

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



TRABAJO DE DIPLOMA

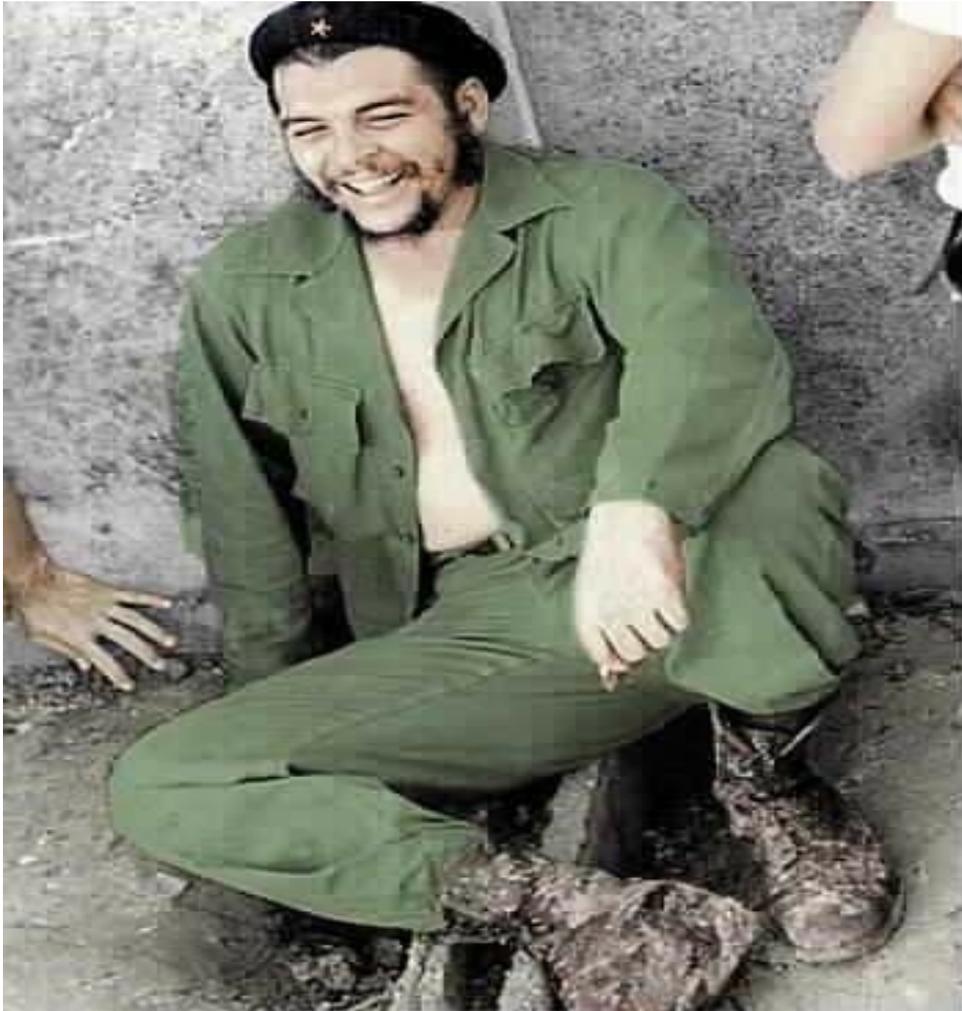
TÍTULO: “Aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spiritus UEB Servicios Generales”

AUTOR: Mildrey Muñoz Oropesa

TUTOR: Msc. Eugenio Francisco Miranda Días.

**Junio de 2012
“Año 54 de la Revolución”**

PENSAMIENTO



“La disciplina financiera es uno de los aspectos más importantes de la gestión de las empresas, de las fábricas (...) las finanzas tenerlas al día, por ejemplo los pagos y los cobros, todos los problemas con los contratos (...), todos esos casos contribuyen a la disciplina financiera”

Che.

AGRADECIMIENTO

AGRADECIMIENTOS

Agradezco de todo corazón:

- A mis padres, pero principalmente a mi abuela por su ayuda y comprensión.
- A mis compañeros de trabajo y de estudio por apoyarme en todos los sentidos, en los momentos difíciles que surgieron a lo largo de la carrera.
- A mi tutor por su entrega y dedicación.
- A nuestra Revolución Cubana por hacer realidad mis sueños de estudiar una carrera universitaria.
- En fin a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación.

DEDICATORIA

DEDICATORIA

Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio primeramente a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A mis padres y familiares pero principalmente a mi abuela, por su apoyo incondicional en mi formación.

A mi hijo, por ser la fuente absoluta de inspiración de todos mis éxitos a lo largo de mis estudios.

A todos los profesores que a lo largo de mi carrera me han dotado de los conocimientos necesarios para que hoy discuta este trabajo y lleve a la práctica todo lo aprendido.

A mí tutor Eugenio pero en especial a mi consultor Leodanys que con su esfuerzo y dedicación hizo posible la presentación de este trabajo.

A mis compañeros de estudio y trabajo, los que no necesitan ser mencionados, esos con los que siempre uno pueden contar.

RESUMEN

RESUMEN:

En la presente investigación hemos seleccionado un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo se enmarca en el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Espíritus UEB Servicios Generales.

Para el desarrollo de este hemos utilizado instrumentos de análisis económico financieros necesarios para medir la eficiencia económica, como eslabón fundamental de la economía, determinándose que la empresa no posee el índice de liquidez necesario que le permita enfrentar sus operaciones corrientes.

Por todo lo anterior recomendamos a la Empresa utilizar las técnicas para evaluar los indicadores financieros que establece el Sistema Nacional de Contabilidad, que le posibilite pronosticar los flujos de caja y controlar sistemáticamente el efectivo con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como controlar y analizar el costo de la producción mercantil y de los factores que inciden en el incremento de esta.

ÍNDICE

Introducción	1
Capítulo I: Fundamentación teórica. Generalidades.	
1.1 La función de las Finanzas.	6
1.2 El papel cambiante de la administración financiera.	7
1.3 El análisis financiero en Cuba.	9
1.4 Importancia del análisis de los Estados Financieros.	12
1.5 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.	13
1.6 Preparación para el análisis de los Estados financieros.	14
1.7 Métodos del Análisis económico financiero.	16
Capítulo II: Análisis de los Estados Financieros de la EES Empresa Azucarera Sancti Spiritus UEB Servicios Generales.	
2.1 Caracterización de la Empresa.	20
2.2 Estado de Origen y aplicación de los fondos	28
2.3 Equilibrio Financiero	33
2.4 Análisis de la Utilidad	35
2.5 Método Grafico	36
2.6 El Capital de Trabajo	36
2.7 Indicadores de Equilibrio Financiero	41
2.8 Análisis del Capital de Trabajo Neto	46
2.9 Análisis de la Utilidad	49
Conclusiones	51
Recomendaciones	52

INTRODUCCIÓN

Introducción

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los '90, cambian conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por su parte, el Análisis Económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, a pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo, turbulento y sometida a la crisis económica mundial, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de análisis que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y el Capital de Trabajo Necesario, para la toma de decisiones, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos. Esta entidad, no cuenta con un adecuado Análisis Económico y de Capital de Trabajo, lo cual limita la adecuada toma de decisiones para mejorar la eficiencia económica de la entidad

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaba el interés de los informes en aspectos tales como:

De donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro, tales como inversiones, financiamiento, etc.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los Estados Unidos por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSANCTI SPÍRITUS han hecho mella en nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la

Contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2008], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

... Resumiendo, quienes pretenden “administrar” el patrimonio productivo estatal que pertenece a todos los cubanos, deben de exigir y entender la contabilidad de las empresas bajo su mando sino están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

En el propio periódico Granma [2008] se expresa:

Con el paso de la vida se hace cada vez más difícil que los dirigentes de las empresas entiendan lo importante que es contar con sus Estados Financieros actualizados. En ocasiones usan los directivos frases como: “sabemos que lo más importante es la Economía porque es quien gana una empresa o la pierde y por eso yo le doy especial atención a esa área”, pero cuando llegan a la verdad te encuentras con un gran atraso contable de 2 ó 3 meses, pagos de los créditos sociales descontados y no pagados al banco por períodos mayores a 8 meses, serios errores contables y cuando ven el fondo del problema no hay que ser contador solo, pues los cheques los forman los máximos directivos y el análisis de los Estados Financieros en sus consejos de dirección son para cumplir formalismo de los directivos que plantean los organismos superiores.

