



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS
“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

*Título: Análisis Del Capital De Trabajo En La Unidad Empresarial de Base De
La Dirección Integrada De Proyectos FNTA*

Autora: Vilma María Obregón Vivas.

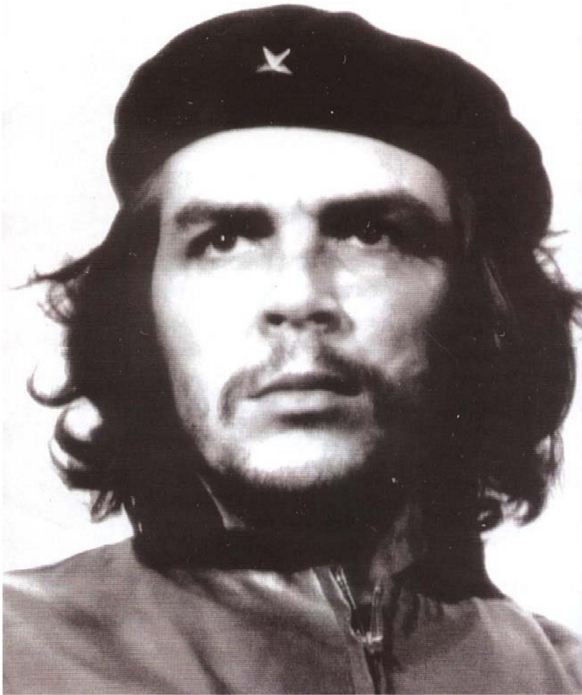
Tutora: Lic. Yadami Banguela Rodríguez.

Mayo de 2012
“Año 54 de la Revolución”

Pensamiento



PENSAMIENTO



(...) 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”

Ernesto “Che” Guevara

Dedicataria



DEDICATORIA

- *A Yandri, Rosalía unos pequeños ser que amo como a nadie en el mundo.*
- *A mi madre y abuela que aunque no estén presente, me han sabido guiar mis pasos.*
- *A mis hermanas por apoyarme y estar siempre presente a mi lado.*
- *A mis primos y tías por su gran apoyo y cariño.*
- *A mi esposo que me apoya y comparte conmigo la belleza y la majestuosidad de la vida.*
- *A Pedro Mollineda por estar presente y apoyarme en todos estos años.*
- *A todos, simplemente, Muchas Gracias.*

Agradecimientos



AGRADECIMIENTOS

- *Agradezco a la Revolución por brindarme la posibilidad de realizar mis estudios y poderme formar como profesional.*
- *A mis hijos por amarme de manera incondicional, por apoyarme y estar siempre presente a mi lado.*
- *A mi mamá y abuela, que aunque no estén presente, me han sabido guiar.*
- *A mi tutora Yadami Banguela Rodríguez, por su absoluta dedicación y entrega.*
- *A mis hermanas Virginia y Vineysa por estar siempre apoyándome y a mi lado.*
- *A mis tías y primos por estar siempre a mi lado y por apoyarme.*
- *A mi esposo por estar siempre a mi lado y amarme de manera incondicional.*
- *A Pedro Mollineda por apoyarme en todos estos años en mis estudios.*
- *A mis compañeros y amigos por su gentileza, camaradería durante todos estos años de duro bregar.*
- *A todos aquellos que de una forma u otra me han apoyado en la realización exitosa de esta investigación.*
- *A todos, simplemente, Muchas Gracias.*

Síntesis



SÍNTESIS

El presente trabajo se desarrolló en La Unidad Empresarial De Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA". Tiene como objetivo realizar un estudio del análisis del capital de trabajo, aplicar las técnicas para la evaluación de este indicador económico y mostrar los factores que inciden positivamente y negativamente en la administración eficiente de este. Para el desarrollo de la investigación se tuvieron en cuenta los métodos histórico-lógicos, análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico ofreciendo muestra del papel determinante que juega el análisis e interpretación. En este centro sus funciones están amparadas por un contrato realizado con La Republica de Venezuela, cuyo objetivo es construir una fábrica de materia prima para ser utilizadas en la elaboración de alcohol al 99,99 por ciento, que el insumo principal de está industria es la caña de azúcar. Por lo que el desarrollo del trabajo en está unidad esta amparado por un proyecto único, lo que para el logro de esta misión se necesita una buena administración de los recursos, por esta razón se muestra la necesidad de controlar los recursos financieros a corto plazo y se apoyan en las técnicas, los cálculos de lo antes expuesto, así aumentando los índices de eficiencia y eficacia económica a través del comportamiento favorable de los indicadores económicos.

