

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS  
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

**Título:** Aplicación de técnicas para lograr la eficiencia financiera en la UEB Servisa Trinidad.

**Autor (a):** Ledys Lery Alomá Pineda

**Tutor:** MSc. Lázara Agalys Valdés Mederos.

**Curso 2011-2012**

## **DEDICATORIA**

*En especial a mi madre que es la razón y motivación de mi esfuerzo.*

A mi familia por su gran amor y ayuda que me ha dado en el momento preciso.

## **AGRADECIMIENTOS**

A todos mis profesores que con su pedagogía han constituido en mi formación.

A mi tutora Lazara Valdez por su incondicional apoyo en la realización de este  
proyecto.

## **RESUMEN**

El presente trabajo aborda un tema que reviste gran importancia para nuestras empresas en la actualidad con vistas a tomar decisiones para elevar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos financieros, por ello, este trabajo tiene como título “Aplicación de técnicas para lograr eficiencia financiera en la UEB Servisa Trinidad.

En el desarrollo del mismo se aplicaron los métodos y técnicas del análisis financiero, con el fin de demostrar las causas que inciden en los resultados y tomar decisiones efectivas que contribuyan al incremento de la eficiencia financiera.

Para la realización del trabajo se seleccionaron los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la contabilidad, correspondientes a los años 2010 y 2011 aplicando los métodos de investigación tales como: análisis, síntesis, deducción, inducción, generalización y la observación directa.

## ÍNDICE

Introducción.....	1
Capítulo 1 Fundamentación teórica. Generalidades. ....	4
1.1- Papel de las Finanzas. ....	4
1.2- El análisis Económico Financiero en Cuba.. ....	5
1.2.1-Objetivos del análisis Económico Financiero .....	6
1.2.2-Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.....	8
1.2.3-Métodos y técnicas del análisis economico financiero. ....	11
1.3- Administración del Capital de Trabajo. ....	21
Capítulo 2 Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo en la Empresa UEB Servisa Trinidad .....	27
2.1 - Caracterización general de la Empresa UEB Servisa Trinidad.....	27
2.2 - Indicadores de equilibrio financiero .....	32
2.2.1 - Análisis de las Razones de Liquidez .....	33
2.2.2 - Análisis de las Razones de Apalancamiento .....	37
2.2.3 - Análisis de las Razones de Actividad .....	38
2.2.4 - Análisis de las Razones de Rentabilidad.....	47
2.3 - Análisi del Capital de Trabajo. ....	49
2.3.1 - Análisis de la estructura del Capital de Trabajo .....	49
2.3.2 - Análisis del Capital de Trabajo Neto.....	52
2.3.3 - Análisis del Capital de Trabajo Necesario .....	53
Conclusiones.....	56
Recomendación .....	57
Referencia Bibliografía. ....	58
Bibliografía. ....	59
Anexos .....	61

## Introducción

Podemos apreciar que es de suma importancia que las Empresas administren adecuadamente los recursos materiales, financieros y laborales con vista a lograr la eficiencia económica, debido a la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que los directivos deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de la población.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “análisis económico financiero”, ya que el mismo representa un medio acertado para el control de los recursos y para evaluar la situación económica financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con una Administración Financiera se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Teniendo en cuenta el importante papel que juega el Ministerio del Turismo en el desarrollo económico de nuestro país hemos seleccionado la UEB Servisa Trinidad, situada en el municipio de Trinidad.

Para realizar esta investigación nos planteamos el siguiente **problema científico**:

- Insuficiencias que presenta el análisis e interpretación de la información financiera en la Unidad Empresarial de Base SERVISA Trinidad.

El **objeto de estudio** es la actividad económico financiera.

**Campo de acción:** Los Estados Financieros de la UEB Servisa Trinidad.

**Objetivo General:**

- Aplicar técnicas para el análisis e interpretación de la información financiera en la Unidad Empresarial de Base SERVISA Trinidad que permita el logro de la eficiencia en el uso de los recursos financieros.

**Objetivos específicos:**

- Realizar un estudio bibliográfico sobre el análisis financiero que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del material dialéctico.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la Unidad Empresarial de Base SERVISA Trinidad, con el fin de determinar el contenido de las finanzas empresariales.
- Analizar e interpretar los indicadores financieros que le permitan a la entidad objeto de estudio tomar decisiones que favorezcan el logro de la eficiencia en el uso de los recursos financieros
- Validar los resultados del proceso de análisis.

**Técnicas empleadas:**

- Encuestas.
- Revisión de documentos.
- Observación.
- Criterio de experto.

La **significación práctica** está vinculada con la aplicación de técnicas para realizar el análisis económico financiero en la entidad objeto de estudio de manera eficiente.

Para el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011.

### **Estructura del trabajo:**

- **Capítulo I:** Hace referencia a la revisión bibliográfica donde se tratan criterios sobre la función de las finanzas, el análisis de los Estados Financieros, así como el Capital de Trabajo y cálculo de razones financieras, e importancia del análisis financiero para la toma de decisiones.
- **Capítulo II:** Se aplican los métodos y técnicas del análisis para evaluar la situación económica y financiera en el periodo comprendido entre los años 2010 y 2011.

Finalmente arribamos a **conclusiones** y **recomendaciones** que contribuyan a elevar la eficiencia en la entidad objeto de investigación.

Además se expondrá la **bibliografía consultada** y los **anexos** necesarios.



## Capítulo 1. Fundamentación Teórica.

### 1.1 Papel de las Finanzas.

Las finanzas juegan un papel esencial en el buen desempeño del área económica de una empresa, así como el uso correcto de métodos y técnicas a desarrollar por el gerente financiero con vista a obtener los resultados que se desean alcanzar.

En el libro “Fundamentos de la Administración Financiera” **J. Fred Weston y Tomas E. Copeland** exponen: “El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. Podemos decir que los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

1. Pronósticos y planeación: El gerente financiero debe interactuar con otros objetivos con quienes, de forma conjunta, estudiará el futuro y establecerá planes que den forma a la posición de la empresa en el futuro.
2. Decisiones mayores de financiamiento e inversión: Sobre la base de los planes a largo plazo, el gerente financiero debe obtener capital necesario para apoyar el crecimiento. Una empresa exitosa usualmente logra una alta tasa de crecimiento en ventas, lo cual requiere que aumenten los activos circulantes necesarios para la producción de bienes y servicios. Por lo tanto los gerentes financieros deben ayudar a determinar la tasa óptima de crecimiento y deben clasificar los proyectos alternativos disponibles para la empresa. También ayudan a decidir sobre las inversiones específicas que deberán hacerse, así como sobre las fuentes y formas alternativas de fondos para financiar estas inversiones”.

