

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



*TRABAJO DE DIPLOMA*

*Título: “Procedimiento para evaluar El capital de trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus”.*

*Autora: Elsa María Rodríguez Fernández*

*Tutor: Mtr Miguel de la C. Sánchez Valera*

*Curso 2011/2012*

## **Pensamiento.**

No se puede dirigir si no se sabe analizar, no se puede analizar si no hay un sistema de recolección de datos confiables, sino hay un sistema estadístico con hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números...

**Ernesto Che Guevara.**



## Índice.

### **Introducción. / 1**

### **Capítulo 1: Fundamentación Teórica. / 3**

1.1: Importancia de la eficiencia y el desarrollo económico. / 3

1.2: Capital de Trabajo. / 3

1.3: Otras técnicas a utilizar para la realización de los análisis son las razones financieras. / 10

Conclusiones de capítulo. / 13

### **Capítulo 2: Procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S. A. División Territorial Sancti Spíritus. /**

2.1: Caracterización de la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus. / 14

2.2: Análisis del Capital de Trabajo. / 15

2.2.1: Análisis de la estructura del Capital de Trabajo. / 16

2.2.2: Análisis del Capital de Trabajo Neto. / 18

2.2.3: Análisis del Capital de Trabajo Necesario. / 19

2.3: Análisis de determinadas razones financieras que influyen en el Capital de Trabajo. / 25

2.3.1: Otros ratios relacionados con el análisis del Capital de Trabajo. /32

Conclusiones de capítulo. / 34

### **Conclusiones. / 35**

### **Recomendaciones. / 36**

### **Bibliografía . / 37**

### **Anexos. / 38**

## Resumen

El presente trabajo se realizó en la Empresa DESOFT S.A. División Sancti Spíritus con el objetivo de implementar un procedimiento para el análisis y evaluación del Capital de Trabajo que posibiliten la toma de decisiones en la entidad.

Haciendo énfasis en los diferentes enfoques en materia de Capital de Trabajo mediante la construcción del marco teórico referencial de la investigación. Se caracterizó la empresa y expuso su objeto social, se implemento el procedimiento y evaluación de los resultados del capital de trabajo y razones financieras, tomando como fuente Balance General y Estado de Resultado del I y II trimestres del 2011, aplicando los conocimientos adquiridos en la asignatura Administración Financiera.

La propuesta fue validada de acuerdo a su aplicación, donde se refleja a través de los resultados la efectividad de la misma, su aplicabilidad y generalidad, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desempeño de la actividad económica y financiera de la entidad y la toma de decisiones.

## **Introducción.**

La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la gestión económica y financiera y a pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo y turbulento, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de criterios metodológicos que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y financieros, para el proceso de toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos.

El problema científico de la presente investigación constituye la no implementación de un procedimiento para el análisis del capital de trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.

El Objeto de investigación consiste en el proceso de análisis del capital de trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus; por lo que el Campo de Acción es el proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo y las razones financieras más significativas en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.

En correspondencia con el problema científico la hipótesis de investigación expresa que si se implementa un procedimiento para la evaluación el capital de trabajo, se podrían satisfacer las necesidades informativas de la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus, lo que facilitará el proceso de toma de decisiones.

En correspondencia con la hipótesis de investigación planteada, el **objetivo general de la investigación** consistió en: Implementar un procedimiento para evaluar, controlar el capital de trabajo, que posibiliten la toma de decisiones en la entidad objeto de investigación.

Este objetivo general fue desglosado en los **objetivos específicos** que siguen:

- Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de capital de trabajo mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación.
- Implementar el procedimiento para el análisis del capital de trabajo y las razones financieras más significativas.
- Evaluar los resultados de la implementación del procedimiento.

La **novedad científica** que aporta la presente investigación radica en la implementación de un procedimiento para la administración del capital de trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus, lo que permite potenciar y agilizar el proceso de toma de decisiones, como acción necesaria para alcanzar los resultados eficaces, eficientes y competitivos que precisan, cada vez más, las empresas cubanas.

El trabajo está estructurado en dos capítulos:

- **Capítulo I:** Marco teórico-referencial de la investigación.
- **Capítulo II:** Procedimientos para evaluar el capital de trabajo en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.

Para el desarrollo de la investigación se utilizaron métodos y técnicas de análisis, síntesis, deducción e inducción, métodos estadísticos, análisis comparativo, así como el procesamiento computacional de los resultados, sin excluir el análisis lógico, la analogía, la reflexión y otros procesos mentales que también le son inherentes a toda actividad de investigación científica.

## **Capítulo 1: Fundamentación Teórica.**

El presente capítulo aborda desde el punto de vista teórico conceptual la importancia del análisis del capital de trabajo, objetivos y métodos de análisis que posibiliten conocer las deficiencias con vista a adoptar políticas, métodos y técnicas de dirección que contribuyan al incremento sostenido de la productividad y la eficiencia económica.

### **1.1: Importancia de la eficiencia y el desarrollo económico.**

Al Triunfar la Revolución cubana en el año 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica.

A pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden. Esta compleja prioridad posee imperativos que en las circunstancias de hoy, exigen avanzar de forma progresiva, paralela y entrelazada, lo que a su vez permitirá contribuir a mantener y desarrollar el nivel de vida del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza al grueso de la economía en los tiempos actuales.

El resultado estará dado en el incremento de la eficiencia, la que es posible medirla mediante la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

### **1.2: Capital de Trabajo.**

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

determinada empresa. Weston Fred J. y Copeland Tomás E. (1996), en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: “**El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El Capital de Trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados.**”

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de Capital de Trabajo:

**Capital de Trabajo Bruto:** El cual constituye el total del activo circulante.

**Capital de Trabajo Neto:** Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

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 más aún, que se vea forzada a declararse en quiebra.

Giovanni E. Gómez (2004) en su artículo Administración del Capital de Trabajo expresa: “La administración de Capital de Trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para su dirección y el régimen financiero”.

La administración de los recursos de la empresa es fundamental para su progreso, pues el manejo del Capital de Trabajo mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores. El objetivo primordial de la administración del Capital de Trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se deben poner atención son efectivo, valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar, pagos anticipados e inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez, sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamientos de corto plazo.

El origen y necesidad del Capital de Trabajo está basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivo, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas de efectivo futura menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.

Entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el Capital de Trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del Capital de Trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

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 empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el Capital de Trabajo que necesite.

Como planteamos anteriormente la administración del Capital de Trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el Capital de Trabajo Neto de la empresa.

