

“ UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ ”

FACULTAD DE CONTABILIDAD y FINANZAS

DEPARTAMENTO DE FINANZAS y ECONOMÍA

TRABAJO DE DIPLOMA

“ Evaluación del riesgo financiero en la actividad económica de UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García del CAI Arroceros Sur del Jíbaro”.

Autora: María Consuelo Caraballoso Torrecilla.

Tutor: MSc. Ernesto Osés Torres.

Curso: 2011-2012.

Resumen

Dada la importancia que reviste en los momentos actuales el “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros” para evaluar el riesgo financiero y para la toma de decisiones por parte de la dirección de las entidades económicas, teniendo en cuenta que muchos de nuestros centros no realizan un análisis profundo de estos aspectos, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que tributen a un mejor control financiero en la entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

INDICE:

C O N T E N I D O	PAGINAS
RESUMEN	-
INTRODUCCION	1
CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación	6
1.1 La Gestión Empresarial y su importancia en la efectividad del desarrollo económico.	6
1.2 Medición de la Efectividad Económica Financiera	7
1.3 Equilibrio Financiero	23
1.4 El Capital de Trabajo	27
CAPÍTULO II: Evaluación del riesgo financiero.	37
Caracterización de la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García.	37
Evaluación de la actividad económica y productiva.	38
Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación para el cierre de los años 2010 y 2011.	40
Evaluación de la actividad financiera.	42
Conclusiones	53
Recomendaciones	55
Bibliografía	56
Anexos	-

INTRODUCCIÓN.

En el funcionamiento de la empresa cubana se ha estado produciendo, de manera más acentuada, y desde hace ya más de 15 años el problema del impago, el cual se ha convertido en un problema generalizado y ha alcanzado proporciones que entorpecen el buen funcionamiento de la economía nacional.

La situación referente a la indisciplina en la cadena de impagos se remite a momentos en que nuestro país se encuentra en un contexto de grandes cambios en la Economía Cubana a principios de la década de los 90, luego de la caída del campo socialista del este europeo, el advenimiento del llamado período especial, el escenario económico mundial y la situación en que se vio inmerso el país, conllevó a que se comenzaran a llevar a cabo un conjunto de medidas en el ámbito económico, entre las que se destacaron importantes modificaciones en la actividad empresarial.

Lo cierto es que la situación de atrasos en los pagos, lo cual muchas veces es consecuencia de atrasos en los cobros, provoca dificultades significativas que entorpecen el funcionamiento normal de las empresas y en último caso de la economía del país en su conjunto.

Como sus efectos más evidentes, se pueden nombrar la inmovilización de recursos financieros y materiales, puesto que las empresas que no cobran, que son la contrapartida de las que no pagan, carecen de fondos necesarios para cumplir sus obligaciones y esto genera una cadena de restricciones en el resto de las empresas proveedoras y a su vez, entre todas las que de una manera u otra se vinculan entre sí. Otro efecto que se ha percibido lo constituye la toma de decisiones económicas irracionales desde el punto de vista económico, pues en su afán de cobrar, las empresas proveedoras han tratado de demorar la entrega de la mercancía a los clientes morosos. Por otra parte ocurre que aquellos clientes morosos que encuentran otros abastecedores compran a crédito, a cualquier precio, magnitudes exageradas de inventarios con el objetivo de asegurar el funcionamiento en un período determinado e ir pagando a partir de ingresos futuros. Estas acciones en ocasiones han facilitado el incumplimiento en el pago del impuesto y otras obligaciones con el presupuesto y amparan producciones y servicios con deficiente calidad.

Como elemento significativo en el desarrollo de estas transformaciones y que puede catalogarse de una gran virtud para dicho período, lo constituye el considerar a la empresa toda como un sistema, proponiéndose así la transformación coherente de todos los elementos de la actividad empresarial, así como también de su entorno. Bajo este proceso, se comenzó la introducción y aplicación de los métodos más modernos de la actividad empresarial que se desarrollan en el mundo contemporáneo, ajustándolo consecuentemente al contexto cubano y trayendo consigo un nuevo sistema de gestión, que se puso en marcha en todas las empresas del país de manera gradual y paulatina, sobre bases, objetivos y principios diferentes a experiencias anteriormente desarrolladas.

A partir de ello se fortalecieron los métodos y estilos de dirección, la gestión de la calidad, los sistemas de costos, la contabilidad, la planificación, los sistemas de información automatizados y las finanzas; y como instrumento básico, la aplicación de los principios del cálculo económico de manera plena e integral, algo que no había sucedido en períodos anteriores.

No obstante a que la introducción y aplicación del análisis financiero como herramienta de evaluación de la eficiencia en las entidades económicas se introdujo en el territorio desde hace algunos años, partiendo desde la preparación a cuadros con cursos especializados al respecto hasta el desarrollo de investigaciones específicas en determinadas ramas y sectores de la economía, se aprecia que aún los informes de cierre de períodos y de evaluación del comportamiento de la actividad empresarial adolecen de un análisis detallado de sus estados financieros, fundamentalmente en lo concerniente al comportamiento de la gestión de cobros y pagos y lo que no imposibilita en la mayoría de los casos, detectar los problemas que atentan contra los buenos resultados empresariales. Y por otro, que las empresas incurren en la llamada indisciplina financiera, debido, en gran medida, al incumplimiento de las disposiciones y regulaciones para los cobros y pagos dictadas en la política monetaria del Banco Central de Cuba.

A raíz del acrecentamiento de la crisis global del capitalismo, en que cada día el acceso a los mercados se vuelve imposible por el incremento constante de los precios por costo de venta y los grandes volúmenes de cuentas por cobrar y por pagar, conlleva, como primera consecuencia, a la falta de liquidez de las empresas

involucradas, lo que afecta las relaciones comerciales entre las entidades económicas y por ende el crecimiento de su actividad, entonces desde una perspectiva global, al limitarse la reproducción simple o ampliada, se reduce a su vez, el ritmo de crecimiento de la economía nacional, afectando el objetivo inicial y principal que fue el perfeccionamiento de la gestión empresarial.

Problema científico:

En el departamento de economía y control de la actividad empresarial de la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García no se cuenta con un instrumento de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de económica, lo que afecta los resultados finales en un período contable.

Para dar solución a la problemática identificada en la investigación se identifican los siguientes objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo financiero en la actividad económica en la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García que permita a la entidad tomar acciones hacia el incremento de la eficiencia económica.

Objetivos específicos:

- Realizar una breve revisión de los principales elementos teóricos abordados en la investigación, en especial referidos a la evaluación del riesgo financiero de la actividad económica en la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García.
- Caracterizar la entidad, a través de un diagnóstico de la eficiencia económico financiera.
- Implementar un instrumento de evaluación y determinación del riesgo financiero de la actividad económica para más de un período contable.

Objeto de estudio:

La evaluación del riesgo financiero.

Campo de acción:

La evaluación financiera.

Objeto de estudio teórico:

La evaluación del riesgo en la gestión económica de la actividad empresarial de la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García.

Unidad de estudio:

La UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García.

Definición de la población:

Información contable y financiera para cierres en el 2010 y 2011.

Muestra:

Estados financieros de la actividad económica del Departamento de administración económica de la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García en el 2010 y el 2011.

Métodos de investigación:

El **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la administración de las cuentas por cobrar y pagar, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del instrumento seleccionado en la transformación de la situación actual.

El **método histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis de tendencia del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros e los instrumentos de evaluación y determinación del riesgo en la gestión de cobros y pagos 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 particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los elementos seleccionados y con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El **método de lo abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y el comportamiento de la gestión de cobros y pagos dentro de un período contable por una entidad económica y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con

relación a la problemática actual que se presenta.

