión las partidas que conforman el capital de trabajo dígame activo circulante y pasivo circulante, pero estos no se utilizan como fuente para el análisis del capital de trabajo a pesar que registran positivamente el comportamiento de dicho

indicador. Es por ello que no muestran en sus anexos los análisis del capital de trabajo.

Estos resultados expresan la necesidad de aplicar un conjunto de técnicas que reúna los elementos necesarios para poder calcular y analizar el comportamiento del capital de trabajo, convirtiéndolo en una herramienta de trabajo para la toma de decisiones.

Resultado de la observación (Anexo No.3).

La observación a las memorias escritas de los estados financieros permitió conocer que en ellas no se evidencia elementos relacionados con el capital de trabajo, faltando así el análisis del mismo, esto imposibilita a los usuarios externos e internos de la contabilidad precisar la situación financiera de la entidad.

En la observación de los análisis financieros de la empresa se pudo constatar que los mismos se elaboran a través de razones financieras empleando también el cálculo del capital de trabajo, no siendo este último utilizado para realizar análisis cualitativos que muestren el estado de salud que presenta la empresa.

Los directivos y técnicos de la entidad no tienen dentro de su plan de capacitación la preparación financiera que le ayude a utilizar los métodos necesarios para el análisis económico y de indicadores tan importantes como lo es el capital de trabajo. Es evidente la necesidad de fortalecer la formación de los directivos y técnicos en cuanto a los temas económicos con vista a que los mismos sean capaces de tomar decisiones acertadas en su entidad.

Resultados de la aplicación de la encuesta a directivos y técnicos de la Empresa Provincial de Transporte Escolar (Anexo No.4).

Se les aplicó a los técnicos y directivos, una encuesta con el objetivo de constatar los criterios de los mismos, respecto a la necesidad de conocer los técnicas para el cálculo y análisis del capital de trabajo, y los análisis económico financiero que muestra su entidad además del grado de satisfacción que este proceso les brinda. De 50 que constituyen el total se tomó una muestra de 30 trabajadores de diferentes

áreas representando un 60% del total, de los cuales, 12 administrativos, para un 40%, y técnicos 18 para un 60%.

En los aspectos relacionados con el proceso de análisis económicos financieros y del capital de trabajo se obtuvieron los siguientes resultados:

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
1.- ¿Conoce usted los principales estados que confecciona la empresa para evaluar la situación económica de la misma?	28	93	2	7

De la tabla anterior se infiere que 28 de los directivos y técnicos, para un 93 %, refieren de forma positiva que si conocen cuales son los principales estados para evaluar la situación económica de la empresa, de los cuales son del área administración 9 trabajadores para un 30% con relación a la muestra, 10 trabajadores del área economía para un 33 % con relación a la muestra, 6 trabajadores del área de personal para un 20% con relación a la muestra y 3 trabajadores del área comercial para un 10% con relación a la muestra. 2 de los encuestados plantean no conocer dicho proceso lo que representa un 7% con relación a la muestra. De los cuales son del área administrativa 2 trabajadores.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
2. ¿Considera necesario el realizar el análisis económico de las principales partidas que conforman los estados financieros?	25	83	5	17

Se corroboró que de los 2 trabajadores que declararon no conocer los principales estados que muestra la empresa tampoco se han preocupado alguna vez por conocerlos estos representan un 7%, además de 3 trabajadores que respondieron de forma negativa con relación a la pregunta formulada representando un 10% con relación a la muestra, los 25 restantes consideran necesario el análisis económico de las principales partidas de los estados financieros dicho análisis para un 83% con relación a la muestra. Los que respondieron de forma positiva justificaron en su totalidad la misma ya que plantean la necesidad de la realización de los análisis económicos financieros para la toma de decisiones de la dirección en aras de una planificación mejor para tiempos futuros.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
3.- ¿Conoce usted el concepto de capital de trabajo?	20	38	10	62

Del total de encuestados 20 plantean que conocen el concepto de capital de trabajo de forma general, representando un 67% con relación a la muestra y 10 refieren no conocer el concepto de capital de trabajo para un 33% con relación a la muestra, de ellos 4 pertenecen al área administrativa para un 13%, 2 al área de comercial para un 7% con relación a la muestra y 4 al área de personal representando un 13% con relación a la muestra.

Indicador	Mensual		Trimestral		Una vez al año	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
5.- ¿Con que sistematicidad se realiza el análisis de capital de trabajo?	5	15	8	23	17	62

Como se puede apreciar en la tabla 5 trabajadores de los encuestados refieren que los resultados del análisis del capital de trabajo se realiza mensual para un 17% con relación a la muestra, 8 trabajadores plantean que dicho análisis se muestra trimestralmente para un 27% y 17 plantearon que solo una vez al año se realiza la información sobre el análisis del capital de trabajo para un 57% con relación a la muestra seleccionada teniendo en cuenta que los mismos refieren que lo que conocen del capital de trabajo solamente es el valor del mismo.

Indicador	SI		NO	
	CANT	%	CANT	%
Análisis Secuencial de la Liquidez.	5	17	25	83
Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y el Capital de Trabajo.	1	3	29	97
Estado de Variación de Capital de Trabajo.	-		30	100
Estado de Origen y Aplicación de Fondos.	-		30	100
Estado de Flujo de Efectivo por Actividades.	-		30	100
Determinación del Ciclo Operativo y del Ciclo de Efectivo	-		30	100
Determinación del Capital de Trabajo Necesario	-		30	100

En relación al conocimiento que tienen los directivos y técnicos sobre la aplicación de técnicas para el cálculo y análisis del capital de trabajo la tabla muestra que los resultados son desfavorables solamente 6 trabajadores conocen algunas de la técnicas para el estudio del capital de trabajo. De un total de 7 técnicas solo conocen 2 de ellas, el análisis secuencial de la liquidez con un 17% y el análisis porcentual de las partidas circulantes y el capital de trabajo con un 3% con relación a la muestra.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
6.- ¿Conoce en qué medida estos datos económicos ayudan a solucionar los problemas que presenta la entidad?	6	20	22	80

En relación al conocimiento de la importancia que tiene los análisis económicos para solucionar los problemas que se presenta en la entidad los resultados coinciden con la pregunta formulada anteriormente pues solamente 6 trabajadores respondieron de forma afirmativa.

Después de aplicados los métodos y técnicas de investigación científica se corroboró que la Empresa Provincial de Transporte Escolar posee potencialidades que le proporcionan solidez a su entidad como son la existencia de series históricas con datos de la gestión económica financiera de la misma, además de tener un aparato económico completo. Esto no le es suficiente pues la empresa presenta debilidades en la aplicación de técnicas para el análisis del capital de trabajo lo que imposibilita la toma acertada de decisiones por técnicos y directivos.

II.3 Aplicación de las técnicas para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar.

Resultado del diagnóstico de la situación financiera a corto plazo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus a partir de la aplicación de un conjunto de técnicas de análisis al capital de trabajo.

Para el análisis del capital de trabajo de la empresa objeto de estudio, se tomaron como base los Estados de Situación de la apertura del año 2011 y el cierre de dicho año.

Estos estados se presentan en una tabla comparativa (**Anexo No. 5**) donde se determinan las variaciones absolutas y porcentuales de todas las partidas y grupo que conforman este estado. Además se presenta el Estado de Resultados comparativo (**Anexo No. 6**), en iguales fechas.

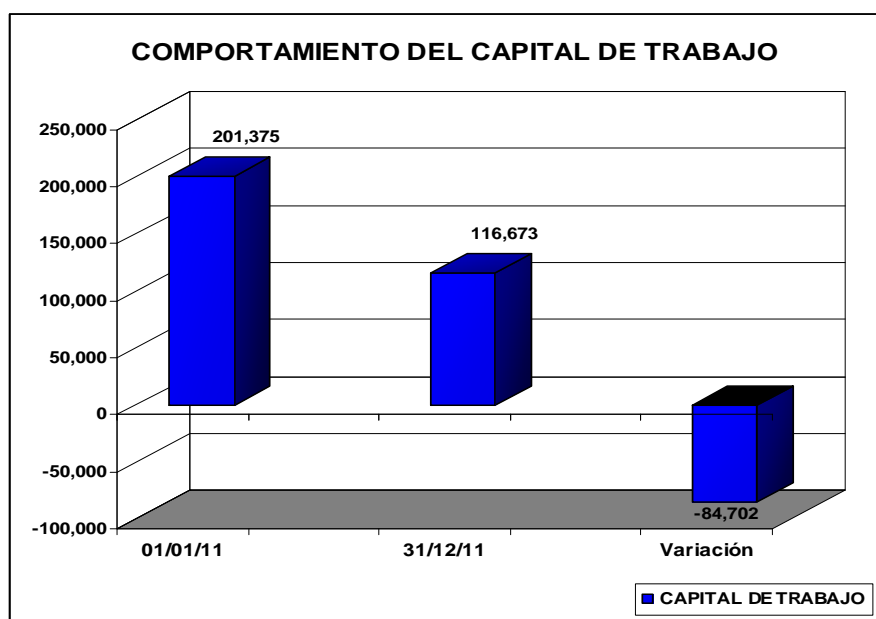
De ambos estados se toman datos para aplicar determinadas técnicas asociadas al capital de trabajo y que se explican a continuación.

