



Universidad de Sancti Spiritus "José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Carrera de Contabilidad y Finanzas

Trabajo de Diploma

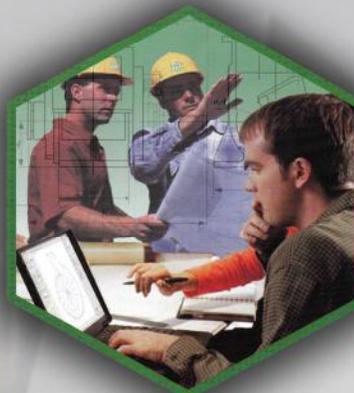
ZETI

Título: Procedimiento para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus.

Autora: Marant González Hernández.
Tutora: Lic. Beatriz Díaz Rodríguez.



Junio, 2012.





“Es uno de nuestros deberes ir descubriendo constantemente en que aspectos podemos fortalecer y perfeccionar lo que estamos haciendo, para lograr un incremento constante en la eficiencia y la economía en su conjunto”.

Fidel Castro Ruz.

A todas aquellas personas que han confiado en mí y que de una forma u otra han contribuido a que haya llegado hasta aquí y tenga fuerzas para seguir adelante. Este trabajo que ha sido uno de los mayores sueños que he tenido en mi vida, se lo quiero dedicar:

A mis padres y hermano, especialmente a mi mamá por su apoyo incondicional.

A mis abuelos y demás familiares, que esperan con gran expectativa mi graduación universitaria.

A mis amigos, que me han sabido alentar para seguir adelante.

A todos ellos, mil gracias.

Por este nuevo escalón en mi vida quiero destacar mis eternos agradecimientos:

A la Revolución, por darme la oportunidad de cursar los estudios en la Educación Superior y poder ser alguien útil a la sociedad.

A mi tutora Beatriz Díaz Rodríguez, por ser guía y luz en aras de lograr este empeño, no tengo palabras para describir la gratitud que siento hacia ella y a la que siempre le estaré agradecida.

A mis padres, por ser un ejemplo a seguir y a quienes quiero y admiro infinitamente, ellos han sido la razón principal de mi esfuerzo y mis logros en estos años.

A los trabajadores de la empresa, en especial a Lourdes, Anna y Carlos J., porque me han sido incondicionales y sin su apoyo y tiempo esta investigación no hubiese tenido éxito.

A mis compañeros de estudio, en especial a Dayki, que durante seis cursos compartimos innumerables jornadas de preparación para convertirnos en eficientes profesionales.

A todo el claustro de profesores, por su profesionalismo y amor.

A mi tía, por depositar toda su confianza en mí.

En fin, a todos los que de una forma u otra me apoyaron en este momento tan importante de mi vida.

SÍNTESIS

La presente investigación se realizó en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus, con el objetivo de proponer un procedimiento para la administración del capital de trabajo que garantice a la Dirección de la empresa la toma de decisiones efectiva. El mismo contribuye al cumplimiento de las Normas Cubanas de Contabilidad, para lo cual se tuvieron en cuenta los antecedentes del proceso de análisis económico financiero, haciendo énfasis en el análisis e interpretación del capital de trabajo y la utilización de procedimientos para la determinación de las causas que inciden en los resultados de la gestión económica y financiera. Esta investigación se realizó a través de una exploración teórico-práctica en la que se aplicaron un conjunto de instrumentos sustentados en métodos teóricos, empíricos y del nivel estadístico-matemático que permitieron justificar la problemática planteada y diseñar un procedimiento acorde a las características de la entidad objeto de estudio para dar respuesta al objetivo de la investigación. La efectividad de la propuesta se evalúa a través de criterio de especialistas, donde se constata las posibilidades reales de ejecución en la práctica, llegando a convertirse en una herramienta de gran valor para el desempeño de la actividad económica y financiera de la entidad.

INTRODUCCIÓN

En el mundo de hoy existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, lo que ha provocado cambios sustanciales en la actividad empresarial y la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas; viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos, lo que conlleva al incremento de la eficiencia económica.

Es de señalar, que la medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

El análisis económico financiero se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

Para María Luisa Lara (1998), el análisis económico financiero es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados económicos y financieros con vista a la toma de decisiones efectivas, ya que el objetivo del mismo consiste en examinar y evaluar la eficiencia de una actividad económica determinada.

En lo referente al análisis financiero, descifrar el comportamiento del capital de trabajo es de vital importancia, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa.

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 período. De ahí que analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el capital de trabajo, el cual debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

Por la importancia del tema y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis del capital de trabajo y su correcta interpretación, lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión financiera de las empresas.

Esta temática ha sido abordada por diversos autores, los cuales han manifestado la necesidad de aplicar técnicas de análisis que determinen la posibilidad de interpretar los resultados económicos y financieros para poder evaluar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Estas investigaciones proponen procedimientos para el análisis económico financiero y de capital de trabajo, los cuales en la mayoría de los casos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis e interpretación de la información que muestran los Estados Financieros, y en ocasiones éstas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

La determinación de estos factores debe llevar a los analistas a interesarse por los datos más significativos y establecer comparaciones que los conduzcan a conclusiones más certeras y que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

En la práctica contable y financiera muchas de las entidades cubanas carecen de mecanismos que les permitan establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. En este sentido, la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus presenta insuficiencias en el manejo de las cuentas circulantes, evidenciándose que no existe un procedimiento que constituya una herramienta de trabajo para la administración del capital de trabajo.

Ante esta situación se formula el siguiente problema científico: ¿cómo mantener un nivel aceptable de capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus ?.

Se determina como objeto de estudio: el proceso de análisis económico financiero y como campo de acción: el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus .

Todo ello permitió definir como objetivo general: proponer un procedimiento para la administración del capital de trabajo, que garantice a la Dirección de la empresa la toma de decisiones efectiva.

Para dar cumplimiento al objetivo propuesto se declaran como objetivos específicos:

1. Sistematizar los fundamentos teóricos relacionados con el proceso de análisis económico financiero que sustentan el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo.

2. Diagnosticar la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus.
3. Diseñar un procedimiento para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus.
4. Evaluar la efectividad de la propuesta a través de criterio de especialistas.

Los métodos teóricos posibilitaron fundamentar el trabajo con relación al sistema conceptual que en el mismo se expresa, así como el marco teórico referencial y la fundamentación de la propuesta que se hace.

El histórico-lógico, permitió a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo, que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El inductivo-deductivo, permitió ir de los elementos generales a los particulares, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El analítico-sintético, permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitió estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

El sistémico, permitió estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación financiera de la entidad.

Para el desarrollo del estudio exploratorio se emplearon como métodos empíricos fundamentales: el análisis de documentos, la entrevista, la encuesta y el criterio de especialistas; sus respectivos instrumentos fueron elaborados por la autora de la investigación.

El análisis de documentos, para obtener información a través de las actas de reuniones y asambleas efectuadas respecto al debate y discusión de los temas relacionados con el análisis económico y financiero, y su incidencia en el capital de trabajo.

La entrevista, permitió conocer el criterio de técnicos, especialistas y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de gestión financiera con relación a la efectividad del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en función de la toma de decisiones.

La encuesta, con el fin de poder constatar los criterios de los trabajadores respecto a la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra la entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda.

El criterio de especialistas, permitió establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la factibilidad, necesidad, nivel de solución y posible generalización de la propuesta.

Del nivel estadístico-matemático se utilizó la estadística descriptiva, que posibilitó el procesamiento de la información obtenida durante el estudio.

La viabilidad de la investigación está fundamentada por la necesidad que tiene la entidad de disponer de una herramienta que le permita mantener niveles aceptables de capital de trabajo.

De acuerdo a esta metodología el aporte práctico se concibe a partir del diagnóstico de la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus y la propuesta de un procedimiento para la administración del capital de trabajo, que garantice a la Dirección de la empresa la toma de decisiones efectiva.

El informe de investigación se estructura en tres capítulos:

Capítulo I: en este capítulo se realiza una fundamentación teórica acerca del proceso de análisis económico financiero que sustentan el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo. En el mismo se ofrece una panorámica de los principales aspectos teóricos que se tuvieron en cuenta y que sirvió de base para la contextualización del problema y la obtención del sustento de la propuesta.

Capítulo II: el presente capítulo parte de la caracterización general de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus. Se exponen los resultados del diagnóstico donde se hace referencia a la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo, además se fundamenta el procedimiento propuesto.

Capítulo III: este capítulo ofrece la estructura que tendrá el procedimiento propuesto y la evaluación de su efectividad a través de criterio de especialistas.

Este trabajo ofrece conclusiones y recomendaciones derivadas del estudio. Además se relacionan la bibliografía consultada y los anexos necesarios que complementan la investigación.

CAPÍTULO I: FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA ACERCA DEL PROCESO DE ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO EN EL CONTEXTO EMPRESARIAL CUBANO. GENERALIDADES.

El presente capítulo contiene una fundamentación teórica acerca del proceso de análisis económico financiero que sustentan el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en el contexto empresarial cubano. En el mismo se ofrece una panorámica de los principales aspectos teóricos que se tuvieron en cuenta y que sirvió de base para la contextualización del problema y la obtención del sustento de la propuesta.

I.1. Tendencias históricas del proceso de análisis económico financiero en Cuba.

El análisis económico y financiero tiene una historia que data de todo el siglo XX, en el cual se abordaron criterios de diferentes maneras, los cuales permitían interpretaciones muy variadas. Esto produjo una heterogeneidad de concepciones acerca de la importancia y necesidad del análisis financiero y la manera formal de concebirlo.

Sin embargo, este proceso hoy a dolece de un amplio y profundo fundamento teórico que determine las diferentes variantes en que puede manifestarse y la riqueza de interpretaciones que se genera de dichos análisis.

Las investigaciones dirigidas a establecer las pautas que determinan la concepción de un instrumento que contenga los elementos necesarios para el análisis e interpretación de la información financiera redundan en proponer o aplicar técnicas de análisis cada vez más eficientes que permitan llegar a interpretaciones más profundas de la situación económica y financiera que presenta una entidad. En Cuba, 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 el 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 o financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta el 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.

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.

El análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la Dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.

- Administración pública.
- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

A través del análisis económico financiero se puede hacer el diagnóstico de la empresa, que es la consecuencia del análisis de todos los datos relevantes de la misma e informar sus puntos débiles y fuertes. Para que el diagnóstico sea útil se han de dar las siguientes circunstancias:

- Debe basarse en el análisis de todos los datos relevantes.
- Debe hacerse a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Debe ir inmediatamente acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Este diagnóstico de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta, pues contribuye a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

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

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico financiero se encuentran:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.
- 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 las 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.

Para complementar los objetivos es necesario efectuar un análisis de todo el proceso económico financiero, partiendo de los Estados Básicos para dicho análisis.

I.2. Estados Financieros como instrumentos básicos para el análisis económico financiero.

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

Según Joaquín Moreno (1989), los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.

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

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

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.

Dentro de la estructura contable de la empresa el Balance General constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. 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.

Su objetivo es el de sintetizar dónde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confeccionan sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

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

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

Como se observa, 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 Ganancias o Pérdidas o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, muestra los resultados de un período, 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). Para evaluar el futuro con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, 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 o disminuyendo el patrimonio.