Para que un negocio funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el Capital de Trabajo adecuado, ya que este:

- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como: inundaciones, incendios, etc.
- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

Sin embargo, es importante destacar que cuando se habla de Capital de Trabajo hay que distinguir dos casos:

1. El Capital de Trabajo con que realmente está operando la empresa.
2. El Capital de Trabajo Necesario.

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

### **Métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.**

José López (1998), en su libro Análisis del Balance, expone como método muy usado para el cálculo del Capital de Trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

Jaime Loring (1995), en su libro Gestión Financiera, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro.

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

Fred Weston y Eugene Brigham (1996), plantean que el capital circulante se calcula

a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \frac{\text{Ciclo de Caja o}}{\text{Conversión de Efectivo}} \times \frac{\text{Consumo Promedio}}{\text{Diario de Eectivo}}$$

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos elementos:

- El ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar, el ciclo de conversión del efectivo.

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

- a) El período de conversión de los inventarios, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.
- b) El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza.

El ciclo operativo mide la cantidad de tiempo que transcurre entre las compras de las materias primas y la cobranza de efectivo como pago por esos bienes después que han sido vendidos. Este se centra en la oportunidad de los flujos de entrada de efectivo pero elude la oportunidad de los flujos de salida (momento en el que debemos pagar las compras y la mano de obra). Sin embargo, los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demorar los pagos al comprar materiales a plazos prolongados de créditos al hacer pagos de mano de obra después de que el trabajo ha sido realizado.

Por tanto, la empresa debe administrar los flujos de entrada y salida de efectivo (cuanto más pueda demorar los pagos, menores serán los problemas que puedan causar el ciclo operativo). Los mismos están raramente sincronizados por lo que el

ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos. De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

$$\text{Ciclo de Caja o Conversión de Efectivo} = RIMP + RIC + RIPP + RIMV + PPC - PPP$$

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima.

RIC = Rotación de inventario de combustible.

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto.

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta.

PPC = Período promedio de cobro.

PPP = Período promedio de pago.

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo. Esto es posible de la siguiente forma:

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un Capital de Trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- Si el Capital de Trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de Capital de Trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones.
- Las insuficiencias del Capital de Trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la

competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no estén cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

De igual forma puede ser insuficiente el Capital de Trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos o su vencimiento o para utilizar en el retiro de acciones preferentes, así como si existe una posición fija para un fondo de amortización cuyas necesidades sean excesivas en relación con la utilidad neta anual.

Finalmente podemos decir que el Capital de Trabajo neto cumple dos funciones, **una económica y otra financiera**. En su **función económica** puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. Es complementario en la medida en que son necesarios junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera, la empresa necesita permanentemente un Capital de Trabajo (recursos circulantes). Es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su **función financiera** debe garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

### **1.3: Otras técnicas a utilizar para la realización de los análisis son las razones financieras.**

El análisis de las razones financieras es una técnica que comenzó a desarrollarse en la primera década del siglo XX, a través de estas se pueden evaluar diversos aspectos del rendimiento y el riesgo de la empresa. El análisis de las razones financieras es una de las formas de medir y evaluar el funcionamiento de la

organización y la gestión de sus ejecutivos. Las razones deben compararse dado que en general no son significativas por sí misma. Esta comparación se puede efectuar mediante el uso de:

- Razones pasadas de la misma empresa.
- Determinados estándares previamente establecidos.
- Razones de otras empresas del mismo organismo.

De los Estados Financieros puede obtenerse ciertas razones financieras, lo que ha dado lugar a que existan diferentes clasificaciones. En dependencia del uso que se persigue con ellas, aunque todas ellas tienen características comunes.

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las razones o ratios de acuerdo al criterio de diferentes autores: Santandreu Eliseo (1993), los clasifica según la información disponible en:

- Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.
- Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consisten en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.
- Ratios sectoriales: De hecho el análisis financiero contable basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón (1943) los clasifica de la siguiente forma:

Primero: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas

del Estado de Ganancias y Pérdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston (1996): Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos: medidas del desempeño, medidas de eficiencias operativas y medidas de política financiera.

Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:

- a) Razones de rentabilidad: miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.
- b) Razones de crecimientos: miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.
- c) Medidas de valuación: miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

Las medidas de eficiencia operativas donde existen dos categorías de razones involucradas como:

- a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.
- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

Las medidas de política financiera que son de dos tipos:

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.
- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

En este capítulo se ha estudiado desde el punto de vista teórico – conceptual la importancia del análisis del capital de trabajo como herramienta de dirección. Este constituye una ciencia que investiga multilateralmente la actividad económica de una empresa u organismo, dando a conocer la relación causa – efecto para la toma de decisiones que posibiliten el éxito a corto y largo plazo.

Dada la importancia que tiene la eficiencia económica para la recuperación de la economía cubana en el próximo capítulo se proponen Procedimientos basados en criterios metodológicos y los resultados de la aplicación de estos para evaluar el capital de trabajo y las razones financieras más significativas en la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.

## **Capítulo 2: Procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo en la Empresa de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.**

En el Capítulo 1 se plantea que la eficiencia es considerada el objetivo central de la política económica, pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país. El uso correcto de los recursos, una alta productividad del trabajo y del máximo esfuerzo por los mejores resultados con menos costos tienen un efecto positivo en el Balance financiero.

### **2.1: Caracterización de la Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus.**

El 13 de diciembre de 2002 se modificó la Empresa Mixta DESOFT S. A. en Sociedad Anónima de capital cubano, manteniendo esta denominación. Mediante acuerdo No 3/4 de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Mercantil DESOFT S.A., celebrada el 7 de enero de 2004, se decidió que la Sociedad estaría integrada por diecisiete divisiones, entre las cuales se encuentra la División Sancti Spíritus.

La Empresa Nacional de Software DESOFT S.A. División Territorial Sancti Spíritus ubicada en Máximo Gómez No 171 entre Frank País y Silvestre Alonso Sancti Spíritus, tiene como misión, visión, objeto social lo siguiente:

#### **Misión:**

Brindar soluciones integrales eficaces en tecnologías de la información, produciendo, comercializando e implementando productos de software y ofreciendo servicios asociados, que garanticen el desarrollo de la informatización de la sociedad cubana, especialmente en el territorio y lograr la inserción en el mercado internacional.