Índice



ÍNDICE:

Contenido	Pág.
Introducción	1
1 Capítulo I: Marco teórico conceptual sobre el Capital de Trabajo.	5
1.1 Breve esbozo histórico del Capital.	5
1.2 El Capital de Trabajo. Concepto.	6
1.3 Importancia del Capital de Trabajo.	11
1.4 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo.	12
1.5 Administración del Capital de Trabajo.	15
1.6 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo.	22
1.7 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance:	30
1.8 Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos:	31
2 Capítulo II: Análisis del Capital de Trabajo en La Unidad Empresarial de Base de La Dirección Integrada de Proyecto FNTA.	38
2.1 Caracterización de la empresa.	38
2.2 Diagnóstico y Resultados en su Aplicación.	40
2.3 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación.	46
2.4 Resultado del Cálculo del Capital de Trabajo.	47
2.4.1 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.	53
Conclusiones.	62
Recomendaciones.	63
Bibliografía.	
Anexos.	
Anexos. No. 1: Balance de Comprobación de Saldo.	
Anexos. No. 2: Presupuesto.	
Anexos. No. 3: Elementos de Gastos:	
Anexos. No. 4: Entrevistas.	

Introducción



INTRODUCCIÓN

Dada la situación económica en que se ha desempeñado en estos últimos años en Cuba, se decidió incluir en el VI Congreso del Partido Comunista de Cuba algunos lineamientos a tomar en la política económica. Que a partir de las actuales condiciones y del escenario internacional previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía transitando por dos tipos de soluciones que requieren congruencia entre sí. Uno de ellos es las soluciones a corto plazo, encaminadas a eliminar el déficit de la balanza de pagos, que potencien la generación de ingresos externos y la sustitución de importaciones y, a su vez, den respuesta a los problemas de mayor impacto inmediato en la eficiencia económica, la motivación por el trabajo y la distribución del ingreso, y creen las necesarias condiciones infraestructurales y productivas que permitan el tránsito a una etapa superior del desarrollo. Como se conoce que cuando se menciona soluciones a corto plazo es necesario pensar en el Capital de Trabajo, ya que es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos. Entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

Durante el estudio realizado a los autores que abordan el tema de este trabajo se encuentran:

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo". (Geovanny E. Gómez, www.google.com.noviembre2003, Pág. 1.)

Weston T. F en su libro Fundamentos de Administración Financiera expone: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos 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. (Weston T. F, México 1996, Pág. 167)

Para el desarrollo del presente trabajo se tomaron como base los datos reales correspondientes a los años 2010 y 2011 así como los presupuestados, efectuándose un proceso comparativo entre ambos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad, Estados Financieros y Presupuesto de Ingresos, Costos y Gastos.

Caracterización de los antecedentes del Trabajo

En La Unidad Empresarial De Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA en su principal propósito es el desmontaje, rehabilitación, enguacalaje y transportación al puerto de una fábrica de guarapo de 11000 toneladas. Con el destino de venderse a Venezuela. Que esta ubicada en la Provincia de Sancti Spiritus, en el municipio Sancti Spiritus y Trinidad. Para ello se trabaja en el mejoramiento continuo de la tarea, y para lograr esto se hace necesario llevar a cabo un estudio del capital de trabajo en esta empresa que contribuya a la administración efectiva del dinero a corto plazo con el objetivo de eliminar la cadena de impagos y se proyecte el desempeño futuro de la empresa.

Tomando en consideración la importancia que tienen el capital de trabajo para La Unidad Empresarial De Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA en el desarrollo económico del país, se determina la siguiente **Situación problemática**: No se analiza el capital de trabajo para evaluar la situación financiera a corto plazo.

Problema Científico

Inexistencia de técnicas de análisis para evaluar el capital de trabajo.

Objetivo general

Analizar el capital de trabajo para la toma de decisiones que contribuyan a la administración efectiva circulante de La Unidad Empresarial de Base Dirección Integrada de Proyectos FNTA.

Objetivos específicos

- ❖ Realizar un estudio de la bibliografía existente que fundamente la investigación.
- ❖ Diagnosticar la situación de la empresa en cuanto al análisis del capital de trabajo.
- ❖ Aplicar técnicas para el análisis del Capital de Trabajo en La Unidad Empresarial de Base Dirección Integrada de Proyectos FNTA.
- ❖ Mostrar los factores que inciden positivos y negativos en la administración eficiente del capital de trabajo.

MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

Método del nivel teórico

1. **Histórico Lógico:** En el análisis de la documentación y la literatura, con el propósito de determinar las tendencias históricas del proceso de cálculo y análisis del Capital de Trabajo.
2. **Análisis-Síntesis, Inducción-Deducción** y el **Enfoque Sistémico:** Permitirá el estudio del procedimiento para el cálculo y evaluación del capital de trabajo. Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la computación como medio y los gráficos estadísticos.
3. Durante la investigación se utilizará la observación directa.

Métodos del nivel empírico

1. **Entrevista:** para constatar el estado en que se encuentra el proceso de análisis del Capital de Trabajo y determinar las insuficiencias que provoca el mismo.
2. **Revisión Documental:** nos permite determinar las variaciones, tendencias, los flujos de información contable que se presentan en los Estados Financieros.

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad que tiene la entidad de incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo.

Aporte metodológico de la investigación esta dado por la selección adecuada del de lo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el cálculo y análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

Aporte práctico se relaciona con la implementación del cálculo y análisis del capital de trabajo que se puede aplicar en todas las instalaciones, con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la instalación.

El trabajo consta de dos capítulos

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la importancia del capital de trabajo y se aborda el origen, necesidad y administración del mismo, así como se profundiza en los métodos para el cálculo del capital de trabajo.

Capítulo II: Se expone el diagnóstico, así como los resultados que presenta el análisis del Capital de Trabajo.

El trabajo ofrece conclusiones y recomendaciones provenientes de la investigación que pueden ser de utilidad en la aplicación del análisis implementado. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

Capítulo I



CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL SOBRE EL CAPITAL DE TRABAJO

El presente capítulo tiene como propósito brindar la fundamentación teórica sobre la importancia del análisis del capital de trabajo como herramienta de dirección para la toma de decisiones, y la importancia del capital de trabajo para lograr la capacidad de pago adecuada y el rendimiento de la inversión.

1.1 Breve esbozo histórico del Capital

Las teorías sobre el capital surgen a partir del siglo XVIII por los economistas franceses, destacándose en esa época Adam Smith, así como David Ricardo, que a principios del siglo XIX perfeccionó la teoría clásica del capital. Según esta teoría, el capital se define como el conjunto de valores creados mediante el trabajo. Una parte de este capital viene dada por los bienes de consumo utilizados por los trabajadores que producen bienes para el consumo futuro. Otra parte está determinada por los bienes de producción utilizados en la producción para obtener rendimientos futuros. La utilización de los bienes de capital aumenta la productividad del trabajo, posibilitando la creación de una plusvalía.

El término capital de trabajo se originó como tal en una época en que la mayor parte de las industrias estaba estrechamente ligada con la agricultura; los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado y finalizaban antes de la siguiente cosecha con inventarios relativamente bajos. Se usaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como los del procesamiento, y estos préstamos se retiraban con los fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

Del origen del capital Marx expresó: “La Circulación Mercantil es el punto de partida del Capital. La producción de mercancías y su circulación desarrollada, es decir, el

comercio, constituyen las premisas históricas de su surgimiento. El Comercio y el Mercado Mundial inauguran, en el siglo XVI, la biografía moderna del Capital.” Dijo además: “La forma directa de la circulación de mercancías es M-D-M, o sea, transformación de la mercancía en dinero y reconversión de este en mercancía, vender para comprar. Pero junto a esta forma encontramos otra, específicamente distinta de ella, la forma D-M-D, es decir, transformación del dinero en mercancías y reconversión de esta en dinero, comprar para vender. El dinero que movimiento esta última forma circulatoria, se convierte en Capital, llega a ser Capital y lo es ya por su destino”. (Carlos Marx, 1990, Pág 144).

1.2 El Capital de Trabajo. Concepto

El capital de trabajo o fondo de maniobra es definido por algunos autores como el volumen de recursos financieros permanentes o Pasivos a Largo Plazo que habrá que mantener materializados en inversiones circulantes o Capital Circulante para que las operaciones de la empresa se desarrollen sin problemas. Es decir, es la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante. Esta es su fórmula:

Capital de Trabajo = Activo Circulante - Pasivo Circulante

Cualitativamente es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, o el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. Cuantitativamente, es el importe del activo circulante. En esta interpretación se considera que el activo circulante es el capital bruto de trabajo y el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante es el capital neto del trabajo.