El Estado de Origen y Aplicación de Fondos es una herramienta más del análisis económico financiero, a través del cual se obtienen las variaciones que han ocurrido en las masas patrimoniales de una empresa, mediante la comparación de las mismas entre dos ejercicios contables con el fin de determinar cuáles han sido las fuentes que se han generado en dicho período de tiempo como resultado del ciclo de explotación de la entidad y en qué han sido aplicados o usados las mismas.

Al decir Alberto Name (1975), los estados de fondo se originaron en el año 1908, cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue.

Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950.

Es por ello que los directivos de empresas muestran gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Cabe significar que el término de "fondos" suele utilizarse para el efectivo y el capital de trabajo. El efectivo es necesario para pagar las deudas y el capital de trabajo es un alivio financiero para las empresas estacionales con vistas a pagar sus deudas en períodos futuros.

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

- El Estado de Cambio en la Posición Financiera o Estado de Origen y Aplicación del Capital de Trabajo.
- Estado de Flujo de Efectivo o Corrientes de Efectivo.

El Estado de Cambio en la Posición Financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Éste resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha del balance, mostrando las fuentes y usos del capital de trabajo, tales como:

Fuentes

- Utilidad neta del período.
- La depreciación y amortización de activos fijos.
- La venta de valores negociables y de activos fijos.
- La emisión de bonos y acciones.
- El aumento de la deuda a largo plazo.
- Agotamiento.
- Otros cargos diferidos.

Usos

- La pérdida del período.
- La compra de valores negociables y de activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.
- Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una entidad se pregunta: ¿cuánto efectivo recibe la empresa durante el año?, ¿cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿a cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año?. Para

responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un Estado Financiero Básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno señala además, que el Estado de Cambio en la Posición Financiera con base en Efectivo tiene dos finalidades principales: primero, conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo; segundo, ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.

Fuentes y usos de efectivo.

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
- Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
- Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
- Venta de activos no circulantes.
- Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuentos de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

- Pago de:
 - Nóminas y otros gastos de operación.
 - Compra de mercancías al contado.
 - Intereses.
 - Cuentas por pagar.
 - Documentos por pagar.

- Impuestos.
- Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

I.3. Análisis e interpretación del capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas circulantes que incluyen activos y pasivos circulantes. La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. La existencia de capital de trabajo está muy relacionada con la condición de liquidez de la empresa, sin embargo, no se puede perder de vista el grado de liquidez de cada activo circulante y el grado de exigibilidad de cada pasivo circulante.

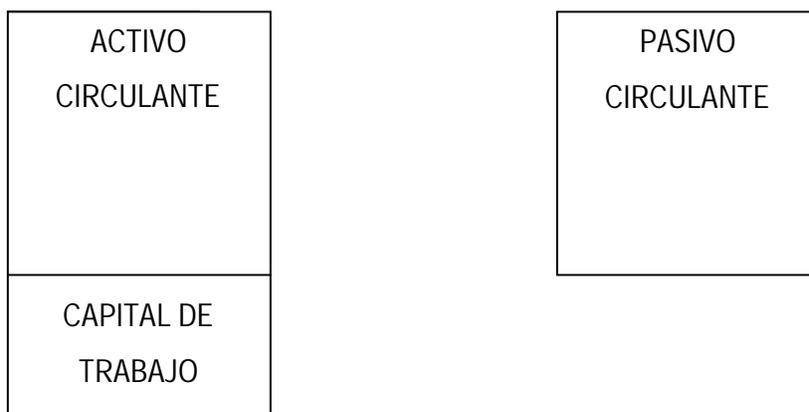
El control eficaz del capital de trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera, esto está dado por diversas razones, como en la relación estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las cuentas de capital de trabajo, sobre todo las cuentas por cobrar y los inventarios, además el pasivo circulante que representa una fuente importante de financiamiento a corto plazo, otra razón es la relación entre el manejo eficaz del capital de trabajo y la supervivencia de las empresas, por último la rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión de capital de trabajo.

En el análisis financiero, descifrar el comportamiento del capital de trabajo es de vital importancia, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa.

Para Ángela Demestre Castañeda (2004), 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. Se calcula determinando la diferencia entre el activo

circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general. También se le denomina capital circulante, fondo de maniobras, capital neto de trabajo; los que utilizan este último término consideran el activo circulante como capital de trabajo bruto.

Ilustración No. 1: Capital de trabajo .



El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la gestión financiera es fundamental analizar cómo se han comportado las partidas corrientes. Es necesario conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo: si estos son satisfactorios, excesivos o escasos. De ahí que no es suficiente determinar la variación del capital de trabajo de un período a otro. A la gestión financiera le concierne dónde conseguir dinero (financiamiento) y cómo usarlo (inversiones) para el beneficio de la empresa. Se incluyen decisiones sobre el uso de deudas a largo plazo o adicionar nuevos capitales propios, y decidir los usos o aplicaciones de los capitales levantados, de hecho estas decisiones son sumamente importantes con relación al financiamiento del capital de trabajo.

Para analizar la variación del capital de trabajo de un período a otro profundamente, no se debe limitar al total de capital de trabajo, pues de esta forma no se puede evaluar la evolución de cada una de las partidas circulantes, tanto de activo como de pasivo, aspecto necesario para el análisis, por lo tanto, se debe efectuar una radiografía, lo que se logra al elaborar un Estado de Cambios o Variaciones en el Capital de Trabajo.

El objetivo fundamental de un Estado de Variación en el Capital de Trabajo es proporcionar una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes o corrientes. Esto permite al analista evaluar la gestión o administración financiera a corto plazo, la cual actúa sobre la efectividad del ciclo operativo de una empresa, entendiendo como ciclo operativo el tiempo que el efectivo se transforma en inventarios, los inventarios se transforman en partidas a cobrar y éstas se transforman de nuevo en efectivo.

De aquí se infiere que un negocio para que 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 éste:

- 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, etcétera.
- 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 porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

Teniendo en cuenta lo anterior se puede 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.

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.

El uso de razones brinda también la posibilidad de profundizar en el análisis del capital de trabajo. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad.

Como señalara Ralph Dale Kennedy (1996: 291): "Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses".

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.

Paton (1943), las 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 o 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 o Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman (1974), 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 estas razones más riesgosa sería la empresa.

Como se puede apreciar, la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición económica y financiera de una empresa.

I.4. Procedimiento para la administración del capital de trabajo.

Como se ha analizado en epígrafes anteriores del presente capítulo, el capital de trabajo es de vital importancia en este contexto, dado al creciente proceso de recuperación de la economía nacional.

Las investigaciones dirigidas a establecer las pautas que determinan de manera armónica la concepción de un instrumento que contenga los elementos necesarios para el análisis e interpretación del capital de trabajo redundan en proponer o aplicar técnicas de análisis cada vez más eficientes que permitan llegar a interpretaciones más profundas de la situación económica y financiera que presenta una entidad.

De acuerdo a estas precisiones, los investigadores establecen procedimientos para efectuar el análisis del capital de trabajo, sin tener en cuenta todos los elementos necesarios para una mejor administración de estos recursos y que muestre información suficiente para la toma de decisiones.

Los procedimientos estudiados por la autora de la presente investigación no ofrecen una lógica formal sistémica donde cada elemento e indicador de análisis establezca una relación con el subsiguiente, que determine un grado de información más relevante y de orden superior.

La Ley de Procedimiento Administrativo (1958), en su exposición de motivos, definía al procedimiento como el cauce formal de la serie de actos en que se concreta la actuación administrativa para la realización de un fin.

El procedimiento, por tanto, puede considerarse como el modo en que deben producirse los actos administrativos. Es un complejo de actos que, normalmente, concluye con la producción de un acto final.

Sin embargo, no toda la actividad que se desarrolla en el procedimiento se encuentra en un mismo plano. La actuación administrativa se descompone en actos de naturaleza distinta según la función que los mismos vienen a cumplir en el procedimiento.

En la revisión teórica se ha constatado diversos vocablos y definiciones, no siempre conciliables, que se han ido desarrollando desde los años setenta.

En algunos de estos trabajos, el concepto de procedimiento se vincula al de "estrategia", incluso al de "técnica". En cualquier caso, según Manuel Montanero Fernández (1994), enfatiza que un procedimiento constituye un conjunto de operaciones mentales manipulables; es decir, secuencias integradas de procedimientos o actividades que se eligen con el propósito de facilitar la adquisición, almacenamiento o utilización de la información.

Otras acepciones del término señalan que el procedimiento es una operación particular práctica o intelectual de la actividad del profesor o de los alumnos, la cual complementa la forma de asimilación de los conocimientos que presupone determinado método.

Aquí el procedimiento se convierte en un elemento que determina el proceso al que es dirigido y de acuerdo a su operatividad, se integra a otro y así sucesivamente para ofrecerle al proceso un carácter práctico y dinámico.

En este mismo contexto otros autores como Baranov (1989), considera que los procedimientos son operaciones aisladas, acciones mentales o prácticas de los sujetos actuantes que complementan la asimilación del material propuesto por el método.

Se aprecia la intención del significado de este término con relación al método en la actividad educativa. Sin embargo, no se valora el procedimiento como un complemento necesario en el desarrollo de los procesos vinculados a otros componentes, y del cual depende en gran medida el resultado al que se aspira.

Los procedimientos están muy relacionados con las categorías que identifican los procesos del pensamiento lógico (análisis, síntesis, abstracción, generalización) porque permiten la formación y desarrollo de habilidades de acuerdo al contexto en los que sean utilizados.

En tal sentido, un procedimiento está dado por un conjunto de operaciones, organizadas de manera sistémica, interrelacionadas entre sí, las cuales permitan establecer grados superiores de comprensión en función de la actividad a que es destinado el procedimiento. Un procedimiento de análisis no puede quedar en la reducida suma de elementos u operaciones que de manera independiente establezcan niveles de interpretaciones sobre la base de datos cuantitativos, procesados por métodos matemáticos que conlleven a valoraciones reducidas del objeto de estudio.

El procedimiento es la sucesión cronológica de operaciones concatenadas entre sí, que se constituyen en una unidad de función para la realización de una actividad o tarea específica dentro de un ámbito predeterminado de aplicación. Todo procedimiento involucra actividades y tareas del personal, determinación de tiempos, de métodos de trabajo y de control para lograr el cabal, oportuno y eficiente desarrollo de las operaciones.

Cada procedimiento es un instrumento que conduce a la obtención de informaciones con grados superiores de valor, en los cuales están presentes los métodos, las técnicas y los medios que conducen a la obtención de los resultados. En este sentido, el procedimiento se convierte en una herramienta de

naturaleza metodológica capaz de proporcionar una información más clara y precisa del estado actual del objeto y conducido a dar solución al problema presente en el mismo.

La información obtenida del análisis de los resultados del proceso de toma de decisiones es un complemento que evalúa el procedimiento. En muchos de los casos las decisiones tomadas no han sido efectivas porque se han dirigido a determinadas causas del problema, originando nuevas manifestaciones del problema. Esto luego de resolver la situación, provoca otras que a su vez originan nuevas situaciones críticas.

En consideración, todos los procedimientos deben tener en cuenta la importancia que tiene la toma de decisiones y en función de esta actividad organizar y establecer el sistema de componentes que lo integra para que permita su máxima aspiración.