Indicadores	01/01/2011	31/12/2011	Variación
Activo Circulante	587,717	448,853	(138,864)
Pasivo Circulante	386,342	332,180	(54,162)
Capital de Trabajo	201,375	116,673	(84,702)

Como se observa, en la tabla anterior, la empresa presenta capital de trabajo positivo en ambas fechas de análisis, lo que significa que los activos circulantes o inversiones corrientes de la empresa, son mayores que los pasivos circulantes o financiamiento ajenos a corto plazo.

Sin embargo, en el período se experimenta una disminución neta de capital de trabajo por valor de 84,702 pesos, lo que significa que el valor del capital de trabajo al 31/12/2011 es menor que al 01/01/2011.

Esta disminución neta se produce por una disminución de los activos circulantes (138,864) en mayor proporción que la disminución del pasivo circulante (54,162); o sea, el comportamiento del pasivo circulante beneficia al capital de trabajo, mientras que el comportamiento del activo circulante provoca la disminución neta antes expresada.



Estado de Variación del Capital de Trabajo (Anexo No.7).

A través de este estado se puede analizar el comportamiento de las partidas, tanto de activo circulante como de pasivo circulante, que intervienen en este resultado.

Los aumentos de capital de trabajo experimentados en el periodo son de 339,776, donde la disminución de las partidas de pasivo circulante representan un 72.87% contra un 27.13% que representan los aumentos de activos circulantes.

La disminución de las partidas, Impuesto sobre Utilidades a Pagar y Aporte por el Rendimiento del Capital Invertido representan el 65.78% de los aumentos de capital de trabajo. También el aumento del Efectivo en Caja CUP tiene un peso del 8.55%, las Materias Primas y Materiales un 5.43% y las Partes y Piezas de Repuestos un 7%. Las disminuciones del capital de trabajo experimentadas en el periodo son de 424,478, evidentemente, mayores que los aumentos de capital de trabajo.

La disminución de partidas de activo circulante representan el 54.43% de estas disminuciones donde la partida que más incide es la del Efectivo en Banco CUP con un 45.93% y el Efectivo en Banco Cuenta Especifica en CUP con un 6.22%. Los aumentos de pasivos circulantes representan un 45.57%, siendo las partidas de mayor incidencia, los Créditos Recibidos CUP con 16.20%; las Obligaciones con el Presupuesto del Estado con 13.18% y el Contravalor Pendiente de Pagar con 10.56%.

Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Anexo No. 8).

A través del análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos se determina cuales son las fuentes de incremento de capital de trabajo y los usos que en el periodo se le dan al capital de trabajo, cuya diferencia representa precisamente la Disminución Neta de Capital de Trabajo de (84,702) pesos.

Las fuente u orígenes de capital de trabajo son de \$593,519, donde los fondos autogenerados por la empresa representan el 96.30% de estos orígenes y dentro de ellos la utilidad del periodo representa el 77.76% de dichos fondos, así como la depreciación de Activo Fijo Tangible un 18.54%.

Los usos de capital de trabajo son de \$678,221 que representan el 114% de lo originado, por tanto la disminución neta de capital de trabajo de (84,702) pesos representa el 14% que excede los fondos originados en el periodo.

Los principales destinos del capital de trabajo son los Pagos al Presupuesto del Estado a cuenta de Utilidades y Otros Pagos a partir de las Utilidades que representan el 71% de lo originado; la disminución de la Inversión Estatal en un 11%; el aumento de Máquinas y Equipos en un 8%; el aumento de Inversiones Materiales en un 10% y el aumento de Gastos Diferidos a Corto Plazo en un 11%.

Estado de Flujo de Efectivo por Actividades según la NCC No. 2 (Anexo No.9).

A través de este estado se analiza el movimiento del efectivo que ha realizado la empresa durante el período analizado, separado por entradas y salidas de dinero en: operaciones, inversiones y financiación.

Flujos netos	Importes
Operaciones	(106,400)
Inversiones	(82,556)
Financiación	2,443
Total de Flujos	(186,513)

Esta empresa muestra un déficit de efectivo de (186,513) pesos, lo que evidencia que salió más dinero de la empresa del dinero que entró, coincidiendo el flujo de efectivo neto total con la variación absoluta de todas las cuentas de efectivo.

El flujo de efectivo neto en operaciones, negativo en (106,400) pesos, significa, que la actividad fundamental de esta empresa demandó mucho más efectivo para realizar sus pagos a partir de los gastos y de sus obligaciones con el presupuesto del estado, que el efectivo recibido de clientes y por otros conceptos de ingresos.

El efectivo recibido de clientes fue de \$ 4, 141,925 y lo facturado en el período fue de \$4, 142,134 lo que significa que casi el 100 por ciento de lo vendido fue cobrado. Por

otros conceptos de ingresos entró dinero por un valor de \$318,515 para un total de efectivo recibido por operaciones de \$4,460, 440.

Sin embargo, el efectivo pagado por operaciones, a partir de los gastos por servicios y conexos, que es la cuenta de costo de la actividad fundamental que usan las empresas transportistas y el resto de las cuentas de gasto registradas en la contabilidad y que aparecen detalladas en el estado fue de \$4,566,840.

Es evidente, que lo pagado es mayor que lo cobrado en (106,440) pesos. Los principales pagos están en los gastos por servicio de transporte, como son, combustibles, salario, partes y piezas de repuesto, reparaciones de carros, como las principales.

Las salidas de dinero con importes más alto los tiene las obligaciones con el presupuesto del estado a partir de las utilidades y también los gastos generales y de administración.

Es significativo el nivel de gastos desembolsables que tiene la empresa, lo que llevaría un análisis de su ficha de costos para la fijación de precios o de los niveles de facturación que tienen en el período.

El flujo de efectivo neto en inversiones también es negativo en (82,556) pesos, lo que pudiera significar que la empresa realiza pagos por inversiones a largo plazo mayores que ventas de activos fijos tangibles, sin embargo, este flujo neto está determinado por movimientos contables de las cuentas de activos fijos tangibles que no implicaron movimiento de dinero en muchas de ellas, como por ejemplo, reparaciones capitales de ómnibus que salen incompletas de las reparadoras y son llevadas a inversiones materiales hasta se concluye la reparación y bajas de muebles y otros objetos. El aumento de máquinas y equipos ocasionó salida de dinero en \$ 44,840 por compra de computadoras.