El **método sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y la determinación del nivel de riesgo en la gestión de los cobros y pagos por cliente y proveedores, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera más adecuada a la realidad de la entidad.

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

CAPÍTULO I: Marco teórico.

1.1 La Gestión Empresarial y su importancia en la efectividad del desarrollo económico.

En la actualidad elevar la efectividad es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineffectividad que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial constituye una vía importante en el logro de la efectividad económica pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su efectividad y su competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El perfeccionamiento partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político - ideológico en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

En el perfeccionamiento cada empresa se considera como un todo integral y se dejen claramente establecidos su nivel de autoridad, o sea, el poder de ejercer la discusión en la toma de decisiones, como eslabón fundamental de la economía, y las autoridades y responsabilidades dentro de ellas, así como los vínculos y relaciones de cada uno de los subsistemas que la componen, su aplicación se realiza siempre de abajo hacia arriba, con el fin de garantizar que los sistemas de administración y gestión de las empresas y unidades de producción y servicios no se conviertan en una traba para el proceso productivo.

El funcionamiento de las empresas se enfoca como un proceso flexible en permanente revisión, donde no cabe dogmatismo ni esquematismo, de acuerdo con las características de cada empresa se le corta el traje a la medida, lo cual significa, que si bien existen principios generales que fundamentan a la organización como un todo dinámico, ninguna fábrica ni ningún trabajo es igual ni exacto a otro, por lo que hay que particularizar, singularizar cada entidad; esta particularización implica actuar sobre sus problemas concretos, no aceptar generalizaciones ni modelos típicos.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito aspecto este que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

A su vez se prioriza la atención al hombre la capacitación de los cuadros en las más modernas técnicas de dirección y la creación de un clima de trabajo socialista, de ayuda mutua y comprensión entre todos los trabajadores.

Somos del criterio de que, con la implementación del perfeccionamiento empresarial en la empresa estatal cubana se podrán enfrentar las nuevas condiciones económicas que imponen una gestión dinámica, elástica, racional y eficiente.

Todos estos procesos son necesarios para crear todo un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y salir del **Periodo Especial** se asocia al logro de la efectividad económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

1.2 Medición de la Efectividad Económica Financiera.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la efectividad económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la efectividad que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto

para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos, por falta de preparación.
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo que podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la efectividad planificada.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicaremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

Los Estados financieros y el equilibrio Financiero.

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expreso: Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”.

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietarios. Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado periodo”.

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.

- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con la práctica actual o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Finanzas en la Administración" exponen: "El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo".

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- . Si la tesorería es insuficiente.

- . Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- . Si hay inventarios excesivos.
- . Si hay exceso de activos fijos.
- . Si hay exceso de cuentas por pagar.
- . Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el 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 empresa en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que debe y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

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

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona 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: Activo, pasivo y patrimonio,

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, 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 segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos 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).

Existen varias formas de presentar un estado de resultado. Para favorecer el análisis e interpretación del mismo presentamos un formato escalonado, donde se destacan sus niveles de resultados:

Ventas brutas

(-) Devoluciones y rebajas en ventas

Ventas Netas.

(-) Costo de ventas

Utilidad bruta de operaciones.

(-) Gasto de operaciones

Utilidad Neta en Operaciones

(Más o menos) Resultados extraordinarios.

Utilidad antes de intereses e impuestos.

(-) Impuestos

Utilidad neta

(-) Dividendos

Utilidades retenidas

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 periodo 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 ganancia y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasarán al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea: "Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Colé 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 sólo tuvo lugar a partir de 1950.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la

información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

ORIGENES DE RECURSOS:

Los recursos provienen por:

1. Aumento del capital contable:
 - a) Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestran en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
 - b) Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.
2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.
3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.
4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

APLICACIÓN DE RECURSOS:

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.

a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.

b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.

2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

En resumen, podemos decir que el estado de origen y aplicación de fondos proporciona elementos para analizar más profundamente los patrones que adoptan los flujos de fondos dentro de la empresa; con balances generales y estados de resultados proyectados, se puede construir un estado proforma o proyectado de origen y aplicación de fondos para mostrar la manera en que una empresa planea adquirir y emplear sus fondos durante algún período futuro.

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 empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año? ¿Cuáles son las fuentes de ingresos efectivos? ¿A cuánto asciende los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el periodo.

Estado de flujo de efectivo.

Steven E. Bolten en 1995, en su libro Administración Financiera plantea: “El efectivo es el dinero de que se dispone en caja o en el saldo de la cuenta de cheque (a la vista) que se lleva con el Banco. La mayor parte del efectivo está en las cuentas de cheque que se distinguen por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de la empresa”.

Es inobjetable la importancia que tiene para la empresa mantener saldos de efectivo. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutina como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

En la actualidad, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado; sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivo y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables. El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la empresa. Única forma real de identificar hacia donde y desde donde fluye el efectivo o donde se utilizó dentro de la empresa.

Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivo de una entidad comercial durante un período contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período y, además, ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar la efectividad entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hacen uso de efectivo durante el período.

Kennedy en el año 1996 en su libro Forma, análisis e interpretación de los estados financieros expone: “El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolso) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”.

Por lo antes expuesto las empresas deben prestar esmerada atención a los movimientos de efectivo, por eso es que el flujo de efectivo es una herramienta para el análisis de la efectividad en la gestión económica y financiera de la empresa.

Clasificación de los flujos de efectivo.

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- Actividades de operación
- Actividades de Inversión.
- Actividades de financiación.

Comenzaremos el análisis por el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, todos los flujos de efectivo diferentes a aquellos relacionados con las actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación e incluyen:

Ingresos en efectivo

- Recaudos de clientes por venta de mercancías y servicios.
- Intereses y dividendos recibidos.

Pagos de efectivo

- Pago de mercancías y servicios a proveedores, incluyendo los pagos a empleados.
- Pagos de intereses e impuestos.

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operaciones, no como actividades de inversión o de financiación

ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluye en la determinación de la utilidad neta, se decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividades de operación. El pago de dividendos, sin embargo, no se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Por tanto, los pagos de dividendos se consideran actividades de financiación.

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera "efectivo" independientemente de si se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo, cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivo por actividades de operación.

Los equivalentes de efectivo se limitan a las inversiones de alta liquidez a corto plazo tales como los descritos anteriormente. Los valores negociables, como inversiones en acciones y bonos de otras compañías, no califican como equivalentes de efectivo. Por tanto, las compras y ventas de valores negociables si originan flujos de efectivos que se deben reportar en el estado de flujo de efectivo.

Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.

A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones. El método directo identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como “Efectivo recibido de clientes” y “Efectivo pagado a proveedores y empleados”.

Un método alternativo y de mucha aceptación es el método indirecto. En vez de presentar las entradas y salidas de efectivo, el método indirecto empieza con la utilidad neta de la compañía y luego muestra los ajustes necesarios para convertir esa cifra al flujo de efectivo neto proveniente de operaciones.

Como mencionamos anteriormente el segundo flujo efectivo es el relacionado con las actividades de inversión; éstos incluyen:

Ingreso de efectivo

- Efectivo producto de la venta de inversiones o activos fijos.
- Efectivo producto del recaudo de valores sobre préstamos.

Pagos de efectivo:

- Pagos para adquirir inversiones o activos fijos.
- Valores anticipados a prestatarios.