El estudio bibliográfico efectuado permitió crear una concepción teórica sobre una base científica, que contribuye positivamente en el desarrollo de la investigación. En el presente capítulo se profundiza de forma general en las tendencias históricas del proceso de análisis económico financiero, en las fuentes fundamentales de información, de las que se derivan estos análisis para llegar a un estudio minucioso del capital de trabajo y su correcta interpretación, estableciendo criterios sólidos acerca de la utilización de procedimientos, como herramientas de trabajo para una mejor toma de decisiones.

CAPÍTULO II: ESTADO ACTUAL DE LA EMPRESA DE SERVICIOS TÉCNICOS INDUSTRIALES, SUCURSAL SANCTI SPÍRITUS. FUNDAMENTACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO.

El presente capítulo parte de la caracterización general de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus. Se exponen los resultados de l diagnóstico donde se hace referencia a la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo y la fundamentación del procedimiento propuesto.

II.1. Caracterización general de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus.

La Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus fue creada mediante Resolución No. 191 de fecha 27 de octubre del 2010 por el Ministro del Azúcar. La misma se encuentra ubicada en camino San Juan Bosco Km. 1, esquina camino Santa Cruz, Chambelón, Sancti Spíritus.

Tiene como objeto empresarial aprobado las siguientes producciones y servicios:

- Prestar servicios de construcción civil y montaje de nuevas obras, edificaciones e instalaciones; de demolición, desmontaje, remodelación, reconstrucción y/o rehabilitación de edificaciones, instalaciones y otros objetivos existentes; de reparación y mantenimiento constructivo integrales; de impermeabilización, tratamiento superficial y recubrimiento químico de construcción de áreas verdes, mantenimiento y exposiciones de jardinería asociado al proceso constructivo, todo ello en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, a las partes en el contrato de asociaciones económicas internacionales, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista carpintería de madera y metálica, herramienta, andamios y útiles al sistema del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, a las partes en el contrato de asociaciones económicas internacionales, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista pinturas y morteros en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, a las partes en el contrato de asociaciones económicas internacionales, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.

- Producir y comercializar de forma mayorista cal y otros productos derivados de la roca caliza en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, a las partes en el contrato de asociaciones económicas internacionales, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Extraer y comercializar de forma mayorista arena al Sistema del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos.
- Brindar servicios de mantenimiento y reparación de estructura metálica, equipos estáticos, redes técnicas, maquinado, conformado, pailería, soldadura, hojalatería y construcciones metálicas soldadas en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, a las partes en el contrato de asociaciones económicas internacionales, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Brindar servicios de dirección y administración de inversiones de obras en todo su alcance para la ejecución de nuevas inversiones, diagnóstico, auditorías técnicas, ampliación, reconstrucción, demolición y desmontaje de objetivos económicos existentes vinculados a la asociación económica internacional GECA y la firma vasca BEROTZ en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Brindar servicios de diseños vinculados a la asociación económica internacional GECA y la firma vasca BEROTZ en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista equipos y sistemas tecnológicos y auxiliares para la agroindustria, plantas de derivados y sistemas auxiliares para los equipos de refrigeración y climatización en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir, recuperar, reconstruir y comercializar de forma mayorista accesorios, partes y piezas en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de proyectos de equipos, accesorios, dispositivos y demás artículos estándar o no en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.

- Brindar servicios técnicos y de postventa a equipamiento y actividades de mantenimiento y la operación de los procesos tecnológicos industriales en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de laboratorio electromecánico, de diagnósticos y ensayos no destructivos a materiales en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista escobillas para motores eléctricos, generadores, transformadores de control, autotransformadores para compensadores de arranque, variadores de velocidad, monofásicos y trifásicos de diferentes potencias y agregados eléctricos del transporte en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Brindar servicios de reparación, mantenimiento, montaje y puesta en marcha de motores eléctricos e hidráulicos, compresores, enrollado de motores, balanceo de motores, variadores de velocidad, transformadores monofásicos y trifásicos de diferentes potencias en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista pesas electrónicas, pizarras eléctricas y de automatización, equipos, partes, piezas de repuesto de equipos y medios de automatización e instrumentación en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Efectuar proyectos para instalaciones de sistemas de redes de computación y sistemas de automatización industrial, ahorro energético, así como otras aplicaciones de control automático en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ofrecer soluciones integrales de automatización industrial, ahorro energético, así como otras aplicaciones de control automático, incluyendo su equipamiento en pesos cubanos y pesos

convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.

- Brindar servicios de instalación, montaje, puesta en marcha y mantenimiento de sistemas de redes de computación y sistemas de automatización industrial, protección eléctrica incluyendo su equipamiento en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Producir y comercializar de forma mayorista software de aplicaciones automáticas, así como multimedia de comunicación y publicaciones en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de instalación, mantenimiento y reparación de medios técnicos de computación, instrumentación y de equipos industriales en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ensamblar y comercializar de forma mayorista computadoras y sus partes componentes, así como medios técnicos asociados incluyendo la ofimática al sistema del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de calibración de instrumentos de medición en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Prestar servicios de auditorías y consultoría y de capacitación en materias de automatización e instrumentación en pesos cubanos.
- Prestar servicios de alquiler de locales y almacenes en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Ofrecer servicios de transportación de personal a sus trabajadores en pesos cubanos.
- Prestar servicios de transportación a sus producciones en pesos cubanos y pesos convertibles y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.

- Brindar servicios de transportación de carga, de acuerdo con las regulaciones establecidas por el Ministerio del Transporte en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de alquiler de equipos de la construcción, complementarios y equipos de transporte especializado en pesos cubanos y a empresas mixtas, otras asociaciones económicas con capital extranjero, representaciones o entidades extranjeras en pesos convertibles.
- Prestar servicios de mantenimiento y reparación de equipos automotores en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de parqueo en pesos cubanos.
- Prestar servicios de alojamiento no turístico y de alimentación asociados a estos al sistema del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos.
- Brindar servicios de comedor-cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de recreación y gastronomía asociada a sus trabajadores en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista productos ociosos y de lento movimiento en pesos cubanos.
- Comercializar de forma mayorista chatarra a las empresas de la Unión de Empresas de Recuperación de Materias Primas en pesos cubanos y pesos convertibles.
- Criar y comercializar de forma mayorista ganado mayor a la Empresa de Ingeniería y Servicios Técnicos Azucareros, en forma abreviada TECNOAZÚCAR y a las entidades del Ministerio de la Industria Alimentaria y del Ministerio de la Agricultura de acuerdo con las regulaciones vigentes al respecto en pesos cubanos.

La estructura organizativa de la entidad se muestra en el Anexo No. 1.

Misión.

Satisfacer las necesidades y aspiraciones de desarrollo con la introducción de nuevas tecnologías, mejoramiento de las existentes y nuevos métodos de organización y trabajo, para elevar la eficiencia, eficacia y competitividad de la empresa, así como lograr un correcto desempeño ambiental para su cliente principal: la Agroindustria Azucarera y otros.

Visión.

Somos la garantía de desarrollo para la empresa y se nos reconoce por nuestro elevado nivel de información y actualización de las tecnologías y métodos más novedosos que surgen y se aplican en la producción y los servicios y el adecuado control de su implantación y puesta en marcha, asegurando el

correcto desempeño ambiental. Logramos todos estos resultados con una elevada capacitación de directivos, técnicos y trabajadores, comprometiéndolos y motivándolos bajo los principios del Desarrollo Científico Técnico y el Perfeccionamiento Empresarial.

Matriz DAFO.

Debilidades:

- Insuficiente estudio de mercado, marcas, patentes, gestión de ventas y de cobros y pagos.
- Bajo aprovechamiento de las capacidades instaladas.
- Obsolescencia tecnológica en el equipamiento y plantas industriales.
- Deficiente preparación técnica de las obras, así como de gestión, contratación y reclamación de los servicios e insumos.
- Insuficiencias en la atención al hombre, capacitación, aplicación de los sistemas de pagos y estimulación, y el control de los presupuestos de gastos.
- Cambios de la estructura organizativa de la organización (fusión y/o reordenamiento).
- Falta de estrategia de relevo por envejecimiento de personal con experiencia en algunas áreas de trabajo.
- Insuficiente programa de mantenimiento industrial en talleres y fábricas.
- Insuficiente protección de la propiedad industrial e intelectual de las empresas.
- Lenta asimilación del programa de sustitución de importaciones y nuevas exportaciones.
- Falta de política financiera para acometer los procesos de modernización e innovación.
- Declaración de capital ficticio por alto nivel de inventarios y cuentas por cobrar muy envejecidas.
- Gran dependencia de proveedores internacionales.

Fortalezas:

- Estructura de la fuerza de trabajo con alto componente técnico y profesional, sentido de pertenencia y espíritu de sacrificio.
- Sistemas de pagos y estimulación aplicados a los resultados productivos.
- Capacidad de integración, de adaptación, abierto al cambio y con posibilidades de negocios con terceros.
- Alta experiencia y desempeño de la fuerza de trabajo en montaje y reparación industrial.
- Disponibilidad de instalaciones.

- Posibilidades de la diversificación de las producciones.

Amenazas:

- La inestabilidad y los altos precios del combustible.
- La existencia de sectores en el país más atractivos en relación con los salarios y otras ventajas.
- Altos precios de algunos insumos para la producción.
- La existencia de competidores en la actividad con Desarrollo Tecnológico de avanzada.
- El bloqueo económico y la política agresiva de los Estados Unidos y sus aliados contra Cuba.
- Existencia de una crisis estructural sistémica.
- Deficiente control de las inversiones en el sector.
- Restricciones en las posibilidades de obtención de financiamiento externo.
- Insuficientes fuentes de financiamiento a mediano y largo plazo.
- Existencia de competidores con menores costos y mayor calidad e imagen de los productos.
- Pérdida de mercados por incumplimiento de compromisos.

Oportunidades:

- Tarea Álvaro Reynoso y Política Laboral y Salarial aprobada para el Ministerio del Azúcar.
- Insertarnos en el Perfeccionamiento Empresarial.
- Proyectos y Convenios de Colaboración para la introducción de nuevas tecnologías.
- Política preferencial de costos para el Ministerio del Azúcar.
- Aperturas de nuevos mercados para nuestros productos y fuerza de trabajo, utilización eficiente de los Sistemas de Comunicaciones y participación en Ferias Comerciales.
- Nexos de cooperación con los países de América Latina y fundamentalmente Venezuela.

Caracterización de la línea de producción y los servicios.

La Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus es una entidad subordinada a AZCUBA, perteneciente al Consejo de Estado, tiene como línea principal el montaje industrial y la construcción civil. Para ello cuenta con ocho brigadas de montaje y dos brigadas civiles, encargadas de ejecutar todas las necesidades constructivas que requiera la organización AZCUBA a lo largo del territorio nacional y fuera de éste. Para la realización de esta función ejecutiva la entidad cuenta con toda la infraestructura necesaria para que cada obrero de las brigadas desempeñe sus tareas diarias,

dígase medios de protección, instrumentos de trabajo, equipos de transporte y medios de izaje. La capacitación y homologación de la fuerza de trabajo que realiza la producción y los servicios en la entidad es un requisito indispensable con vista a realizar un trabajo con calidad y eficiencia, además cada uno de ellos se encuentra instruido en su puesto laboral en aras de evitar accidentes.