#### **Visión:**

Líderes en soluciones integrales en tecnologías de la información, ofreciendo servicios de excelencia desde los Municipios con un aporte decisivo a la informatización de la sociedad cubana, especialmente en el territorio, y lograr una creciente actividad exportadora.

### **Objeto Social:**

- Producir y comercializar de forma mayorista software y aplicaciones informáticas de todo tipo, en pesos cubanos.
- Prestar servicios de ejecución y efectuar la comercialización mayorista de soluciones informáticas integrales, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Representar y distribuir en el país productos y soluciones informáticas nacionales o extranjeras y ofrecer sus servicios asociados, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Brindar servicios de instalación, mantenimiento, garantía y postventa relacionados con sus producciones, en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Comercializar de forma mayorista productos e insumos asociados a las actividades que realiza en pesos cubanos y pesos convertibles, según nomenclatura aprobada para el Ministerio del Comercio Interior.
- Exportar servicios asociados a las tecnologías de la informática.
- Brindar servicios de consultaría y asesoría especializada en su actividad, en pesos cubanos.
- Brindar servicios de capacitación y formación en las tecnologías de la información y automatización en pesos cubanos para personas naturales y jurídicas cubanas.

### **2.2: Análisis del Capital de Trabajo.**

El Capital de Trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

El Capital de Trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

### 2.2.1: Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Analizando el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del Activo Circulante como se muestra a continuación:

Tabla No 2.1: Análisis de la estructura del Activo Circulante.

Partidas	Estructura		Estructura		Variación	
	I Trimestre 2011	%	II Trimestre 2011	%	Absoluta	Relativa
Efectivo en Caja	\$ 26320.57	7.22	\$ 28139.35	7.80	\$ 1818.78	106.91
Efectivo en Banco	109988.12	30.16	123220.48	34.14	13232.36	112.03
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	225107.21	61.72	206537.51	57.23	(18569.70)	0.92
Anticipos a justificar	77.25	0.02			(77.25)	
Adeudos del Presupuesto del Estado	1110.44	0.30	665.55	0.18	(444.89)	0.60
Inventarios	2098.26	0.58	2328.05	0.65	229.79	110.95
Total Activo Circulante	\$ 364701.85	100	\$ 360890.94	100	(3810.91)	98.96

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

En la Tabla 2.1 se puede apreciar una disminución en el Activo Circulante de \$ 3810.91 en el II trimestre con respecto al I trimestre del año 2011, lo que representa en valores relativos un 99%, el cual estuvo motivado fundamentalmente por:

- El aumento del efectivo en caja esta dado de cheques por depositar al cierre del trimestre.
- Las cuentas por cobrar disminuyeron considerablemente en \$ 18569.70 lo que representa un 92% y por este motivo hubo un aumento en los ingresos en Banco de \$ 13232.36 que representa el 12%
- Disminuyo el adeudo con el Presupuesto del Estado al incorporarse una compañera que estaba de licencia de maternidad.
- No existen almacenes por lo que en inventarios se encuentran solamente Útiles y Herramientas en uso, en las cuales se adquirieron nuevos útiles.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del Pasivo Circulante:

Tabla No 2.2: Análisis de la estructura del Pasivo Circulante.

Partidas	Estructura		Estructura		Variación	
	I Trimestre 2011	%	II Trimestre 2011	%	Absoluta	Relativa
<b>Cuentas por Pagar a Corto Plazo</b>	\$ 1535.85	1.36	\$ 295.50	0.27	(1240.35)	19.24
<b>Obligaciones con el Presupuesto del Estado</b>	18511.15	16.39	15446.43	14.17	(3064.72)	83.44
<b>Nóminas por Pagar</b>	24159.04	21.39	26358.27	24.19	2199.23	109.10
<b>Retenciones por Pagar</b>	2433.45	2.16	2933.45	2.69	500.00	120.55
<b>Gastos Acumulados por Pagar</b>	32284.57	28.59	36493.79	33.49	4209.22	113.04
<b>Provisión para Vacaciones</b>	33104.42	29.31	27451.95	25.19	(5652.47)	82.93

<b>Otras provisiones operacionales</b>	902.73	0.80			(902.73)	
<b>Total Pasivo Circulante</b>	\$ 112931.21	100	\$ 108979.39	100	(3951.82)	96.50

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

En la Tabla 2.2 se observa una disminución en el Pasivo Circulante de \$ 3951.82, en el II trimestre con respecto al I trimestre del año 2011 lo que representa en valores relativos 97%, el cual estuvo motivado fundamentalmente por:

- Las cuentas por pagar disminuyeron en \$ 1240.35 , ósea en 19.24%.
- La obligaciones con el presupuesto del estado disminuyeron ya que en el II trimestre se pago menos estimulación, pero hubieron más vacaciones lo que provocó que provisión para vacaciones disminuyera y aumentara nóminas por pagar.
- Disminuyó la cuenta fondo para pago a trabajadores destacados y vanguardia, ya que se pago al cerrar el I cuatrimestre, en los meses de mayo y junio no se forma provisión para destacados y vanguardias.

Analizando la estructura del Activo y Pasivo Circulante estamos en condiciones de determinar las variaciones del Capital de Trabajo Neto.

### **2.2.2: Análisis del Capital Neto de Trabajo.**

El Capital Neto de Trabajo es la parte del Activo Circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del Activo y Pasivo Circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

Capital Neto de Trabajo= Activos circulantes – Pasivos circulantes

Tabla No 2.3: Análisis del Capital de Trabajo Neto.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Total Activo Circulante	\$	364701.85	360890.94	(3810.91)	98.96
Total Pasivo Circulante	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Capital de Trabajo Neto	\$	251770.64	251911.55	140.91	100.05

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

En el período que se analiza el Capital Neto de Trabajo asciende a \$ 251911.55 en el II trimestre, que crece en \$ 140.91 con relación a igual período del trimestre anterior en valor absoluto y en valores relativos se comporta en 100%.