Se puede obtener mucha información de las actividades de inversión simplemente observando los cambios en las cuentas relacionadas del activo durante el año. Los asientos débitos en estas cuentas presentan compras de activos, o desembolsos de efectivo. Los asientos créditos representan ventas de activos o ingresos de efectivo, sin embargo, los asientos créditos en las cuentas de activo representan únicamente el costo (o valor en libros) de los activos vendidos. Para determinar el producto del efectivo proveniente de estas transacciones de venta, se debe ajustar el valor de los asientos créditos por cualquier ganancia o pérdida en las ventas.

El tercer flujo de efectivo es el proveniente de las actividades de financiación, estos incluyen:

Ingresos en efectivo

- Productos de préstamos obtenidos a corto y largo plazo.
- Efectivo recibido de propietarios (Ej. Por emisión de acciones).

Pagos de efectivos

- Pago de valores prestados (excluye pago de interés)

- Pagos a propietarios, como dividendos en efectivo.

El pago de valores prestado se refiere al pago de préstamos, no a los pagos hechos sobre cuentas por pagar o pasivos acumulados. Los pagos de cuentas por pagar y de pasivo acumulados se consideran como pagos a proveedores de mercancías y servicios, se clasifican como desembolsos de efectivo en actividades de operación. El pago de intereses se clasifica como actividades de operación.

Se determina analizando los cambios débitos y créditos registrados en las cuentas del balance general durante un período. En este sentido, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación se determina más fácilmente que el proveniente de las actividades de inversión, porque las actividades de financiación rara vez involucran ganancias o pérdidas. Así generalmente no se tiene que ajustar los cambios débitos o créditos en las cuentas del balance general para determinar el flujo de efectivo.

Los cambios créditos en cuentas tales como documentos por pagar y en cuentas de deuda a largo plazo y de capital pagado señalan normalmente ingresos de efectivo, los cambios débitos indican pagos de efectivo.

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

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

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

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

El análisis de los estados financieros mediante el estado comparativo de cifras puede adoptar las formas según que la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas. Estas formas de análisis son:

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

En el análisis vertical se estudian las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo periodo contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con las sumas de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento, utilizándose para determinar:

- ◆ Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- ◆ Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
- ◆ Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida de patrimonio y otra partida de patrimonio.

En el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida se estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida.

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el calculo de porcentajes o de razones, los que se

emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

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

Ventajas del análisis horizontal:

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

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

1.3 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

- ◆ El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa aun cuando no usara como fuente de financiamiento las deudas.
- ◆ La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivos en sus esfuerzos por obtener utilidades.

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

Podríamos considerar que una empresa se encuentra en equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se encuentran materializados en el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo	Pasivo				
<table border="1"><tr><td>AC</td></tr><tr><td>AF</td></tr></table>	AC	AF	<table border="1"><tr><td>PC</td></tr><tr><td>RP</td></tr></table>	PC	RP
AC					
AF					
PC					
RP					

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

$$AC = PC \quad \text{y} \quad AF = RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr: Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

La máxima estabilidad, se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo. Esta posición es de máxima seguridad, ya que la entidad no tiene que hacer frente a ninguna obligación de pago.

Activo

AC
AF

Pasivo

RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar.

- ◆ Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Como se puede observar si se exigiera el pago de las deudas a corto plazo, la empresa no lograría hacer frente a estas obligaciones convirtiendo el activo circulante en medios líquidos y tendría que adoptar una de las siguientes variantes:

- Vender activos fijos, lo que comprometería el desarrollo futuro o su actividad productiva.
- Incrementar los recursos propios.
- Renegociar la deuda extendiendo los plazos de amortización.

- ◆ Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.

Activo

AC
AF
Pérdida

Pasivo

PC
PLP
RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

PLP: Pasivo a largo plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

◆ Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo.

Activo

Pasivo

AC
AF

En caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a deudas a corto plazo puede realizar todo su activo circulante para pagarlas.

PC
RP

En una posición más cómoda para hacer frente a deudas a corto plazo puede realizar todo su activo circulante para pagarlas.

Como se deduce de todo lo anterior, sin un equilibrio adecuado y correlaciones apropiadas la empresa no puede alcanzar resultados óptimos, es decir, maximizar sus resultados: esto implica.

- Lograr optimizar cada componente del activo.
- Alcanzar una estructura de capital óptima.
- Obtener un capital de trabajo conveniente.

Por la importancia que tiene en nuestra investigación el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

1.4 El Capital de Trabajo.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e

inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados”.

Kennedy y MCMULLEN en 1996, en su libro “Estados Financieros, forma, análisis e interpretación” señalan: “El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. El capital de trabajo es el importe del activo circulante”.

Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

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

En la medida que la empresa pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite. Gráficamente lo podemos representar de la siguiente forma.

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos,

pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

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 este:

§ Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.

§ Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios, etc.

§ Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.

§ Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.

§ Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

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

1. El capital de trabajo con que realmente esta operando la empresa.
2. El capital de trabajo necesario.

Pues muchas veces en nuestra entidad capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos importante calcular para la entidad el capital de trabajo necesario utilizando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \frac{\text{Ciclo de caja o conversión de efectivo}}{\text{Consumo promedio diario de efectivo}}$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

En la administración del ciclo de flujo de efectivo es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

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

§ El período de conversión de los inventarios que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios acumulados de materia prima, productos en proceso y producción terminadas en productos y para vender éstos productos a los clientes. Se mide por la antigüedad promedio de los inventarios.

§ El período de conversión de las cuentas por cobrar, que es un indicador del tiempo promedio que necesita una empresa en convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Se mide por el período de cobranza

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

Los flujos de entrada y salida de efectivo están raramente sincronizados por lo que el ciclo de flujo de efectivo revelará por regla general los períodos en los que sea necesario adquirir fondos externos.

De ahí que el ciclo de conversión en efectivo fusiones el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

Ciclo de caja

$$o \quad = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

§ Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

Ahora bien, las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de negocio, sino que estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

§ La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este último caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.

§ El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

§ El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de

operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.

§ Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.

§ La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.

§ Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"

§ El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

Como quiera que la empresa necesite permanentemente un capital de trabajo (recursos circulantes) es necesario que sea financiado con cierta estabilidad (a largo plazo) al objeto de garantizar el equilibrio financiero y en su función financiera debe

garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

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

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

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras, por ello dedicares un epígrafe para exponer estas técnicas de análisis.

1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.

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

Ralph Dale Kennedy. Y Stewart Yarwood Mc Mullen, En el libro Estados Financieros señala: “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 efectividad 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”

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

Estos elementos los podemos conocer a través de las razones o ratios financieros, pero debemos tener en cuenta que cuando se va a realizar el estudio de razones específicas es necesario conocer que:

Primero: Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, solo cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio favorable referente a la situación financiera total de la empresa.

Segundo: Al comparar estados financieros el analista debe verificar si las fechas de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

Tercero: Es de suma importancia asegurarse de que los datos financieros que se comparan hayan sido elaborados de la misma manera.

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la efectividad de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias operacionales, las cuales si se cambian aumentan su efectividad. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para

verificar si son razonables los estados financieros proforma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de las empresas o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consiste en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.

Ratios sectoriales: De hecho el análisis económico financiero basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

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

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Perdidas y otras partidas del mismo estado.

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

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos; medidas del desempeño, medidas de efectividad operativa y medida de política financiera:

- Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:

- a) Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.

- b) Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.

- c) Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

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

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

- a) La administración de activo e inversiones: mide la efectividad de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.

- b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

- Las medidas de política financiera: que son de dos tipos:

- a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.

- b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Otro criterio de clasificación, el de Gitman divide las razones en cuantos grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.

2. Razones de endeudamiento.

3. Razones de rentabilidad.

4. Razones de cobertura.

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

CAPÍTULO II: Evaluación del riesgo financiero.

Caracterización de la UEB Contingente Alfredo Tomás Calzada García.