Caracterización de la estructura del Capital Humano.

Actualmente la entidad cuenta con una plantilla aprobada de 192 trabajadores, la cual está cubierta por 172 trabajadores para un 90%, de ellos 151 hombres y 21 mujeres, para un 88% y 12% respectivamente. El promedio por edades es :

Hasta 30 años: 16.

De 31 a 40 años: 30.

De 41 a 50 años: 62.

De 51 a 60 años: 50.

Más de 61 años: 14.

Por categoría ocupacional la entidad se estructura de la forma siguiente:

Categorías	Cantidad	%
Dirigentes.	10	5.8
Técnicos.	35	20.3
Obreros.	115	66.9
Servicios.	12	7.0
Total	172	100

El análisis anterior refleja que el 66.9% del total de los trabajadores está representado por los trabajadores vinculados directamente a la producción.

II.2. Resultados del diagnóstico de la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus.

Análisis del contenido de las actas de reuniones y asambleas efectuadas por la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus.

A continuación se evidencian los resultados obtenidos de un estudio efectuado a las actas y documentos que acreditan la realización de reuniones y asambleas, donde participan el Consejo de Dirección y los trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus y en las cuales se registra el debate y la discusión de los temas relacionados con el análisis económico y financiero, y su incidencia en el capital de trabajo (ver Anexo No. 2).

Del análisis a las actas de los Consejos de Dirección y de las Asambleas de Afiliados de la entidad, se pudo constatar que las mismas sesionaron de forma mensual y trimestral respectivamente, en las cuales existe un punto del orden del día que responde al análisis económico y financiero.

En la revisión de las actas se evidencia que el análisis de los indicadores económicos y financieros se revisan con mayor nivel de profundidad en los Consejos de Dirección que en las asambleas con los trabajadores, prestando especial atención a la producción bruta, la producción mercantil, el valor agregado, la productividad, los costos, la utilidad, las correlaciones, los aportes al presupuesto y las cuentas por cobrar y por pagar.

Se pudo comprobar que el análisis que se realiza aborda solamente los indicadores generales que se mencionaron anteriormente, los cuales muestran deterioro con respecto al plan. Se dejan fuera del análisis los inventarios y su rotación, la liquidez y el capital de trabajo, entre otros. Es bueno señalar, que en los meses de enero y abril el capital de trabajo se mostró negativo y no fue analizado en ningún órgano colegiado de dirección, otra cuestión es el exceso de inventario sin rotación y lento movimiento, lo que indica que no se revisa y miden todos los elementos e indicadores que forman parte de la actividad financiera.

Se debe señalar, que los trabajadores solo se preocupan por el comportamiento de la producción bruta y mercantil, debido a que el sistema de pago que los vincula depende de los mismos y por ende, no le prestan la debida atención al resto de los indicadores del plan.

En las actas de los Consejos de Dirección y de las Asambleas de Afiliados se corroboró que sobre el análisis de los indicadores económicos se toman acuerdos sobre los cuales se evalúa su cumplimiento, pero los mismos carecen de profundidad, objetividad y no tienen un carácter preventivo. Se aprecia además, que existen acuerdos donde se involucra un solo responsable, cuando es vital la participación de otras áreas, obviando la vinculación e interrelación entre las áreas de la entidad.

Resultados de la aplicación de la entrevista a técnicos, especialistas y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de gestión financiera de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus.

La presente entrevista tuvo como objetivo conocer acerca de la efectividad del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en función de la toma de decisiones en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus. Este instrumento se les aplicó a tres técnicos "A" en Gestión Económica, un especialista "C" en Gestión Económica y los directivos entrevistados están integrados por el Jefe de Grupo de Contabilidad y Finanzas y el Director General de dicha entidad (ver Anexo No. 3).

En la pregunta uno se cuestiona si se considera necesario el análisis del capital de trabajo, argumentando su respuesta. Los seis entrevistados coinciden en responder positivamente, alegando que a través de este proceso de análisis se puede conocer la liquidez que dispone la empresa para sufragar sus deudas y obligaciones, además permite medir su gestión financiera.

Al preguntar en el ítem dos cómo se efectúa este análisis en la entidad, el 100% de los entrevistados manifiestan que el capital de trabajo no se analiza, no siendo así con el resto de los indicadores; de este criterio se deduce la respuesta a la pregunta tres, haciéndola coincidir.

En la cuestión cuatro los seis entrevistados, que representan el 100% de los mismos, consideran que las valoraciones hechas en los informes periódicos de Balance son suficientes para evaluar la situación financiera de la entidad, de acuerdo al comportamiento de las inversiones y el financiamiento de las

mismas, aunque comentan que la entidad se apoya en otros informes que se realizan con menos periodicidad para corregir las acciones que sean necesarias con el fin de mejorar la gestión financiera.

En el ítem cinco los seis plantean que no han recibido indicaciones del Organismo Superior de cómo realizar este análisis.

En la pregunta seis el 100% de los entrevistados manifiestan que la entidad no dispone de un procedimiento específico para efectuar el análisis del capital de trabajo. En este sentido, se realiza un Flujo de Caja en ambas monedas para conocer la disponibilidad de efectivo que posee la entidad y un informe que ofrece el comportamiento de las cuentas por cobrar y por pagar.

En la cuestión siete, los seis entrevistados señalan que dentro de los indicadores que se tienen en cuenta para evaluar la situación financiera de la entidad se encuentran los flujos de caja, las cuentas por cobrar y por pagar, los inventarios y los aportes al presupuesto, entre otros.

En la pregunta ocho el 66.67% de los entrevistados expresan que son suficientes los resultados mostrados, ya que reflejan la realidad de la entidad para la toma de decisiones. El 33.33% alega que nunca son suficientes.

En el ítem nueve aciertan los seis en expresar que con estos resultados se pueden tomar decisiones efectivas.

Los resultados de este instrumento ponen de manifiesto que la entidad objeto de estudio no profundiza en los análisis para medir de manera razonable su situación financiera y que muestre información suficiente para la toma de decisiones. Además, se expresa que el Organismo Superior no orienta las regulaciones vigentes para el efecto de este proceso.

Resultados de la aplicación de la encuesta a los trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus.

Se les aplicó a los trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus una encuesta con el objetivo de conocer los resultados económicos y financieros que muestra la entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda. Se tomó una muestra de cinco trabajadores, de los cuales tres ocupan cargos administrativos (Jefe Grupo de Operaciones, Jefe Grupo

Técnico y Jefe del Área Servicio Interno), uno es especialista "B" en Montaje y el último es la encargada de almacén. De ellos, cuatro son de sexo masculino y uno de sexo femenino. La edad promedio es de 46 años (ver Anexo No. 4).

En los aspectos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero se obtuvieron los siguientes resultados:

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
1. ¿Conoce cómo se realiza el proceso de análisis económico y financiero en la entidad?.	3	60	2	40

De la tabla anterior se infiere que el 40% de los encuestados desconoce como se realiza el proceso de análisis económico y financiero, el cual manifiesta preocupación por conocer este proceso.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
2. ¿Considera necesario el proceso de análisis económico y financiero?.	5	100		

En este ítem el 100% de los encuestados manifiestan que sí es necesario este proceso. Al sugerirle que justificaran su respuesta, señalan que a través de este proceso se pueden conocer los resultados reales que expresa la situación económica y financiera de la entidad, se pueden obtener las variaciones con respecto a lo planificado y tomar las acciones correctivas y preventivas necesarias.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
3. ¿Ha escuchado alguna vez si la entidad aplica algún procedimiento o mecanismo que contribuya a obtener la información financiera que se muestra en los Balances Económicos?.	3	60	2	40

Dos de los cinco encuestados concuerdan en no haber escuchado si la entidad aplica algún procedimiento o mecanismo que contribuya a obtener la información financiera. Solo tres encuestados plantean que sí han escuchado la utilización de indicadores para obtener información de los Balances, refiriéndose al compartimiento de las cuentas por cobrar y por pagar que se discuten con los trabajadores en las reuniones de afiliados.

De acuerdo a los aspectos relacionados con los resultados que muestra la información financiera se pudo constatar que:

Indicador	Periódicamente		Algunas veces		Una vez al año	
	Cant.	%	Cant.	%	Cant.	%
4. ¿Con qué frecuencia informan los resultados obtenidos?.	5	100				

Los cinco encuestados manifiestan que los resultados obtenidos se informan periódicamente.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
5. ¿Confían en los resultados que ofrecen los Balances Económicos?.	5	100		

El 100% de los encuestados expresan que sí confían en los resultados que ofrecen los Balances Económicos.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
6. De ser positiva la respuesta, ¿le satisface la información que ellos brindan?.	5	100		

Al cuestionársele si les satisface la información que brindan los mismos, el 100% de los encuestados manifiestan que sí.

Indicador	Sí		No	
	Cant.	%	Cant.	%
7. ¿Conoce en qué medida estos datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta la entidad?.	5	100		

Se puede apreciar en la tabla anterior que los cinco encuestados concuerdan en afirmar que conocen la medida en que los datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta la entidad.

Finalmente, la encuesta solicita a los encuestados que expongan algunas sugerencias que contribuyan a la investigación. En este sentido, solo un encuestado sugiere que los resultados de este trabajo investigativo se les den a conocer a los directivos y trabajadores de la entidad.

II.3. Fundamentación del procedimiento para la administración del capital de trabajo.

Los resultados de la actividad económica y financiera dependen en gran medida de un proceso óptimo de análisis e interpretación de los Estados Financieros. La evaluación de la información financiera garantiza a la gerencia poder tomar decisiones correctivas eficaces que contribuyan a mejorar la situación existente.

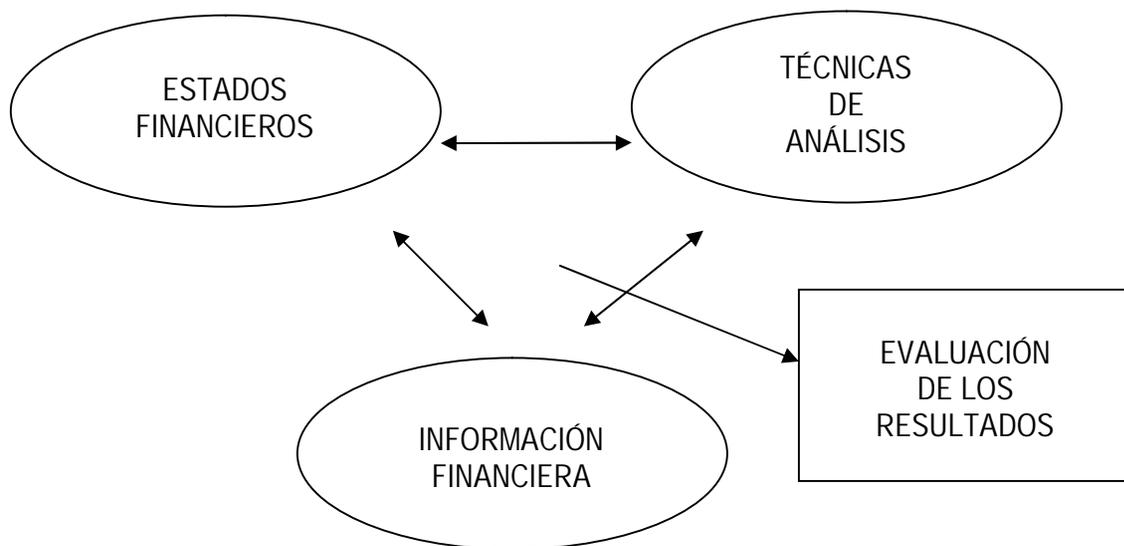
Para el logro de este propósito es preciso contar con un procedimiento que permita en toda su extensión brindar información segura y confiable de la actividad objeto de análisis. En lo particular, una herramienta que contenga los mecanismos efectivos necesarios para analizar cómo se han venido comportando las partidas corrientes o circulantes en un período determinado.