En resumen, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que

obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella.

## **1.2 El análisis Económico Financiero en Cuba.**

El análisis económico financiero proporciona elementos que permiten formar una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa a la que pertenecen y su panorama general. A través del análisis económico financiero se pueden detectar problemas que han pasado inadvertidos y la dirección de la empresa no les ha concedido la importancia necesaria.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “análisis económico financiero”, ya que el mismo 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.

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

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.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución.”

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

“La eficiencia es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”

El mejoramiento de la toma de decisiones ha continuado hasta la fecha, y los diversos aspectos de las finanzas están siendo integrados dentro de un campo que cada vez se amplía más.

### **1.2.1 Objetivos del análisis económico Financiero.**

De manera general el análisis financiero tiene por finalidad:

Cuantificar con precisión las áreas financieras de la empresa.

- Conocer los éxitos y problemas de la empresa.
- Ayudar a solucionar problemas presentes.
- Conocer la proyección de la empresa.
- Conllevar a la solución de problemas futuros.
- Conocer la forma y modo de obtener y aplicar sus recursos.

Se puede decir que mediante la aplicación del análisis económico financiero se hace la evaluación y conocimientos de la situación financiera de la empresa para saber si está cumpliendo o no, con sus finalidades propias.

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el Análisis Económico Financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica, se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.

- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

### **1.2.2 Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.**

Entre los informes contables más importantes y más ampliamente utilizados, para el análisis económico financiero, se encuentran los Estados Financieros. Estos son la fuente principal de información financiera para aquellas personas fuera de la organización comercial, y también son útiles para la gerencia. Estos estados son muy concisos y resumen en tres o cuatro páginas las actividades de un negocio durante un periodo específico, por ejemplo un mes o un año. Estos estados muestran la situación financiera del negocio al final de un período y también los resultados de la operación a través de los cuales el negocio llega a esta situación financiera.

El propósito fundamental de los Estados Financieros consiste en ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas futuras de un negocio. 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.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, 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 problemas futuros.

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, es el estado que ofrece información acerca de la naturaleza e importe de las inversiones en recursos de la empresa, de sus obligaciones con los acreedores y del producto neto y patrimonio. Esta información no solo contempla la información acerca de los componentes del resultado, sino que también contribuye a la información financiera, suministrando una base para: calcular tasas de recuperación de inversiones; evaluar la estructura de capital de la empresa; y determinar sus posibilidades para cumplimentar sus obligaciones financieras a sus vencimientos y para responder eficientemente a necesidades y oportunidades no previstas. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

- Tiene como objetivo sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital).

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: activos, pasivos y patrimonio.

- El activo representa los bienes y derechos de propiedad de una entidad, ya sean tangibles e intangibles (**recursos**).
- El pasivo son todas las obligaciones, la deuda o cargos de la entidad.
- El patrimonio es la diferencia entre los recursos y las obligaciones.

Por lo que podemos apreciar, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

**El Estado de Resultado**, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos, es el Estado Financiero que mide el resultado de las operaciones de la empresa en un periodo de tiempo dado, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Muestra la tendencia de los negocios de la empresa, su habilidad para suministrar los productos o servicios demandados, la eficiencia en la administración de los recursos, la posibilidad de operaciones futuras, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo, el Estado de Ingresos y Gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el Balance General y el Estado de Ganancias o Pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

**El Estado de Origen y Aplicación de Fondos**, permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación. Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

### **1.2.3 Métodos y técnicas del análisis económico financiero.**

Mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores se pueden efectuar una evaluación de hechos económicos.

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

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

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

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar dos formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

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



**Análisis vertical:** Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

**Análisis horizontal:** Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

#### **Análisis horizontal de tres o más estados**

Al efectuar el análisis horizontal de tres o más estados, podemos utilizar dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones, que son:

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

### **Ventajas del análisis horizontal.**

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

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establece comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia y Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

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

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: **W.A Paton**, los clasifica según la información de la siguiente forma:

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

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

1. **Razones de liquidez y actividad:** *La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.*
2. **Razones de endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. **Razones de rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los

activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. **Razones de cobertura o reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean esta razón más riesgosa sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

### 1. Razones de Liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se vengzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

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

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

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

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

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

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

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

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

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

### **Razones de Actividad.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

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

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

- Razón de Propiedad: Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

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

## 3. Razones de Rentabilidad.

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:



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

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

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

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

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

Rentabilidad Financiera =

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

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

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

### **1.3 Administración del 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.

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.

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

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 aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

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 éste.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en 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

organización y sus pasivos más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

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 fundamenta 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 efectivos, 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 efectivos futuras menor será el capital de trabajo que necesita la entidad.

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 entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

La administración del Capital de Trabajo presenta aspectos que la hacen especialmente importante para la salud financiera de la empresa:

1. Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del Capital de Trabajo.
2. Característicamente, los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios. Ya que representan una proporción muy grande de los activos, y debido también a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles, los activos circulantes requieren de una cuidadosa atención del administrador financiero.
3. La administración del Capital de Trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Aunque estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Además, debido a que una empresa pequeña tiene un acceso relativamente limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los préstamos bancarios a corto plazo: ambos afectan al Capital de Trabajo aumentado los pasivos circulantes.
4. La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos de efectivo. Todas estas necesidades deben de ser financiadas, por lo tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de Capital de Trabajo de la empresa. Los incrementos continuos en las ventas requieren de

activos adicionales a largo plazo, los cuales también deben de ser financiados. Sin embargo, generalmente se dispone de un mayor plazo de tiempo para las inversiones en activos fijos, por lo que aunque tales inversiones son de importancia crítica para la empresa en un sentido estratégico y a largo plazo, su oportunidad tiene especial importancia en las decisiones de Capital de Trabajo.