Considero desde mi humilde criterio que hubo una batida en años anteriores donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos,

otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron. Por todas estas razones, se plantea como **situación problemática** de la investigación, la no existencia y realización de análisis que permitan determinar el riesgo de financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales. Partiendo de lo antes expuesto tenemos como problema científico:

El problema científico ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General**: Aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

Objetivos Específicos:

1. Realizar una minuciosa búsqueda de la bibliografía actualizada que sustente los Fundamentos Teóricos de la investigación.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales en el análisis de sus Estados Financieros.
3. Aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

El **Valor Práctico** consiste en la sistematización de la aplicación del procedimiento que permita formar a un personal más competente en su desempeño, así como mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos, contribuyendo al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico.

Aporta instrumentos que facilita la preparación y proporciona a la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para su mejor desempeño de su trabajo. Además este procedimiento desarrolla el sentido de responsabilidad hacia la empresa a través de una competitividad y conocimientos apropiados para una mejor satisfacción del usuario.

El **Valor Teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de proponer un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **Metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales, ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

El **Impacto logrado**: es el procedimiento propuesto para evaluar el riesgo de financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales, ofreciendo un instrumento que en poder de los Económico-Financiero (Balance General y Estado de Resultado), a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon los siguientes métodos de investigación.

Métodos teóricos:

Análisis y síntesis de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación

interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

Métodos empíricos:

La **entrevista** que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la EES Empresa Azucarera Sancti Spiritus UEB Servicios Generales antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

Métodos Matemáticos:

El **análisis matemático** se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento.

Como **muestra** se utilizó el Departamento Económico de la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

Resultados Esperados:

Se espera como resultado de la investigación después de haber realizado el análisis que permita evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales, determinar a partir del cálculo de los índices y razones financieras, cuál es el riesgo que se asume al momento de solicitar dicho financiamiento, y a su vez, determinar que cantidad de efectivo se puede solicitar como préstamo a asumir sin incidir en el riesgo.

Estructura de la Investigación

La investigación titulada, análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales, está estructurada de la siguiente forma, primeramente un resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, en el primero se abordan aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo, se realiza el análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

CAPÍTULO I

CAPÍTULO I: Fundamentación teórica. Generalidades.

1.1 - La función de las Finanzas.

Es de considerable importancia para el buen desempeño del área Económica de una empresa, conocer que papel le corresponde a las finanzas en esta y hacer uso correcto de los métodos y técnicas con vistas a lograr los resultados que se desean alcanzar.

Con relación a lo anterior J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro "Fundamentos de la Administración Financiera exponen:" El gerente financiero debe planear la adquisición y el uso de fondos de manera que maximice el valor de la empresa. En pocas palabras los gerentes financieros toman decisiones acerca de fuentes y aplicaciones alternativas de fondos. Esta definición abarca varias actividades de importancia:

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

En síntesis, las responsabilidades centrales de los gerentes financieros se relacionan con aquellas decisiones que tienen que ver con las inversiones que la empresa debe hacer, la forma en que los proyectos deberían ser financiados y la forma en que la empresa debe administrar sus recursos existentes a fin de que obtenga el rendimiento más elevado de ellos. Si estas responsabilidades son

ejecutadas de forma óptima, el gerente financiero contribuirá a maximizar el valor de su empresa, así como el bienestar a largo plazo de todos aquellos que traten con ella. ⁽¹⁾

Todo lo anteriormente expresado no se puede lograr si la empresa no cuenta con un personal calificado, conocedor de la esfera económica, por lo que nuestro país invierte gran cantidad de recursos en la capacitación del pueblo en general. En las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1966 se expone: “ Elevar la capacitación y calificación de los trabajadores, técnicos y cuadros dirigentes de la Economía Nacional, a los fines de lograr el máximo aprovechamiento de los recursos disponibles...” ⁽²⁾

1 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.3.

2 Tesis Y Resoluciones al I^{er} Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.110.

1.2- El papel cambiante de la administración financiera.

A lo expuesto en el epígrafe anterior se agrega que la Administración de los recursos financieros no se puede considerar como algo estático, sino como algo que está en constante cambio, algo que cambia en correspondencia con el desarrollo de la Economía en el ámbito mundial y para estos cambios debemos estar preparados. En su libro Fundamentos de la Administración Financiera J. Weston y Tomás Copeland plantean:

“Al igual que muchas cosas en el mundo contemporáneo, la administración financiera ha sufrido cambios significativos a lo largo de los años. Cuando las finanzas emergieron por primera vez como un campo separado de estudio a principios de 1900, el énfasis se ponía sobre aspectos legales como fusiones, consolidaciones, formación de nuevas empresas y emisión de valores. Al proliferar la industrialización, el problema crítico al que tenían que enfrentarse todas las empresas era el de la obtención del capital...” ⁽³⁾ Más adelante expresan:

“Este ritmo de evolución se aceleró durante la última parte del decenio de 1950, Mientras que el lado derecho del balance (pasivos y capital) había sido el punto de interés en la era anterior, en el decenio de 1950 se otorgó un énfasis creciente al análisis de los activos. Se desarrollaron modelos matemáticos aplicables a inventarios, efectivo, cuentas por cobrar y activos fijos. Cada vez con mayor intensidad, el foco de atención de las finanzas cambiaba del punto de vista del análisis externo al del interno, a medida que la toma de decisiones y los análisis financieros dentro de la empresa eran reconocidos como los aspectos importantes de las finanzas corporativas.”⁽⁴⁾

De lo dicho anteriormente se deduce la importancia que ha adquirido en nuestros días el análisis de los Estados financieros como instrumento que nos sirve para conocer no solo el grado de desarrollo que hemos adquirido en la gestión empresarial sino también como herramienta fundamental para la toma de decisiones que conlleven a la elevar la eficiencia. Como parte fundamental de las Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido comunista de Cuba en lo referido al Sistema de Crecimiento y planificación de la Economía se plantea: “Las finanzas socialistas constituyen un elemento básico para la distribución y redistribución del producto social y el ingreso nacional y contribuyen a poner de manifiesto y utilizar las reservas potenciales de la Economía”⁽⁵⁾

3 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.

4 J. Fred Weston y Tomas E. Copeland: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.10.

5 Tesis Y Resoluciones al I^{er} Congreso del PCC. Editorial Ciencias Sociales. La Habana 1978.p.195.

1.3 El análisis financiero en Cuba.

El correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico y Financiero”, ya que el mismo representa un medio imprescindible para el control del *cumplimiento de los planes y el estudio de los resultados* de la empresa, posibilitando tomar decisiones eficientes, con el fin de garantizar el empleo racional de los escasos recursos materiales, laborales y financieros.

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

El entonces Ministerio de Industrias, bajo la dirección del comandante Ernesto Che Guevara, organiza la actividad del análisis económico para sus empresas..

En una comparecencia pública en el año 1964, éste señalaba:

“... Los controles empiezan en la base estadística suficientemente digna de confianza para sentir la seguridad de que todos los datos que se manejan son exactos, así como el hábito de trabajar con el dato estadístico, saber utilizarlo, que no sea una cifra fría como es para la mayoría de los administradores de hoy, salvo quizás un dato de la producción, sino que es una cifra que encierra toda una serie de secretos que hay que develar detrás de ella, aprender a interpretar estos secretos es un trabajo de hoy”.