La presente investigación ofrece un procedimiento diseñado para propiciar el análisis e interpretación del capital de trabajo, que de como resultado una valoración de cada una de las partidas circulantes que incluyen activos y pasivos circulantes.

Al diseñar el procedimiento se tuvo como premisa fundamental que éste constituye un elemento importante en la evaluación de la gestión financiera, en tanto que contiene un conjunto de operaciones relacionadas de manera sistémica, que permitan determinar las variaciones más significativas que se originan en el capital de trabajo.

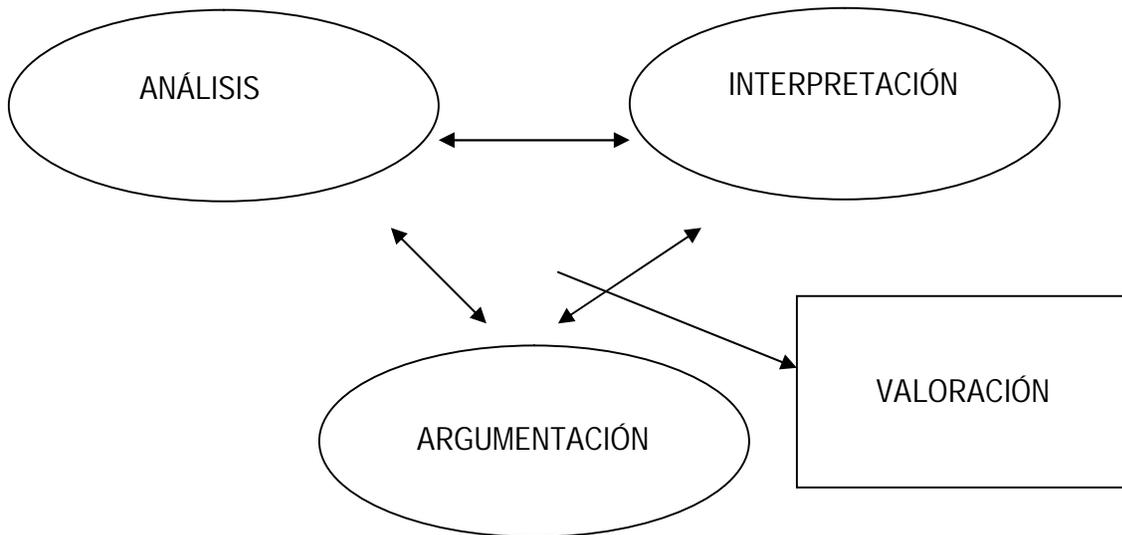
La base del procedimiento se centra en el proceso de análisis de la información que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Financieros, utilizando un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones y que dan lugar a diversas interpretaciones, corroboradas en estadios superiores de análisis. Los resultados se van revelando en valoraciones argumentadas que permiten la determinación de evaluaciones parciales acerca del comportamiento del capital de trabajo.

Cada uno de los estadios operativos que estructura este procedimiento, a su vez constituye un proceso donde se van dando nuevas relaciones entre variables y van determinando grados superiores de análisis, interpretación y argumentación de la información como cualidad valorativa del proceso.

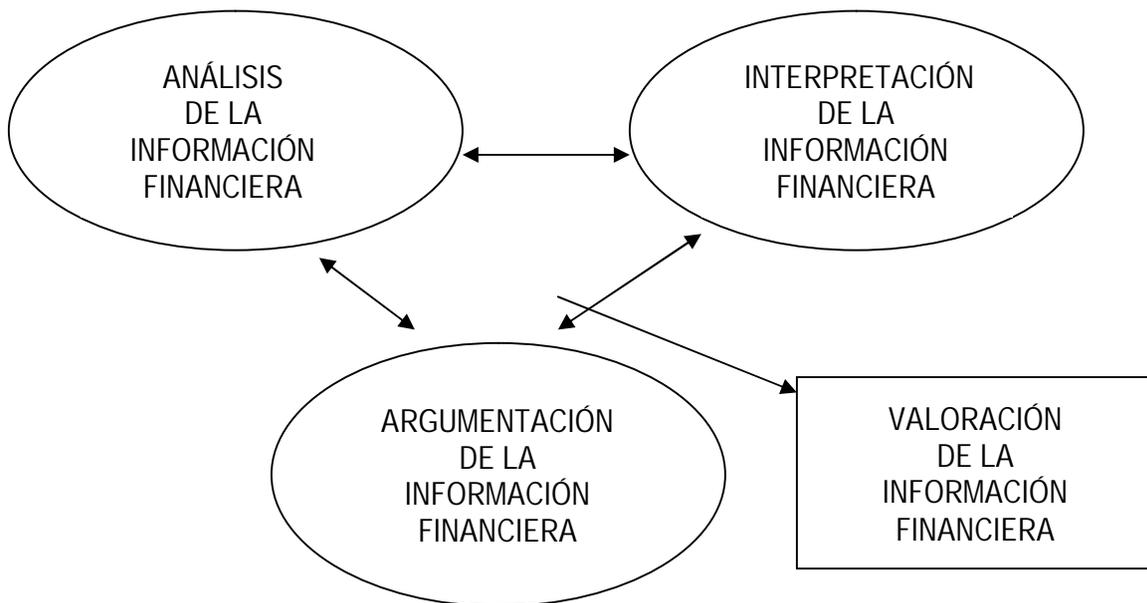


La figura anterior revela el proceso totalizador donde se aprecia la evaluación que debe obtenerse con el procedimiento. Este proceso reúne los datos que muestran las fuentes de información, su procesamiento a partir de las diferentes técnicas de análisis, obteniéndose nuevas informaciones que constituyen revelaciones del comportamiento del capital de trabajo.

De este proceso totalizador se derivan nuevas relaciones que constituyen herramientas dentro del procedimiento.



Las relaciones que muestra esta figura expresan las herramientas con que cuenta el procedimiento de manera lógica para llegar a los resultados finales y su evaluación. Cada uno de los procesos que muestra la figura anterior se relaciona con la información que brindan los Estados Financieros para precisar la evaluación final de la información financiera.



En el sistema de relaciones que expresa la figura anterior se señala la lógica funcional que debe darse en los procesos de análisis, interpretación y argumentación de la información para lograr una valoración integral de la misma.

De acuerdo a este fundamento el procedimiento queda constituido sobre la base del análisis de los Estados Financieros, haciendo uso de las diversas técnicas aplicables a este fin, e estableciendo interpretaciones lógicas que permitan argumentaciones en las cuales se precisen los elementos que más han incidido en los resultados, para de esta manera contribuir a la toma de decisiones efectiva.

El diagnóstico efectuado permitió determinar la situación actual que presenta el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus, detectándose insuficiencias en el proceso de análisis, debido a que no utilizan mecanismos óptimos que permitan obtener información más detallada de su actividad económica y financiera, y así poder tomar decisiones efectivas que contribuyan a mejorar la situación existente.

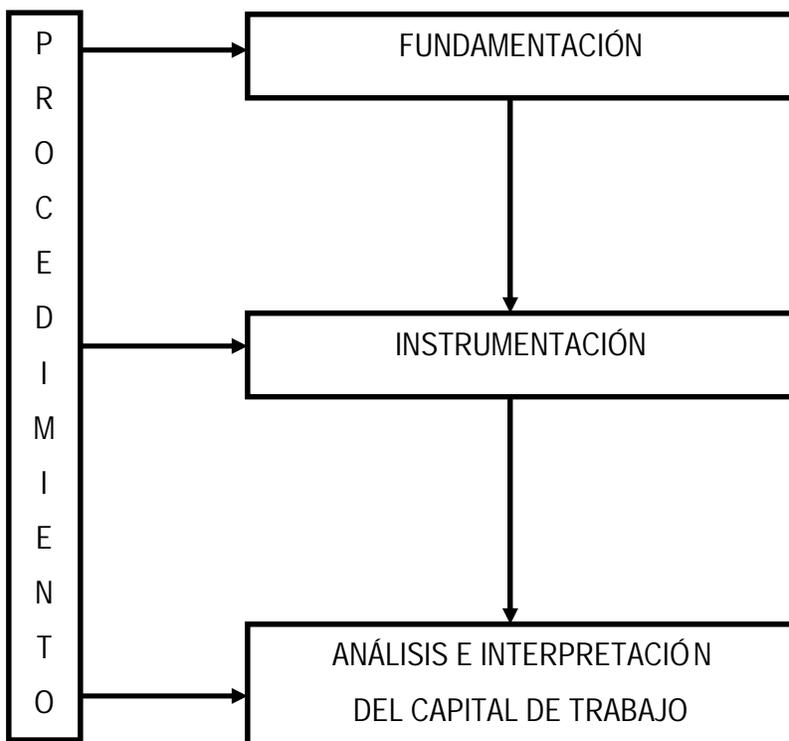
Los resultados del diagnóstico permitieron fundamentar el procedimiento que se propone con el objetivo de facilitar el análisis e interpretación del capital de trabajo, y que éste a su vez posibilite conocer a fondo las causas que provocan insuficiencias en el manejo de las partidas circulantes en un período determinado.

CAPÍTULO III: DISEÑO Y EVALUACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA EMPRESA DE SERVICIOS TÉCNICOS INDUSTRIALES, SUCURSAL SANCTI SPÍRITUS.

El presente capítulo ofrece la estructura del procedimiento para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus y se exponen los criterios de un grupo de especialistas con vista a evaluar la efectividad de la propuesta.

III.1. Diseño del procedimiento para la administración del capital de trabajo.

ESQUEMA GENERAL DEL PROCEDIMIENTO



- Fundamentación.