El capital de trabajo es el recurso económico destinado al funcionamiento inicial y permanente del negocio, que cubre el desfase natural entre el flujo de ingresos y egresos. Entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

El capital de trabajo sólo se usa para financiar la operación de un negocio y dar margen a recuperar la cartera de ventas. Es la inversión en activos a corto plazo y sus componentes son el efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario. El capital de trabajo también es conocido como fondo de maniobra, que implica manejar de la mejor manera sus componentes de manera que se puedan convertir en liquidez lo más pronto posible. El capital de trabajo es la porción del activo corriente que es financiado por fondos de largo plazo. El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos circulantes con el total de pasivos circulantes o de corto plazo, en un momento determinado.

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del capital de trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El capital de trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo". (Geovanny E. Gómez, www.google.com.noviembre.2003, Pág 1)

Weston T. F en su libro Fundamentos de Administración Financiera expone: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en Activos 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. (Weston T. F, México 1996, Pág 167)

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del Capital de Trabajo:

- **Capital de Trabajo Bruto:** Constituye el total de Activo Circulante.
- **Capital de Trabajo Neto:** Representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también se le denomina Fondo de Rotación, Capital Circulante, Fondo de Maniobra o Tesorería Neta. Se dice que un Capital Circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, pues desde el

punto de vista financiero, como planteamos anteriormente, es aquella parte del Activo Circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el capital de trabajo Neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del activo y del pasivo circulante. De esta forma, las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

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

En tal sentido; se considera que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante, lo que significa que el Pasivo Circulante financia una parte del Activo Circulante, constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un capital de trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que hay que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su Capital de Trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior se considera que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos afectándose las operaciones financieras de la empresa.
- Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de ventas 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 a 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.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso conlleva a la inmovilización de recursos.

1.3 Importancia del Capital de Trabajo

- Alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los primeros requieren una cuidadosa atención.
- Evita desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente.
- Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.
- La rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante.
- Es inevitable la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo.
- Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes, relación que se percibe como causal.
- La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo.
- Existencia de “inversiones circulantes que deben financiarse con fondos permanentes”. Estas inversiones son en esencia:
 - Stock de seguridad; es decir, stock permanente en la empresa para mantener la correcta rotación sin interrupciones y un adecuado índice de rentabilidad.

- Parte de la tesorería que deba permanecer inmovilizada por alguna razón (ejemplo: cuentas de retención e inversiones financieras).

La empresa 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, entre otras.
- Permite tener los inventarios a un nivel óptimo que capacitará a la empresa 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 más eficientemente porque no debe haber demoras en la obtención de materiales.

De lo expuesto anteriormente se infiere 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 es necesario junto a los bienes de capital para el desarrollo de la producción, y es heterogéneo en la medida en que se encuentra formado por componentes diversos con diferentes grados de liquidez.

1.4 Origen y Necesidad del Capital de Trabajo

El origen y la necesidad del capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, (la preparación del flujo de caja se

encuentran en escritos de este canal) también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.

Geovanny E. Gómez, en su artículo Administración del capital de trabajo, noviembre del 2003, plantea: "El origen y necesidad de capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el capital de trabajo que necesita la empresa".

(Geovanny E. Gómez, www.google.com.noviembre 2003, Pág 2.)

Es necesario predecir el momento en el cual los activos circulantes y otros valores negociables se conviertan en efectivo, pues 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.

Las necesidades de capital de trabajo no son las mismas para todo tipo de empresa, pues estas dependen de diferentes factores entre los que podemos citar:

- **La naturaleza general del tipo de empresa:** ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertibles con rapidez en efectivo, que una empresa productora

donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar, 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 costo 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 crédito puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de capital de trabajo pueden reducirse.
- **Condición de compraventa:** 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 las bajas de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo 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 negocio:** En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancías adelantándose a sus necesidades al existir precios más bajos dando lugar a mantener niveles de inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

En el ciclo de producción, el capital circulante se adelanta por el tiempo de elaboración del producto, y al venderse el mismo, retorna en su totalidad, y como usualmente la empresa no espera a concluir un ciclo para iniciar otro, requiere de financiamiento para comenzar cada uno de estos ciclos, aunque tiene a su disposición financiamiento ajeno que debe devolver en corto plazo (cuentas por pagar a proveedores, salarios y gastos acumulados por pagar y otros), si la empresa dependiera solo de este financiamiento, pudiera ocurrir interrupciones en su ciclo productivo que afectaría su resultado.