6 Ernesto Guevara de la Serna: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.

En la Resolución Económica del V Congreso del PCC en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV congreso” se plantea:

“El recrudescimiento del período especial planteó la necesidad de analizar un grupo de transformaciones de la política económica interna para asumir el gran reto de la supervivencia y la continuidad de la Revolución” ⁽⁷⁾

7 Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso plantea:

“La eficiencia, es, por lo tanto el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.⁽⁸⁾

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

Se infiere entonces que deben hacerse estudios de factibilidad para hacer frente a cualquier inversión, desde que se compran las materias primas hasta la realización del producto, acompañada de un plan de negocios que respalde esa inversión.

Después del derrumbe del campo socialista en Europa y al insertarse nuestro país en la economía mundial se han producido modificaciones en cuanto a las regulaciones económico -financiera. De ahí que los directores y gerentes de empresas se vean en la necesidad de utilizar los métodos y técnicas del análisis Económico-financiero que les faciliten la toma de decisiones y una administración más eficiente, basada en hechos económicos.

Los Estados Financieros.

Miguel Ángel Benítez y Maria Victoria Miranda en el libro “Contabilidad y Finanzas para la formación Económica de los cuadros de Dirección”, plantean:

“El análisis de los índices e indicadores financieros y económico operativos se realiza mediante su comparación con valores normativos, ya sea con otros índices, consigo mismo, con valores de otro período, etc., por lo que en el proceso de análisis es necesario considerar tanto su valor absoluto como el relativo”⁽⁹⁾

8 Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1998.p.5

8 Miguel Ángel Benítez y Maria Victoria Miranda: Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. La Habana 1997.p.150.

De lo anterior resulta la importancia que supone la información contenida en los estados financieros, ya que la misma debe reflejar la situación real que presenta determinada entidad, de ahí que sean los futuros inversionistas, gerentes y acreedores los primeros que se interesen en esta información.

El contenido de los Estados Financieros es el resultado de la información contenida en el Balance General y Estado de Resultado, que permite tener una visión de los medios o activos con que cuenta una entidad, así como la magnitud y características de los mismos, si son circulantes o fijos y si existen ganancias o pérdidas.

De lo señalado anteriormente se deduce la necesidad de un análisis más profundo de la información que contienen con vistas a detectar las irregularidades que estos puedan presentar.

De ahí que las empresas tienen, al finalizar el año fiscal, que someter sus estados financieros a una auditoría, que certifica que los resultados mostrados en ellos sean razonables, a los efectos del pago del impuesto sobre utilidades a la Oficina Tributaria.

El texto titulado “Principios Básicos de Análisis Financiero Contable” que forma parte del Diplomado en Economía Global que se ofrece por el centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola” plantea:

“Para que la información financiera sea útil es necesario que el contenido que pretende comunicar tenga:

Significación, característica que mide la capacidad que la tiene la información contable para representar con palabras y cantidades, la entidad y su evolución, su estado en diferentes puntos en el tiempo y los resultados de su operación.

Relevancia, cualidad de seleccionar los elementos de la información financiera que mejor permitan al usuario, captar el mensaje y operar sobre ella para lograr sus fines particulares.

Veracidad, a los registros deben incorporarse exclusivamente transacciones realmente ocurridas, expresadas en su dimensión correcta con una terminología precisa y comprensible.

Comparabilidad, cualidad de la información, de ser cotejable y confrontable en el tiempo por una entidad determinada y, válidamente confrontables dos o más entidades entre sí, permitiendo juzgar la evolución de las entidades económicas.

Oportunidad, que llegue a manos del usuario, cuando él pueda usarla para la toma de decisiones, a tiempo para lograr sus fines, y en el tiempo que la ley determine”⁽¹⁰⁾

En lo anterior se infiere que la información contable debe ser confiable, lo que significa que se utiliza para tomar decisiones basándose en ella.

1.4 Importancia del análisis de los Estados Financieros.

Gerardo Guajardo en la segunda edición de su libro “Contabilidad Financiera”, referirse al análisis económico financiero, expresa:

"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 percibido de riesgo implícito."⁽¹¹⁾

10 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”.La Habana Abril 2002.p.83.

11 Gerardo Guajardo: Contabilidad financiera. México 1984.p.85.

Por dicho motivo, no basta llegar a elaborar los estados financieros básicos, sino que se tiene que llegar más allá: al análisis e interpretación de la información que estos propician mediante metodologías e indicaciones que estén plenamente aceptadas.

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

En nuestro país la economía es planificada, de ahí que los Estados Financieros brinden también información:

- Al Ministerio de Economía y Planificación para conocer como se van cumpliendo las políticas establecidas y si existe desarrollo económico y financiero y si se aprovechan adecuadamente los recursos.
- El Ministerio de Finanzas y Precios también se interesa por los resultados del análisis económico financiero para conocer si se están cumpliendo las políticas y si se han realizado los aportes al Presupuesto del Estado.
- Los Bancos deben conocer la capacidad de las empresas para pagar cuando solicitan créditos y si estos son utilizados con el aprovechamiento adecuado y para los fines solicitados.
- También se interesan por el análisis el Partido, el Sindicato y trabajadores de la Empresa, con el objetivo de contribuir al logro de mejores resultados económicos y Financieros.

1.5 Ventajas que ofrece el análisis de los Estados Financieros a la administración y otros usuarios.

El texto “Principios Básicos para el análisis financiero Contable” señala:

“El análisis de los estados financieros ofrece las siguientes ventajas:

- * Para la **Administración** de la empresa, es necesario para el cumplimiento de todas las funciones de dirección.
- * En la **Planeación**, se requiere para poder seleccionar entre diversas alternativas en cuanto a los objetivos, los procedimientos y los programas de una empresa. Ayuda en la planeación financiera a corto plazo, en la planeación financiera a largo plazo, en la posible financiación de proyectos especiales y en la selección de las metas que puedan ser trazadas.

- * En la **Organización**, permite coordinar las acciones de las personas que laboran en una empresa con el objetivo de aprovechar eficientemente los elementos materiales, técnicos y humanos y detectar las posibles deficiencias en las operaciones de las distintas áreas de la empresa.
- * En la **Integración**, contribuye a obtener y articular los elementos materiales y humanos que la planeación y la organización señalan como necesarios para el adecuado funcionamiento de la empresa, pues ayuda a proporcionar información sobre si esta articulación esta debidamente establecida y funciona eficientemente.
- * En la **Dirección**, proporciona bases firmes para encauzar los esfuerzos hacia los propósitos de la empresa indicando si se marcha sobre caminos eficientes, o es necesario tomar medidas para corregir sus fallos y poder guiar, ordenar y supervisar a sus subordinados con este fin.
- * En el **Control**, es una valiosa técnica que indica si existe un equilibrio entre la planeación y la ejecución pues permite comparar los resultados obtenidos con los esperados.”⁽¹²⁾

12 Lidia Esther Rodríguez González: Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”.La Habana Abril 2002.p.115.

1.6 Preparación para el análisis de los Estados financieros.

Para realizar el Análisis financiero se debe conocer algunos datos generales sobre la empresa en cuestión como son los siguientes:

- a) Antecedentes sobre el desarrollo de la empresa.

- b) Descripción de su actividad.
- c) Conocer si se han operado cambios en su estructura social, en su actividad, o en su administración.
- d) Relación de la empresa con instituciones de crédito, proveedores, etc.
- e) Capacidad competitiva.
- f) Apreciación del mercado, tanto de los recursos que se adquieren como de los productos que se venden.

También es necesario asegurarse de que en el registro contable se hayan seguido los principios de contabilidad generalmente aceptados y por lo tanto, haya uniformidad en cuanto a las reglas de valuación y presentación de la información para garantizar la Comparabilidad, de lo contrario los datos no son comparables.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro "Finanzas de las Empresas", plantea:

"Los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder manejarla más eficientemente". ⁽¹³⁾

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como Estados Básicos los siguientes:

1. Balance General
2. El Estado de Resultado
3. Estado de origen y aplicación de fondos

13 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.253.