La administración del capital de trabajo es uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser o suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamientos permanentes, o sea, los recursos propios, fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

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 fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios.

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

1. 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 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.
2. 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 están cubiertos por seguros; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa 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 actual.

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 concurre 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 heterogénea en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

Como quiera la entidad 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.

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

1. Todo activo fijo debe estar financiado por pasivo fijo (regla de equilibrio financiero mínimo).
2. El pasivo permanente debe ser superior al activo fijo o lo que es lo mismo, que el capital de trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad).

## **Análisis de la situación económica y financiera a corto plazo en la Empresa UEB Servisa Trinidad.**

### **2.1 Caracterización general de la Empresa UEB Servisa Trinidad.**

La Unidad Empresarial de Base **SERVISA TRINIDAD** pertenece al Grupo Empresarial SERVISA S.A del Ministerio del Turismo. La misma se encuentra ubicada en la Comunidad Manuel Sanguily.

Nuestro Objeto Social es prestar servicios destinados a la alimentación de los trabajadores, cobrando en pesos moneda nacional y pesos cubanos convertibles a las entidades del sector del turismo y a terceros, así como en pesos moneda nacional a los trabajadores estos servicios se dividen:

- ✓ Elaboración y comercialización mayorista de alimentos en comedores obreros.
- ✓ Elaboración y comercialización mayorista de alimentos en cantinas.
- ✓ Elaboración y comercialización mayorista de meriendas.

#### **Visión**

Hacer del grupo empresarial SERVISA, una organización reconocida por el resultado eficiente y eficaz de su gestión empresarial y la calidad de sus servicios

#### **Misión**

Es brindar servicios eficientes y de calidad para el aseguramiento del producto turístico cubano, que garanticen la plena satisfacción de nuestros clientes.

La UEB Está compuesta por dos Centros de Costos:

- 1- Fábrica de Helados: Produce el helado marca



- 2- Centro de Elaboración: Produce meriendas y Catering con la marca

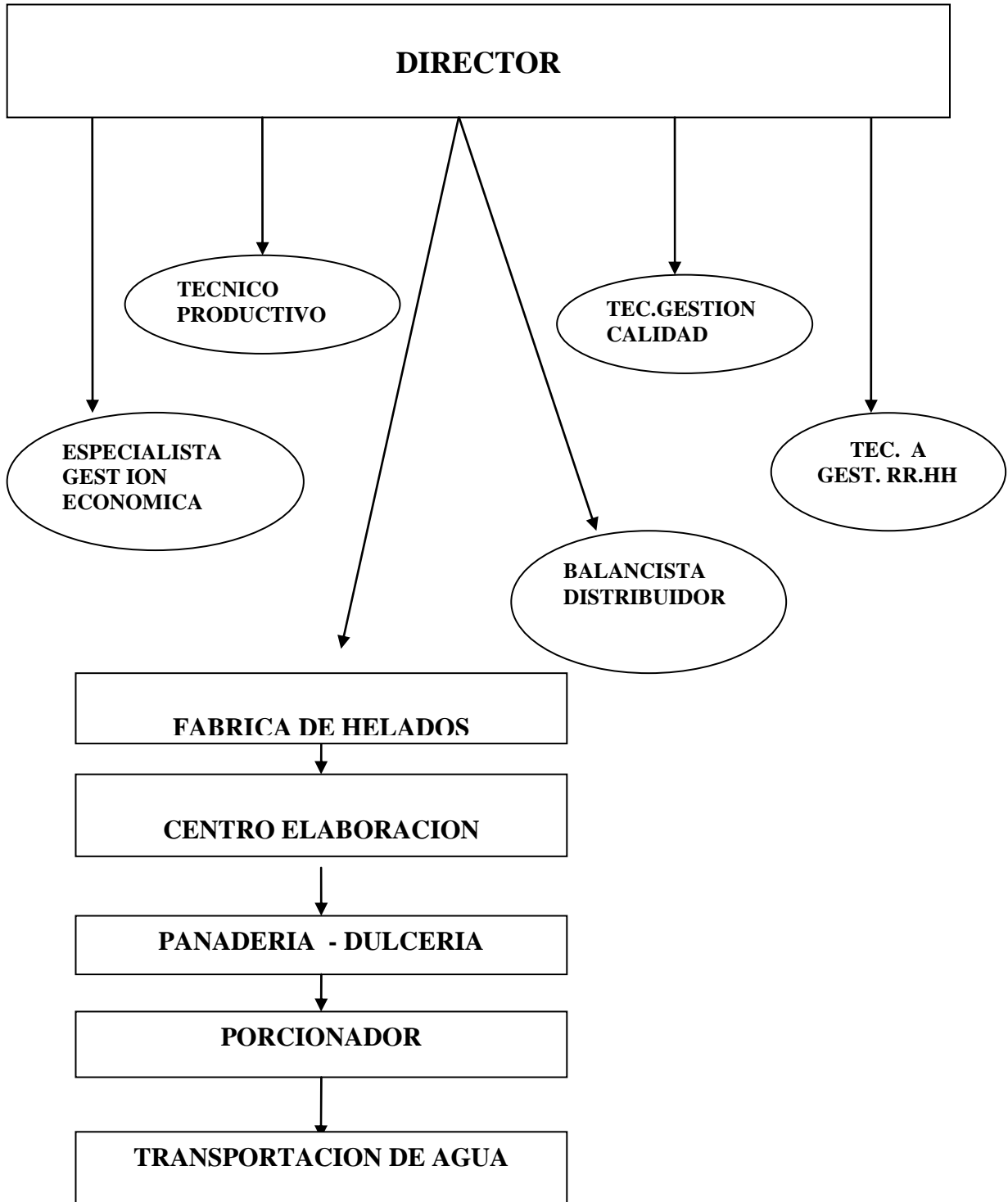




***Empresa Servisa***

Además presenta una estructura que garantiza el nivel de producción que actualmente tiene instalada.