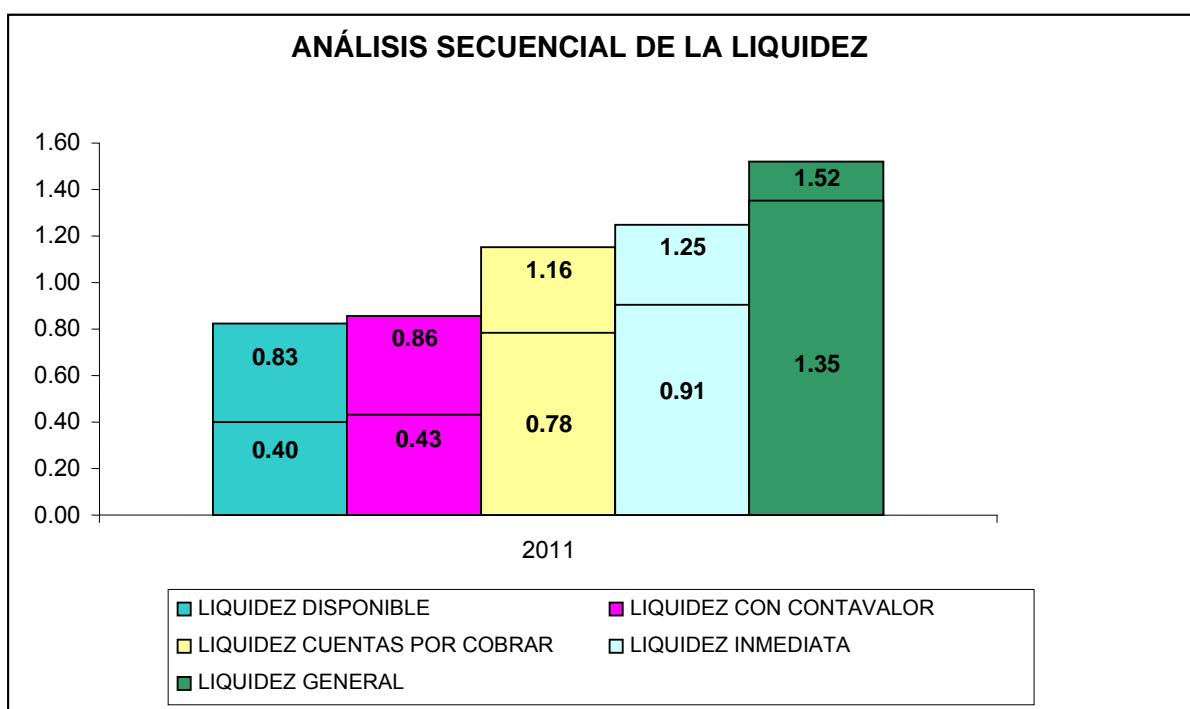
El flujo de efectivo neto de financiación fue positivo en un valor discreto de \$2,443 fundamentalmente por créditos recibidos que verdaderamente fueron de \$68,757 pero este valor está ajustado por una disminución de la inversión estatal de \$66,314

que no fue por salida de dinero sino por el ajuste de la depreciación de medios y equipos de transporte fundamentalmente.

Análisis Secuencial de la Liquidez (Anexo No.10).

Las partidas que conforman el activo circulante, todos no reflejan el mismo grado de liquidez, o sea, no avanzan hacia la forma dinero como resultado de las operaciones que desarrolla la empresa, al mismo tiempo.

La fragmentación de la liquidez general permite profundizar en el análisis de la capacidad de pago a corto plazo de la empresa.



La razón de liquidez disponible muestra un deterioro de 43 centavos, este comportamiento desfavorable fue causado por una significativa disminución de las cuentas de efectivo en caja y banco.

Cuando se calcula la razón de liquidez incorporando las cuentas por cobrar la razón al inicio del año es de 1,16, o sea, que por cada peso de pasivo circulante, las inversiones corrientes más líquidas cubren este valor 1,16 veces, sin embargo al cierre del año disminuye en 78 centavos. Sigue estando la influencia del efectivo en

banco como partida de mayor disminución, porque las cuentas por cobrar aumentaron en el insignificante valor de 209 pesos.

El resto de las razones de liquidez incorporando las partidas de pagos anticipados, anticipos a justificar y adeudos al presupuesto del estado se comportaron de manera similar, disminuyendo al cierre del año con relación a la apertura.

El cálculo de la liquidez general incorporando los inventarios si tiene un cambio más importante. En la apertura del año fue de 1,52, o sea, por cada peso de pasivo circulante la empresa tiene como garantía a corto plazo 1,52 de activos circulantes. Al cierre del año, aunque disminuye, presenta un valor de 1,35, por tanto el activo circulante es mayor que el pasivo circulante, influenciado esta relación por los aumentos de las partidas de inventario que son las inversiones menos líquidas porque, la liquidez inmediata, sin tener en cuenta los inventarios, es de 91 centavos al cierre del año.

Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y Capital de Trabajo. (Anexo No.11).

El capital de trabajo disminuye al cierre del año con relación al inicio del año representando un 26 por ciento del activo circulante total, sin embargo, al inicio el año representaba un 34 por ciento. Esta disminución es ocasionada por el aumento de los pasivos circulantes fundamentalmente las obligaciones con el presupuesto del estado y por una disminución de las cuentas de efectivo en un 24 por ciento.

	01/01/11		31/12/11	
100%		Cuentas por Pagar		Cuentas por Pagar
90%		Obligaciones con el Presup.		Contavalor Pdte de Pagar
80%	EFFECTIVO EN CAJA Y BAHCO	Impuesto sobre Utilidades	EFFECTIVO EN CAJA Y BAHCO	
70%		Aporte por el Rendimiento		Obligaciones con el Presup.
60%		Capital Invertido	CONTAVALOR PDTE	
50%	CONTAVALOR PDTE	Retenciones por pagar	CUEHTAS POR COBRAR	Retenciones por Pagar
40%	CUEHTAS POR COBRAR	Provisión para vacaciones		Créditos Recibidos
30%	PAGOS ANTICIPADOS	Otras Operaciones	PAGOS ANTICIPADOS	Provisión para Vacaciones
20%		CAPITAL DE TRABAJO	ANTICIPO A JUSTIFICAR	Otras Provisiones Operación.
10%	INVENTARIOS		INVENTARIOS	Provisión para Inversiones
0%				CAPITAL DE TRABAJO

Determinación del Capital de Trabajo Necesario (Anexo No.12).

El capital de trabajo necesario fue calculado por el método de las financiaciones necesarias. El total de inversiones corrientes promedio es de \$277,172 y el total de financiación promedio de suministradores de \$28,685, por tanto el capital de trabajo necesario es la diferencia por \$131,814.

Capital Contable	\$116,673
Capital de Trabajo Necesario	248,487
Déficit de Capital de Trabajo	(131,814)

Como se observa en la información anterior la empresa presenta un déficit de capital de trabajo contable con relación al capital de trabajo necesario, lo que implica fuentes de financiación para cubrir dicho déficit, las cuales deben ser a largo plazo a través de préstamos bancarios o asignación estatal. Se pudiera acudir a fuentes de financiamiento a corto plazo para cubrir algún déficit financiero en operaciones a corto plazo. El capital de trabajo necesario es el que realmente necesita la empresa para garantizar el proceso de los servicios de transportación que realiza la empresa.

Ciclo Operativo y Ciclo de Caja o Ciclo de Efectivo (Anexo No.13).

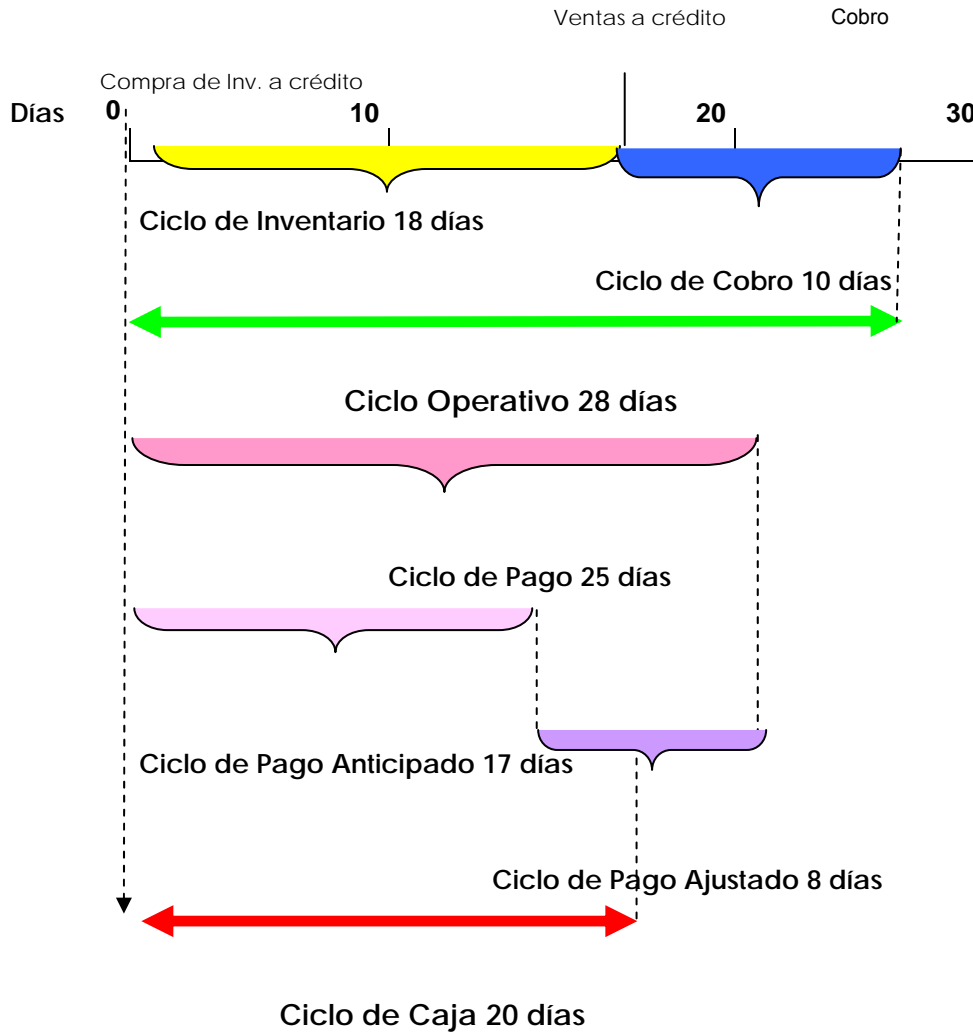
La empresa presenta un ciclo de inventario de 18 días, momento en que se produce la facturación del servicio prestado y comienza a transcurrir el período de crédito comercial otorgado a los clientes, que como promedio es de 10 días.