El Balance General muestra la situación financiera de la empresa en un momento dado, así como los valores y su magnitud.

Características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona basándose en el saldo de las cuentas reales (cuenta del balance)
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija, es un estado estático.

Los elementos esenciales del balance general son:

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

El Estado de resultado muestra de forma resumida las operaciones que efectuó la empresa y si se obtuvo rendimiento o no como resultado de esas operaciones, o lo que es lo mismo, resume los ingresos por ventas o servicios o ambas deducidos de estos los costos de ventas para obtener la utilidad bruta, restándole los gastos por otros conceptos, para obtener la utilidad o pérdida antes de los impuestos, que representa el incremento o la disminución del Patrimonio en el período que se analiza.

El Estado de origen y Aplicación de fondos permite que el analista financiero conozca la fuente u origen de recursos líquidos y su utilización o aplicación.

Este estado muestra de forma condensada y de fácil comprensión el manejo del efectivo, para ello son necesarios el Balance General comparativo de inicio y final de un período.

1.7 Métodos del Análisis económico financiero.

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una cantidad económica se

compara con otra que se toma como modelo o base, proporcionalmente así un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido.

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición 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 anterior, o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y 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 sólo resulta efectivo cuando el sistema de cuentas y su evaluación se llevan a cabo observando estrictamente el principio de consistencia.

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

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

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

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del

pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Podemos decir, resumiendo, que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

1. Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance)
2. 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)
3. 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 del patrimonio y otra partida del patrimonio.

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

Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos.

Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón.

Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados.

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

Tomando como base los datos de la fecha o período inmediato anterior.

Tomando como base los datos de la fecha o período más lejano.

Ventajas del análisis horizontal:

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

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

CAPITULO 2

CAPITULO 2: Análisis de los Estados Financieros de la EES Empresa Azucarera SANCTI SPÍRITUS UEB Servicios Generales.

2.1 - Caracterización de la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

Conjuntamente con la reorganización estructural que sufrió el ya extinto Ministerio del Azúcar se creó el Grupo Empresarial Agro azucarero conocido actualmente como AZCUBA y subordinado directamente al Consejo de Ministro.

Este Grupo Empresarial Agro azucarero cuenta en el País con una Empresa Azucarera en cada provincia la cual a su vez presentan una UEB de Servicios Generales subordinadas a la misma.

La EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales perteneciente al Grupo Empresarial Agro azucarero subordinado al Consejo de Ministro que fue creado en el año 2009 por Resolución No 363. de fecha 22 de Diciembre de 2009 con domicilio legal en Carretera Central Km. 381 Sancti-Spíritus.

Identificación del contribuyente

Nombre de la Empresa	Código REUP	Número de Identificación Tributaria(NIT)
EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.	108-0-14227	01007226493

Fuente: [Elaboración propia].

Misión:

La UEB Servicios Generales como su nombre lo indica es la encargada de brindarle servicios de reparaciones, asistencia técnica, transportación, alojamiento y alimentación, a todas las entidades de la Empresa Azucarera Sancti-Spíritus con la calidad y agilidad requerida; es por eso que su misión es satisfacer las necesidades de los clientes y para ello la alta dirección de la UEB, con una amplia participación e implicación de sus integrantes tuvo en cuenta la

planificación y la organización a partir de los resultados arrojados del diagnóstico estratégico realizado

Visión:

. La UEB Servicios Generales aspira lograr el programa de Perfeccionamiento Empresarial, siendo la razón principal de los buenos niveles de productividad y eficiencia en la prestación de los servicios, aumentando los planes de producción para la obtención de nuevos ingresos y disminución de sus costos, con prioridad concedida al crecimiento cañero que se ha traducido en una disponibilidad de caña que permite zafas de mayor duración, lo cual es muy importante para un adecuado aprovechamiento de las instalaciones industriales y una rápida recuperación económica de las inversiones en las destilerías.

Objeto Social:

- Prestar Servicios de Alimentación a los trabajadores y a las entidades del Ministerio del Azúcar en pesos cubanos y a las sociedades mercantiles, patrocinadas por el Ministerio del Azúcar, así como a entidades de otros organismos en pesos cubanos.
- Brindar servicios de arrendamiento de oficinas, incluyendo los servicios generales asociados a las entidades del Ministerio del Azúcar, en pesos cubanos.
- Ofrecer servicios de reparación, mantenimiento, chapistería y pintura, tapicería, ponchera, fregado, engrase, servicio de batería, así como remotorización, incluyendo el proyecto técnico a equipos de transporte automotor en moneda nacional.
- Ofrecer servicios de transportación de personal en moneda nacional.
- Brindar servicios de alojamiento no turístico, de recreación y de alimentación asociado a este a los trabajadores del Ministerio del Azúcar y a sus entidades en moneda nacional.
- Ofrecer servicios de contratación de personal gastronomito asociado al alquiler de locales a las entidades en pesos cubanos.

- Comercializar de forma mayorista productos y mercancías de estímulos para los trabajadores del Ministerio del Azúcar, según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Interior en pesos cubanos.
- Principalmente la función que realiza el departamento económico y contable es ofrecer servicios de contabilidad y control del personal a las entidades radicadas en las instalaciones de la empresa en moneda nacional.

A Continuación mencionaremos las Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.

Razones Financieras:

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Como ya hemos planteado, las principales fuentes para el análisis económico financiero son el estado de Ganancia y Pérdida, y el Balance General. Utilizando los datos que se encuentran en estos estados, pueden calcularse diferentes razones que permiten la evaluación de determinados aspectos del funcionamiento de la empresa.

Existen dos formas principales para la utilización de razones financieras:

1. Un enfoque de cruce seccional.
 2. 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 eficiencia 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 eficiencia. 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 evolución de las tendencias puede descubrirse utilizando comparaciones que comprendan muchos años y el conocimiento de estas tendencias debe servir a la empresa para planear operaciones futuras. 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 desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, éste análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros pro forma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulten del análisis de estado pro forma, pueden poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

Cuando se va a realizar el estudio de razones específicas, es necesario tener en cuenta tres advertencias:

- **Primero:** una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, sólo cuando se utilizan un grupo de razones puede formarse un juicio razonable 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 las mismas. 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.

Razones financieras básicas.

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

Fred Weston hace la siguiente clasificación:

1. **Razones de liquidez:** miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.
2. **Razones de apalancamiento:** miden el grado mediante el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas.
3. **Razones de actividad:** miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos.
4. **Razones de rentabilidad:** miden la efectividad de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión.
5. **Razones de crecimiento:** miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica en el crecimiento de la economía y de la industria.
6. **Razones de valuación:** mide la habilidad de la administración para crear un valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de la inversión.

Gitman divide las razones en cuatro grupos básicos: razones de liquidez y actividad, razones de endeudamiento, razones de rentabilidad y razones de cobertura.

W.A.Paton las clasifica en tres grupos:

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

Con independencia del criterio de agrupación que cada autor plantea, la mayoría coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplearse para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

- **Razón circulante:**

Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del Activo Circulante y Pasivo Circulante.

Activo Circulante

Pasivo Circulante

- **Razón de liquidez o prueba ácida:**

Es la medida del grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo.

Activo Circulante- Inventarios- Pagos Anticipados
Pasivos Circulantes

Bernstein enfoca su planteamiento de diferente manera al expresar su calculo como:

Efectivo + Activos fácilmente realizable
Pasivos Circulantes

Esta forma se considera más justa para adecuarla a la situación particular de cada empresa permitiéndoles tener en cuenta algún tipo de partida que sea fácilmente convertible en efectivo.

- **Rotación de las cuentas por cobrar**

Expresa el número de días promedios que demora la empresa en cobrar sus cuentas. La base deberá ser las ventas netas a crédito, las cuales están por supuesto relacionados más íntimamente con las cuentas por cobrar que las ventas totales.