La UEB Alfredo T. Calzada García se encuentra ubicada en El Recurso, Carretera del Jíbaro, fue constituida el 22 de enero de 1990 a raíz del desarrollo del Programa Arrocerero del País, planteado por la Máxima Dirección del Gobierno y el Partido; el cual era necesario para Incrementar los Niveles de Producción Suficientes que garantizarían el autoabastecimiento de la población de este importantísimo cereal.

Estructura organizativa la UEB Alfredo T. Calzada García:

- 3 Brigadas destinadas a la Modernización de los Sistemas (transformación de los Sistemas Semi ingenieros a Ingenieros)
- 1 Brigada encargada a darle Mantenimiento a la Red de Riego y Viales del CAI, compuesta por el parque de equipos que existían anteriormente en el Complejo, el cual trabajaban en la Reconstrucción de los Sistemas.
- 1 Brigada de Construcción con la estructura siguiente: 3 grupos que dedicaban a la construcción de las obras hidráulicas, 1 grupo destinado a la reparación de las obras de fábrica y 1 grupo fuerte en la construcción destinado a la Construcción de Viviendas, almacenes, obras sociales, entre otras construcciones, tanto en el Complejo como en el Municipio.
- 1 Base de Talleres.
- 1 Infraestructura Administrativa.

Al surgir el Período Especial esta actividad fue afectada por la carencia de recursos y la Unidad fue redimensionada considerablemente en el parque de equipos y en su plantilla de personal, ya que de una plantilla inicial de 450 trabajadores actualmente es de 164.

Siendo el Parque Actual el siguiente:

- 8 K-700 que se dedican a la Mejora de Campo con el empleo de la tecnología Láser y la Preparación de Tierra.
- 1 Brigada de Viales compuesta por: 14 camiones de volteo, 2 buldózer, 2 cargadores, 2 moto niveladores; el cual realizan las actividades de Mantenimiento y Reconstrucción a la Red de Viales del CAI, tiro de áridos, transportación de productos

del agro y además de realizar otras actividades tanto dentro del Complejo como a terceros.

- 1 Taller Central que le presta servicio de Mantenimiento y Reparación a los equipos de la Unidad, equipos del Complejo y además presta servicio a terceros.

- 3 grúas excavadoras destinadas al mantenimiento a la red de riego y drenaje del CAI y CCS.

- 3 moto niveladoras el cual realiza trabajos de mantenimiento a la red de riego y drenaje del CAI además prestan servicios fuera del CAI.

- cuenta con dos Fincas destinadas a la producción de Viandas, Hortalizas, Vegetales y Frutales, además actualmente se trabaja fuertemente en el desarrollo del ganado menor manteniendo una infraestructura administrativa acorde a los intereses de la Unidad.

La misión de la UEB es realizar mantenimientos y reparación a la red de viales del complejo, presta servicios a la agricultura en el municipio y otras provincias, repara y reconstruye sistemas de riego.

Además brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de obras menores al sistema y a las viviendas de los trabajadores de la empresa. Montaje de silos. Así como la producción y comercialización de cultivos varios y ganadería menor., Para desarrollar la misión la UEB cuenta con una brigada de viales compuesta por 8 camiones, dos motos niveladoras y un cargador, la brigada de maquinaria dividida en dos pelototes uno de preparación de tierra con 5 tractores de alta potencia (K-700) y el otro de mantenimientos de sistema compuesto por 4 buldózeres y 3 grúas.

Cuenta también con un área destinada a cultivos varios donde sobresale la producción de guayaba y la cría de ganado mayor y menor.

Constituyen producciones fundamentales en esta UEB la reparación de viales al CAI Arrocerero "Sur del Jíbaro" así como la reparación de la infraestructura de riego y la prestación de servicios de preparación de tierra a la base productiva compuesta por las UBPC Y CCS del municipio.

Evaluación de la actividad económica y productiva.

En la evaluación de los elementos económicos y productivos seleccionamos para su análisis por su incidencia en la actividad de la empresa el valor de la producción total, su costo, que costo por peso se obtiene, el valor de la producción mercantil, su costo y

el costo por peso de la producción mercantil, elementos que se reflejan en la siguiente tabla:

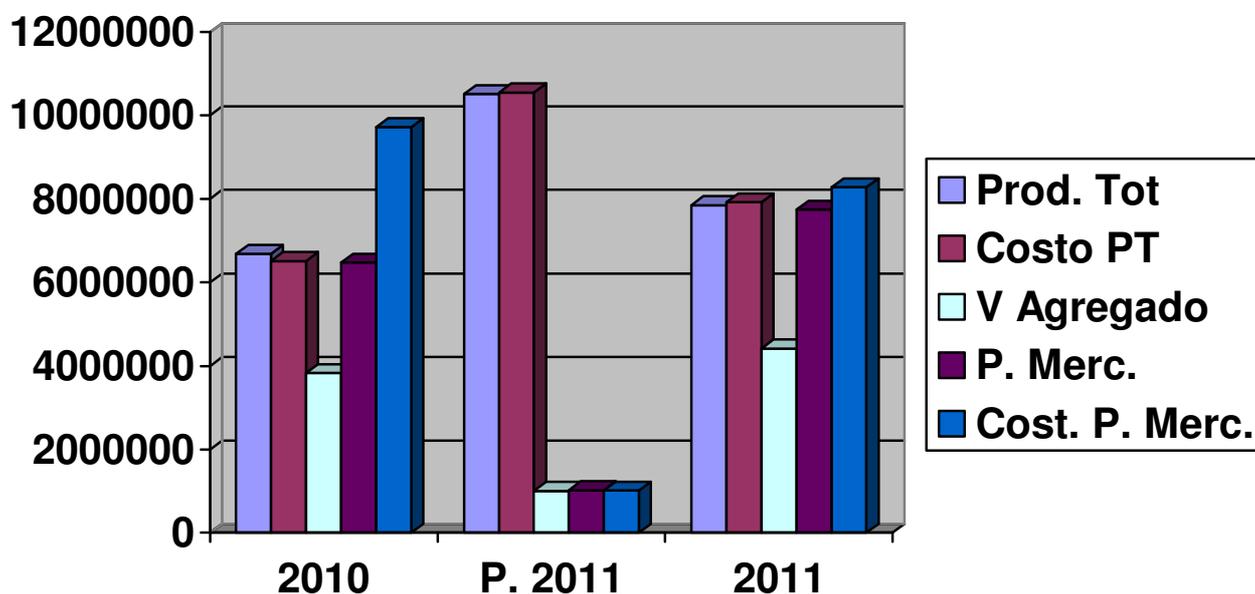
Tabla 2.1: Indicadores económico – productivos.

Indicadores	2010	Plan2011	2011	V. Absoluta	V. Relativa
Producción Total	6681065	10506470	7850699	1169634	117
Costo Prod . Total	6516923	10545200	7915747	1398824	121
Costo/peso P. T	0.98	0.99	1.01	0.04	103
Valor Agregado	3825119	1006141	4413662	588543	115
Producción Mercantil	6476424	1020655	7738350	1261926	119
Costo P. Mercantil.	8721564	1018355	8277874	1556310	123
Costo/peso P. M	1.04	1.00	1.07	0.03	103

Fuente: Elaboración propia.

Para las direcciones de las entidades económicas la evaluación de la eficiencia se basa en los indicadores de costo por peso tanto de la producción total como de la mercantil; en los elementos seleccionados y reflejados de manera general se obtuvo que la entidad incurra en costos que superan las estimaciones para el 2011. Específicamente al cierre del 2011 todos los elementos seleccionados reflejan un crecimiento no solo respecto al período precedente sino también con respecto al plan, específicamente el costo de la producción total con un incremento en el 21 por ciento lo que provoca que el costo por peso se exceda del peso y como resultado llevo a que se incurriera en pérdidas ascendentes a 857 795 pesos. Para su análisis nos apoyamos en la siguiente gráfica:

Gráfica 2.1: Indicadores Económicos.