El ciclo operativo de la empresa, desde que invierte un peso hasta que cobra, es de 28 días, como promedio, por tanto es un ciclo bien corto por las características del servicio que presta y la forma en que factura su servicio.

El ciclo de caja, o ciclo de efectivo, se determina restándole a los 28 días del ciclo operativo, el ciclo de pago ajustado de 8 días, esto significa que la empresa tiene suministradores que le otorgan crédito por 25 días como promedio, pero también realiza pagos anticipados a otros suministradores; el ciclo de estos pagos anticipados es de 17 días. Por tanto el ciclo de caja o de efectivo es de 20 días, como promedio; es el tiempo que transcurre desde que se le paga a los proveedores hasta que se cobra a los clientes. Para esta cantidad de días es que se necesita fondos operativos o capital de trabajo necesario.

A partir del ciclo de caja se puede determinar la rotación de caja, dividiendo los días del período, entre este ciclo, resultando ser de 18 veces; esto significa que el dinero rota 18 veces en el año.

Empresa Provincial de Transporte Escolar
Ciclo Operativo y Ciclo de Caja



Propuesta de acciones para contrarrestar la situación financiera existente en la Empresa de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.

1.- Realizar un análisis de los gastos por servicios de transporte y conexos para estudiar el comportamiento de las diferentes partidas de gasto que se registran, su comparación con lo planificado y su proyección futura de acuerdo con los niveles de actividad que tienen hoy y que proyectan tener en el futuro.

2.- Analizar los gastos que se están registrando como Gastos Generales y de Administración ya que se pueden estar registrando en esta cuenta gastos que no se corresponden con la actividad administrativa.

3.- Diseñar y poner en práctica un sistema de costeo que permita determinar los costos de los diferentes objetivos de costeo que resulten de interés para la empresa, para lo cual se debe crear un equipo multidisciplinario, donde intervengan las diferentes áreas de la empresa.

Las ventajas de poseer un sistema de costo son múltiples, entre ellos: eliminación de improvisaciones, eliminación de la manipulación de gastos, tener un conocimiento de lo que cuesta cada servicio, departamento que tiene la empresa.

4.- Determinar el capital de trabajo óptimo con que debe trabajar la empresa partiendo de un estudio y análisis realizado por las áreas de Comercial, Compras y Contabilidad, donde se determinen las ventas proyectadas para la empresa; los créditos comerciales establecidos por contratos a clientes y con los proveedores; los posibles pagos anticipados y cobros anticipados que fueron exigidos por clientes y proveedores, el promedio óptimo de inventario para el período analizado, los niveles de efectivo promedio que debe mantener la empresa para cumplir con las obligaciones establecidas de los contratos.

El mantener un nivel óptimo de capital de trabajo en la empresa debe ser una de las funciones primordiales de la administración financiera, comparándolo con el capital de trabajo que se calcula para la información contable, que tiene el inconveniente de

que pueden haber partidas con saldos excesivos en las inversiones corrientes produciendo costos innecesarios que disminuyen la rentabilidad, por el contrario, un déficit de los mismos, puede provocar incumplimiento de las ventas y falta de liquidez para cumplir con las obligaciones. Por tanto cuando se calcula el capital de trabajo necesario a partir de esta información puede estar la empresa tomando decisiones no adecuadas, por eso es importante conocer: el capital de trabajo óptimo, el capital de trabajo necesario y el capital de trabajo contable.

5.- Realizar de forma sistemática una proyección de los flujos de efectivo de operaciones para compararlos con los flujos que se van generando a partir de los servicios prestados y los gastos asociados, los cuales van generando entradas y salidas de dinero. Esto permitirá ir tomando decisiones más efectivas con las desviaciones que se vayan produciendo de manera tal que la empresa no se entere de los problemas cuando ya sucedieron.

6.- Incorporar como parte del análisis económico financiero la confección del Estado de Flujos por actividades según la NCC No.2 establecidas por las NCIF y obligatorio para todas las empresas cubanas desde el 1 de enero del 2006. Además el Estado de Variación de Capital de Trabajo y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, que aunque estos no son estados obligatorios, sí permiten un análisis de los movimientos de capital de trabajo y sus causas.

7.- Esta empresa tiene una favorable situación financiera económica, ya que genera altos niveles de ingresos y de utilidades, sin embargo la situación financiera no es totalmente favorable, fundamentalmente por la relaciones con el fisco, donde los aportes por los diferentes conceptos no están en correspondencia con la velocidad de generación de efectivo que tiene la empresa.

Se hace imprescindible que la empresa incida con análisis adecuados y fundamentados sobre el Grupo Empresarial al cual pertenece, para que este sea capaz de de retener las utilidades de sus empresas en aras de la creación de diferentes reservas a partir de las utilidades que solo puede crear el Grupo Empresarial y tomando como base lo reglamentado en la Resolución 111/2012 MFP

y de lo establecido por lineamientos de la política económica y social del PCC y la Revolución establecidos en el VI Congreso del PCC y su lineamiento 19 de la esfera empresarial que dice:

“Las empresas, a partir de las utilidades después del impuesto, cumplidos los compromisos con el estado y los requisitos establecidos, podrán crear fondos para el desarrollo, las inversiones y la estimulación a los trabajadores”.

Como se puede observar, la aplicación de técnicas de análisis para el cálculo del capital de trabajo en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus le propició a directivos y técnicos las herramientas fundamentales para la toma de decisiones de forma oportuna en aras de proyectar acciones encaminadas al mejoramiento de la gestión financiera de la entidad arribando posteriormente a conclusiones y recomendaciones para la misma.

CONCLUSIONES

1.- La revisión bibliográfica utilizada permitió fundamentar el proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo, con vista a determinar las posibles insuficiencias de la gestión financiera en la entidad objeto de estudio contribuyendo al marco teórico referencial de la investigación.

2.- Los resultados derivados del diagnóstico mostraron que la empresa posee potencialidades que la favorecen en su desarrollo pues la misma cuenta con las series históricas de la gestión económica y financiera y goza de un aparato económico contable disponible. Esto no le es suficiente pues la empresa presenta debilidades en la aplicación de técnicas para el análisis del capital de trabajo lo que imposibilita la toma acertada de decisiones por técnicos y directivos.

3.- La aplicación de técnicas para el análisis del capital de trabajo permitió determinar que dicha empresa presenta un déficit de capital de trabajo, lo que implica fuentes de financiación para cubrir dicho déficit. Sus ciclo operativo y de caja son muy cortos permitiendo una alta rotación del efectivo; sin embargo la utilidad generada se aporta en su totalidad, dejando de ser fuente de financiamiento del capital de trabajo.

4.- De acuerdo a los resultados obtenidos después de aplicado las técnicas propuestas, según las debilidades obtenidas a partir del diagnóstico se proponen acciones dirigidas a contrarrestar la situación existente en la Empresa Provincial de Transporte Escolar en Sancti Spíritus.










RECOMENDACIONES

1.- Proponer al Consejo de Dirección de la Empresa Provincial de Transporte Escolar aplique las técnicas de análisis y las soluciones propuestas que contribuya a una toma de decisiones acertada.