**ORGANIGRAMA**  
**UEB SERVISA TRINIDAD.**



La UEB tiene su cuenta en CUC en Fintur S.A Sucursal Trinidad donde de forma diaria se emiten los Estados de Cuentas que reflejan los movimientos de esta cuenta bancaria, así sean débitos por pagos efectuados a los diferentes proveedores para lo cual se emite un documento nombrado solicitud de pago que refleja el nombre del proveedor , el tipo de pago a efectuar, el importe a pagar, el desglose de factura que se pagan y el mismo debe estar debidamente firmado por el personal autorizado a firmar dicho documento y los Créditos por cobros efectuados a los clientes por el servicio prestado.

La UEB tiene su cuenta en Moneda Nacional en la Agencia 5152 del BPA donde diariamente el Banco Emite un Estado de cuenta con igual característica pero esta vez se reflejan también los depósitos tanto en efectivo como de cheques a la cuenta de la UEB y los cargos por los cheques emitidos por la UEB pagando mercancías compradas que se registran en un documento primario que se denomina Registro de Cheques Emitidos, donde se refleja la fecha de emisión, Número de cheque, Nombre del Proveedor, Importe, fecha de entrada en la cuenta bancaria .

Las ventas de la UEB están relacionadas con los productos que elaboran de acuerdo a lo establecido, por lo que el sistema de facturación el producto Helados se realiza a través de un sistema automatizado llamado HILARION que ejecuta estas operaciones y los acumula de forma automática en el submayor de cada producto y en el mayor que se relaciona con la cuenta de inventario.

El almacén central pesa, mide, cuenta todos los productos que entran al almacén a través del modelo de recepción a ciegas y posteriormente lo coteja cuando realiza la recepción en el modelo informe de recepción. Las facturas de los proveedores que se corresponden con las cuentas por pagar se controlan mediante un subsistema.

El sistema de valoración de inventarios que se utiliza es P.E.P.S ya que se trabaja con materia prima importada, por lo que es necesario trabajarla en el período que el proveedor lo designa para poder mantener la calidad del producto terminado.

La UEB tiene un cronograma de chequeos físicos del 10% al almacén según lo establecido y este al cierre del año tiene que quedar reflejado el 100% de los productos almacenados s/ Reporte de Conteo Físico que emite el sistema.

El sistema contable se denomina ACOUMAKE donde emite de forma automatizada todos los registros contables y los estados financieros como Balance General, Balance de Comprobación de saldos y Estado de Resultados desglosados por centro de costo para su posterior análisis.

Al cierre de cada mes se realiza la conciliación bancaria en ambas monedas partiendo del saldo de los libros de la UEB hasta llegar al del Banco, certificando todas las operaciones que pudieron quedar en tránsito durante el período contable que se esté cerrando.

Al cierre de cada mes en los Estados bancarios en ambas moneda se reflejan Las comisiones bancarias que por este concepto ocurren en el mes. Fintur S.A por todas las operaciones bancarias realizadas en el mes cobra un Tarifario de \$10.00 CUC pero por cada cheque emitido o certificado a proveedores también tiene una tasa. El BPA también tiene un tarifario mensual de \$10.00 MN pero por cada talonario de Cheque emitido o de Letra de Cambio cobra una tasa de interés, por lo que al final de cada mes quedan contabilizados como gastos financieros del período.

En la Unidad existe el Plan de Mantenimiento, pero la política no se cumple pues en el territorio no existe ninguna Empresa que pueda darles mantenimiento a los Equipos de la Fábrica por el nivel de complejidad. Existe un plan de ahorro energético donde se controla diariamente el consumo de agua, electricidad

aunque saben que en este aspecto pueden extremar todas las medidas que contribuyan a reducir al máximo los gastos por este concepto.

Por lo que para el año 2012 se comprometen a reducir al máximo los gastos en divisa y de redoblar el control de los gastos innecesarios para así lograr la utilidad planificada.

En cuanto a la calidad, la Fábrica de Helado sin dudas es un área de resultados clave para la entidad, cuentan con la posibilidad de retroalimentarse con las quejas, insatisfacciones y sugerencias que reciben de los clientes mediante las encuestas que aplican con sistematicidad y que arrojan que aun deben transitar un largo camino para alcanzar los niveles de satisfacción que ellos les exigen y que constituyen sin dudas la razón de ser de la entidad.

## **2.2 Análisis del equilibrio financiero.**

En este Capítulo se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico financiero. Para poder conocer si la empresa presenta equilibrio financiero se debe conocer si la misma es o no solvente y líquida, esto se pudo verificar al realizar su correspondiente análisis, el cual arrojó que la UEB Servisa Trinidad es solvente porque su ACTIVO REAL es mayor que sus FINANCIAMIENTOS AJENOS y es líquida ya que su ACTIVO CIRCULANTE es mayor que su PASIVO CIRCULANTE, por tanto bajo estas dos condiciones se puede afirmar que la entidad posee equilibrio financiero; aun así no basta determinarlo, es necesario además, evaluar su calidad, a través de la condición de riesgo financiero, y para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los Libros, Registros de la Contabilidad y los Estados Financieros correspondientes a los años 2010 y 2011, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y que se tomen las decisiones adecuadas para su registro y control.

A continuación procedemos a implementar un conjunto de técnicas para medir el grado de eficiencia financiera en la UEB Servisa Trinidad.

## 2.2.1 Cálculo de las Razones de Financieras

### Análisis de las Razones de Liquidez

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

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

#### ❖ **Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

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

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

**Tabla #1. Razón Circulante o Solvencia**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Circulante	97 118.94	109 510.14	12 391.20	112.75
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón Circulante	2.26	1.34	(0.92)	59.29

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Primeramente se realiza el análisis de la razón circulante, la cual expresa según **Tabla #1** que la entidad posee en el 2011 1.34 pesos para enfrentar sus deudas a corto plazo, resultado éste que decrece con relación a igual período del año anterior en 40.71 puntos porcentuales, incidiendo en ello el aumento del pasivo circulante en

38 468.82 pesos dado fundamentalmente por:

- Incremento de los efectos por pagar a corto plazo en 37 301.68 pesos, mientras que en igual período del año anterior no existía saldo en esta partida, este monto está dado por documento pactado con ITH Trinidad, que es su mayor proveedor.
- Incremento de los gastos acumulados por pagar o sea las provisiones en 1 380.79 pesos dado por el aumento en el consumo de electricidad y el gasto por servicio telefónico.