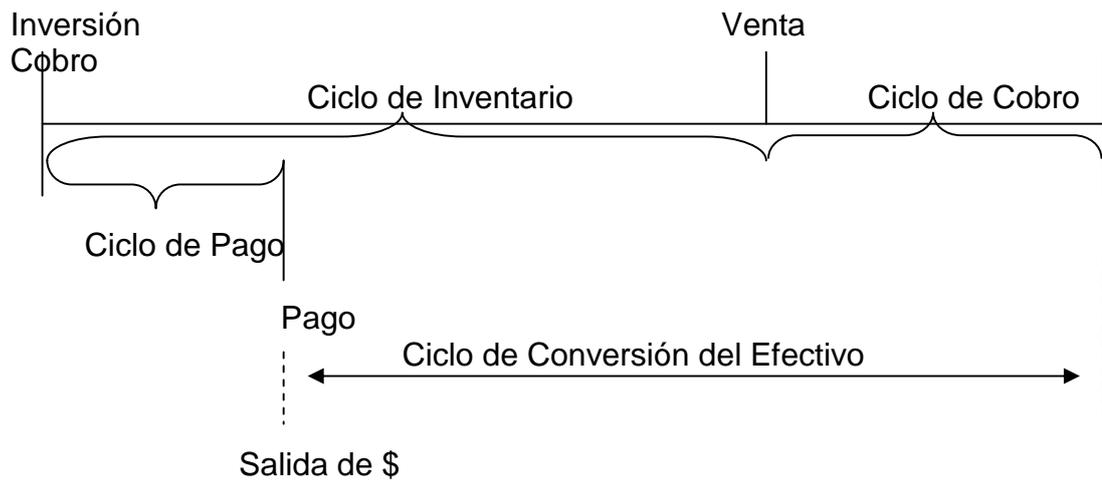
### 2.2.3: Análisis del Capital de Trabajo Necesario.

Para lograr la eficiencia en la administración del Efectivo es importante conocer el Capital de Trabajo Necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Promedio)
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360)
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Se considera por muchos autores que el Capital de Trabajo de un negocio opera a través del Ciclo de Conversión del Efectivo o Ciclo del Flujo del Efectivo.

A continuación expresaremos el mismo gráficamente:



Entrada de \$  
Dicho ciclo se repite

Podemos recordar a Carlos Marx en el Capital cuando planteaba:

D — M — P — M' — D'.....

Donde:

$$\text{Ciclo de Inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\left( \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}} \right)} = \text{Días}$$

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Días del Período}}{\left( \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar a Crédito Promedio}} \right)} = \text{Días}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Días del Período}}{\left( \frac{\text{Compras a Crédito / Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}} \right)} = \text{Días}$$

$$\text{El Promedio} = \frac{\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final del período analizado}}{2}$$

Tabla No 2.4: Rotación de los Inventarios.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Costo de Venta	\$	166625.57	359674.49	193048.92	215.86
Inventario Promedio	\$	2033.26	2148.16	114.90	105.65
Rotación del Inventario	Veces	81.95	167.43	(85.48)	204.30
	Días	1	1	0	100

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

- Ciclo de Inventario I trimestre = 1 día.  
II trimestre = 1 día.

Nota: No existen almacenes por tanto los útiles y herramientas son los únicos inventarios.

Tabla No 2.5: Rotación de las Cuentas por Cobrar.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Ventas Netas	\$	754697.45	1447526.15	692828.70	191.80
Cuentas por Cobrar promedio	\$	164991.30	155706.45	(9284.85)	94.37
Rotación de las Cuentas por Cobrar	Veces	4.57	9.30	4.73	203.50
	Días	20	19	(1)	95.00

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

- Ciclo de Cobro I Trimestre = 20 días  
II Trimestre = 19 días.

El ciclo de cuentas por cobrar disminuyó en 1 día con respecto al trimestre anterior. La gestión de cobro se comporta de forma favorable ya que se encuentra por debajo de los 30 días, que es la media establecida.

Tabla No 2.6: Rotación de las Cuentas por Pagar.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Costo de Venta	\$	166625.57	359674.49	193048.92	215.86
Cuentas por Pagar	\$	2178.00	1557.83	(620.17)	71.53
Rotación de las Cuentas por Pagar	Veces	76.50	230.88	154.38	301.80
	Días	1	1	0	100

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

- Ciclo de Pago I Trimestre = 1 días.  
II Trimestre= 1 días.

El ciclo de cuentas por pagar se comporta favorable, aclarando que las cuentas por pagar en MN cerraron en cero, y los importes pendientes corresponden a cuentas en CUC, que para pagarlas hay que esperar recibir la transferencia automática de fondos de la casa matriz para realizar los mismos.

Ciclo comercial = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro

Tabla No 2.7: Cálculo del Ciclo Comercial.

UM: Días

Indicadores	Trimestres		Variación	
	I	II	Absoluta	Relativa
Ciclo de Inventario	1	1	0	100
Ciclo de Cobro	20	19	(1)	95.00
Ciclo Comercial o Operativo	21	20	(1)	95.24

Ciclo caja = Ciclo Comercial – ciclo de pago

Tabla No 2.8: Cálculo del Ciclo Caja.

UM: Días

Indicadores	Trimestres		Variación	
	I	II	Absoluta	Relativa
Ciclo Comercial	21	20	(1)	95.24
Ciclo de Pago	1	1	0	100
Ciclo de Caja del Efectivo	20	19	(1)	95.00

$$\text{Rotación de caja} = \frac{\text{Días del período}}{\text{Ciclo de Caja}}$$

Tabla No 2.9: Cálculo Rotación de Caja

UM: Veces

Indicadores	Trimestres		Variación	
	I	II	Absoluta	Relativa
Días del Período	90	180	90	200
Ciclo de Caja	20	19	(1)	95.00
Rotación de Caja	5	9	4	180

$$\text{Saldo Mínimo de Caja para Operaciones} = \frac{\text{Desembolsos Totales}}{\text{Rotación de Caja}}$$

Tabla No 2.10: Cálculo del Saldo Mínimo de Caja para Operaciones

UM:MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Desembolsos Totales	\$	268029.83	532072.04	264042.21	198.51
Rotación de Caja	V	5	9	4	180
Saldo Mínimo de Caja para Operaciones	\$	53605.97	59119.12	5513.15	110.28

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

Este resultado significa que la empresa comienza el II Trimestre del año con \$ 59119.12 en caja aumentando con respecto al trimestre anterior en \$ 5513.15, tiene suficiente dinero para pagar sus cuentas a medida que vencen.

$$\text{Ciclo de Efectivo} = \frac{\text{Desembolsos Totales}}{\text{Días del período}}$$

Tabla No 2.11: Cálculo del Ciclo de Efectivo

UM:MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Desembolsos Totales	\$	268029.83	532072.04	264042.21	198.51
Días del Período	D	90	180	90	200
Ciclo de Efectivo	\$	2978.11	2955.96	(22.15)	99.26

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

$$\text{Capital Neto de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de Caja} \times \text{Consumo Promedio Diario de efectivo}$$