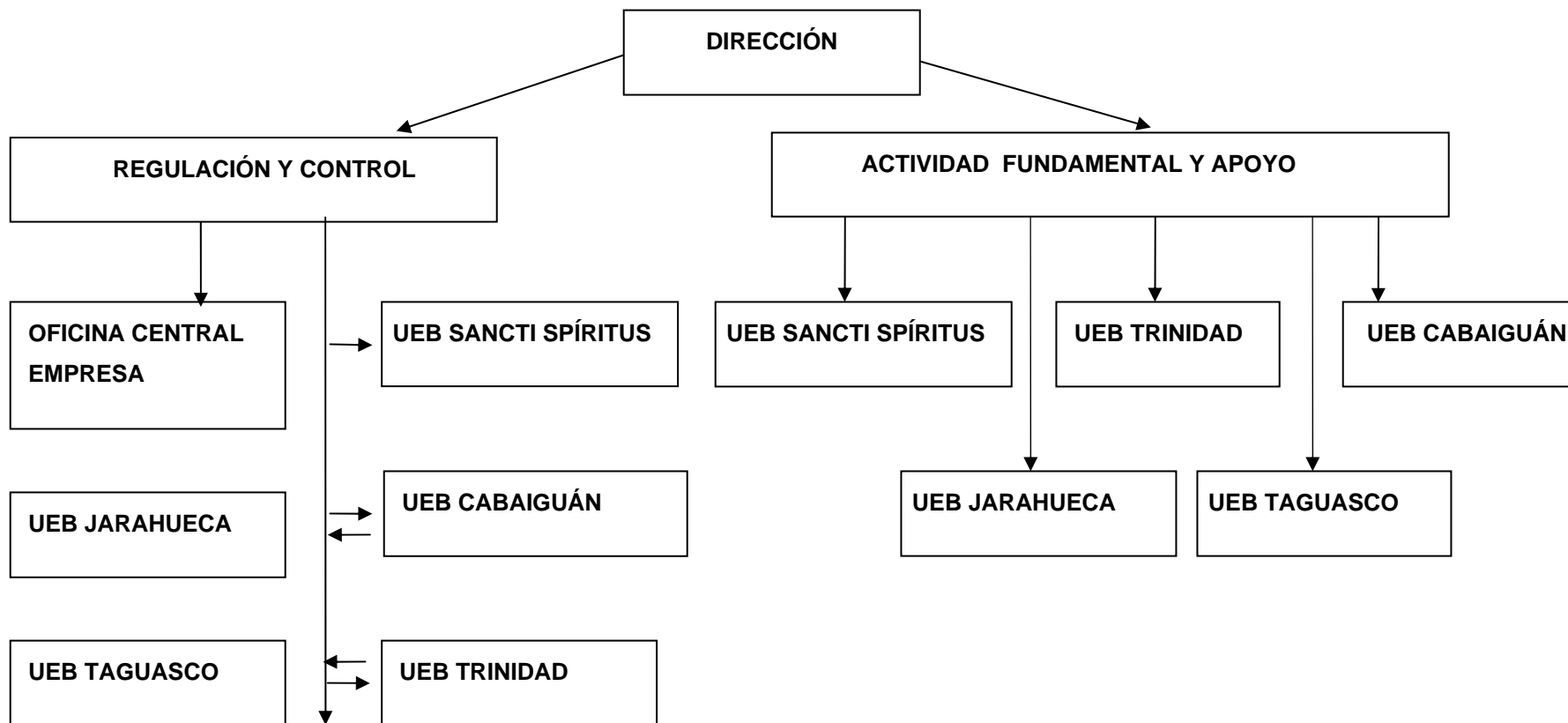
2.- Capacitar a los directivos y especialistas en los métodos y técnicas para evaluar el capital de trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

- 📖 Amat, O. (1997). *Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones*. 3ra. ed. España: Ediciones Gestión.
- 📖 Benítez, M. A., Dearribas, M. V. (1997). *Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección*.
- 📖 Bernstein, L.A. (1986) *Análisis de Estados Financieros*. España: Ediciones Deusto.
- 📖 Bernstein, L.A. (1994). *Análisis de Estados Financieros. Teoría, Aplicación e Interpretación*. Tomos I y II. España: Ediciones Deusto.
- 📖 Bolten, S.E. (1995). *Administración Financiera*. México: Universidad de Houston: Editorial Limusa S.A. Balderas
- 📖 Demestre, Á. (2005). *Análisis e interpretación de Estados Financieros. Material de consulta. II programa de preparación económica para cuadros*. La Habana.
- 📖 Demestre, Á, Castells, C., González, A. 2006). "*Decisiones financieras, una necesidad empresarial*". Grupo Editorial: Publicentro.
- 📖 Demestre, Á., Castells, C. y González, C. (2006). *Técnicas para Analizar Estados Financieros*. Editorial Publicentro.
- 📖 Doménech, S. M. (1996). *Cuba, Economía en Período Especial*. La Habana: Editora Política.
- 📖 Ferruz, L. (1994). *Dirección Financiera*. 1ra ed. Universidad Zaragoza.
- 📖 Gitman L.J. (2006). *Fundamento de la Administración Financiera*, t. 1. La Habana: Editorial Félix Varela Habana.
- 📖 Guajardo, G. (1991). *Contabilidad Financiera*. México: Mc Graw Hill.
- 📖 Kennedy, R. D. (1996). *Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación*. México: Lemusa. Noriega Editores.
- 📖 Ministerio de Economía y Planificación. (2006). *Principios Básicos de Análisis Financiero Contable*.
- 📖 Ministerio de Finanzas y Precios. (2012). *Resolución 111*.

-  Moreno, J. (1989). *Las Finanzas en la Empresa*. 4ta ed. México.
-  Name A. (1990). *Contabilidad Superior*. Cuba.
-  Nazco F. y Berto M. (1989). *El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial*. Universidad Central de Las Villas.
-  PREGER. (2010). Informe de trabajo investigativo. *Limitaciones existentes en la gestión del capital de trabajo en el Sistema Empresarial del MITRANS*.
-  PCC. (2012). *Lineamientos de la Política Económica*. La Habana: Editora Política.
-  Raúl H. y Vallado F. (2010). *Gestión financiera del capital de trabajo*. Disponible en [http:// www.google.com.cu](http://www.google.com.cu)
-  Soto J. (1989). *Ernesto Che Guevara. Temas Económicos*. La Habana: Editorial Ciencias Sociales.
-  Weston, J. Fred y Capeland, T.E. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*, t 2 10. ed. La Habana: Editorial Félix Varela.
-  Weston, J. Fred y Capeland, T. E. (2006). *Fundamentos de Administración Financiera*, t 110 ed. La Habana: Editorial Félix Varela

ANEXO NO.1

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR

ANEXO NO.2

Guía de revisión de Documentos

Objetivo: Constatar la información sobre el tratamiento que se le brinda al cálculo del capital de trabajo como indicador que permite una adecuada toma de decisiones.

Guía:

- 1) Revisión de las actas del Consejo de Dirección.
 - ✓ Con que periodicidad se planifica y analiza el capital de trabajo.
 - ✓ Que preparación previa realizan los directivos para el análisis del capital de trabajo.
 - ✓ Se valorará los componentes del capital de trabajo de forma individual o global.
- 2) Revisión de las actas de asambleas de Afiliados.
 - ✓ Se planifica en el orden del día de las asambleas de afiliados el comportamiento del capital de trabajo.
 - ✓ Se recogen el criterio de los trabajadores sobre el comportamiento del capital de trabajo.
- 3) Revisión de los estados financieros con relación al comportamiento del capital de trabajo.
 - ✓ Los estados financieros reflejan con claridad y precisión las partidas que conforman el capital de trabajo.
 - ✓ Se muestran anexos a los estados financieros con el comportamiento del capital de trabajo.

ANEXO NO.3

Guía de observación

Objetivo: Constatar el comportamiento del capital de trabajo y su control en registros primarios.

Guía:

- 1) Observación de las memorias escritas de los Estados Financieros.
- 2) Observación de los análisis financieros de la entidad.
- 3) Observación de la preparación de los técnicos y directivos para la aplicación de las técnicas del capital de trabajo.

ANEXO NO.4

Encuesta a los directivos y especialistas de la Empresa de Transporte Escolar en Sancti Spíritus

Compañero o compañera:

Necesitamos su ayuda para una investigación en un trabajo de culminación de estudios sobre la aplicación de técnicas de análisis para evaluar el comportamiento del capital de trabajo en su empresa así como la situación económica de su empresa.

Aspectos generales.

Sexo _____

Edad _____

Labor que realiza _____

1. Aspectos relacionados con el proceso de análisis económico de los estados financieros.

a) ¿Conoce usted los principales estados que confecciona la empresa para evaluar la situación económica de la misma?

Sí _____ No _____

- De responder positiva méncionelos

b) ¿Considera necesario el realizar el análisis económico de las principales partidas que conforman los estados financieros?

Sí _____ No _____

- Si su respuesta es positiva, justifique.

2.- Aspectos relacionados con la aplicación de técnicas para la gestión del capital de trabajo.

a.- ¿Conoce usted el concepto de capital de trabajo?