Cuentas por cobrar x 360
Ventas a Crédito

- **Rotación de inventarios:**

Es una indicación de la velocidad del movimiento de las mercancías. Un aumento del tamaño del inventario o una disminución de las ventas.

Costo de lo Vendido
Promedio de Inventarios

- **Razón de endeudamiento:**

Conocido también como deudas o activos mide la proporción total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este, mayor será la cantidad de dinero que se debe.

Pasivo Total
Activo Total

- **Margen bruto de utilidad:**

Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias.

Utilidad Bruta

Ventas Netas

- **Margen de utilidad en operación:**

Representa las utilidades en operación que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta y Operación

Ventas Netas

- **Margen neto de utilidades:**

Representa las utilidades netas que gana la empresa por cada peso de venta.

Utilidad Neta

Ventas Netas

- **Rendimiento de la inversión:**

Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles.

Utilidad Neta

Activos Totales

La limitación fundamental del análisis de razones proviene de la fuente de información que lo origina. Los Estados financieros como se conoce, pueden ser manipulados para aparentar situaciones económicas favorables o desfavorables según los objetivos que se persiguen. El uso de razones como técnica de análisis y toma de decisiones requiere de la administración un sistema de alta confiabilidad con resultados que muestren la adecuada aplicación de los principios generalmente aceptados, para poder hacer uso del análisis económico financiero como una herramienta para la dirección con vista a la toma de decisiones efectiva. Otra limitación consiste en que la razón en si misma es poco significativa, por lo que surge la necesidad de compararlas con algo determinado para formarse en juicio.

Como consideraciones finales podemos plantear que a pesar de las limitaciones anteriormente expuestas, las técnicas del análisis económico financiero a través de razones, son de vital importancia para la administración ya que estas técnicas permiten calcular infinidad de razones en dependencia del problema particular a investigar.

2.2 Estado de origen y aplicación de fondos. Fuentes y usos de recursos líquidos.

En el análisis de la posición financiera de una empresa reviste gran importancia los estados de origen y aplicación de fondos, pues estos representan una herramienta importante en el análisis financiero y tienen como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período y permitan conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionan la formación y el comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Alberto Name, en su libro "Contabilidad Superior", plantea:

"Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó: Informe de donde vino y adonde fue" ⁽¹⁴⁾

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

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

J. Weston y Tomas Copeland se refieren a este tópico de la siguiente forma:

“ Si una empresa pudiese realizar pronósticos perfectos, mantendría exactamente el efectivo justo para hacer los desembolsos a medida que se requiera, exactamente los suficientes inventarios para satisfacer los requerimientos de la producción y de venta, exactamente la cantidad de cuentas por cobrar que implica una política óptima de crédito, y no mantendría valores negociables a menos que los rendimientos de interés sobre tales activos excedieran al costo de capital de la empresa(una situación poco probable)” ⁽¹⁵⁾

14 Alberto Name: Contabilidad. La Habana 1975.p.187.

15 J. Fred. Weston Y Tomas E. Copelan: Fundamentos de la Administración Financiera. México 1996.p.178.

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

El capital de trabajo es la diferencia entre los activos y los pasivos circulantes y muestra la disponibilidad del activo circulante en exceso del pasivo circulante, representando la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones dentro de un año o del ciclo financiero a corto plazo si este es mayor de un año. Esta categoría también se conoce como Fondo de Maniobra.

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

1. Estado de cambios en la posición financiera o Estado de origen y aplicación del capital de trabajo.
2. Estado de flujo de efectivo o corrientes de efectivo.

El Estado de cambio en la posición financiera refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera. Este resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, como muestra directamente la información que

solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los balances generales, y de los estados de ganancias y utilidades retenidas.

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

Fuentes:

La utilidad neta del período.

La depreciación y amortización de activos fijos.

La venta de valores negociables y de activos fijos.

La emisión de bonos y acciones.

El aumento de la deuda a largo plazo.

Usos:

La pérdida del período.

La compra de valores negociables y de activos fijos.

La amortización de la deuda a largo plazo.

El pago de dividendos.

Las acciones readquiridas.

Sin embargo, evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el Director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado financiero básico que muestre las fuentes y usos del efectivo durante el período.

Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro de las Finanzas de las empresas expresa:

“El Estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales

1. Conocer analíticamente el pasado en cuanto a las fuentes y aplicaciones del efectivo.
2. Ser una base para la planeación de lo que ocurra en el futuro.”⁽¹⁶⁾

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad.

16 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.253.

Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la denominación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

Joaquín Moreno en su libro Finanzas en la Empresa, plantea:

“El presupuesto de efectivo o activo líquido es la herramienta esencial para medir y valora el objetivo de liquidez; es un intento formal de predecir, por un período, los flujos de fondos tanto de entrada como de salida, así como los niveles de fondo que la empresa tendrá en el futuro”⁽¹⁷⁾

Fuentes y usos de efectivo:

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

- Venta al contado de mercancías o material de desperdicio.
- Cobranzas:
 - A cuenta de saldos abiertos.
 - En pago de documentos.
 - Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.
 - Ganancia extraordinaria resultante en recursos de efectivo.
 - Venta de activos no circulantes.
 - Operaciones de Financiamiento producto de:
 - Descuentos de documentos por cobrar.

- Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamo.
- Obligaciones a largo plazo.
- Venta de acciones de capital.
- Endorso de cuentas por cobrar.

17 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.275.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

Pago de:

- Nóminas y otros gastos de operación.
- Compra de mercancías al contado.
- Intereses.
- Cuentas por pagar.
- Documentos por pagar.
- Impuestos.
- Dividendos en efectivo.
- Depósitos al fondo de amortización.
- Pérdidas extraordinarias que requieren desembolso de efectivo.
- Compra de activos no circulantes.
- Pago de reparaciones extraordinarias a los activos fijos.
- Compra de inversiones temporales.
- Pago al vencimiento de la deuda a largo plazo.
- Retiro de acciones de capital.

Kennedy valora el flujo de efectivo como: "El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el estado de pérdidas y ganancia por el año, el estado de utilidades retenidas y el uso de una hoja de trabajo para resumir los datos especialmente si existen muchos ajustes somos

del criterio que el análisis de los estados de origen y aplicación de fondos propicia a la dirección conocer las deficiencias en la política financiera de la empresa, así como posibilita la toma de decisiones efectivas con vistas a la administración eficiente del efectivo”⁽¹⁸⁾

18 Kennedy Ralf Dale y Mc. Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.277.

Joaquín Moreno, en su libro Finanzas en la Empresa, en su segunda edición plantea:

"Todos los excesos de efectivos a lo necesario para hacer frente a las operaciones diarias es recomendable, que se invierta en valores de inmediata realización que produzcan un rendimiento”⁽¹⁹⁾

2.3 Equilibrio Financiero.

Las adecuadas proporciones que deben existir entre las fuentes de financiamiento de una empresa son a lo que se denomina equilibrio financiero.

El equilibrio financiero se obtiene cuando se logra una igualdad entre el riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de una empresa, con un nivel de riesgo aceptable, este se compatibilice con su grado de aversión al riesgo. Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento.

Por lo tanto existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero, dentro de ellas podemos señalar:

1. El riesgo inherente a la actividad propia de la empresa, aun cuando no utilizara como fuente de financiamiento las deudas.
2. La posición de la administración de la empresa en cuanto a ser más o menos agresivo en sus esfuerzos por lograr utilidades.

Por lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance general se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura de la empresa y su estructura financiera.

19 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.414.

Entonces se considera que una empresa tiene equilibrio financiero cuando los recursos permanentes (propios y ajenos a largo plazo) financian sus activos fijos y los recursos a corto plazo o pasivos circulantes se compensan con el activo circulante.