Fuente: Elaboración propia.

Análisis vertical y horizontal de los estados de la Contabilidad.

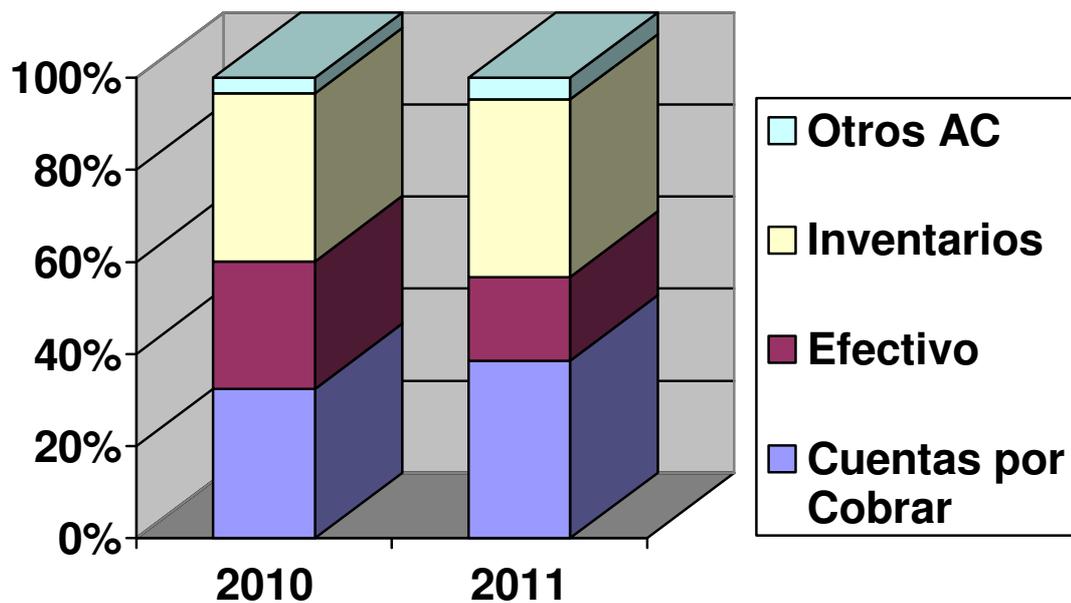
Al referirnos al análisis vertical y horizontal de los estados fundamentales de la contabilidad tratamos de evaluar las variaciones que se producen dentro de los mismos en comparación a la composición de las diferentes partidas con respecto a sus correspondientes subgrupos y grupos, así como con respecto al período precedente para determinar su tendencia. Para un mejor análisis elaboramos los estados comparativos.

Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación para el cierre de los años 2010 y 2011.

El total del Activo Circulante, subgrupo que encierra las partidas más líquidas de la entidad al cierre del 2011 reflejan un incremento en el 3 por ciento dentro de la composición del total de los activos y respectivamente crecen en el 6 por ciento sobre el 2010 en 92 303 pesos. Dentro de los mismos los elementos más significativos se componen por las Cuentas por Cobrar, que crecen de representar del 32 por ciento en el 2010 al 37 por ciento en el 2011 con una tendencia creciente en el 22 por ciento por 110 044 pesos; los inventarios por su parte disminuyen del 29 al 25 por ciento dentro

del total de activos circulantes y comparativamente con el 2010 decrecen en 45 425 pesos con tendencia decreciente en el 10 por ciento, y como tercer elementos más significativos se encuentran las partidas del efectivo que en comparación con el 2010 disminuyen su composición del 24 al 13 por ciento por disminuir en 156 222 pesos. Gráficamente se observa así:

Gráfica 2.2: Estructura del Activo Circulante.



Fu

ente: Elaboración propia.

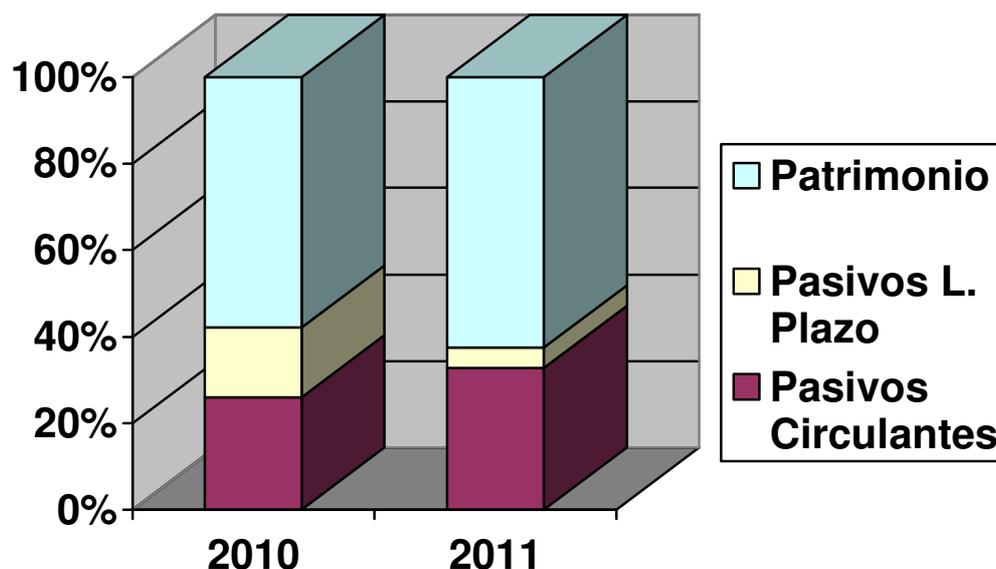
A su vez los Activos Fijos que representaban dentro del total de los activos el 46 por ciento en el 2010 varían al 57 por ciento por incrementarse con respecto al mismo en 408 161 pesos para un 21 por ciento.

Analizando los pasivos se observa que en ambos períodos la mayor proporción del financiamiento corresponde a los pasivos circulantes al componer en el 2010 el 62 por ciento y en el 2011, reflejando un incremento, el 87 por ciento dado precisamente por la variación con tendencia creciente de los préstamos recibidos a corto plazo en 279 078 pesos por el 188 por ciento.

Por su parte los pasivos a largo plazo en el 2011 decrecen con respecto al 2010 en el 29 por ciento al disminuir su composición del 38 al 13 por ciento; por último el resto de

las fuentes de financiamiento, es decir el patrimonio refleja un crecimiento dentro del total del financiamiento por el 4 por ciento al aumentar con respecto al año base en 113 080 pesos. Gráficamente la composición del las fuentes de financiamiento se comportan como se aprecia en la gráfica 2.2:

Gráfica 2.3: Estructura del Pasivo y Patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.

Evaluación de la actividad financiera.

En el capítulo en que se conformaba el marco teórico referencial se hizo referencia a que en la selección de los indicadores de evaluación de la actividad financiera se debían seleccionar aquellos que más se adecuaban a la actividad de la empresa objeto de estudio y es por ello que en nuestro caso para la evaluación de la liquidez de la actividad correspondiente al cierre de los años 2010 y 2011 seleccionamos la razón de tesorería, la prueba ácida y la solvencia general, incluyendo dentro de ello un pequeño análisis del capital de trabajo neto, ya que en momentos posteriores realizaremos una evaluación particular de su comportamiento.