Sí _____ No _____

b.- ¿Con que sistematicidad se realiza el análisis de capital de trabajo?

_____ Mensual.

_____ Trimestral.

_____ Una vez al año.

Justifique su criterio.

c.- De las siguientes técnicas marque con una x aquellas que son utilizadas.

_____ Análisis Secuencial de la Liquidez.

_____ Análisis Porcentual de las Partidas Circulantes y el Capital de Trabajo.

_____ Estado de Variación de Capital de Trabajo.

_____ Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

_____ Estado de Flujo de Efectivo por Actividades (según la Norma Cubana de Contabilidad No. 2)

_____ Determinación del Ciclo Operativo y del Ciclo de Efectivo.

_____ Cálculo de Capital de Trabajo Necesario

d.- ¿Conoce en que medida estos datos económicos ayudan a solucionar los problemas que presenta la entidad?

Sí _____ No _____

e.- ¿Conoce usted cuales son las fuentes de información primaria para el análisis del capital de trabajo a través de las técnicas?

Sí _____ No _____

Algunas sugerencias que desee aportar a esta investigación.

Esperamos que estos aspectos le hayan servido para reflexionar acerca de la importancia que tiene el análisis del capital de trabajo como herramienta fundamental para la toma acertada de decisiones en la entidad y la necesidad de aplicar técnicas que ayuden en gran medida a la gestión del mismo para un mayor desempeño de la empresa.

Muchas gracias por su colaboración.

Todas sus sugerencias serán tomadas en cuenta.

ANEXO NO.5

ESTADOS DE SITUACION COMPARATIVOS							
ETE SANTI SPIRITUS							
ACTIVOS	01/01/11	%	31/12/11	%	Variaciones		
					Absolutas	Porcentuales	Estructurales
ACTIVOS CIRCULANTES							
Efectivo en Caja CUP	558	0.05	29,618	2.06	29,060	5,207.89	2.01
Efectivo en Banco CUP	286,841	25.87	91,876	6.39	-194,965	-67.97	-19.48
Efectivo en Banco CUC	5,753	0.52	10,415	0.72	4,662	81.04	0.21
Efectivo en Banco Cuenta Especifica CUP	26,403	2.38	0	0.00	-26,403	-100.00	-2.38
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	0	0.00	1,133	0.08	1,133	0.00	0.08
Contravalor Pendiente de Recibir	11,000	0.99	10,000	0.70	-1,000	-9.09	-0.30
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUP	114,731	10.35	112,174	7.80	-2,557	-2.23	-2.54
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUC	1,232	0.11	3,998	0.28	2,766	224.51	0.17
Pagos Anticipados a Suministradores CUP	30,774	2.78	33,264	2.31	2,490	8.09	-0.46
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	5,909	0.53	468	0.03	-5,441	-92.08	-0.50
Anticipos a Justificar	0	0.00	7,266	0.51	7,266	0.00	0.51
Adeudos del Presupuesto del Estado	0	0.00	1,365	0.09	1,365	0.00	0.09
Materias Primas y Materiales	62,655	5.65	81,094	5.64	18,439	29.43	-0.01
Combustibles	138	0.01	0	0.00	-138	-100.00	-0.01
Partes y Piezas de Repuestos	26,344	2.38	50,130	3.49	23,786	90.29	1.11
Útiles y Herramientas en Almacén	6,401	0.58	6,432	0.45	31	0.48	-0.13
Útiles y Herramientas en Uso	16,040	1.45	19,240	1.34	3,200	19.95	-0.11
(menos) Desgaste de Útiles y Herramientas	7,598	0.69	9,620	0.67	2,022	26.61	-0.02
Útiles y Herramientas en Uso Neto	8,442.00	0.76	9,620.00	0.67	1,178.00	13.95	-0.09
Mercancías entregadas en Consignación	536	0.05	0	0.00	-536	-100.00	-0.05
TOTAL DE ACTIVOS CIRCULANTES	587,717	53.00	448,853	31.23	-138,864	-23.63	-21.77
ACTIVOS FIJOS							

ANEXOS

Edificios	401,345	36.19	401,344	27.92	-1	0.00	-8.27
(menos) Depreciación de Edificios	105,565	9.52	124,808	8.68	19,243	18.23	-0.84
Valor Contable	295,780.00	26.67	276,536.00	19.24	-19,244.00	-6.51	-7.43
Otras Construcciones	638	0.06	638	0.04	0	0.00	-0.01
(menos) Depreciación de Otras Construcciones	638	0.06	638	0.04	0	0.00	-0.01
Valor Contable	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Máquinas y Equipos	23,398	2.11	68,238	4.75	44,840	191.64	2.64
(menos) Depreciación de Maquinas y Equipos	24,787	2.24	22,332	1.55	-2,455	-9.90	-0.68
Valor Contable	-1,389.00	0.00	45,906.00	3.19	47,295.00	0.00	3.19
Medios y Equipos de Transporte	1,650,642	148.86	1,657,976	115.35	7,334	0.44	-33.51
(menos) Dep de Medios y Equipos de Transporte	1,497,906	135.08	1,585,100	110.28	87,194	5.82	-24.80
Valor Contable	152,736.00	13.77	72,876.00	5.07	-79,860.00	-52.29	-8.70
Muebles y Otros Objetos	81,327	7.33	64,734	4.50	-16,593	-20.40	-2.83
(menos) Depreciación de Muebles y Otros Objetos	14,562	1.31	18,176	1.26	3,614	24.82	-0.05
Valor Contable	66,765.00	6.02	46,558.00	3.24	-20,207.00	-30.27	-2.78
Inversiones Materiales	1,871	0.17	62,917	4.38	61,046	3,262.75	4.21
TOTAL DE ACTIVOS FIJOS	515,763	46.51	504,793	35.12	-10,970	-2.13	-11.39
ACTIVOS DIFERIDOS							
Gastos Diferidos a Corto Plazo	0	0.00	65,000	4.52	65,000	0.00	4.52
TOTAL DE ACTIVOS DIFERIDOS	0	0.00	65,000	4.52	65,000	0.00	4.52
OTROS ACTIVOS							
Perdidas en Investigación CUP	1,361	0.12	0	0.00	-1,361	-100.00	-0.12
Cuentas por Cobrar Diversas Op Corrientes CUP	4,051	0.37	74	0.01	-3,977	-98.17	-0.36
Pagos al Presupuesto del Estado a Cuenta de Utilidades	0	0.00	174,056	12.11	174,056	0.00	12.11
Otros Pagos a partir de las Utilidades	0	0.00	244,594	17.02	244,594	0.00	17.02
TOTAL DE OTROS ACTIVOS	5,412	0.49	418,724	29.13	413,312	7,636.95	28.64
TOTAL ACTIVOS	1,108,892	100.00	1,437,370	100.00	328,478	29.62	0.00
PASIVOS	01/01/11	%	31/12/11	%	Absolutas	Porcentuales	Estructurales
PASIVOS CIRCULANTES							

ANEXOS

Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUP	26,024	2.35	19,608	1.36	-6,416	-24.65	-0.98
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	2,967	0.27	8,771	0.61	5,804	195.62	0.34
Contravalor Pendiente de Pagar	0	0.00	44,833	3.12	44,833	0.00	3.12
Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles CUP	0	0.00	236	0.02	236	0.00	0.02
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	33,524	3.02	89,387	6.22	55,863	166.64	3.20
Impuestos sobre Utilidades a Pagar	22,785	2.05	0	0.00	-22,785	-100.00	-2.05
Aporte por Rendimiento del Capital Invertido	200,718	18.10	0	0.00	-200,718	-100.00	-18.10
Retenciones por Pagar	9,604	0.87	8,920	0.62	-684	-7.12	-0.25
Creditos Recibidos CUP	112	0.01	68,869	4.79	68,757	61,390.18	4.78
Provisión para Vacaciones	65,720	5.93	67,376	4.69	1,656	2.52	-1.24
Otras Provisiones Operacionales	24,888	2.24	7,891	0.55	-16,997	-68.29	-1.70
Provisión para Inversiones	0	0.00	16,289	1.13	16,289	0.00	1.13
TOTAL DE PASIVOS CIRCULANTES	386,342	34.84	332,180	23.11	-54,162	-14.02	-11.73
OTROS PASIVOS							
Sobrantes en Investigación CUP	376	0.03	0	0.00	-376	-100.00	-0.03
Cuentas por Pagar Diversas CUP	13,253	1.20	1,047	0.07	-12,206	-92.10	-1.12
TOTAL DE OTROS PASIVOS	13,629	1.23	1,047	0.07	-12,582	-92.32	-1.16
TOTAL DE PASIVOS	399,971	36.07	333,227	23.18	-66,744	-16.69	-12.89
Inversión Estatal	684,609	61.74	618,295	43.02	-66,314	-9.69	-18.72
Reservas para Contingencias y Perdidas Futuras	24,312	2.19	24,312	1.69	0	0.00	-0.50
UTILIDAD DEL PERIODO	0	0.00	461,536	32.11	461,536	0.00	32.11
TOTAL DE PATRIMONIO	708,921	63.93	1,104,143	76.82	395,222	55.75	12.89
TOTAL PASIVOS, PATRIMONIO Y CAPITAL	1,108,892	100.00	1,437,370	100.00	328,478	29.62	0.00