Tabla No 2.12: Cálculo del Capital de Trabajo Necesario

UM:MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Ciclo de Caja	D	20	19	(1)	95.00
Consumo Promedio Diario de Efectivo	\$	2978.11	2955.96	(22.15)	99.26
Capital Neto de Trabajo Necesario	\$	59562.20	56163.24	(3398.96)	94.29

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

Para determinar si hay exceso o déficit de Capital de Trabajo se realiza una comparación entre:

Tabla No 2.13: Determinación de Exceso o Déficit de Capital de TrabajoUM:MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Capital Neto de Trabajo	\$	251770.64	251911.55	140.91	100.00
Capital Neto de Trabajo Necesario	\$	59562.20	56163.24	(3398.96)	94.29
Exceso de capital de trabajo	\$	192208.14	195748.31	3540.17	101.84

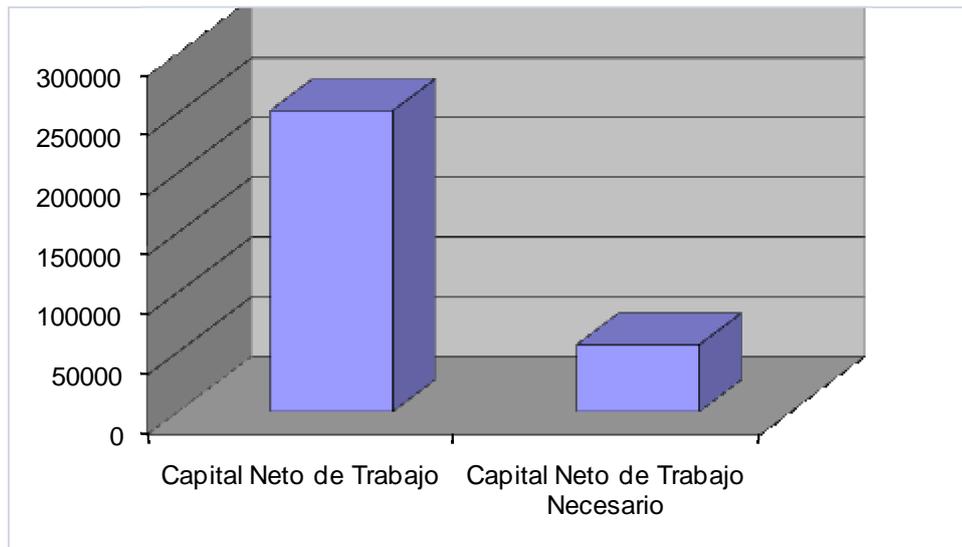
Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

La entidad obtiene al cierre del II trimestre del 2011 un Capital de Trabajo Neto que asciende a \$ 251911.55 que al compararlo con el necesario \$ 56163.24, presenta un exceso del orden de los \$ 195748.31, aumentado con respecto al trimestre anterior en \$ 3540.17 , representado en valores relativos en 1.84% de crecimiento.

Cabe destacar en este análisis que DESOFT se caracteriza por presentar bajos niveles de inventarios y cuentas por pagar y el ciclo de cobro se mantiene en el rango establecido, atendiendo que nuestra principal divisa lo constituye el **capital Humano.**

Se puede apreciar en el siguiente gráfico:

**Gráfico 2.1**



Fuente: Elaboración propia

### **2.3: Análisis de determinadas razones financieras.**

Método de razones financieras:

Constituyen un método para conocer hechos relevantes acerca de las operaciones y la situación financiera de la Empresa. Deberán ser evaluadas conjuntamente y no en forma individual. Así mismo deberá tomarse en cuenta la tendencia que han tomado en el tiempo.

Tipo de Razones financieras a aplicar:

- ❖ Liquidez
- ❖ Apalancamiento
- ❖ Rentabilidad
- ❖ Razones de Liquidez.

#### **❖ Razones de Liquidez**

**Razón circulante =  $\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$**

**Tabla No 2.14: Análisis de la razón circulante o solvencia.****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Total Activos Circulantes	\$	364701.85	360890.94	(3810.91)	98.95
Total Pasivos Circulantes	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Razón Circulante	\$	3.23	3.31	0.08	102.48

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

En el Trimestre analizado la entidad obtuvo \$3.31 pesos de activos circulantes para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado favorable, si lo comparamos con el índice que establece el MFP. Se demuestra que la entidad ha crecido en 0.08 pesos con respecto trimestre anterior, lo cual representa en valores relativos el 2.48 por ciento de crecimiento.

En los activos circulantes la disminución fue motivada fundamentalmente porque disminuyeron las cuentas por cobrar en 92%.

Al incorporarse una compañera que estaba de licencia de maternidad disminuye el adeudo con el presupuesto del estado en 60%.

No existen activos ociosos ya que no hay almacenes, solo útiles en las cuentas de inventarios.

En los pasivos circulantes disminuye las cuentas por pagar a corto plazo en un 19%. La obligaciones con el presupuesto del estado disminuyeron en 83%, porque en el II trimestre se pago menos estimulación, hubieron más vacaciones lo que provocó que provisión para vacaciones disminuyera 83% y aumentara nóminas por pagar 109%.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activos Circulantes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

**Tabla No 2.15: Análisis de la Prueba Acida o Liquidez Inmediata.****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Total Activos Circulantes	\$	364701.85	360890.94	(3810.91)	98.95
Inventario	\$	2098.26	2328.05	229.79	110.95
Total Pasivos Circulantes	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Razón Rápida	\$	3.21	3.29	0.08	102.49

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

En el Trimestre analizado la entidad obtuvo \$ 3.29 pesos de activos disponibles para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado favorable. Apreciamos que la razón rápida crece con relación al trimestre anterior en 0.08 pesos, lo cual representa en valores relativos el 2.49 por ciento de crecimiento.

Esta disminución está motivada por las causas expuestas en la razón anterior de la tabla No. 2.14

$$\text{Razón de tesorería} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

**Tabla No2.16: Análisis de la Razón de Tesorería o Razón de Caja UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Efectivo	\$	136308.69	151359.83	15051.14	111.04
Total Pasivos Circulantes	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Razón de Caja	\$	1.21	1.39	0.18	114.87

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

Acorde a los resultados obtenidos en la Tabla 2.10 este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con \$1.39 pesos de efectivo y tiende a crecer con respecto al trimestre anterior en \$ 0.18 pesos que representa un 15 por ciento, lo que demuestra que la entidad no corre riesgo financiero, pues cuenta con más de \$0.30 pesos por cada peso de deuda a corto plazo.