#### ❖ **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La liquidez inmediata conocida también como razón rápida o prueba ácida mide la capacidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, es decir, las deudas a corto plazo a partir de los activos circulantes sin incluir las partidas menos líquidas (inventarios y pagos anticipados).

Se evalúa de favorable cuando se encuentra en el rango entre 0.5 y 0.8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #2. Razón Rápida o Prueba Ácida**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Activo Disponible	57 292.43	66 479.09	9 186.66	116.03
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón Rápida	1.33	0.82	(0.51)	61.65

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se aprecia en la **Tabla #2** la entidad cuenta con 0.82 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, disminuyendo con relación al año anterior en 0.51 pesos, esto está dado por el aumento del pasivo circulante en 38 468.82 pesos en mayor cuantía que el activo disponible que aumenta en 9 186.66 pesos.

❖ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #3. Razón de Caja o Tesorería**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Efectivo	7 603.33	20 353.18	12 749.85	267.68
2	Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Razón de Caja	0.17	0.24	0.07	141.17

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.



La disponibilidad de efectivo como se muestra en la **Tabla #3** es de 0.24 pesos por cada peso de deuda a corto plazo. Comparando la situación con el período anterior, la razón aumentó en 0.07 pesos, dado por el proporcional aumento del pasivo circulante en 38 468.82 pesos.

El disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año por lo que se hace difícil estimar un valor para esta razón y por tanto, se procura tomar un valor medio. Si este es bajo se puede tener problemas para atender los pagos, si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a una razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

❖ **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #4. Fondo de Maniobra sobre Activos Totales**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Fondo de Maniobra	54 146.38	28 068.76	(26 077.62)	51.83
2	Activos Totales	394 200.70	1069 388.08	675 187.38	271.28
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.13	0.02	(0.11)	15.38

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se observa en la **Tabla #4** la entidad por cada peso de activos totales obtiene un fondo de maniobra de 0.02 pesos, disminuyendo con respecto al año anterior en 0.11 pesos, que está dado por el decrecimiento del fondo de maniobra en 26 077.62 pesos con relación al año anterior a pesar que hubo un aumento de los activos totales de 675 187.38 pesos.

### 2.2.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

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

Dentro de estas razones analizaremos:

- ✓ Razón de Endeudamiento.
- ✓ Razón de Propiedad.

#### ❖ Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

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

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

**Tabla #5. Razón de Endeudamiento**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Pasivos Totales	305 878.34	214 201.48	(91 676.86)	70.03
2	Activos Totales	394 200.70	1069 388.08	675 187.38	271.28
3	Razón de Endeudamiento	0.77	0.20	(0.57)	28.57

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la entidad que nos ocupa como se observa en la **Tabla #5** se aprecia que el 20% del total del financiamiento está siendo originado por los acreedores, y esto determina que el 80% está siendo financiado por las operaciones corrientes de la entidad o el Estado.

❖ **Análisis de la Razón de Propiedad.**

Esta razón expresa la participación del estado en el financiamiento de los activos reales de la empresa. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #6. Razón de Propiedad**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Patrimonio	88 322.36	855 186.49	766 864.13	968.25
2	Activos Totales	394 200.70	1069 388. 08	675 187.38	271.00
3	Razón de Propiedad	0.23	0.80	0.57	347.83

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #6** apreciamos que la entidad posee un índice de propiedad del 80%, que significa 80 pesos por 100 pesos de activos, esta situación se hace evidente por el aumento de los activos totales en 675 187.38 pesos.

**2.2.3 Análisis de las Razones de Actividad.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el Capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos. En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.

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

❖ **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de ventas por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #7. Rotación del Capital de Trabajo**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 205.45	119
2	Capital Neto de Trabajo	54 146.38	28 068.76	(26 077.62)	51
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	9.37	21.58	12.21	230
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	38	15	(23)	39

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la **Tabla #7** se realiza un análisis de la rotación del capital de trabajo, en el cual se refleja las veces que la Entidad recupera su capital de trabajo. Podemos apreciar que la rotación del capital de trabajo tuvo una disminución del 61% con relación a igual período del año anterior, rotando cada 15 días, dado por una

disminución del capital neto de trabajo en 26 077.62 pesos por debajo del año anterior.

❖ **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

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

**Tabla #8. Rotación de los Activos Totales**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 205.45	119
2	Activos Totales	394 200.70	1069 388. 08	675 187.38	271
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	1.28	0.56	(0.72)	43
4	Rotación de los Activos Totales (días)	281	642	361	228

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se aprecia en la **Tabla #8** la entidad recupera el valor de la inversión cada 642 días, lo que representa un período de recuperación de la inversión de 1 año, 9 meses y 12 días, mientras que en el año anterior el período de recuperación fue de 9 meses y 11 días.

Los factores que han influido son:

Crecimiento de los ingresos en 98 205.45 pesos con relación al mismo período del año anterior, así como el crecimiento de los activos totales en 675 187.38 pesos.

### ❖ Análisis de la Rotación de los Inventarios.

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

**Tabla #9. Rotación de los Inventarios**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	309 384.48	302 170.67	(7 213.81)	96.00
2	Inventario Promedio	398 26.51	41 428.78	3 204.54	108.04
3	Rotación de los Inventarios (veces)	7.76	7.29	(0.47)	93.94
4	Rotación de los Inventarios (días)	46	49	3	106.52

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En este análisis como se observa en la **Tabla #9** la rotación de los inventarios es de

49 días, como podemos ver aumenta en 3 días con relación a igual período del año anterior.

Podemos señalar que los inventarios de manera general disminuyen su rotación en 6.06 % con relación al año anterior.

Es recomendable que la dirección de la Entidad se mantenga al tanto de la rotación de los inventarios, pues en este caso disminuyen con respecto al año anterior, y a medida que logre acelerar la rotación de los inventarios puede obtener mejores resultados, pues de esta forma disminuye la inmovilización de los mismos.