Este equilibrio podrá representarse de la siguiente forma:

Activo

Pasivo

AC
AF

PC
RP

Donde:

AC: Activo Circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

Según lo reflejado anteriormente, una empresa en situaciones de equilibrio deberá cumplir lo siguiente:

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

La misma estabilidad se produce cuando la empresa financia con recursos propios todo el activo.

2.4 Análisis de la utilidad.

Kennedy en el libro Análisis e interpretación de los estados financieros plantea:” un análisis detallado de las partidas individuales del estado de pérdidas y ganancias es la verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades. El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales en el estado y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos” (20)

Una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de operación y la utilidad neta de períodos sucesivos, de ordinario releva variaciones que requieren análisis y estudio detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales anteriores detallados por partidas. La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de pérdidas y ganancias a través de las ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en su monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y las cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de las ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad, y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital.

20 Ralf Dale Kennedy y Mc Mullen: Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996.p.280.

La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta sobre ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de haber hecho la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfono, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa, conforme a los métodos de operación, las funciones y los servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones, que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares de un año con otro, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- Subieron los precios de la materia prima y los materiales.
- Los salarios aumentaron.
- Decreció productividad por obrero.
- Aumentaron los costos indirectos.

2.5 Método gráfico.

Un método muy utilizado por el analista es el llamado método gráfico, pues Joaquín Moreno en la cuarta edición del libro Finanzas de las empresas, plantea: “La información comparativa seleccionada de los estados financieros se puede mostrar en forma de gráficos. Cuando en la información financiera se muestra en

gráficas, estas dan facilidad de percepción al lector que no le dan las cifras, índices, porcentajes, etc. y el analista puede tener una idea más clara, dado que las variaciones monetarias se perciben con mayor claridad.”⁽²¹⁾

21 Joaquín Moreno: Las Finanzas en la Empresa. México 1989.p.290.

Continúa exponiendo que generalmente las gráficas se hacen para destacar información muy importante donde se muestran tendencias o variaciones significativas. Los administradores de las empresas usan este método con mucha frecuencia en sus informes anuales.

2.6 El Capital de trabajo.

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

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de Capital de trabajo. Los principales activos circulantes son caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar, al mismo tiempo un nivel demasiado alto en cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son: cuentas por pagar, documentos por pagar y otros pasivos acumulados. Cada una de estas fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse

cautelosamente para asegurarse que se obtengan y utilicen de la mejor manera posible.

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. Una empresa cuenta con capital de trabajo neto mientras sus activos circulantes sean mayores que sus pasivos circulantes. La mayoría de las empresas debe operar con algún capital de trabajo, el monto depende en gran parte del campo industrial en que operen. La mayoría de las empresas deben mantener niveles positivos de capital de trabajo.

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen. Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante.

Aunque los activos de la empresa no puedan convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesiten, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Lo que da origen a la necesidad del capital de trabajo es la naturaleza no sincronizada de los flujos de caja de la empresa. Los flujos de caja de la empresa que resultan del pago de pasivos circulantes son relativamente predecibles. Generalmente se sabe la fecha en que se vencen las facturas, cuando se incurre en una obligación. Por ejemplo, cuando se compra mercancía a crédito, las condiciones de crédito se extienden a la empresa que exige el pago de una deuda determinada. Así mismo, pueden predecirse lo relacionado con documentos por pagar y pasivos acumulados, que tienen fecha de pago determinadas. Lo que es difícil de predecir son las entradas futuras a caja de la empresa. Es bastante difícil predecir la fecha en que activos circulantes que no

sean caja y otros valores negociables puedan convertirse en efectivo. Mientras más predecibles sean estas entradas a caja, menor será el capital de trabajo que necesitará la empresa. Las empresas que tengan entradas a caja incierta deben mantener niveles adecuados de activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes.

En el análisis de los principales indicadores económicos se observa que la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales fue más eficiente en el año 2011, lo que aprovecharemos para realizar un análisis Económico Financiero, que le sirva al Director para tomar decisiones, así como a los estudiosos del tema dejando abierto su estudio para que pueda ser perfeccionado.

Se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la Contabilidad. Con este estudio pretendemos arribar a conclusiones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia y que se tomen las decisiones desde el inicio del proceso productivo, hasta su registro y control.

2.7 Indicadores de Equilibrio Financiero.

En el Capítulo 1 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la Empresa en el aspecto económico financiero y facilitar al consejo de dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizaremos las siguientes razones financieras:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.

• Razones de liquidez.

Se ha tomado en consideración los recursos de pagos a corto plazo representados por el Activo que figuran las Cuentas por Pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

Razón circulante o solvencia.

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes normalmente incluyen efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los pasivos circulantes se forman de cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios) En la tabla # 1 se refleja el análisis realizado a esta razón.

TABLA # 1

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Activo Circulante	pesos	381912.00	465600.00	83688.00	121.9
2	Pasivo Circulante	pesos	218653.00	222946.00	4293.00	101.9
3	Razón Circulante	Pesos	1.75	2.09	0.34	119.4

Fuente: Estados Financieros.

En el Período que se analiza se obtiene una razón circulante de 2.09 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable con respecto al año 2010 pues lo correcto sería que se encontrara entre los parámetros 1.5 y 2, en este caso el resultado fue 2.09 es decir mayor que 2 debido a que la empresa cuenta con muchos inventarios ociosos por lo que no contamos con los pesos activos reales para solventar la deuda total.

Análisis de la Razón rápida o prueba ácida.

La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la Empresa, objeto de estudio en la tabla # 2.

TABLA # 2

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Activo Disponible	Pesos	358163.82	283716.70	(74447.12)	79.2
2	Pasivo Circulante	Pesos	222946	218653	(4293.00)	98.1
3	Razón rápida	Pesos	1.61	1.30	(0.31)	80.7

Fuente: Estados Financieros

En este análisis se aprecia que la entidad cuenta con 1.30 pesos por cada peso de deuda, disminuyendo con relación al período anterior en 0.31 pesos.

Los resultados que se obtienen de este análisis se evalúan de desfavorable ya que no se cuenta con el rango establecido por el Ministerio de finanzas y Precios de un peso (1.00) para pagar cada peso de obligación a corto plazo, lo que evidencia que la dirección debe tomar decisiones que contribuyan a una mejor administración de sus recursos líquidos.

Se han considerado como activo disponible las siguientes partidas del Balance General:

- / Efectivo en caja.
- / Efectivo en Banco.
- / Cuentas por cobrar.
- / Adeudos al presupuesto del Estado.
- / *Otras partidas menos significativas*

Razón de caja o tesorería.

Para el cálculo de esta razón se sitúan en el numerador los Activos Líquidos por naturaleza, es decir aquellos que pueden ser usados de inmediato para satisfacer deudas, es muy ácida precisamente, porque no se incluyen valores que tengan que ser transformados en efectivo como las cuentas por cobrar y los inventarios, algunos autores plantean que con este nivel de acidez una razón de 0.30 pudiera ser aceptable, otros señalan que se evalúa de favorable o aceptable cuando es igual o mayor a 0.50, es decir 0.50 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

TABLA # 3.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Efectivo	Pesos	59032.26	31242.64	(27789.62)	52.9
2	Pasivo Circulante	Pesos	222946	218653	(4293.00)	98.01
3	Razón tesorería	Pesos	0.26	0.14	(0.12)	53.8

Fuente: Estados Financieros.

Haciendo el análisis, y teniendo en cuenta ambas variantes, constatamos el riesgo que corren los acreedores, pues solo se cuenta con 0.14 pesos de efectivo por cada peso de deuda, disminuyendo con relación al año 2010 en 0.12, motivado por la disminución del efectivo. Este resultado se comporta de desfavorable para la Entidad.

Razones de Actividad.

En las razones de Actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo 1 se mide la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

1. Análisis de la Rotación del Capital de trabajo.
2. Análisis de la Rotación de los Activos.
3. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
4. Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.
5. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
6. Análisis de la Rotación de Caja.
7. Análisis de la rotación del Activo circulante.