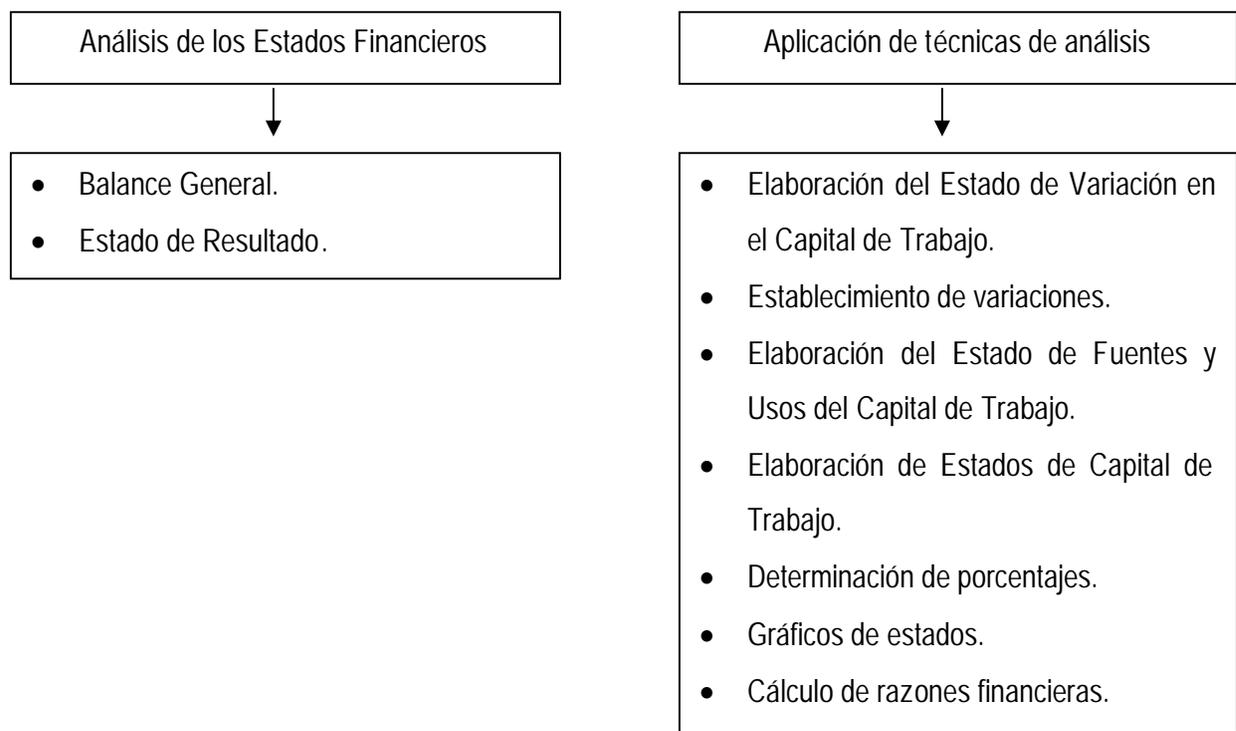
La concepción del procedimiento para la administración del capital de trabajo se diseña teniendo en cuenta la construcción teórica expuesta en el capítulo anterior. Se sustenta en su naturaleza sistémica y en el carácter totalizador de su estructura funcional, como cualidad de la interrelación de cada una de sus partes.

A partir de este criterio y asumiendo la expresión estática de los valores que muestran los Estados Financieros en un período, el procedimiento busca establecer valoraciones comparativas en el tiempo, atribuyéndole la naturaleza dinámica que se revela en el proceso de análisis e interpretación de la información ofrecida.

Este procedimiento permite al analista profundizar en la expresión de los importes que muestran las diferentes fuentes informativas, las cuales contienen un potencial de información, que refleja razonablemente la realidad de la organización, lo cual garantiza el establecimiento de análisis lógicos de forma cuantitativa.

La metodología a seguir está orientada al proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo, aplicando las diferentes técnicas de análisis y estableciendo inferencias lógicas que permitan llegar a valoraciones razonables que argumenten los resultados. Sobre esta base el analista podrá evaluar de manera eficiente la evolución de cada una de las partidas circulantes, tanto de activo como de pasivo, aspecto necesario para el análisis.

- Instrumentación.



Estructura funcional del procedimiento.

- Análisis e interpretación del capital de trabajo.

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración, a partir de que es fundamental analizar cómo se han comportado las partidas corrientes y conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo: si estos son satisfactorios, excesivos o escasos.

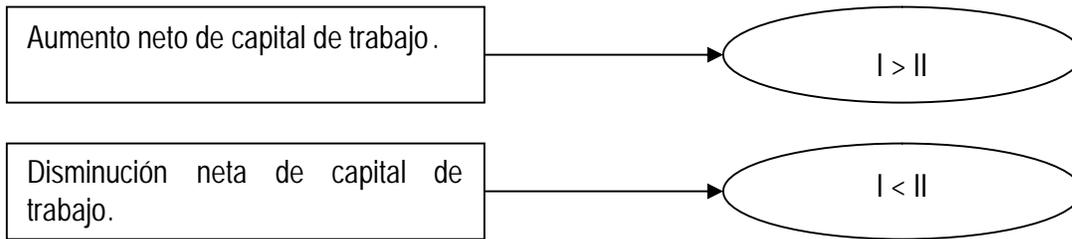
El primer paso está relacionado con el análisis de la variación del capital de trabajo de un período a otro. Este proporciona una información detallada de los cambios en cada una de las partidas circulantes, lo cual le permite al analista evaluar la gestión financiera a corto plazo.

Las variaciones del capital de trabajo se determinan tomando las variaciones del activo circulante y pasivo circulante, tomado del Balance General Comparativo. Para ello, se tienen en cuenta las siguientes reglas:

- Aumento de capital de trabajo: aumento de activo circulante y disminución de pasivo circulante.
- Disminución de capital de trabajo: disminución de activo circulante y aumento de pasivo circulante.
- Aumento neto de capital de trabajo: si el valor que refleja el aumento de capital de trabajo es mayor que el valor obtenido de la disminución de capital de trabajo.
- Disminución neta de capital de trabajo: si el valor que refleja el aumento de capital de trabajo es menor que el valor obtenido de la disminución de capital de trabajo.

A continuación se expone su estructura:

<u>Aumento de capital de trabajo</u>	<u>Disminución de capital de trabajo</u>
Aumento de activo circulante: Partidas que aumentan...	Disminución de activo circulante: Partidas que disminuyen...
Disminución de pasivo circulante: Partidas que disminuyen...	Aumento de pasivo circulante: Partidas que aumentan...
Total de aumento de capital de trabajo (I)	Total de disminución de capital de trabajo (II)



Se incluirá en este análisis el cálculo de la variación neta de capital de trabajo, aunque el mismo no proporciona suficientes detalles, de ahí la necesidad de analizar los cambios de cada uno de los componentes de capital de trabajo a través de la estructura obtenida anteriormente.

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.

Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. La fórmula para su cálculo está expresada de la siguiente forma:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activos circulantes} - \text{Pasivos circulantes}$$

Para profundizar en la determinación del capital de trabajo se presenta una derivación de la ecuación básica de la contabilidad:

ACTIVOS		=	PASIVOS		+	CAPITAL				
Activos circulantes	+	Activos no circulantes	=	Pasivos circulantes	+	Pasivos fijos	+	Capital emitido	+	Utilidades retenidas
Activos circulantes	-	Pasivos circulantes	=	Pasivos fijos	+	Capital emitido	+	Utilidades retenidas	-	Activos no circulantes

Como resultado de la transposición de términos efectuada en el cuadro anterior y con vista a diagnosticar con más elementos se procede como segundo paso al análisis de la ecuación de capital de trabajo:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Pasivos fijos} + \text{Capital emitido} + \text{Utilidades retenidas} - \text{Activos no circulantes}$$

En este análisis es preciso tener presente que cualquier cambio en el capital de trabajo (lado izquierdo de la ecuación) debe ir acompañado por un cambio igual en el lado derecho de la ecuación para mantenerla equilibrada.

Capital de trabajo	=	Pasivos fijos	+	Capital emitido	+	Utilidades retenidas	-	Activos no circulantes
--------------------	---	---------------	---	-----------------	---	----------------------	---	------------------------

De ahí que:

Cambios en el capital de trabajo = Cambios en las cuentas no circulantes.

Por lo que se puede establecer lo siguiente:

El lado izquierdo de la ecuación refleja el <u>efecto</u> y el lado derecho las <u>causas</u> .

A partir del análisis de la ecuación de capital de trabajo, el tercer paso se refiere a la elaboración del Estado de Fuentes y Usos del Capital de Trabajo. Su estructura es como sigue:

<u>Fuentes</u>	
Capital de trabajo proveniente de las operaciones	\$XXX.XX
Préstamos a largo plazo	XXX.XX
Emisión adicional de capital	<u>XXX.XX</u>
Total de Fuentes	\$XXX.XX
<u>Usos</u>	
Declaración de dividendos	\$XXX.XX
Adquisición de activos fijos	<u>XXX.XX</u>
Total de Usos	<u>XXX.XX</u>
Aumento o disminución del capital de trabajo	\$ <u>XXX.XX</u>

Existen dos formas para determinar el capital de trabajo proveniente de las operaciones:

Método directo	
Ventas	\$XXX.XX
(-) Gastos relacionados con el capital de trabajo	<u>XXX.XX</u>
(=) Capital de trabajo proveniente de las operaciones	<u>\$XXX.XX</u>
Método inverso	
Utilidad neta	\$XXX.XX
(+) Gastos no relacionados con el capital de trabajo (depreciación) y otros	<u>XXX.XX</u>
(=) Capital de trabajo proveniente de las operaciones	\$ <u>XXX.XX</u>

El capital aportado por las operaciones de la empresa es la partida más importante entre las diversas fuentes que lo aportan, o sea, las ventas a clientes son casi siempre la mayor fuente de capital de trabajo.

Otra forma de análisis del capital de trabajo es el uso de razones, el cual brinda la posibilidad de profundizar en dichos análisis. A continuación y como cuarto paso se procede a la elaboración del Estado de Capital de Trabajo, que se desarrolla en la tabla siguiente:

Partidas	Períodos			
	II		I	
	Importe	%	Importe	%
<u>Activos circulantes</u>				
Caja y Banco	\$XXX.XX	XX	\$XXX.XX	XX
Cuentas por Cobrar	XXX.XX	XX	XXX.XX	XX
Inventarios	XXX.XX	XX	XXX.XX	XX
Total de Activos circulantes	\$XXX.XX	100	\$XXX.XX	100
<u>Pasivos circulantes</u>				
Cuentas por Pagar	\$XXX.XX	XX	\$XXX.XX	XX
Créditos bancarios	XXX.XX	XX	XXX.XX	XX
Otros pasivos circulantes	XXX.XX	XX	XXX.XX	XX
Total de Pasivos circulantes	\$XXX.XX	100	\$XXX.XX	100
Capital de trabajo	XXX.XX		XXX.XX	
Ventas netas	XXX.XX		XXX.XX	

Es conveniente en estos estados incluir el comportamiento de las ventas netas, en virtud de la relación que debe existir entre las variaciones de ellas y el capital de trabajo.

El estado anterior permite determinar las razones de cada una de las partidas de activo circulante al total de activo circulante y las razones de cada una de las partidas de pasivo circulante al total de pasivo circulante.

El presente Estado Comparativo del Capital de Trabajo establece las variaciones de las razones que se determinan en el estado anterior:

Partidas	Variaciones absolutas	Razones
	Período II al Período I	Período II al Período I
<u>Activos circulantes</u>		
Caja y Banco	\$XXX.XX	X.XX
Cuentas por Cobrar	XXX.XX	X.XX
Inventarios	XXX.XX	X.XX
Total de Activos circulantes	\$XXX.XX	X.XX
<u>Pasivos circulantes</u>		
Cuentas por Pagar	\$XXX.XX	X.XX
Créditos bancarios	XXX.XX	X.XX
Otros pasivos circulantes	XXX.XX	X.XX
Total de Pasivos circulantes	\$XXX.XX	X.XX
Capital de trabajo	XXX.XX	X.XX
Ventas netas	XXX.XX	X.XX

Este tipo de técnica de análisis se puede ampliar a más períodos.