❖ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

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

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

Acorde a lo legislado en la Resolución No.101/2011 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranza debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #10. Rotación de las Cuentas por Cobrar**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 187.45	119.00
2	Cuentas por Cobrar Promedio	48 100.08	46 380.23	(1 719.85)	96.42
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	10.55	13.06	2.51	123.79
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	34	28	(6)	80.77

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En el año 2011 como se muestra en la **Tabla # 10** la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 13.06 veces al año, es decir cada 28 días, disminuyendo con relación al año anterior en 6 días. Esta situación es favorable para la Entidad,

pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido, por lo que podemos afirmar que la gestión de cobros es eficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar correspondiente al año 2011:

**Tabla #11. Edades de las Cuentas por Cobrar**

Partidas	Importe Total	No Vencidas	31-60 Días	61-90 Días	MAS 90 Días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	35489.52	35489.52			
Cuentas por Cobrar Diversas	1554.10	1554.10			
<b>TOTAL</b>	<b>37043.62</b>	<b>37043.62</b>			

Como se puede apreciar en la **Tabla # 11** las cuentas por cobrar a corto plazo y las cuentas por cobrar diversas se encuentran cobradas dentro del término establecido por lo que se denotan dentro del rango de las no vencidas.

❖ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #12. Rotación de las Cuentas por Pagar**

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Costo de Venta	309 384.48	302 170.67	(7 213.81)	96.00
2	Cuentas por Pagar Promedio	41 860.97	60 375.07	18 514.10	144.22
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	7.39	5.00	(2.39)	67.65
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	49	72	23	146.93

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.



Como se aprecia en la **Tabla # 12** podemos apreciar que en el año 2011 la rotación de las cuentas por pagar se realizan 5.00 veces al año, es decir cada 72 días, aumentando con relación al año anterior en 23 días. Esta situación es desfavorable para la Entidad, pues los pagos se ejecutan por encima del término establecido, por lo que se hace evidente que la gestión de pagos es ineficiente.

A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2011:

**Tabla#13. Edades de las Cuentas por Pagar**

<b>Partidas</b>	<b>Importe Total</b>	<b>No Vencidas</b>	<b>31-60 Días</b>	<b>61-90 Días</b>	<b>MAS 90 Días</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	\$ 41587.48	13862.49	4620.83	7701.38	15402.78
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 41587.48</b>	<b>13862.49</b>	<b>4620.83</b>	<b>7701.38</b>	<b>15402.78</b>

Como se puede apreciar en la **Tabla # 13** las cuentas por pagar a corto plazo el 66.67% se encuentra fuera del término establecido. Se puede decir que la Entidad presenta dificultades para realizar el pago de sus obligaciones, por lo que la dirección de la misma debe tomar medidas para tratar de resolver la situación.

❖ **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

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

**Tabla #14. Rotación de los Activos Fijos**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 187.45	119
2	Activos Fijos Tangibles	253 006.82	958 323.84	705 317.02	378
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	2.00	0.63	(1.37)	31
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	180	571	391	317

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se muestra en la **Tabla # 14** por cada peso de activos fijos tangibles se obtiene 0.63 pesos de ventas netas, resultado que decrece en 1.37 pesos con relación a igual período del año anterior, dado por el aumento de las ventas netas y el aumento de los activos fijos tangibles en 98 187.45 pesos y 705 317.02 pesos respectivamente. La entidad recupera el valor de los activos cada 571 días.

❖ **Análisis de la Rotación de Caja.**

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

**Tabla #15. Rotación de Caja**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 187.45	119
2	Efectivo	7 603.33	20 353.18	12 749.85	267
3	Rotación de Caja (veces)	66.75	29.76	(36.99)	44
4	Rotación de Caja (días)	5	12	7	240

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se aprecia en la **Tabla # 15** la rotación de caja se efectúa 29.76 veces al año, o sea, cada 12 días, creciendo en 7 días de un año a otro, dado por el aumento de las

Ventas Netas en 98 187.45 pesos.

❖ **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

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

**Tabla #15. Rotación del Activo Circulante**

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 187.45	119.00
2	Activo Circulante Promedio	97 118.94	103 314.54	6 195.60	106.37
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	5.22	5.86	0.64	112.26
4	Rotación del Activo Circulante (días)	69	61	(8)	88.40

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se aprecia en la **Tabla #15** el activo circulante rota 5.86 veces en el período que se analiza, o sea, cada 61 días, disminuyendo la rotación en 8 días con relación al año anterior, dado por:

- Crecimiento de las Ventas Netas en 98 187.45 pesos con respecto al año 2010.
- Crecimiento del activo circulante con respecto al año 2010 en 6 195.60 pesos.

#### 2.2.4 Análisis de las Razones de Rentabilidad.

Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la entidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Se analizarán las siguientes razones de rentabilidad:

- Rentabilidad sobre las Ventas Netas.
- Rentabilidad Económica.
- Rentabilidad Financiera.

#### ❖ Análisis de la Razón de Rentabilidad sobre las Ventas Netas.

La razón de rentabilidad sobre las ventas netas muestra la utilidad neta obtenida por peso de venta. Se evalúa de favorable en la medida en que presenta una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #16. Rentabilidad sobre las Ventas Netas**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(80 526.96)	(8073.39)	(72 453.57)	10
2	Ventas Netas	507 538.83	605 744.28	98 187.45	119
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	(0.15)	(0.01)	(0.14)	6

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En el análisis anterior según **Tabla #16** muestra que hubo pérdida en el período analizado, aunque fue menor en 72 453.57 pesos que el año anterior. No existe rentabilidad en venta ya que por cada peso en venta neta se pierde 0.01 pesos.

❖ **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

La rentabilidad económica tiene como objetivo medir la utilidad neta por peso de activos totales. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #17. Rentabilidad Económica**

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(80 526.96)	(8073.39)	(72 453.57)	10
2	Activos Totales	394 200.70	1069 388. 08	675 187.38	271
3	Rentabilidad Económica	(0.20)	(0.007)	(0.193)	3

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la entidad objeto de análisis como se muestra en la **Tabla #17** por cada peso de activos totales la entidad pierde 0.007 pesos, obteniendo una disminución de 0.193 pesos que el período anterior.