Análisis de la Rotación de los Activos.

Con la Rotación de los activos podemos conocer el nivel de recursos generados por la entidad con relación a los recursos utilizados.

TABLA # 4.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Ventas Netas	Pesos	1543832	1557916	14084	100.9
2	Activos Totales	Pesos	1924261	1909351	(14910)	99.2
3	Rotación de Activos	Pesos	0.80	0.82	0.02	102.5

Fuente: Estados Financieros.

Como se aprecia en la Tabla # 4 por cada peso de inversión se generó 0.82 peso de venta en el período que se analiza, situación que refleja un aumento respecto a igual período del año anterior en 0.02 pesos dada por el crecimiento de las ventas, por lo que la Empresa debe tomar las medidas necesarias para incrementar sus niveles de ventas con el objetivo de acelerar la rotación de los medios de que dispone de forma tal que estos se conviertan en efectivo rápidamente.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

TABLA # 5.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Inventario Promedio	Pesos	93190.30	104808.62	11618.32	112.4
2	Costo de Ventas	Pesos	1537328	1514981	(22347)	98.5
3	Rotación de inventario	Veces	0.06	0.07	(0.01)	116.6

Fuente: Estados Financieros.

En este análisis se puede apreciar que el ciclo de rotación crece con relación a igual período del año anterior en 0.01 veces, resultado que es poco significativo tomando en consideración las características de la Empresa.

Análisis de la Rotación de cuentas por cobrar.

La realización de las cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una Empresa. Cuanto más tiempo posee desde el momento en que se otorga el crédito, más posibilidades tiene una cuenta de resultar incobrable y por esto es, que la política de crédito y cobranza de una empresa debe estar en constante vigilancia, el importe de las cuentas por cobrar no debe exceder una proporción razonable de las Ventas netas.

En la tabla No. 6 se analizará el período promedio de cobro.

TABLA # 6

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor
1	Cuentas por cobrar a corto plazo promedio	Pesos	51470.02	96682.64	45212.62
3	Ventas netas a crédito	Pesos	1543832	1557916	14084
4	Rotación de Cuentas por cobrar	Veces	0.03	0.06	0.03
5	Rotación de Cuentas por Cobrar	Días	12	22	10

Fuente: Estados Financieros.

En el año 2011 la Rotación de las Cuentas por cobrar se realiza 0.06 veces al año o sea cada 22 días, aumentando con relación al año anterior en 10 días.

Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

Este análisis nos muestra las veces que se han pagado durante el año a los proveedores, el mismo debe correlacionarse con las cuentas por cobrar incluso si se rota menos que el de las cuentas por cobrar se favorece el Capital de Trabajo a costa de los acreedores.

TABLA # 7.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Cuentas por pagar	Pesos	98334.09	74292.75	(24041.34)	75.6
2	Costo de Ventas	Pesos	1537328	1514981	(22347)	98.5
3	Rotación de Cuentas por pagar	Veces	0.06	0.05	(0.01)	83.3
4	Rotación de Cuentas por pagar	Días	23	17	(6)	73.9

Fuente: Estados Financieros.

En la Tabla # 7 se aprecia que la Rotación de las cuentas por Pagar disminuye en 0.1 veces con relación al año anterior .En este análisis se pone de manifiesto que debemos tener más habilidad para cobrar que para pagar.

Análisis de la rotación de caja.

La Rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y largo plazo.

TABLA # 8

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Ventas Netas	Pesos	1543832	1557916	14084	100.9
2	Efectivo	Pesos	59032.26	31242.64	(27789.62)	52.9
3	Rotación de Caja	Veces	26.2	49.9	23.7	190.5

Fuente: Estados Financieros.

En la tabla anterior se muestra que la Rotación de caja se efectúa 49.9 veces al año, aumentando con relación a igual período del año anterior, esta situación está dada por el crecimiento de las Ventas Netas.

Análisis de la Rotación de Activos Fijos.

Esta razón expresa las Ventas que genera la empresa por cada peso de inversión en Activos Fijos Tangibles, pone de manifiesto si la empresa explota las capacidades instaladas

TABLA # 9.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Ventas Netas	Pesos	1543832	1557916	14084	100.9
2	Activos Fijos Tangibles	Pesos	2462559.11	2422995.00	(39564.11)	98.4
3	Rotación de AFT	Pesos	0.63	0.64	(0.01)	101.6

Fuente: Estados Financieros.

En la tabla # 9 se aprecia que por cada peso de Activos Fijos Tangibles se obtiene 0.64 pesos de Ventas Netas, resultado que aumenta en 0.01 pesos con relación a igual período del año anterior.

- **Razones de apalancamiento.**

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

Dentro de estas razones analizaremos:

1. Razón de endeudamiento.

Razón de endeudamiento.

Se deduce que endeudamiento significa apalancamiento, pues esta es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital ajeno en la empresa, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumenta el riesgo financiero.

TABLA # 10.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor
1	Total Pasivo	Pesos	2393041	4443181	2050140
2	Total Activo	Pesos	2306483	6546164	4239681
3	Razón de endeudamiento	%	103.8	67.9	(35.9)

Fuente: Estados Financieros.

En la tabla # 10 se aprecia que la Empresa ha financiado un 67.9 por ciento de sus Activos.

Tomando en consideración que esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores a la Empresa y que mientras mayor sea este índice más alto será el apalancamiento financiero y mayor el riesgo por lo que recomendamos que la Dirección de la Empresa debe tomar en consideración los resultados obtenidos en este análisis y tomar decisiones.

En ambos períodos la Empresa presenta altos niveles de apalancamiento, siendo estos resultados desfavorables aunque se observa una disminución del período 2011 respecto al 2010.

2.8 Análisis del Capital de trabajo neto.

El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del Balance General,

analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el Capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

TABLA # 11

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Activo Circulante	Pesos	381912	465600	83688	121.9
2	Pasivo Circulante	Pesos	218653	222946	4293	101.9
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	163259	242654	79395	148.6

Fuente: Estados Financieros.

Atendiendo al análisis anterior se puede afirmar que la Empresa posee Capital Neto de Trabajo, lo que significa de favorable para la Entidad. El mismo aumentó en 79395 pesos el año 2011 respecto al 2010.

2.9 Análisis de la Utilidad.

En el análisis de la Utilidad es necesario el examen de los Estados de Resultados de varios períodos; el análisis de un solo período puede conducir a conclusiones erróneas, pues a veces en un período se reflejan situaciones anormales. Por eso es importante el análisis de la tendencia de las partidas que intervienen en la determinación de los resultados, así como de los diferentes indicadores utilizados.

Razón de Costo de Ventas

Esta razón expresa la relación entre las ventas y el costo de ventas, o sea el costo por cada peso de venta o lo que es lo mismo el costo por peso.

Razón de Utilidad Bruta en Ventas.

Relación entre la utilidad Bruta y las Ventas, refleja la Utilidad bruta obtenida por cada peso de venta.

TABLA # 12.

No.	Partidas	UM	2010	2011	Variación Valor	Variación %
1	Utilidad Neta	Pesos	20588	28851	8263	140.1
2	Ventas Netas	Pesos	1543832	1557916	14084	100.9
3	Rentabilidad sobre ventas	Pesos	0.01	0.02	0.01	200.0

Fuente: Estados de Resultado.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene una ganancia de 0.02 pesos y crece con relación al año anterior en 0.01 pesos motivado fundamentalmente por el aumento de las ventas netas, que aumentaron con relación al año anterior en 8263.00 pesos, considerándose de favorable para la Entidad.

A continuación detallamos el análisis realizado a los elementos de gastos que influyen en el costo de la producción mercantil.