En los Estados de Capital de Trabajo presentados anteriormente se calculan los porcentajes que representan cada una de las partidas circulantes con relación al total.

Esos porcentajes se pueden resumir en una tabla y reflejar la estructura de las partidas circulantes, lo que se convierte en una técnica que puede ayudar al análisis del comportamiento del capital de trabajo.

El movimiento de las partidas circulantes que generan la variación de capital de trabajo también puede mostrarse en forma gráfica en dependencia de los resultados que se alcancen:

Gráficos Comparativos del Capital de Trabajo
31 de diciembre. Períodos II y I
PERÍODOS

II		I	
AC	PC	AC	PC
Efectivo	Cuentas por pagar	Efectivo	Cuentas por pagar
Cuentas por cobrar	Préstamos bancarios	Cuentas por cobrar	Préstamos bancarios
	Impuestos por pagar		Impuestos por pagar
	Gastos acumulados por pagar		Gastos acumulados por pagar
	Cobros anticipados		Cobros anticipados
Efectos por cobrar	Capital de trabajo	Efectos por cobrar	Gastos acumulados por pagar
Producción terminada		Producción terminada	Cobros anticipados
Producción en proceso		Producción en proceso	Capital de trabajo
Materiales		Materiales	
Pagos anticipados		Pagos anticipados	

El quinto paso del procedimiento se refiere a la aplicación de razones financieras, a partir de que se presentan algunas que son válidas en el análisis del capital de trabajo. Entre estas razones se proponen las siguientes:

Liquidez general: expresa las veces en que el activo circulante cubre el pasivo circulante o las cantidades de peso de activo circulante que posee la entidad por cada peso de pasivo circulante . Se calcula: Activos circulantes/ Pasivos circulantes. Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $1.3 < X < 1.5$. Es correcto.
- $X < 1.3$. Peligro de suspensión de pago.
- $X > 1.5$. Peligro de tener ociosos.

Liquidez inmediata: expresa las veces en que los activos más líquidos cubren las deudas a corto plazo y se determina: Activos circulantes–Inventarios/ Pasivos circulantes. Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $0.5 < X < 0.8$. Es correcto.
- $X < 0.5$. Peligro de suspensión de pago.
- $X > 0.8$. Peligro de tener tesorería ociosa.

Liquidez disponible: expresa cuántos pesos de efectivo dispone la entidad para pagar un peso de deuda a corto plazo. Se calcula: Efectivo+Valores negociables/ Pasivos circulantes. La condición que se maneja es un valor medio óptimo entre 0.3 y 0.5.

Ciclo de cobros: significa los días de ventas pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la entidad en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas. Se determina: Ventas netas a crédito/ Cuentas y Efectos por cobrar mercantiles promedio . Esta razón debe expresar un criterio no superior a 30 días, para que se considere favorable.

Las cuentas y efectos por cobrar mercantiles deberán ser promediadas con el objetivo de dinamizar tales partidas tomadas del Balance General. Para ello, se suman los saldos al inicio y al final del período y se divide por dos, de esta forma queda determinado el importe que se coloca en el numerador de la razón.

Ciclo de pagos: expresa los días de compras pendientes de pago que como promedio tuvo la entidad. Refleja además el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Se calcula: Compras a crédito o Costo de ventas/ Cuentas y Efectos por pagar mercantiles promedio.

Cuanto mayor sea este valor implica más financiamiento para la entidad y por tanto es positivo. Este valor no debe exceder los 30 días. Este criterio es el convenido con los proveedores por resolución.

Las cuentas y efectos por pagar mercantiles deberán ser promediados con el objetivo de dinamizar tales partidas tomadas del Balance General. Para calcular el promedio se procede de igual forma que en la razón del ciclo de cobro, utilizando las cuentas y efectos por pagar.

Para verificar si la relación ventas-capital de trabajo es proporcional, si mejora o se deteriora, se puede calcular la Rotación del capital de trabajo, la cual se determina: Ventas netas/ Capital de Trabajo promedio.

Como el capital de trabajo se calcula a partir de la información que se toma del Balance General, que es un estado estático, y al reflejar la situación de las cuentas reales y en particular las cuentas corrientes o circulantes en el momento en que ha sido elaborado, esto implica que los saldos de estas partidas en momentos anteriores o posteriores pueden alcanzar valores diferentes.

Por esta razón es que se debe promediar el capital de trabajo para establecer su rotación. Mientras más exacto sea el promedio, menores serán las desviaciones de los diferentes valores del capital de trabajo en distintos momentos.

Como complemento a la Rotación del capital de trabajo se puede determinar la Rotación del activo circulante. Estas rotaciones se pueden establecer utilizando las ventas netas y el costo total (costo de ventas y gastos de operaciones). Esto permite realizar un análisis más significativo. Se calcula: Venta netas/ Activo circulante promedio.

El activo circulante se promedia a través del mismo procedimiento empleado para promediar el capital de trabajo.

El número de rotaciones a partir del costo total sirve para medir el uso de l activo circulante.

De la aplicación de cada una de estas técnicas de análisis es preciso establecer las inferencias argumentadas que expresen la valoración de acuerdo al criterio y la condición de cada hallazgo, para explicar las causas y los efectos de las variaciones que originan las operaciones en cada período.

La concepción del procedimiento asume los métodos y técnicas que en la presente investigación se proponen de acuerdo a las características propias de la entidad que se tomó como muestra para evaluar su situación económica y financiera a partir de los resultados del diagnóstico aplicado.

III.2. Evaluación de la efectividad de la propuesta a través de criterio de especialistas.

Con el fin de evaluar el procedimiento para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus se aplicó un instrumento a un grupo de especialistas que fundamentan el cumplimiento de los objetivos de la investigación (ver Anexo No. 5).

Para su selección se tuvo en cuenta que los profesionales tuvieran experiencia en el trabajo y vínculo con el tema tratado. Se recogió el criterio de 5 especialistas, que han tenido que ver en su vida laboral con el tema, objeto de estudio (ver Anexo No. 6).

Al analizar la composición de los compañeros encuestados se aprecia que dos son dirigentes y tres son técnicos. Además es significativo destacar que la mayoría han permanecido por más de diez años en la actividad, evidenciándose el alto dominio que posee este personal, lo que les permite emitir sólidos criterios para la evaluación de este procedimiento.

Los especialistas sobre la base de los indicadores seleccionados respondieron:

1. Factibilidad de aplicación del procedimiento.

El procedimiento es factible de aplicar, ya que está concebido sobre la base de la experiencia práctica y va dirigido al análisis efectivo del capital de trabajo en la entidad. Además se establece de forma asequible, clara y precisa cada uno de los pasos a seguir para la administración eficiente de las partidas corrientes, teniendo en cuenta las condiciones objetivas en la organización, con vista a su ejecución. Existe el nivel de preparación, dominio técnico y experiencias necesarias por parte de los especialistas y técnicos encargados de su aplicación.

2. Necesidad de su aplicación.

La aplicación del procedimiento es necesario, ya que va dirigido a conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo: si estos son satisfactorios, excesivos o insuficientes, lo cual es

de vital importancia para la entidad en el proceso de toma de decisiones. Responde además a una necesidad real, lo que le da objetividad y especificidad, y sobre todo, justifica su fundamentación y aplicación.

3. Nivel de solución.

Se considera que el procedimiento propuesto solucionará la situación existente, ya que para la elaboración del mismo se efectuó un estudio profundo del problema planteado. El mismo se diseñó sobre la necesidad que tiene la entidad de disponer de una herramienta que le permita mantener niveles aceptables de capital de trabajo.

4. Posibilidad de generalización.

El procedimiento propuesto puede generalizarse, ya que resuelve un problema presente en la mayoría de las empresas del país. Además, está encaminado al óptimo manejo de las cuentas circulantes, que incluyen activos y pasivos circulantes, lo que permitirá obtener resultados positivos en cualquier lugar donde se aplique.

Los criterios de especialistas han sido expresados después del estudio de la investigación. Existe consenso en que el procedimiento presenta posibilidades reales de ejecución en la práctica y lo consideran una necesidad con vista a perfeccionar los mecanismos existentes en la entidad para analizar el comportamiento del capital de trabajo en un período dado, por lo que los criterios aportados permiten evaluar la propuesta.

El procedimiento diseñado para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus permitirá establecer mejoras en el proceso de análisis económico financiero con vista a elevar la eficiencia empresarial. El mismo fue evaluado por un grupo de especialistas, los cuales fundamentan la efectividad de su aplicación.

CONCLUSIONES

Con el presente estudio se arribaron a las siguientes conclusiones:

1. Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo, con vista a determinar las insuficiencias presentes en la actividad económica y financiera de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus.
2. De acuerdo a los resultados del diagnóstico se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en la entidad se manifiesta de manera insuficiente, debido a que no utilizan mecanismos óptimos que permitan obtener información más precisa de su actividad económica y financiera que garantice una eficiente toma de decisiones.
3. Los resultados derivados del diagnóstico determinaron la necesidad de diseñar un procedimiento, el cual reúne los elementos necesarios con el propósito de mantener niveles aceptables de capital de trabajo que muestre la entidad al cierre de cada período contable.
4. La evaluación de la efectividad del procedimiento se realizó a través de criterio de especialistas, que sobre la base de los resultados alcanzados se pudo constatar su factibilidad práctica, necesidad de aplicación, nivel de solución y posibilidades de generalización, que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones.