## ❖ Razones de Apalancamiento o endeudamiento

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

Tabla No2.17: Razón de Endeudamiento

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Pasivos totales	\$	395629.95	981235.51	585605.56	248.02
Activos totales	\$	1254888.13	2269280.18	1014392.05	180.84
Razón de endeudamiento	%	32	43	11	134.38

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus

Se muestra aparentemente que la razón de endeudamiento es de 43%, lo que representa que el 57% de sus activos están siendo financiados con sus deudas. Aumentando en 11 con respecto al trimestre anterior.

En este análisis es necesario aclarar que en este resultado influyen las cuentas de operaciones entre dependencia tanto de activos como pasivos que por ser una división de la casa matriz no se cierran dentro del período. En la cuenta operaciones entre dependencia (activo) se reflejan todas las transferencias automáticas de fondo de la cuenta de ingresos hacia la casa matriz y en las cuentas de operaciones entre dependencia (pasivo) entran las transferencias de fondo para cubrir los pagos mas las transferencias de medios de rotación para insumo o activos fijos.

Considerando que para tener una valoración de esta razón más exacta se debe restar las operaciones entre dependencia y el análisis quedaría de la siguiente forma:

**Tabla No2.18: Razón de Endeudamiento****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Pasivos totales - Operaciones entre dependencia	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Activos totales - Operaciones entre dependencia	\$	617402.81	602694.78	(14708.03)	97.62
Razón de endeudamiento	%	18	18	0	100

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus

Mostrándose un resultado de 18% que se encuentra por debajo del 35% lo que representa que la entidad tiene exceso de fondos propios que puede permitirle un nivel de endeudamiento para el mejoramiento de los servicios que desarrolla.

**Razón de Propiedad=  $\frac{\text{Recursos Propios}}{\text{Activos Totales}}$**

**Tabla No2.19: Razón de Propiedad****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Recursos propios	\$	368896.44	368896.44	0	100
Activos totales	\$	1254888.13	2269280.18	1014392.05	180.84
Razón de propiedad	%	29	16	(13)	55.17

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

Considerando que para tener una valoración de esta razón más exacta se debe restar las operaciones entre dependencia como se explica en la tabla No. 2.11 y el análisis quedaría de la siguiente forma:

**Tabla No2.20: Razón de Propiedad****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Recursos propios	\$	368896.44	368896.44	0	100
Activos totales - Operaciones entre dependencia	\$	617402.81	602694.78	(14708.03)	97.62
Razón de propiedad	%	60	61	1	101.67

Fuente: Balance General Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

Como se puede apreciar en la Tabla 2.14 la razón de propiedad es del 61% lo que representa 39% de los activos están siendo financiados con recursos propios.

#### ❖ Razones de Rentabilidad

**Margen de Utilidad Bruta =  $\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$**

**Tabla No2.21: Margen de Utilidad Neta****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Utilidad bruta	\$	588071.88	1087851.66	499779.78	184.99
Ventas netas	\$	754697.45	1447526.15	692828.70	191.80
Margen de utilidad bruta	\$	0.78	0.75	(0.03)	96.15

Fuente: Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus

El índice muestra que por cada peso de venta bruta se genera 0.75 centavos de utilidad bruta disminuyendo en 0.03 centavos con respecto al trimestre anterior, no obstante el resultado es favorable.

**Margen de Utilidad Neta =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$**

**Tabla No2.22: Margen de utilidad neta****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Utilidad neta	\$	490361.74	919148.23	428786.49	187.44
Ventas netas	\$	754697.45	1447526.15	692828.70	191.80
Margen de utilidad neta	\$	0.65	0.63	(0.02)	96.92

Fuente: Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus

El índice muestra que por cada peso de venta neta se genera 0.63 centavos de utilidad neta disminuyendo en 0.02 centavos con respecto al trimestre anterior, no obstante el resultado es favorable.

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

**Tabla No2.23: Rentabilidad Económica****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Utilidad neta	\$	490361.74	919148.23	428786.49	187.44
Activos totales	\$	1254888.13	2269280.18	1014392.05	180.84
Rentabilidad económica	\$	0.39	0.41	0.02	105.13

Fuente: Balance General Y Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus

Este indicador muestra que por cada peso que tiene invertido la empresa obtiene 0.41 centavos de utilidad neta, que aumenta en 0.02 centavos con respecto al trimestre anterior, lo que representa el 5%.

**Rentabilidad Financiera=  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Recursos Propios}}$**

**Tabla No2.24: Rentabilidad Financiera****UM: MN**

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Utilidad neta	\$	490361.74	919148.23	428786.49	187.44
Recursos propios	\$	368896.44	368896.44	0	100
Rentabilidad financiera	\$	1.33	2.49	1.16	187.22

Fuente: Balance General Y Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus

Este indicador muestra que por cada peso de patrimonio invertido la empresa obtiene \$ 2.49 de utilidad neta, comprobándose un aumento de \$ 1.16 con respecto al trimestre anterior que representa 87.22%.

Este aumento esta dado que el plan de ventas en el segundo trimestre era superior y se sobrecumplió el mismo.

### 2.3.1 Otros ratios relacionados con el análisis del Capital de Trabajo.

El analista para evaluar el capital de trabajo, además de los ratios expuestos anteriormente debe considerar:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Capital de trabajo sobre Activos Totales.
- Capital de Trabajo sobre Pasivo Circulante.

#### ❖ Rotación del Capital de Trabajo.

Entre las Ventas y el Capital de Trabajo existe una estrecha relación, el crecimiento de las Ventas implica un aumento de las Cuentas por Cobrar y de la inversión en inventarios lo que origina un incremento del Capital de Trabajo.

La rotación del Capital de Trabajo expresa el número de veces que se utilizó el Capital de Trabajo para lograr un volumen de ventas determinado, su cálculo se muestra en la siguiente tabla:

Tabla No 2.25. Rotación del Capital de Trabajo.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Ventas Netas	\$	754697.45	1447526.15	692828.70	181.80
Capital de Trabajo Real	\$	251770.64	251911.55	140.91	100.05
Rotación del Capital de Trabajo	veces	3.0	5.75	2.75	191.67
Ciclo del Capital de Trabajo	días	30	31	1	103.33

Fuente: Balance General Y Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

Del análisis anterior se infiere que la entidad requiere de 31 días para recuperar el Capital de Trabajo que se obtiene del Balance General.