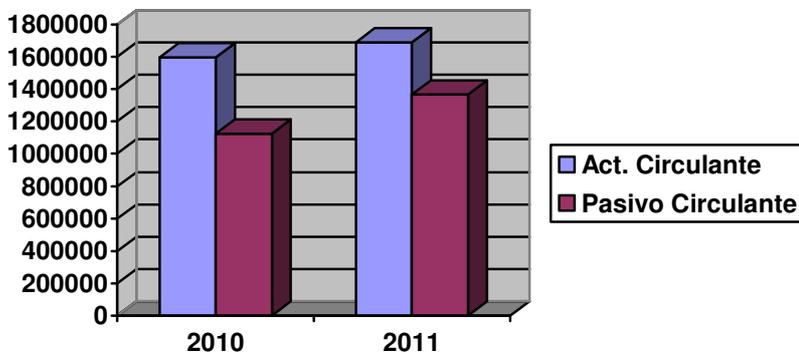
Tabla 2.1: Capital de Trabajo

CAPITAL de TRABAJO NETO				VARIACION	
	INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA
ACTIVO CIRCULANTE	CUP	1594426	1686729	92303	106
PASIVO CIRCULANTE	CUP	1122634	1365746	243112	122
CAPITAL DE TRABAJO NETO	CUP	471792	320983	-150809	68

Fuente: Elaboración propia.

El capital de trabajo neto determinado como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante nos refiere un comportamiento con tendencia a su decrecimiento por disminuir en 150 809 pesos con respecto al 2010, dado a la disminución de las fuentes de financiamiento al largo plazo y por recursos propios al incrementarse el financiamiento al corto en un 22 por ciento por 243 112 pesos. Gráficamente se obtiene:

Gráfica 2.4: Fondo de Maniobra.



Fuente: Elaboración propia.

Al determinar los indicadores seleccionados, como se muestran en la **Tabla: 2.2** debemos tener en cuenta que independientemente al incremento de los activos circulantes en un 6 por ciento los pasivos circulantes lo hacen de un período a otro en proporción mayor por el 22 por ciento, elemento que incide sustancialmente en los resultados y variaciones de sus comportamientos.

Generalizando se puede concluir que los tres seleccionados presentan un comportamiento con tendencia al decrecimiento, específicamente la tesorería disminuye de 0.40 a 0.22 reflejando una disminución sustancial en la capacidad de pago por los recursos monetarios de los compromisos con terceros al corto, máxime si se tiene en cuenta que para el sector empresarial generalmente se acepta que oscile en 0.50; respecto a la evaluación del comportamiento de la razón rápida o prueba ácida debemos señalar que su comportamiento se comportó de manera similar aunque su disminución no se manifestó tan abruptamente lo que nos indica la poca incidencia de los inventarios y partidas de pagos anticipados en la composición del total de los activos circulantes, elemento sobre el que nos referimos en el análisis vertical y horizontal de los estados fundamentales de la contabilidad.

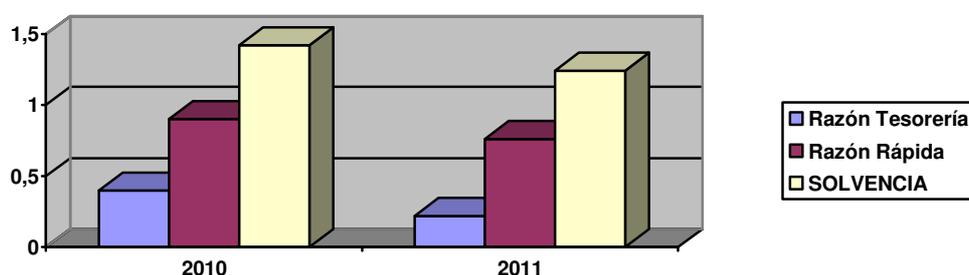
Por último, al evaluar la liquidez por la razón de solvencia general en la que se acepta como patrón general que se comporte en el orden de 1.50 a 2.0 como disponibilidad de recursos líquidos por cada peso de compromisos con terceros se aprecia que existe un comportamiento con tendencia a su decrecimiento al disminuir en 13 puntos porcentuales o lo que es lo mismo, que decrece de 1.42 a 1.24, causado por los elementos tratados en el análisis vertical y horizontal de los subgrupos correspondientes al activo y pasivos circulantes para los cierres del 2010 y el 2011.

Tabla 2.2: Indicadores de Liquidez.

INDICADORES LIQUIDEZ				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
RAZON de					
TESORERIA	CUP	0.40	0.22	-0.17	56
RAZON RAPIDA	CUP	0.90	0.76	-0.14	84
SOLVENCIA	CUP	1.42	1.24	-0.18	87

Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.5: Indicadores de Liquidez.



Fuente: Elaboración propia.

Un segundo subgrupo lo constituyen los indicadores que evalúan la actividad a través de las razones de rotación, entre las que se seleccionaron la razón del fondo de maniobra sobre activos totales, la rotación del capital de trabajo, la razón de rotación de activos totales y dentro de los indicadores de medición del ciclo de maduración del efectivo: el ciclo de cobros, el ciclo de pagos y el ciclo de inventarios.

La evaluación del indicador razón del fondo de maniobra sobre activos totales va dirigido a determinar con cuanto se dispone de capital de trabajo por cada peso de activos lo que nos permite tener referencia de la disponibilidad recursos para operaciones corrientes y su comportamiento debe ser creciente, que de su evaluación se observa un comportamiento decreciente negativo por la disminución en el 2011 por el 30 por ciento con respecto al año base.

Tabla 2.3: Indicadores de rotación.

INDICADORES	2010	2011	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
RAZON de F/M S/ACT.TOTALES	0.11	0.08	-0.03	70
RAZON ROT.CAP. de TRABAJO	0.07	0.04	-0.03	57
RAZON ROT.ACTIVOS TOTALES	1.7	1.9	0.19	112

Fuente: Elaboración propia.

La evaluación del indicador razón del fondo de maniobra sobre activos totales va dirigido a la determinar con cuanto se dispone de capital de trabajo por cada peso de activos lo que nos permite tener referencia de la disponibilidad recursos para

operaciones corrientes y su comportamiento debe ser creciente, que de su evaluación se observa un comportamiento decreciente negativo por la disminución en el 2011 por el 30 por ciento con respecto al año base.

A su vez al evaluar la rotación del capital de trabajo en lo concerniente a su generación por cada peso de venta se observa una considerable disminución en el 2011 respecto a igual período del 2010, es decir, existió una disminución en la generación de capital de trabajo por cada peso de venta de 0.07 a 0.04 que en valores relativos representó el 43 por ciento.

Por último, en el análisis del indicador de evaluación de la eficiencia en el uso de los activos totales se observa positivamente un incremento de 1.7 a 1.9 pesos de ingresos por ventas por el uso de los mismos, no obstante sería saludable para entidades de su tipo determinar un rango comparativo de evaluación para así contar con un criterio de medición para estos aspectos.

Otros de los indicadores de eficiencia en ventas lo constituye la evaluación de la razón de rotación de caja en la que se mide la disponibilidad de efectivo en caja y banco por cada peso de venta y como se observa en la tabla 2.4 su comportamiento refleja una tendencia creciente positiva respecto al año base influido primordialmente por el crecimiento de las ventas en 595 926 pesos por el 8 por ciento.

Tabla 2.4: Rotación de caja.