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, se recomienda:

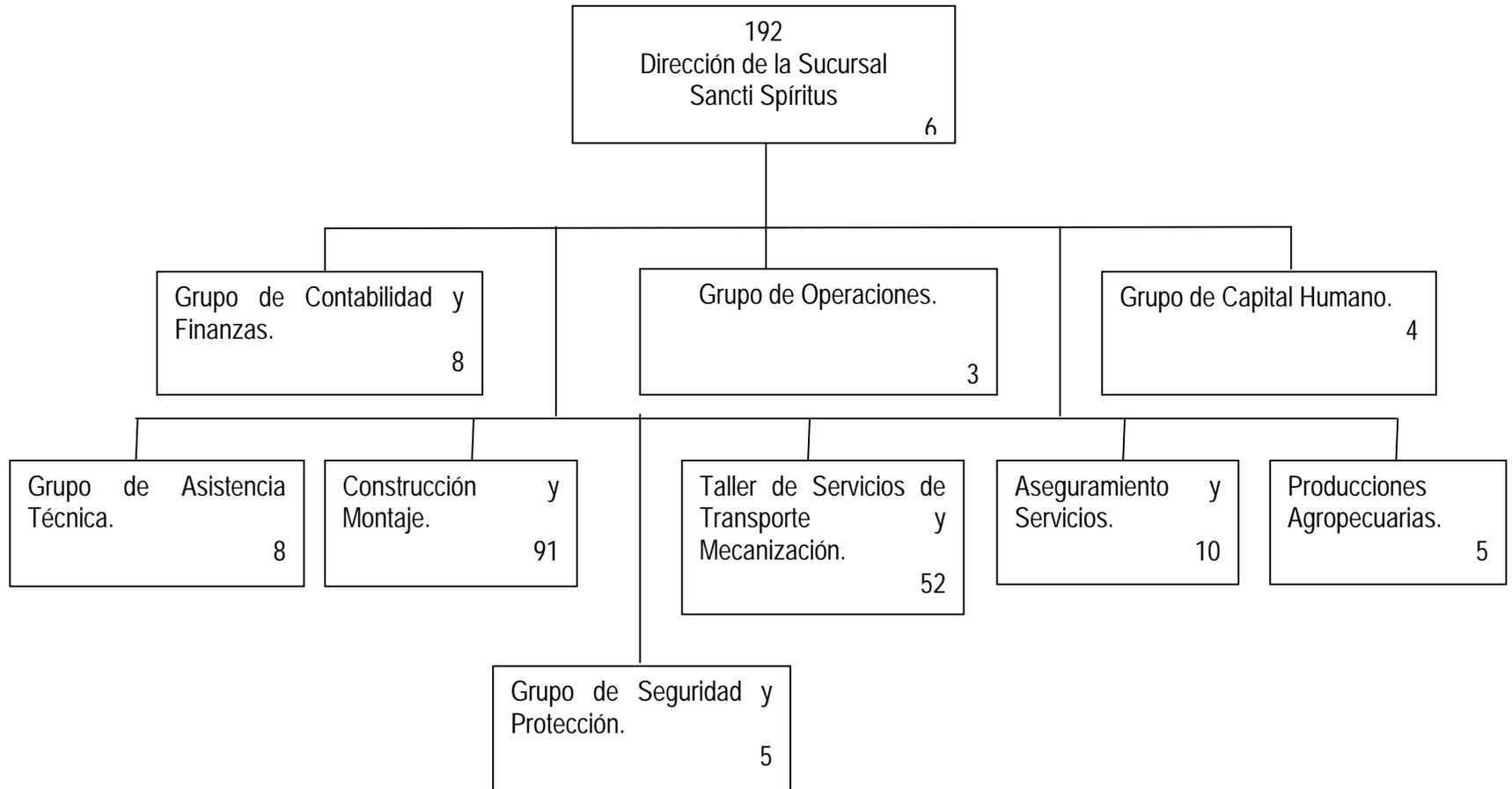
1. Proponer a la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spiritus la aplicación de las técnicas de análisis contenidas en el procedimiento propuesto, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
2. Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
3. Continuar mejorando la funcionalidad del procedimiento desde el punto de vista teórico y práctico , que contribuya a su generalización a otras entidades , considerando las características propias del Organismo.

BIBLIOGRAFÍA

-  Amat, O. (1997). Análisis de estados financieros, fundamentos y aplicaciones . Tercera edición. España: Ediciones Gestión 2000.
-  Baranov, S. P. et al. (1989). Pedagogía. La Habana: Editorial Pueblo y Educación.
-  Cabrera C. et al. (2001). Metodología para el Análisis Financiero de las Empresas . Universidad de Cienfuegos.
-  Constitución de la República, Cuba. (1958). Ley de Procedimiento Administrativo . Apartado 18. Artículos 103.1; 105, y 149.1.
-  Demestre Castañeda, Á. et al. (2004). Técnicas para analizar estados financieros. Tercera edición. La Habana: Editorial Pueblo y Educación.
-  Demestre Castañeda, Á. et al. (2005). Análisis e interpretación de Estados Financieros. Material de consulta. II programa de preparación económica para cuadros. La Habana.
-  Gitman Lawrence, J. (1974). Fundamentos de Administración Financiera . México: Editorial Harla.
-  Gómez, G. E. (2003). "Administración del Capital de Trabajo". Disponible en: <http://www.google.com/>.
-  Guajardo Cantú, G. (1984). Contabilidad Financiera. México: Segunda Edición.
-  Irvretagoyena C., S. (1998). Análisis de los Estados Financieros de la Empresa . España: Editorial Donostiarria S. A.
-  Kennedy, R. D. (1996). Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. México: Lemusa Noriega: Editores.
-  Lara, M. L. (1998). Procedimiento para el análisis económico financiero en el Hotel Las Cuevas, Horizontes S.A. Cuba.
-  López, J. (2008). La gestión financiera. España: Edición DEUSTDS.

-  Montanero Fernández, M. (1994). Aportaciones de nuevos elementos al modelo constructivista de enseñanza-aprendizaje. Universidad de Extremadura.
-  Moreno, J. (1989). Las Finanzas en las Empresas. México: Cuarta Edición.
-  Name, A. (1975). Contabilidad Superior. La Habana: Editorial Orbe.
-  Paton, W. A. (1943). Manual del contador. México: Ediciones UTEHA.
-  Rodríguez González, L. E. (2002). Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación "Juan F. Noyola". La Habana.
-  Rodríguez H., J. et al. (2006). Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Impacto en la Toma de Decisiones. Cuba.
-  Urías V., J. (1992). Análisis de los Estados Financieros. Madrid: Editorial Mc Graw Hill.
-  Weston, T. F. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. La Habana: Editorial Félix Varela.

Anexo No. 1: Organigrama de la Sucursal Sancti Spíritus.



Anexo No. 2: Análisis de documentos.

Objetivo: obtener información a través de las actas de reuniones y asambleas efectuadas respecto al debate y discusión de los temas relacionados con el análisis económico y financiero, y su incidencia en el capital de trabajo.

Guía:

1. Revisión de las actas de los Consejos de Dirección:
 - Nivel de profundidad en los análisis realizados.
 - Tratamiento de los acuerdos tomados.
2. Revisión de las actas de las Asambleas de Afiliados:
 - Conocimiento que demuestran sobre el tema a tratar.
 - Nivel de participación de los trabajadores en el proceso de análisis.
 - Nivel de motivación e interés que manifiestan los trabajadores en cuanto a los debates efectuados.

Anexo No. 3: Entrevista.

Objetivo: conocer el criterio de técnicos, especialistas y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de gestión financiera con relación a la efectividad del proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo en función de la toma de decisiones en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus

Objeto: el proceso de análisis e interpretación del capital de trabajo para la toma de decisiones.

Compañero (a):

La presente entrevista persigue conocer los criterios que usted asume acerca del comportamiento del capital de trabajo, su necesidad, importancia, utilidad y aplicabilidad en la entidad. Precisamos de usted la mayor cantidad de información, cooperación, la honestidad en sus respuestas que den posibilidades a la presente investigación de justificar la propuesta. Muchas gracias.

Preguntas:

1. ¿Considera usted necesario el análisis del capital de trabajo?. Argumente su respuesta.
2. ¿Cómo se efectúa este análisis en la entidad?.
3. ¿Con qué periodicidad se hace?.
4. ¿Considera que las valoraciones hechas en los informes periódicos de Balance son suficientes para evaluar la situación financiera de la entidad, de acuerdo al comportamiento de las inversiones y el financiamiento de las mismas?. Comente al respecto.
5. ¿Han recibido del Organismo Superior indicaciones de cómo realizar este análisis?.
6. ¿Qué procedimientos utilizan para efectuar este análisis?.
7. De no utilizar ningún procedimiento establecido por el Organismo Superior, ¿qué indicadores tienen en cuenta para evaluar la situación financiera de la entidad?.
8. ¿Son suficientes los resultados mostrados?.
9. ¿Les permiten estos resultados tomar decisiones efectivas?.

Anexo No. 4: Encuesta.

Objetivo: constatar los criterios de los trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus respecto a la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra la entidad y el grado de satisfacción que este proceso les brinda.

Objeto: valoración personal de los trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus acerca de la necesidad de informarse respecto a los resultados económicos financieros y su satisfacción.

Aspectos a evaluar en los trabajadores:

- Necesidad de información relativa a la actividad económica y financiera.
- Niveles de satisfacción personal respecto a la información económica y financiera.
- Efectividad del proceso de análisis económico y financiero.

Compañero o compañera:

Necesitamos su valoración sobre la necesidad de conocer los resultados económicos y financieros que muestra su entidad y el grado de satisfacción de acuerdo a la efectividad del mismo.

1. Aspectos generales.

Sexo _____

Edad _____

Labor que realiza _____

2. Aspectos relacionados con el proceso de análisis económico y financiero.

- ¿Conoce cómo se realiza el proceso de análisis económico y financiero en la entidad?.

Sí _____ No _____

- ¿Considera necesario el proceso de análisis económico y financiero?.

Sí _____ No _____

- Si su respuesta es positiva, justifique.

- ¿Ha escuchado alguna vez si la entidad aplica algún procedimiento o mecanismo que contribuya a obtener la información financiera que se muestra en los Balances Económicos?.

Sí _____ No _____

3. Aspectos relacionados con los resultados que muestra la información financiera.

- ¿Con qué frecuencia informan los resultados obtenidos?.

_____ Periódicamente.

_____ Algunas veces.

_____ Una vez al año.

- ¿Confían en los resultados que ofrecen los Balances Económicos?.

Sí _____ No _____

- De ser positiva la respuesta, ¿le satisface la información que ellos brindan?.

Sí _____ No _____

- ¿Conocen en qué medida estos datos económicos ayudan a resolver los problemas que presenta la entidad.

Sí _____ No _____

- Algunas sugerencias que desee aportar a esta investigación.

Esperamos que estas cuestiones le hayan servido para reflexionar acerca de la importancia que tiene el análisis económico financiero y la necesidad de conocer los resultados.

Muchas gracias por su colaboración.

Todas las sugerencias serán tomadas en cuenta.

Anexo No. 5: Criterio de especialistas.

Objetivo: recopilar información sobre la efectividad del procedimiento propuesto para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus, a través de criterio de especialistas.

Objeto: evaluación del procedimiento propuesto.

Compañero (a):

Usted ha sido seleccionado por su experiencia para que de sus valoraciones sobre la propuesta de un procedimiento diseñado para la administración del capital de trabajo en la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus, que garantice a la Dirección de la entidad la toma de decisiones efectiva.

Debe hacerlo teniendo en cuenta los aspectos siguientes:

- a) Argumente en cada caso.
 1. Factibilidad de aplicación del procedimiento propuesto.
 2. Necesidad de su aplicación.
 3. Nivel de solución.
 4. Posibilidad de generalización.

Datos generales del especialista:

Nombre y apellidos.

Categoría ocupacional.

Nivel educacional.

Años de trabajo en la entidad.

Experiencia en la actividad.

Anexo No. 6: Relación de trabajadores de la Empresa de Servicios Técnicos Industriales, Sucursal Sancti Spíritus, categoría ocupacional, nivel educacional, años de trabajo en la entidad y experiencia en la actividad.

Nombre y Apellidos	Categoría ocupacional	Nivel educacional	Años de trabajo en la entidad	Experiencia en la actividad
Ernesto Fontisiella Pérez.	Dirigente	Nivel superior	21	19
Rogelio Borges Dueñas.	Dirigente	Nivel superior	20	16
Maritza R. Hernández Pardillo.	Técnico	Nivel superior	25	23
Gisela Hernández Legón.	Técnico	Nivel superior	24	20
Yamilet Morales Richardson.	Técnico	Nivel superior	10	10