Los factores que intervienen son:

- Crecimiento de los ingresos. -----692828.70 pesos
- Crecimiento del Capital de Trabajo Neto. ----- 140.91 pesos

❖ **Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales.**

Expresa el peso que representa el Capital de Trabajo en relación al total de activo, su cálculo se muestra en la siguiente tabla:

Tabla No 2.26. Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales.

UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Capital de Trabajo Real	\$	251770.64	251911.55	140.91	100.05
Total Activo	\$	1254888.13	2269280.18	1014392.05	180.83
Razón de Capital de Trabajo sobre Activos Totales	\$	0.20	0.11	(0.09)	55.00

Fuente: Balance General Y Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spíritus.

En este análisis se pone de manifiesto que por cada peso de Activos Totales la entidad requiere de 0.11 pesos de Capital de Trabajo. Este indicador decrece con relación al trimestre anterior en 0.09 centavos.

❖ **Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes.**

Representa el Capital de Trabajo que tiene la entidad por cada dólar de deuda a corto plazo. Su cálculo aparece en la siguiente tabla:

Tabla No 2.27: Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes. UM: MN

Indicadores	U/M	Trimestres		Variación	
		I	II	Absoluta	Relativa
Capital de Trabajo Real	\$	251770.64	251911.55	140.91	100.05
Pasivo Circulante	\$	112931.21	108979.39	(3951.82)	96.50
Razón de Capital de Trabajo sobre Pasivos Circulantes	\$	2.22	2.31	0.09	104.05

Fuente: Balance General Y Estado de Resultado Empresa Nacional de Software. DESOFT S.A. Sancti Spiritus.

En este análisis se pone de manifiesto que por cada peso de deuda a corto plazo la entidad cuenta 2.31 pesos de capital de trabajo. Este indicador aumenta con relación al trimestre anterior en 0.09 pesos

Se considera que el análisis del Capital de Trabajo se debe realizar con una periodicidad mensual para que se tomen decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en la administración del circulante, y en el presente capítulo se ha demostrado que la aplicación del procedimiento permite determinar y analizar el Capital de Trabajo.

Conclusiones del capítulo:

En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento implementado permite determinar y analizar el Capital de Trabajo. En el desarrollo del mismo se ha puesto de manifiesto que la entidad no presenta problemas con la liquidez, pues

cuenta con el efectivo necesario para pagar las deudas en el corto plazo, y aun así cuenta con efectivo suficiente para sufragar otras operaciones.



## Conclusiones.

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribó a las siguientes conclusiones:

- La construcción del marco teórico-referencial de la investigación permitió identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis de Capital de Trabajo.
- El procedimiento para el análisis del cálculo del Capital de Trabajo determinaron la necesidad de la implementación del mismo, el cual reúne los elementos necesarios para poder llegar a una toma de decisiones acertadas con vistas de lograr el incremento de la eficiencia económica.
- La evaluación de los resultados de la implementación del procedimiento para el análisis del cálculo del Capital de Trabajo y Razones financieras permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones acertadas.

## Recomendaciones

- Que la entidad exija por el procedimiento implementado en el presente trabajo para evaluar el Capital de Trabajo con una periodicidad mensual, para controlar el cumplimiento del presupuesto, conocer la relación causa y efecto lo que posibilita la toma de decisiones efectivas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.
- Capacitar a los directivos y al personal de la entidad en la evaluación del Capital de Trabajo.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.

## Bibliografía

1. **Weston Fred J.; Copeland Thomas E. Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996..**
2. Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235. Habana. 2005.
3. **Gómez Giovanni. “Administración Financiera del Capital de Trabajo”. Artículo. 2004.**
4. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial Donostiarra, España 1998.
5. **Gitma Laurence, Fundamentos de Administración Financiera**
6. Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
7. Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC GrauwHll Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

**Anexo No. 1**

<b>ESTADO DE SITUACION</b>		
<b>Organismo:</b> <b>Ministerio Informática y Comunicaciones</b>		
<b>Entidad:</b> <b>DESOFT, S.A.</b>		
<b>Fecha: 31 de Marzo de 2011</b>		
<b>CODIGO</b>	<b>CONCEPTOS</b>	<b>TOTAL</b>
	<b>ACTIVO</b>	
	<b>Activo Circulante</b>	<b>364,701.85</b>
101 a 109	Efectivo en Caja	26,320.57
110 a 118	Efectivo en Banco	109,988.12
135 a 145	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	225,107.21
161 a 163	Anticipos a Justificar	77.25
164 a 166	Adeudos del Presupuesto del Estado	1,110.44
183 a 210	<b>Inventarios:</b>	<b>2,098.26</b>
187	Utiles, Herramientas y Similares en Uso	4,265.39
373	<b>Menos:</b> Desgastes de Utiles y Herramientas	2,167.13
	<b>Activo Fijo</b>	<b>252,700.96</b>
240 a 254	Activos Fijos Tangibles	386,521.53
375 a 389	<b>Menos:</b> Depreciación d/Activos Fijos Tangibles	133,820.57
	<b>Otros Activos</b>	<b>637,485.32</b>
350 a 353	Operaciones entre Dependencias - Activo	637,485.32
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,254,888.13</b>
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>112,931.21</b>
405 a 415	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	1,535.85
440 a 449	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	18,511.15
455 a 459	Nominas por Pagar	24,159.04
460 a 469	Retenciones por Pagar	2,433.45
480 a 489	Gastos Acumulados por Pagar	32,284.57
492	Provisión para Vacaciones	33,104.42
493 a 500	Otras Provisiones Operacionales	902.73
	<b>Otros Pasivos</b>	<b>282,698.74</b>
575 a 590	Operaciones entre Dependencia - Pasivo	282,698.74
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>395,629.95</b>
	<b>Patrimonio</b>	
600 a 618	Inversión Estatal	368,896.44
-	Utilidades del Período	490,361.74
	<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>859,258.18</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1,254,888.13</b>