ANEXO NO.6

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS							
EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR							
Descripción de la Cuenta	Importe		Importe		Variaciones		
	Año Anterior	%	Año Actual	%	Absolutas	Porcentuales	Estructurales
	31/12/10	%	31/12/11	%			
Ingresos por Servicios de Transporte y Conexos	3,864,428	100.00	4,142,134	100.00	277,706	7.19	0.00
TOTAL DE INGRESOS BRUTOS	3,864,428	100.00	4,142,134	100.00	277,706	7.19	0.00
Ingresos Netos por Serv de Transp y Conexos	3,864,428	100.00	4,142,134	100.00	277,706	7.19	0.00
TOTAL DE INGRESOS NETOS	3,864,428	100.00	4,142,134	100.00	277,706	7.19	0.00
Gastos por Servicios de Transporte y Conexos	2,978,508	77.08	2,579,066	62.26	-399,442	-13.41	-14.81
COSTOS TOTALES DE LA ACT. FUNDAMENTAL	2,978,508	77.08	2,579,066	62.26	-399,442	-13.41	-14.81
Resultado Bruto en Serv de Transp y Conexos	885,920	22.92	1,563,068	37.74	677,148	76.43	14.81
RESULTADO BRUTO EN LA ACT. FUNDAMENTAL	885,920	22.92	1,563,068	37.74	677,148	76.43	14.81
Gastos Generales y de Administración	409,380	10.59	1,192,301	28.78	782,921	191.25	18.19
RESULTADO NETO EN LA ACT. FUNDAMENTAL	476,540	12.33	370,767	8.95	-105,773	-22.20	-3.38
Gastos Financieros CUP	5,107	0.13	19,298	0.47	14,191	277.87	0.33
Gastos Financieros CUC	259	0.01	305	0.01	46	17.76	0.00
RESULTADO NETO TOTAL ACTIV. FUNDAMENTAL	471,174	12.19	351,164	8.48	-120,010	-25.47	-3.71

ANEXOS

RESULTADO NETO TOTAL ACT. FUND. DESPUES DE SUBV.	471,174	12.19	351,164	8.48	-120,010	-25.47	-3.71
Gastos por Faltantes de Bienes CUP	0	0.00	150,942	3.64	150,942	0.00	3.64
Gastos por Faltantes de Bienes CUC	0	0.00	1,298	0.03	1,298	0.00	0.03
Gastos de Años Anteriores CUP	0	0.00	11,306	0.27	11,306	0.00	0.27
Gastos de Comedores y Cafeterías	19,907	0.52	14,706	0.36	-5,201	-26.13	-0.16
Otros Gastos	24,803	0.64	26,279	0.63	1,476	5.95	-0.01
TOTAL DE GASTOS EXTRAORDINARIOS	44,710	1.16	204,531	4.94	159,821	357.46	3.78
Ingresos por Sobrantes de Bienes CUP	0	0.00	150,293	3.63	150,293	0.00	3.63
Ingresos por Sobrantes de Bienes CUC	0	0.00	1,229	0.03	1,229	0.00	0.03
Ingresos de Años Anteriores CUP	4	0.00	116,465	2.81	116,461	2,911,525.00	2.81
Ingresos de Comedores y Cafeterías	19,733	0.51	15,158	0.37	-4,575	-23.18	-0.14
Otros Ingresos	40,048	1.04	31,758	0.77	-8,290	-20.70	-0.27
TOTAL DE INGRESOS EXTRAORDINARIOS	59,785	1.55	314,903	7.60	255,118	426.73	6.06
RESULTADO DEL PERIODO ANTES IMPTO S/UTILIDADES	486,249	12.58	461,536	11.14	-24,713	-5.08	-1.44

ANEXO NO.7

ESTADO DE VARIACION DE CAPITAL DE TRABAJO		
ENTIDAD: EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR.		
CONCEPTO	AÑO	AÑO
	ANTERIOR	ACTUAL
	01/01/11	31/12/11
AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO	31/12/11	%
Aumento de Partidas de Activos Circulantes		
Efectivo en Caja CUP	29,060	8.55
Efectivo en Banco CUC	4,662	1.37
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	1,133	0.33
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUC	2,766	0.81
Pagos Anticipados a Suministradores CUP	2,490	0.73
Anticipos a Justificar	7,266	2.14
Adeudos del Presupuesto del Estado	1,365	0.40
Materias Primas y Materiales	18,439	5.43
Partes y Piezas de Repuestos	23,786	7.00
Útiles y Herramientas en Almacén	31	0.01
Útiles y Herramientas en Uso Netos	1,178	0.35
SUBTOTAL	92,176	27.13
Disminución de Partidas de Pasivos Circulantes		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUP	6,416	1.89
Impuestos sobre Utilidades a Pagar	22,785	6.71
Aporte por Rendimiento del Capital Invertido	200,718	59.07
Retenciones por Pagar	684	0.20
Otras Provisiones Operacionales	16,997	5.00
SUBTOTAL	247,600	72.87

ANEXOS

TOTAL DE AUMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO	339,776	100.00
DISMINUCIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	31/12/11	%
Disminuciones de Partidas de Activos Circulantes		
Efectivo en Banco CUP	194,965	45.93
Efectivo en Banco Cuenta Específica CUP	26,403	6.22
Contravalor Pendiente de Recibir	1,000	0.24
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUP	2,557	0.60
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	5,441	1.28
Combustibles	138	0.03
Mercancías entregadas en Consignación	536	0.13
SUBTOTAL	231,040	54.43
Aumentos de Partidas de Pasivos Circulantes		0.00
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	5,804	1.37
Contravalor Pendiente de Pagar	44,833	10.56
Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles CUP	236	0.06
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	55,863	13.16
Créditos Recibidos CUP	68,757	16.20
Provisión para Vacaciones	1,656	0.39
Provisión para Inversiones	16,289	3.84
SUBTOTAL	193,438	45.57
TOTAL DE DISMINUCIONES DE CAPITAL DE TRABAJO	424,478	100.00
Disminución Neta de Capital de Trabajo	84,702	

ANEXO NO.8

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS		
EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR		
		31/12/11
Partidas	Importes	%
ORIGENES O FUENTES DE FONDOS		
Utilidad del Período	461,536	77.76
(más) Aumentos de las Depreciaciones Acumuladas de los AFT	110,051	18.54
Depreciación de Edificios	19,243	3.24
Depreciación de Equipos de Transporte	87,194	14.69
Depreciación de Muebles y Otros Objetos	3,614	0.61
TOTAL DE FONDOS AUTOGENERADOS	571,587	96.30
(más) Disminución de las partidas de activos no circulantes	21,932	3.70
Edificios	1	0.00
Muebles y Otros Objetos	16,593	2.80
Perdidas en Investigación CUP	1,361	0.23
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes CUP	3,977	0.67
Total de Orígenes de Fondos	593,519	100.00
APLICACIONES O USOS DE FONDOS		
Partidas	Importes	%
(más) Disminuciones de las depr. acumuladas en los AFT	2,455	0.4
Depreciación de Maquinas y Equipos	2,455	0.4
(más) Disminuciones de la amortización acumuladas en los AFI	0	0.0
(más) Aumentos de las partidas de activos no circulantes	596,870	100.6
Máquinas y Equipos	44,840	7.6

ANEXOS

Medios y Equipos de Transporte	7,334	1.2
Inversiones Materiales	61,046	10.3
Gastos Diferidos a Corto Plazo	65,000	11.0
Pagos al Presupuesto del Estado a Cuenta de Utilidades	174,056	29.3
Otros Pagos a partir de las Utilidades	244,594	41.2
(más) Disminución de las partidas de pasivos no circulantes	12,582	2.1
Sobrantes en Investigación CUP	376	0.1
Cuentas por Pagar Diversas CUP	12,206	2.1
(más) Disminución de las partidas de patrimonio	66,314	11.2
Inversión Estatal	66,314	11.2
Total de Aplicaciones de Fondos	678,221	114.3
Aumento Neto de Capital de Trabajo	0.00	0.0
Disminución Neta de Capital de Trabajo	84,702	14.3