❖ **Análisis de la Rentabilidad Financiera.**

La rentabilidad financiera mide la utilidad neta que se obtiene por cada peso de patrimonio. A continuación se muestra su análisis:

**Tabla #18. Rentabilidad Financiera**

No	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Utilidad o Pérdida Neta	(80 526.96)	(8073.39)	(72 453.57)	10.00
2	Patrimonio	88 322.36	855 186.49	766 864.13	968.25
3	Rentabilidad Financiera	(0.91)	(0.009)	(0.901)	0.98

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

Como se observa en la **Tabla #18** no existe rentabilidad financiera ya que el estado pierde 0.009 pesos por cada peso invertido, aunque esta partida tuvo una disminución de 0.901 pesos con relación al año anterior, que está dado por la disminución de la pérdida neta, y un aumento del patrimonio en 766 864.13 pesos.

### **2.3 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.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

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.

#### **2.3.1 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 capital de trabajo como se muestra a continuación:

**Tabla #19**  
**Análisis de la estructura del Activo Circulante**

Partidas	Estructura		Estructura		Variación Absoluta
	2010	%	2011	%	
Efectivo y valores en caja	298.94	0.31	3785.92	3.45	3486.98
Efectivo en banco	7304.39	7.52	16567.26	15.12	9262.87
Efectos por cobrar a corto plazo	7826.49	8.05	9170.86	8.37	1344.37
Cuentas por cobrar a corto plazo	40273.59	41.46	35489.52	32.40	(4784.07)
Pagos anticipados	1589.02	1.63	1465.53	1.33	(123.49)
Invent. de materias primas y materiales	21117.85	21.74	27245.77	24.88	6127.92
Invent. Partes, piezas y repuestos	141.45	0.14	-	-	(141.45)
Invent. Materiales e insumos	-	-	1606.57	1.47	1606.57
Invent. De combustible y lubricantes	242.85	0.25	2339.63	2.14	2096.78
Invent. De partes piezas y accesorios	-	-	4225.73	3.86	4225.73
Invent. Envases y embalajes retornables	4939.40	5.08	785.53	0.71	(4153.87)
Otros inventarios	10333.00	10.63	4249.31	3.88	(6083.69)
Invent.de útiles y herramientas	3051.96	3.14	2578.51	2.35	(473.45)

<b>Total activo circulante</b>	<b>97118.94</b>	<b>100</b>	<b>109510.14</b>	<b>100</b>	<b>12391.20</b>
--------------------------------	-----------------	------------	------------------	------------	-----------------

Fuente: Estados Financieros Empresa UEB Servisa Trinidad.

En la **Tabla # 19** se puede apreciar un aumento de 12 391.20 pesos en el año 2011 con respecto al año anterior, el cual estuvo motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo y valores en caja en 3486.98 pesos.
- Efectivo en banco en 9262.87 pesos.
- Efectos por cobrar a corto plazo en 1344.37 pesos.
- Invent. de materias primas y materiales en 6127.92 pesos.
- Invent. materiales e insumos en 1606.57 pesos.
- Invent. de partes, piezas y accesorios en 2096.78 pesos.
- Invent. de combustible y lubricantes en 4225.73 pesos.
- 

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

**Tabla #20**

**Análisis de la estructura del Pasivo Circulante**

<b>Partidas</b>	<b>Estructura</b>		<b>Estructura</b>		<b>Variación Absoluta</b>
	<b>2010</b>	<b>%</b>	<b>2011</b>	<b>%</b>	
Efectos por pagar a corto plazo	-	-	37 301.68	45.80	37 301.68
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	41 860.97	97.41	41 587.48	51.06	(273.49)
Cobros anticipados	8.80	0.02	68.64	0.08	59.84
Gastos acumulados por pagar o Provisiones	1 102.79	2.56	2 483.58	3.04	1 380.79
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>42 972.56</b>	<b>100</b>	<b>81 441.38</b>	<b>100</b>	<b>38 468.82</b>

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.



En la **Tabla #20** se observa que el pasivo circulante asciende a 81 441.38 pesos, aumentando con respecto al año anterior en 38 468.82 pesos, motivado fundamentalmente por las partidas siguientes:

- Los efectos por pagar a corto plazo ascienden a 37 301.68 pesos, mientras que en igual período del año anterior no existía saldo registrado por este concepto.
- Los gastos acumulados por pagar o provisiones aumentan en 1 380.79 pesos por encima de año anterior, que está dado fundamentalmente por el gasto de electricidad.
- Los cobros anticipados ascienden en 59.84 pesos.

### 2.3.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.

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.

**Tabla #21. Análisis del Capital de Trabajo Neto**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Total Activo Circulante	97118.94	109 510.14	12 391.20	112.75
2	Total Pasivo Circulante	42 972.56	81 441.38	38 468.82	189.52
3	Capital de Trabajo Neto	54 146.38	28 068.76	(26 077.62)	51.83

Fuente: Balance General Empresa UEB Servisa Trinidad.

Del análisis anterior según la **Tabla #21** se refiere que la disminución del capital neto de trabajo ascendente en 26 077.62 pesos está dado por:

⇒ El aumento del activo circulante y pasivo circulante en 12 391.20 pesos y 38 468.82 pesos respectivamente.

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

⇒ **Primer Paso**

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

- Ciclo de inventario (2010) = 46días (Tabla # 9)  
(2011) = 49días (Tabla # 9)
- Ciclo de cobro (2010) = 34días (Tabla # 10)  
(2011) = 28días (Tabla # 10)
- Ciclo de pago(2010)= 49 días (Tabla #12)  
(2011) = 72 días (Tabla #12)

⇒ **Segundo Paso**

**Cálculo del ciclo de efectivo.**

**Tabla #22. Cálculo del Ciclo Comercial**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de cobro	34	28	(6)	82.35
2	Ciclo de inventario	46	49	3	106.52
3	Ciclo comercial	80	77	(3)	96.25

- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #22) – Ciclo de pago(Tabla #12)

Ciclo de efectivo (2010) = 31días

(2011) = 5 días

⇒ **Tercer Paso**

**Cálculo del capital de trabajo necesario.**

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de

efectivo

(2010)= 31 días x 885.67 pesos= 27455.77 pesos

(2011)= 5 días x 865.63 pesos= 4328.15 pesos

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

Total de desembolsos (2010) = 318842.81 pesos

Total de desembolsos (2011) = 311629.00 pesos

Consumo promedio diario de efectivo (2010) =  $\frac{318842.81}{36}$  = 885.67pesos