TABLA # 13

Partidas	2010	2011	Tendencia Valor
Materias Primas y Materiales	636260.22	622237.67	14022.55
Combustibles	47030.04	37133.24	9896.80
Energía	54256.93	34092.71	20164.22
Salario	538181.95	463452.30	74729.65
Impuesto fuerza de trabajo	134417.40	116774.03	17643.37
Seguridad Social	67208.70	14901.04	52307.66
De ellos: Contribución Seguridad Social	5618.64	57959.27	
Amortización	63118.17	63655.88	
Otros Gastos	103731.42	149237.80	
Total de Gastos	1649823.47	1559443.94	(393 062)

Fuente: Anexo Gastos e Indicadores seleccionados EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales.

En el análisis de los gastos por elementos podemos observar que los mismos decrecen con relación al año anterior en 90379.53 pesos, por la disminución significativa que muestra algunos de estos:

- Materias Primas y Materiales decrecen en 14022.55 pesos.
- Combustibles decrece en 9896.80 pesos.
- Energía disminuye en 20164.22 pesos.
- Salario disminuye en 74729.65 pesos.
- Impuesto por la fuerza de trabajo decrece en 17643.37 pesos.
- Seguridad Social disminuye en 52307.66 pesos.

CONCLUSIONES

CONCLUSIONES

Una vez concluida nuestra investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones:

- La búsqueda de la bibliografía actualizada sobre la temática investigada, permitió desarrollar los Fundamentos Teóricos de la Investigación.
- El diagnóstico realizado en la EES Empresa Azucarera Sancti Spíritus UEB Servicios Generales arrojó que la misma presenta de forma general resultados desfavorables.
- Con la aplicación del procedimiento se demostró que existe correspondencia entre las cuentas por cobrar y por pagar, sin embargo los niveles de endeudamiento de la Entidad son muy elevados, resultando de desfavorable para la misma.

RECOMENDACIONES

Recomendaciones:

- Proponer a la dirección de la entidad la capacitación técnica del personal del área económico contable en temáticas vinculadas al análisis económico financiero de los estados financieros de la contabilidad.
- Que nuestra investigación sirva de referencia a la dirección de la empresa para la solución de problemas actuales y futuros.
- Analizar sistemáticamente en los consejos de dirección la situación de las cuentas por cobrar y pagar, con vista a disminuir los niveles de endeudamiento.
- Analizar minuciosamente la variación en los niveles de costo y gastos con vista a detectar posibles reservas no utilizadas.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFIA

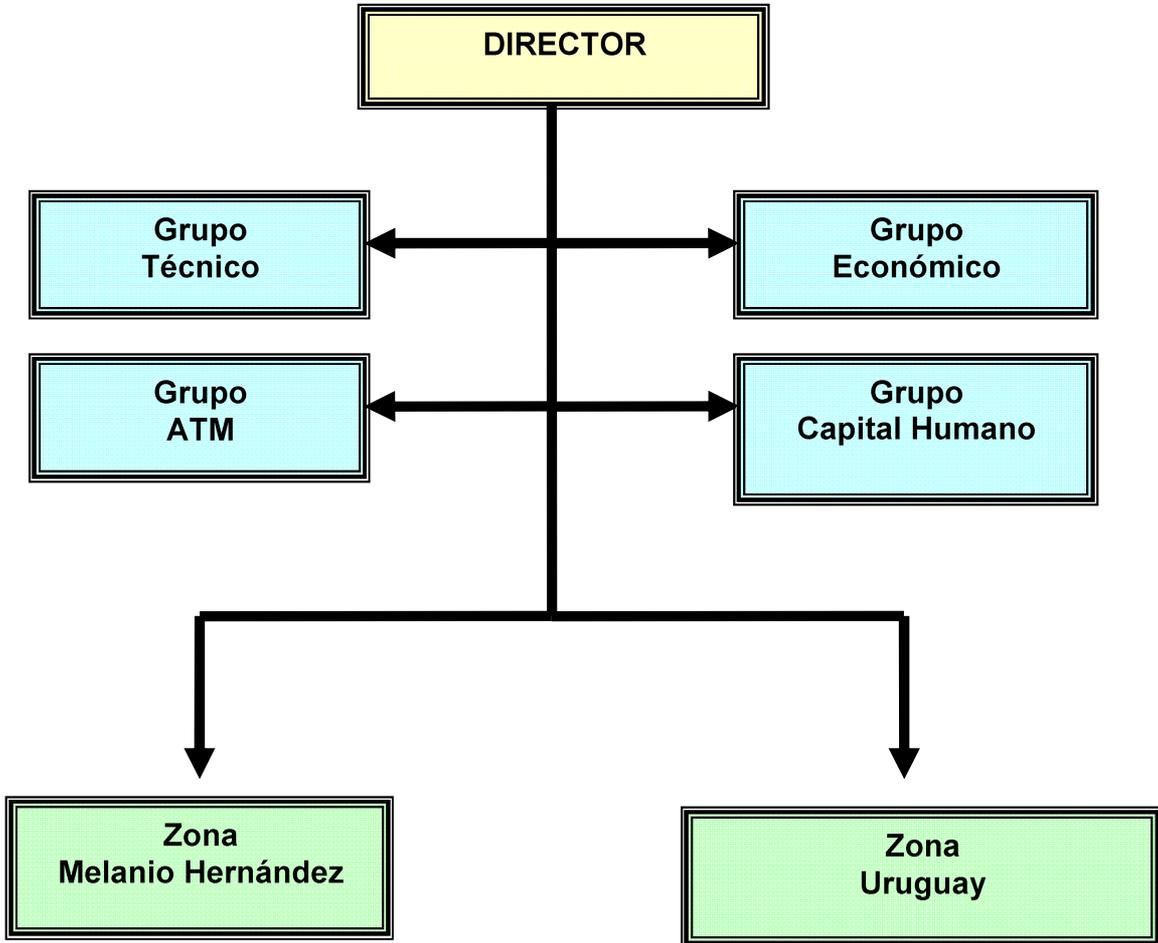
- Alvite Ulloa, José D., González Concepción, Evelio F., Monteagudo Solenzal, Jorge L. Análisis de la Situación Financiera y Económica en la Empresa Pesquera PESCAPIR. Diplomado de Finanzas. Maria Luisa Lara Zayas, tutora UCLV. 2002.
- Benítez Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. Miguel Angel Benítez.- Cuba, 1997.
- Bernstein, LA: Análisis de los Estados Financieros. España : Ediciones Deustro SA , 1994.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S>A Balderas 95, México. DF.
- Colectivo de Autores. El perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera, Segunda Edición. Gerardo Guajardo. – México, 1984.
- Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. Periódico Granma (La Habana) 26 de Febrero 1964.
- Hongren, Charles T : La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale. Estados Financieros Forma, Análisis e interpretación. Ralf Dale Kennedy. Mexico. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Ministerio de Finanzas y precios. Normas Generales de la Contabilidad.

- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana. Editorial Orbe. 1975.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana, 1997.
- PCC. Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana, 1976.
- Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación "Juan F. Noyola". La Habana, Abril 2002.
- Weston, J. Freed: Finanzas y Administración. Novena Edición. México 1997.
- Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador.

ANEXOS

ANEXOS

Anexo No 1: Organigrama de la Empresa



Anexo No 2: Resultados económicos.

INDICADORES	UM	Año 2010	Año 2011	VARIACIÓN
Ventas Netas	pesos	1543832	1557916	100.9
Costo de Venta	pesos	1537328	151981	98.5
Utilidad o Perdida Bruta en Ventas	pesos	20588	28851	140.0
Utilidad o Perdida Neta en Ventas	pesos	20588	28851	140.0
Gastos por Perdidas de Animales	pesos	6268	5057	80.7
Utilidad o Perdida en Actividad Fundamental	pesos	14320	23794	166.2
Gastos de Administración	pesos	13831	22413	162.0
Utilidad o Perdida en Operaciones	pesos	490	1381	281.8
Utilidad o Perdida antes del Impuesto	pesos	490	1292	263.7