ROTACION de CAJA			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	CUP	7142424	7738350	595926	108
EFFECTIVO	CUP	454406	307192	-147214	68
PERIODO ROT de CAJA		16	25	9.47	160

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 2.5 se resumen los indicadores del ciclo del efectivo de los que se observa un comportamiento con tendencia al pronto pago, realizando comparativamente con ello tardíamente los cobros no obstante como aspecto positivo se aprecia que en lo referente a las cobranzas, por las existencias en saldo se refleja una disminución considerablemente positiva no obstante a no cumplirse con la regla de oro de cobrar primero y pagar después. En resumen el ciclo del efectivo arroja que la entidad contaba para la realización de sus operaciones corrientes con efectivo cada 45 días en

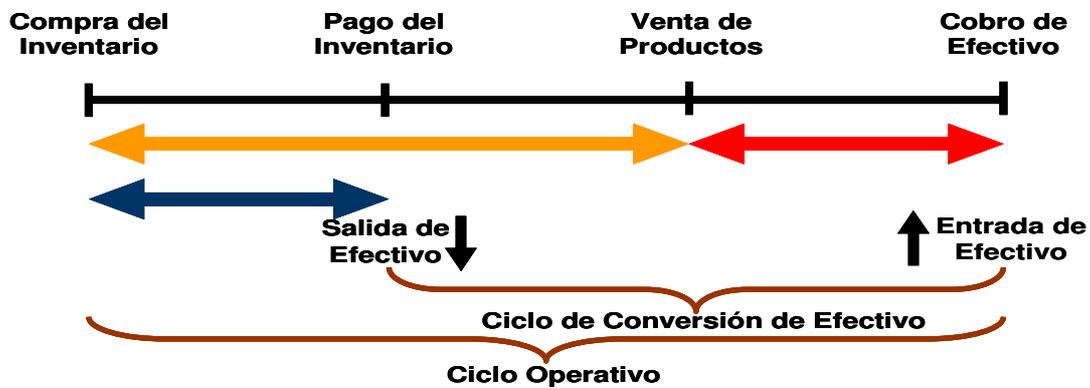
el 2010, situación que se revierte favorablemente en el 2011 al disminuir hasta los 29 días no obstante a mantenerse la situación de pronto pago; para una mejor comprensión se puede observar la gráfica 2.6.

Tabla 2.5: Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo.

INDICADORES			VARIACION	
	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
PERIODO PROM, de COBRO	15	2	-13	13
PERIODO PROM, de PAGO	2	1	-1	55
PERIODO ROTACION INVENTARIO	32	28	-4	88

Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.6: Ciclo de conversión del efectivo.



Fuente; Elaboración propia.

Tabla 2.6: Título: Razón de Endeudamiento.

RAZON ENDEUDAMIENTO				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVOS TOTALES	CUP	1811634	1568255	-243379	87
ACTIVOS TOTALES	CUP	4308073	4177775	-130298	97
RAZON ENDEUDAMIENTO	%	42	38	-4	89

Fuente: Elaboración propia

Para el análisis del apalancamiento seleccionamos las razones de endeudamiento total y autonomía, ver tablas 2.6 y 2.7, con la primera buscamos evaluar en cuanto se encuentra financiada la empresa a través del financiamiento externo y de su aplicación se obtuvo que la empresa se encontraba financiada por terceros en el 42 por ciento, es decir, cada peso de total de activos se encuentra financiado por 42 centavos de deuda, favorablemente al cierre del 2011 dicho financiamiento disminuye en 4 centavos, lo que indica a su vez un incremento en el financiamiento propio. La causa

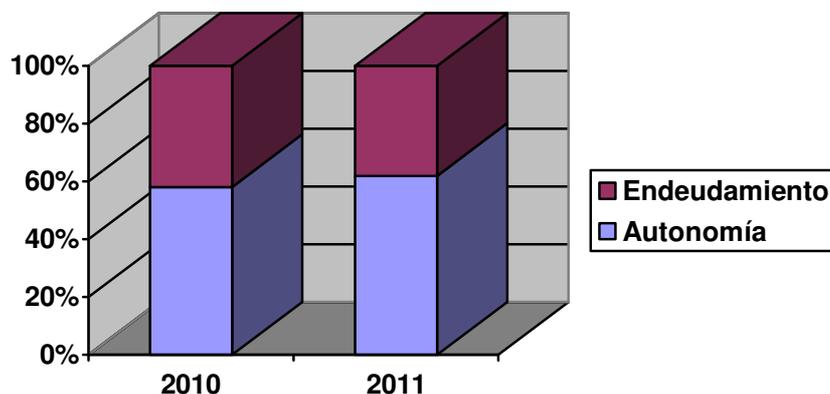
fundamental que incidió en la disminución del endeudamiento lo constituyó la amortización de los préstamos a largo plazo por el otorgamiento de un crédito para cubrimiento de las pérdidas.

Tabla 2.7: Titulo: Razón de Autonomía.

RAZON AUTONOMIA			VARIACION		
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
PATRIMONIO	CUP	2496440	2609520	113080	105
TOTAL ACTIVO	CUP	4308073	4177775	-130298	97
AUTONOMIA	%	58	62	4	108

Fuente: Elaboración propia

Gráfica 2.7: Apalancamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.8: Titulo: Margen Neto de Ventas.

MARGEN NETO / VENTAS			VARIACION		
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	CUP	89399	-857795	-947194	-960
VENTAS NETAS	CUP	7142424	7738350	595926	108
MARGEN S/V NETAS	CUP	0.01	-0.11	-0.12	-886

Fuente: Elaboración propia

Para la dirección de cualquier entidad económica un aspecto de constante evaluación lo constituyen los indicadores que reflejan el margen que se obtiene de utilidad, fundamentalmente por la realización de las producciones fundamentales o de sus

servicios y que para la empresa en cuestión consideramos oportuno determinar el margen sobre ventas, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

El margen sobre ventas permite evaluar cuanto se genera de beneficios por cada peso de ventas pero como al cierre del 2011 la empresa incurre en pérdidas entonces se le asocia a cada peso de ingreso por los servicios prestados una pérdida de 11 centavos. Este nivel de pérdidas se obtiene debido a que por características del tipo de actividad que se genera los gastos que se incurren en reparaciones del equipo automotor en períodos fuera de cosecha, dado a que para el año 2011 se contabilizaron en el momento en que se incurrieron es que se culmina con dichos resultados.

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo.

Tabla 2.9: Titulo: Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
UTILIDAD NETA	CUP	89399	-857795	-947194	-960
ACTIVOS TOTALES	CUP	4308073	4177775	-130298	97
RENTABILIDAD ECONOMICA	CUP	0.02	-0.2	-0.23	-989

Fuente: Elaboración propia

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Tabla 2.10: Titulo: Rentabilidad Financiera.

RENTABILIDAD FINANCIERA				VARIACION	
	U/M	2010	2011	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
UTILIDAD NETA	CUP	89399	-857795	-947194	-960
PATRIMONIO	CUP	2496440	2609520	113080	105
RENTABILIDAD FINANCIERA	CUP	0.04	-0.33	-0.36	-918

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la determinación de estos dos indicadores arrojan que la entidad en el 2010 por los bajos niveles de utilidad prácticamente no obtiene rentabilidad ni sobre

la inversión en los activos reales como de la inversión propia, situación que se torna desfavorable al cerrar el período correspondiente al 2011 con pérdidas, elemento explicado en análisis anteriores.

3.2.4 Evaluación del Capital de Trabajo.

Como hemos señalado el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que nos ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, o sea constituye aquella parte de los activos circulantes que es financiado con fuentes a largo plazo o permanente. Su análisis debe estar centrado, en correspondencia con el capital de trabajo necesario, aspecto que se desarrolla a continuación.