ANEXO NO.9

FLUJO DE EFECTIVO			
EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR			
CONCEPTO			AÑO
			ACTUAL
			31/12/11
FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES	Cálculo	Parcial	Total
Ventas Netas	4,142,134		
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUP	2,557		
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo CUC	-2,766		
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES		4,141,925	
Ingresos por Sobrantes de Bienes CUP	150,293		
Ingresos por Sobrantes de Bienes CUC	1,229		
Ingresos de Años Anteriores CUP	116,465		
Ingresos de Comedores y Cafeterías	15,158		
Otros Ingresos	31,758		
Contravalor Pendiente de Recibir	1,000		
Adeudos del Presupuesto del Estado	-1,365		
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes CUP	3,977		
EFFECTIVO RECIBIDO POR OTROS CONCEPTOS		318,515	
EFFECTIVO RECIBIDO POR OPERACIONES			4,460,440.00
Gastos por Servicios de Transporte y Conexos	2,579,066		
Pagos Anticipados a Suministradores CUP	2,490		
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	-5,441		
Anticipos a Justificar	7,266		
Materias Primas y Materiales	18,439		

ANEXOS

Combustibles	-138		
Partes y Piezas de Repuestos	23,786		
Útiles y Herramientas en Almacén	31		
Útiles y Herramientas en Uso	3,200		
(menos) Desgaste de Útiles y Herramientas	-2,022		
Mercancías entregadas en Consignación	-536		
Pagos al Presupuesto del Estado a Cuenta de Utilidades	174,056		
Otros Pagos a partir de las Utilidades	244,594		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUP	6,416		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	-5,804		
Contravalor Pendiente de Pagar	-44,833		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	-55,863		
Impuestos sobre Utilidades a Pagar	22,785		
Aporte por Rendimiento del Capital Invertido	200,718		
Retenciones por Pagar	684		
Provisión para Vacaciones	-1,656		
Otras Provisiones Operacionales	16,997		
(menos) Depreciación de Edificios	-19,243		
(menos) Depreciación de Medios y Equipos de Transporte	-87,194		
(menos) Depreciación de Muebles y Otros Objetos	-3,614		
Gastos Generales y de Administración	1,192,301		
Gastos Financieros CUP	19,298		
Gastos Financieros CUC	305		
Gastos por Faltantes de Bienes CUP	150,942		
Gastos por Faltantes de Bienes CUC	1,298		
Gastos de Años Anteriores CUP	11,306		
Gastos de Comedores y Cafeterías	14,706		

ANEXOS

Otros Gastos	26,279		
Sobrantes en Investigación CUP	376		
Cuentas por Pagar Diversas CUP	12,206		
Gastos Diferidos a Corto Plazo	65,000		
Pérdidas en Investigación CUP	-1,361		
EFFECTIVO PAGADO POR OPERACIONES			4,566,840
FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN OPERACIONES			-106,400
Inversiones			
Edificios	1		
Máquinas y Equipos	-44,840		
Medios y Equipos de Transporte	-7,334		
Muebles y Otros Objetos	16,593		
Inversiones Materiales	-61,046		
Cuentas por Pagar de Activos Fijos Tangibles CUP	236		
Provisión para Inversiones	16,289		
Depreciación de Maquinas y Equipos	-2,455		
		-82,556	
FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN INVERSIONES			-82,556
Financiamientos			
Créditos Recibidos CUP	68,757		
Inversión Estatal	-66,314		
FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN FINANCIAMIENTOS			2,443
UTILIDAD DEL PERIODO	0		0.00
FLUJO DE EFFECTIVO NETO TOTAL			-186,513
Efectivo en Caja CUP	29,060		
Efectivo en Banco CUP	-194,965		
Efectivo en Banco CUC	4,662		

ANEXOS

Efectivo en Banco Cuenta Específica CUP	-26,403		
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales	1,133		
VARIACIÓN DE LAS CUENTAS DE CAJA Y BANCO			-186,513
Diferencia			0

ANEXO NO.10

EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR

ANÁLISIS SECUENCIAL DE LA LIQUIDEZ

	Activo Circulante		Pasivo Circulante		Razón	
	01/01/11	31/12/11	01/01/11	31/12/11	01/01/11	31/12/11
Efectivo en Caja y Banco	319,555	133,042	386,342	332,180	0.83	0.40
Contravalor Pendiente de Recibir	330,555	143,042	386,342	332,180	0.86	0.43
Cuentas por Cobrar	446,518	259,214	386,342	332,180	1.16	0.78
Pagos Anticipados	483,201	292,946	386,342	332,180	1.25	0.88
Anticipos a Justificar	483,201	300,212	386,342	332,180	1.25	0.90
Adeudos del Presupuesto del Estado	483,201	301,577	386,342	332,180	1.25	0.91
Inventarios	587,717	448,853	386,342	332,180	1.52	1.35

ANEXO NO.11

EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR

ANÁLISIS PORCENTUAL DE LAS PARTIDAS CIRCULANTES

Y CAPITAL DE TRABAJO

Activos Circulantes	01/01/11	31/12/11
Efectivo en Caja y Banco	54	30
Contravalor Pendiente de Recibir	2	2
Cuentas por Cobrar	20	26
Pagos Anticipados	6	7
Anticipos a Justificar	0	2
Adeudos del Presupuesto del Estado	0	0
Inventarios	18	33
Total Activo Circulante	100.0	100.0
Pasivos Circulantes	01/01/11	31/12/11
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	5	6
Contravalor Pendiente de Pagar	0	10
Cuentas por pagar Activo Fijo Tangible	0	0
Obligaciones con el Presupuesto.	6	20
Impuesto sobre Utilidades a Pagar	4	0
Aporte por el Rendimiento Capital Invertido	34	0
Retenciones por Pagar	2	2
Créditos Recibidos	0	15
Provisión para Vacaciones	11	15
Otras Provisiones Operacionales	4	2
Provisión para Inversiones	0	4
Total Pasivo Circulante	66	74
Capital de Trabajo	34	26
Total de Pasivos Circulantes y CT	100	100

ANEXO NO.12

EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR

DETERMINACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO

Cuentas por Cobrar a CP (01/01/11)	115,963
Cuentas por Cobrar a CP (31/12/11)	116,172
Inversión prom. en Cuentas por Cobrar	116,068
Pagos Anticipados a Suministradores. (01/01/11)	36,683
Pagos Anticipados a Suministradores. (31/12/11)	33,732
Inversión prom. en Pagos Anticipados	35,208
Inventarios (01/01/11)	104,516
Inventarios (31/12/11)	147,276
Inversión prom. en Inventarios	125,896
Total de Inversiones Corrientes	277,172
Cuentas por Pagar a CP (01/01/11)	28,991
Cuentas por Pagar a CP (31/12/11)	28,379
Financiación prom. de Suministradores	28,685
Capital Trabajo Necesario	248,487
Capital Trabajo Contable	116,673
Déficit de Capital Trabajo	(131,814)

ANEXO NO.13

EMPRESA PROVINCIAL DE TRANSPORTE ESCOLAR

CICLO OPERATIVO Y CICLO DE CAJA O EFECTIVO

$$\text{Ciclo de Inventarios} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

Ciclo Operativo = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro

Ciclo de Inventarios

1.- Inventarios promedios

2.- Rotación de inventario

3.- Ciclo de inventario

1.- Inventarios promedios

Saldo Inv. 01/01/11 + Saldo Inv. 31/12/11

$$\frac{104.516 + 117.276}{2} = 125,896$$

2.- Rotación de inventario

$$\frac{\text{Costo total}}{\text{Inventario Promedio}} = \frac{2,579,066}{125.896} = 20,48 \text{ v}$$

3.- Rotación del inventario (costo)

$$\frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}} = \frac{360}{20,48 \text{ v}} = 17,57 \text{ días} \approx \mathbf{18 \text{ días}}$$

Ciclo de Cobro

$$\frac{\text{Cuentas por cobrar a CP promedio}}{\text{Ventas a Crédito}} \times 360$$
$$\frac{116.172 + 115.963}{2} \times 360 = \mathbf{10 \text{ días}}$$
$$\frac{4,142,134}{4,142,134} \times 360 = \mathbf{10 \text{ días}}$$

$$\mathbf{\text{Ciclo Operativo}} = 18 \text{ días} + 10 \text{ días} = \mathbf{28 \text{ días}}$$