## Anexo No. 2

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>Organismo:</b> <b>Ministerio de la Informática y las Comunicaciones</b>		
<b>Entidad:</b> <b>DESOFTE S.A. Sancti Spiritus</b>		
<b>Fecha: 31 de Marzo de 2011</b>		
<b>CODIGO</b>	<b>C O N C E P T O S</b>	<b>TOTAL</b>
900 a 915	Ventas	754,697.45
916 a 919	<b>Mas:</b> Subsidios a Productos	
800 a 807	<b>Menos:</b> Devoluciones y Rebajas en Ventas	0.00
	<b>Ventas Netas</b>	<b>754,697.45</b>
808 a 809	<b>Menos:</b> Impuestos por las Ventas	
810 a 818	Costo de Ventas	166,625.57
	<b>Utilidad o Perdida Bruta en Ventas</b>	<b>588,071.88</b>
819 a 821	<b>Menos:</b> Gastos de Distribución y Ventas	15,911.22
	<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>572,160.66</b>
822 a 824	<b>Menos:</b> Gastos Generales y de Administración	51,587.58
825	Gastos de Operaciones Comerciales	
	<b>Utilidad o Perdida en Operaciones</b>	<b>520,573.08</b>
	<b>Menos:</b>	<b>33,905.46</b>
835 a 844	Gastos Financieros	398.16
845 a 849	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes	0.00
850	Gastos de Investigación y Desarrollo	0.00
855 a 864	Gastos de Años Anteriores	0.00
865 a 869	Otros Gastos	33,507.30
	<b>Más:</b>	<b>3,694.12</b>
920 a 929	Ingresos Financieros	0.00
930 a 939	Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00
940 a 949	Ingresos de Años Anteriores	0.00
950 a 954	Otros Ingresos	3,694.12
	<b>Utilidad o Pérdida del Per.antes de Impuestos</b>	<b>490,361.74</b>
	<b>Menos:</b> Impuesto sobre Utilidades	
	Utilidad del Período después de Impuestos	
	<b>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>	
	Utilidades p/Financiar Pérdidas d/Periodos Anteriores	
	Reservas Patrimoniales autorizadas a crear	
	Utilidades a aportar	
	Utilidades Retenidas Disponibles	

Anexo No.3

ESTADO DE SITUACION		
Organismo: Ministerio Informatica y Comunicaciones		
Entidad: DESOF, S.A.		
Fecha: 30 de Junio de 2011		
CODIGO	CONCEPTOS	TOTAL
	<b>ACTIVO</b>	
	<b>Activo Circulante</b>	<b>360,890.94</b>
101 a 109	Efectivo en Caja	28,139.35
110 a 118	Efectivo en Banco	123,220.48
135 a 145	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	206,537.51
164 a 166	Adeudos del Presupuesto del Estado	665.55
183 a 210	<b>Inventarios:</b>	<b>2,328.05</b>
187	Utiles, Herramientas y Similares en Uso	4,724.97
373	<b>Menos:</b> Desgastes de Utiles y Herramientas	2,396.92
	<b>Activo Fijo</b>	<b>241,803.84</b>
240 a 254	Activos Fijos Tangibles	386,506.53
375 a 389	<b>Menos:</b> Depreciación d/Activos Fijos Tangibles	144,702.69
	<b>Otros Activos</b>	<b>1,666,585.40</b>
350 a 353	Operaciones entre Dependencias - Activo	1,666,585.40
	<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2,269,280.18</b>
	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
	<b>Pasivo Circulante</b>	<b>108,979.39</b>
405 a 415	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	295.50
440 a 449	Obligaciones con el Presupuesto del Estado	15,446.43
455 a 459	Nominas por Pagar	26,358.27
460 a 469	Retenciones por Pagar	2,933.45
480 a 489	Gastos Acumulados por Pagar	36,493.79
492	Provisión para Vacaciones	27,451.95
	<b>Otros Pasivos</b>	<b>872,256.12</b>
575 a 590	Operaciones entre Dependencia - Pasivo	872,256.12
	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>981,235.51</b>
	<b>Patrimonio</b>	
600 a 618	Inversión Estatal	368,896.44
-	Utilidades del Período	919,148.23
	<b>TOTAL DE PATRIMONIO</b>	<b>1,288,044.67</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2,269,280.18</b>

Anexo No. 4

<b>ESTADO DE RESULTADO</b>		
<b>Organismo:</b> <b>Ministerio Informatica y Comunicaciones</b>		
<b>Entidad:</b> <b>Desoft S.A.</b>		
<b>Fecha: 30 de Junio de 2011</b>		
<b>CODIGO</b>	<b>C O N C E P T O S</b>	<b>TOTAL</b>
900 a 915	Ventas	1,447,526.15
916 a 919	<b>Mas:</b> Subsidios a Productos	
800 a 807	<b>Menos:</b> Devoluciones y Rebajas en Ventas	0.00
	<b>Ventas Netas</b>	<b>1,447,526.15</b>
808 a 809	<b>Menos:</b> Impuestos por las Ventas	
810 a 818	Costo de Ventas	359,674.49
	<b>Utilidad o Perdida Bruta en Ventas</b>	<b>1,087,851.66</b>
819 a 821	<b>Menos:</b> Gastos de Distribución y Ventas	32,067.59
	<b>Utilidad o Perdida Neta en Ventas</b>	<b>1,055,784.07</b>
822 a 824	<b>Menos:</b> Gastos Generales y de Administración	103,028.47
825	Gastos de Operaciones Comerciales	
	<b>Utilidad o Perdida en Operaciones</b>	<b>952,755.60</b>
	<b>Menos:</b>	<b>37,301.49</b>
835 a 844	Gastos Financieros	1,012.43
845 a 849	Gastos por Faltantes y Pérdidas de Bienes	1.19
850	Gastos de Investigación y Desarrollo	0.00
855 a 864	Gastos de Años Anteriores	0.00
865 a 869	Otros Gastos	36,287.87
	<b>Más:</b>	<b>3,694.12</b>
920 a 929	Ingresos Financieros	0.00
930 a 939	Ingresos por Sobrantes de Bienes	0.00
940 a 949	Ingresos de Años Anteriores	0.00
950 a 954	Otros Ingresos	3,694.12
	<b>Utilidad o Pérdida del Per.antes de Impuestos</b>	<b>919,148.23</b>
	<b>Menos:</b> Impuesto sobre Utilidades	
	Utilidad del Período después de Impuestos	
	<b><u>DISTRIBUCION DE UTILIDADES</u></b>	
	Utilidades p/Financiar Pérdidas d/Periodos Anteriores	
	Reservas Patrimoniales autorizadas a crear	
	Utilidades a aportar	
	Utilidades Retenidas Disponibles	

## Anexo No. 5

Datos necesarios del cierre 31 de diciembre de 2010 para hallar los promedios.

135 a 145	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	104,875.39
183 a 210	<b>Inventarios:</b>	<b>1,968.26</b>
187	Útiles, Herramientas y Similares en Uso	4,005.39
373	<b>Menos:</b> Desgastes de Útiles y Herramientas	2,037.13
401 a 409	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2,820.15