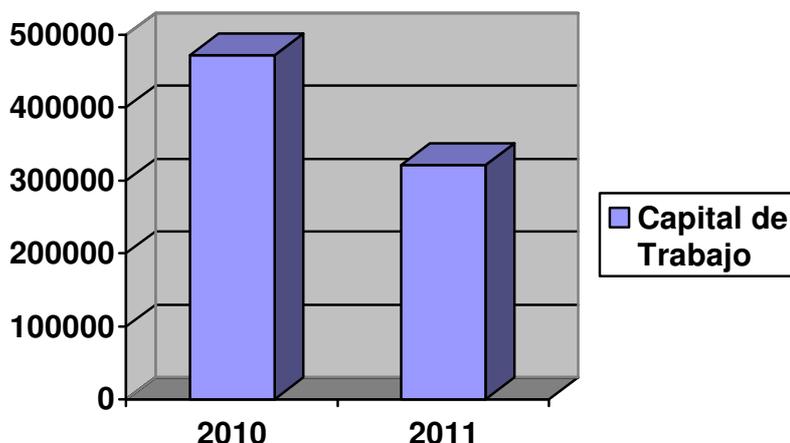
Tabla 2.11: Capital de Trabajo Neto.

INDICADORES	U/M	2010	2011	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	CUP	1594426	1686729	92303	106
PASIVO CIRCULANTE	CUP	1122634	1365746	243112	122
CAPITAL DE TRABAJO NETO	CUP	471792	320983	-150809	68

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en la tabla los fondos para operaciones corrientes disminuyen en el 2011 con respecto al 2010 en 150 809 pesos en el 32 por ciento, téngase en cuenta que los pasivos circulantes crecieron a una proporción superior en el 16 por ciento con respecto a los activos circulantes, que en valores absolutos significan un incremento en 243 112 pesos, gráficamente se aprecia como se muestra a continuación:

Gráfica 2.8: Capital de Trabajo Neto.



Fuente: Elaboración propia.

Pero el análisis del capital de trabajo no debe circunscribirse a la evaluación neta sino que debe compararse con las necesidades para así tener un criterio valorativo de si se manejó con exceso o con defecto.

Determinación del Capital de Trabajo Necesario.

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

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

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2010) = 32 días
(2011) = 28 días
- Ciclo de cobro (2010) = 15 días
(2011) = 2 días
- Ciclo de Pago (2010) = 2 días
(2009) = 1 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2010) = 47 - 2 = 45 días
(2011) = 30 - 1 = 29 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2010) = 45 \text{ días} \times \$ 22279 = \$ 100255$$

$$(2011) = 29 \text{ días} \times \$ 24144 = \$ 700184$$

$$\text{Consumo Promedio diario de Efectivo} = \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}}$$

	2010	2011
Capital de Trabajo Neto	471792	320983
Capital de Trabajo Necesario	100255	700184

La determinación del capital de trabajo necesario a partir de la relación entre el ciclo del efectivo y las necesidades diarias de efectivo arrojó como resultado que en el 2010 se cerró con un exceso de Capital de Trabajo ascendente a 371 537 pesos, pero al cierre del 2011 la situación se revirtió al terminar con un déficit de financiamiento para operaciones corrientes en 379 201 pesos.

Luego de aplicar las herramientas de análisis y evaluación de la situación económica y financiera para la Empresa y haber determinado las causas en las desviaciones de las relaciones entre las diferentes partidas que componen los estados fundamentales de la contabilidad arribamos a las siguientes conclusiones de las cuales se proponen un grupo de recomendaciones.

CONCLUSIONES

- 1- El estudio y análisis de los elementos referentes a la evaluación de la actividad económica y financiera, y de la administración del Capital de Trabajo pone en evidencia lo importante que es para una entidad contar con una herramienta a través de la aplicación de un procedimiento en el que se pueda, al cierre de un período contable, tomar decisiones y trazar estrategias con el fin de alcanzar la eficiencia económica.
- 2- La aplicación del diagnóstico para el cierre de los períodos contables del 2010 y el 2011 nos permitió adoptar un grupo de criterios con respecto al comportamiento de los principales subgrupos evaluaciones realizadas, de lo cual se tiene:
 - Los indicadores económicos productivos no se comportaron favorablemente ya que tanto el costo peso de la producción total como el de costo por peso de la producción mercantil fueron superiores no solo a los resultados correspondientes al año 2010 sino también a las estimaciones según el presupuesto del 2011.
 - Dentro de la estructura del activo en el activo circulante la variación más significativa le correspondieron al efectivo y las cuentas por cobrar.
 - Dentro de la estructura del pasivo y el patrimonio los pasivos circulantes manifestaron un crecimiento sustancial en el 2011 con respecto al 2010, mostrando un comportamiento favorable el decrecimiento del pasivo a largo plazo.
 - La evaluación de los indicadores de liquidez arrojaron que la entidad presentó en el 2011 problemas de solvencia ya que los indicadores de tesorería , razón rápida y solvencia disminuyeron ,el primero en cerca de 50% y los demás en cerca del 20%.
 - De los indicadores de actividad se obtuvo que la empresa posee poca capacidad de generación de ingresos por el uso tantote sus recursos operativos como por recursos reales. A su vez de los elementos componentes del ciclo de conversión del efectivo se obtuvo que la entidad refleja un buen comportamiento en los Cobros y Pagos con una rápida rotación de los inventarios.
 - De la evaluación de los indicadores de apalancamiento se puede concluir que la entidad mantiene niveles aceptables de endeudamiento.

- La evaluación de los indicadores de rentabilidad arroja que los resultados pocos satisfactorios en el 2010, en el 2011 se comportan totalmente negativos debido al nivel de pérdida que se incurrieron.
- 3- La evaluación y determinación del Capital de Trabajo y sus necesidades para el cierre del 2011 arrojaron un déficit de financiamiento para operaciones corrientes en 379 201 pesos.

RECOMENDACIONES

Proponer a la junta directiva de la empresa que se adopte como instrumento de trabajo el procedimiento aquí seleccionado ya que de su aplicación se puede determinar no solo para cierres de periodos contables anuales, sino también para periodos intermedios las variaciones que ocurren por el resultado de la actividad económico financiera y así determinar cuales son las causas que conlleva a que no se logren los niveles de eficiencias propuesto por la entidad.

BIBLIOGRAFÍA

- Brealey, R. A, Myers S. C: "Fundamentos de Financiación empresarial". Cuarta edición, McGraw, España, 1993.
- Briceño, Atilio: "Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo". Maracaibo, Venezuela, 2000.
- Domínguez Gómez, Efrén: "Fuentes de Financiamiento Empresarial". Matanzas, Cuba, 2007.
- F, Weston y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
- Fernández, José A Navarro, Ignacio "Cómo Interpretar un Balance". Ediciones Deusto, España, 1974.
- García Suárez, Arlenis: "Negociación de Productos Financieros Bancarios: el factoring". Ciudad de la Habana, 1999.
- González Gutiérrez, Alfredo (1993): "Reformas Económicas Socialistas. Cuba: escenarios para los años noventa". INIE, marzo, 1993.
- Grases, T. Juan Carlos: "La práctica del Leasing, Factoring, confirming y renting". España, 1995.
- Pérez Morfi, Deborah Propuestas para la mejora de la Gestión de Cobros en la Empresa Cuba Export. Tesis de Grado. UH, 2007.
- "Preguntas y Respuestas sobre Cobros y Pagos". BCC, La Habana, 2000.
- "Resoluciones No 56 y 64", BCC, La Habana, Mayo, 2000.
- "Revista del Empresario Cubano". Cuba, 2008.
- Sámano Carrillo, Marianela: "Financiamiento a corto plazo". Colombia, 2001.
- Santandreu, Eliseu, Manual del Credit Manager, Ediciones Gestión 2000, S.A ,Barcelona 2002. Impreso en España, Página. 190.
- Schall, Lawrence: "Administración Financiera". Madrid. Edit. España, 1994.
- <http://es.wikipedia.org>, "Artículo: Factoraje".