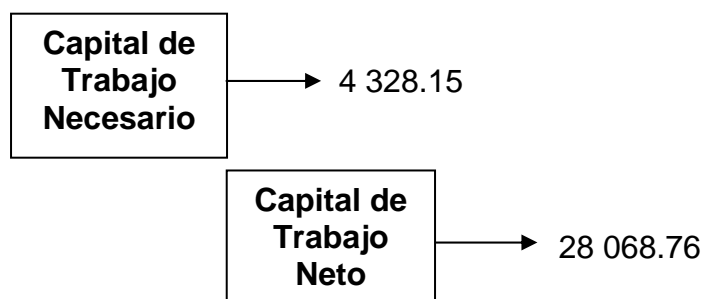
Consumo promedio diario de efectivo (2011) =  $\frac{311629.00}{360}$  = 865.63 pesos

**Tabla #23. Análisis del Capital de Trabajo Necesario**

No.	Partidas	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa
1	Ciclo de Efectivo	31 días	5 días	(26)	16.12
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	885.67	865.63	(20.04)	97.73
3	Capital de Trabajo Necesario	27 455.77	4 328.15	(23 127.62)	15.76

En el análisis efectuado según la **Tabla #23** el capital de trabajo necesario asciende a

4 328.15 pesos. El capital de trabajo neto es de 28 068.76 pesos, obteniendo 23740.61 pesos por encima del capital de trabajo necesario. La Entidad cuenta con un superávit de capital de trabajo debido a que el capital de trabajo neto es mayor que el capital de trabajo que se necesita en realidad.



## **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:

- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información financiera, con vista de lograr eficiencia en el uso de los recursos financieros.
- El análisis de la actividad derivó que el período promedio del ciclo de cobro es de 28 días, mientras que existe problemas con el ciclo de pago ya que estos oscilan entre los 72 días, lo que hace evidente que la empresa tiene más habilidad para cobrar que para pagar. La rotación del inventario es de 49 días, y en la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos.
- Los resultados originados por el análisis de la rentabilidad económica y financiera reflejan una situación deficiente, de hecho la entidad obtiene pérdida en el período de 0.009 pesos por cada peso invertido.
- La empresa cuenta con un capital de trabajo ascendente a 28 068.76 pesos y decrece en 26 077.62 pesos por el incremento del activo y pasivo circulante, lo que determina una disminución de las razones de liquidez. Se determina un capital de trabajo necesario de 4 328.15 pesos para un superávit de 23 740.61 pesos.
- Se pudo constatar que los recursos propios representan el 80 por ciento de los activos reales y el 20 por ciento se encuentran financiados por recursos ajenos.
- Se validaron los resultados del análisis efectuado obteniendo logros significativos para la Entidad.

## ***RECOMENDACIONES***

- Proponer a la junta directiva de la UEB Servisa Trinidad la aplicación de técnicas de análisis financiero, que contribuyan al logro de la eficiencia en el uso de los recursos financieros.
- Aplicar las técnicas de análisis para evaluar la situación económico financiero de la entidad utilizada en el siguiente trabajo, con perspectiva a detectar los problemas y tomar decisiones positivas que contribuyan a mejorar la gestión empresarial.
- 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.

## REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.

- 1 *J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996. p.3.*
2. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
3. Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998. p.5
4. Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989. p. 13.
5. Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996. p. 291.
6. Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996. p. 167.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.
- Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.



- Paton, W.A. Manual del Contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
- Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
  
- Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
  
- [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
  
- [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

## ANEXOS

### UEB SERVISA TRINIDAD

#### BALANCE GENERAL COMPARATIVO

<b>Cuentas y detalles</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>diferencia</b>
Efectivo y valores en caja	298.94	3785.92	3486.98
Efectivo en banco	7304.39	16567.26	9262.87
Efectos por cobrar a corto plazo	7826.49	9170.86	1344.37
Cuentas por cobrar a corto plazo	40273.59	35489.52	(4784.07)
Pagos anticipados	1589.02	1465.53	(123.49)
Invent. de materias primas y materiales	21117.85	27245.77	6127.92
Invent. Partes, piezas y repuestos	141.45		(141.45)
Invent. Materiales e insumos		1606.57	1606.57
Invent. De combustible y lubricantes	242.85	2339.63	2096.78
Invent. De partes piezas y accesorios		4225.73	4225.73
Invent. Envases y embalajes retornables	4939.40	785.53	(4153.87)
Otros inventarios	10333.00	4249.31	(6083.69)
Invent.de útiles y herramientas	3051.96	2578.51	(473.45)
<b>Total activo circulante</b>	<b>97118.94</b>	<b>109510.14</b>	<b>12391.20</b>
Activos fijos tangibles	253006.82	958323.84	705317.02
Cuentas por cobrar diversas		1554.10	1554.10
Activos diferidos	44074.94		(44074.94)
<b>Total activos fijos, diferidos y otros activos</b>	<b>297081.76</b>	<b>959877.94</b>	<b>662796.18</b>
<b>Total activos</b>	<b>394200.70</b>	<b>1069388.08</b>	<b>675187.38</b>
Efectos por pagar		37301.68	37301.68
Cuentas por pagar a corto plazo	41860.97	41587.48	(273.49)
Cobros anticipados	8.80	68.64	59.84
Gastos acumulados por pagar	1102.79	2483.58	1380.79
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>42972.56</b>	<b>81441.38</b>	<b>38468.82</b>
Cuentas por pagar diversas	40.00		(40.00)
Operaciones internas / UEB	262865.78	132760.10	(130105.68)
<b>Total pasivos a largo plazo y otros</b>	<b>262905.78</b>	<b>132760.10</b>	<b>(130145.68)</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>305878.34</b>	<b>214201.48</b>	<b>(91676.86)</b>
Otras operaciones de capital	168849.32	863259.88	694410.56
Pérdida del año actual	(80526.96)	(8073.39)	(72453.57)
<b>Total patrimonio</b>	<b>88322.36</b>	<b>855186.49</b>	<b>766864.13</b>
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>394200.70</b>	<b>1069388.08</b>	<b>675187.38</b>