Por ello, para poder garantizar el enfrentamiento a sus obligaciones de pago, la empresa necesita de recursos permanentes que pueden ser tanto propios como ajenos.

En este sentido, se puede decir 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 se encuentran materializados en el activo circulante. Consideramos que una empresa esta equilibrada financieramente cuando los directivos administran eficientemente los recursos.

1.5 Administración del Capital de Trabajo

La administración del capital de trabajo se convierte en una importante tarea de los gerentes financieros, ya que de no tener este un adecuado nivel las empresas pueden presentar insolvencia, por que este se convierte en uno de los objetivos principales de los gerentes financieros. El capital de trabajo se convierte en el fondo que se requiere

para que las empresas operen sin contratiempos y su administración se lleva a cabo por la gestión de los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes y es su objetivo mantener este adecuado nivel de capital de trabajo.

(<http://www.wducatu.r.nh.co.cu/cursos/p/este/contabilidad/tema%203%20%y%204/tema%203%20%clase%201.htm>.)

Geovanny E. Gómez en su artículo administración del capital de trabajo, noviembre del 2003; plantea: "La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para la dirección y el régimen financiero". (Geovanny E. Gómez, www.google.com.noviembren 2003)

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se les debe poner atención en las empresas cubanas son el efectivo, cuentas por cobrar y los inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y eficiente de liquidez sin conservar un alto número de existencia de dichas partidas, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por pagar siendo estas las fuentes de financiamiento del corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustenta en el buen manejo de los recursos líquidos, ya que mientras más amplio sea el margen entre los activos circulantes que posee la empresa y sus pasivos circulantes mayor será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes más líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlo ya que mientras

más de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

Se dice que a mayor riesgo mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del capital de trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerza en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estas hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y la segunda es disminuyendo los costos y gastos mediante el uso racional de los recursos incrementando la productividad del trabajo, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del capital de trabajo.

Cuanto más grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo el tercero disminuye en una proporción equivalente.

Considerado los puntos anteriores, es necesario analizar los puntos clave para reflexionar sobre una correcta administración del capital de trabajo frente a la maximización de la utilidad y la minimización del riesgo.

- **Naturaleza de la empresa:** Es necesario ubicar la empresa en un contexto de desarrollo social y productivo, ya que el desarrollo de la administración financiera en cada una es de diferente tratamiento.
- **Capacidad de los activos:** La empresa siempre busca por naturaleza depender de sus activos fijos en mayor proporción que de los corrientes para generar sus

utilidades, ya que los primeros son los que en realidad generan ganancias operativas.

- **Costos de financiación:** La empresa obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes y los fondos de largo plazo, en donde los primeros son más económicos que los segundos.

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

Fred Weston y Thomas E. Copeland, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, México 1996; expresan: "La administración del capital de trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes. La administración efectiva del Capital de Trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones entre los activos circulantes y los pasivos circulantes, y entre el capital de trabajo, el patrimonio y las inversiones a largo plazo". (Weston, México 1996, Pág 167)

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

- Las estadísticas indican que la principal porción del tiempo de la mayoría de los administradores financieros se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo.

- Los activos circulantes representan un por ciento elevado dentro de los activos totales de una empresa, por lo que requieren de una cuidadosa atención por parte del administrador financiero.

- La administración del capital de trabajo es particularmente importante para las empresas pequeñas. Estas empresas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventario. Además debido a que una empresa pequeña tiene un acceso limitado a los mercados de capital a largo plazo, debe basarse sólidamente en el crédito comercial y en los créditos bancarios a corto plazo: ambos afectan al capital de trabajo aumentando los pasivos circulantes.

- La relación entre el crecimiento en ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes es estrecha y directa. Los aumentos en ventas también producen una necesidad inmediata de inventarios adicionales y, tal vez, de saldos en efectivo. Todas estas necesidades deben ser financiadas por tanto es imperativo que el administrador financiero se mantenga enterado de las tendencias en las ventas y de los desarrollos en el segmento de capital de trabajo de la empresa.

En lo expuesto anteriormente se pone de manifiesto la importancia que tiene analizar el **ciclo de efectivo** pues este expresa que a medida que aumentan las ventas, deben crecer casi proporcionalmente a las ventas la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Un nivel de ventas que crezca uniformemente a lo largo de los años necesariamente producirá aumentos en los activos circulantes.

La administración del ciclo de efectivo es en realidad la parte más importante de la administración del capital de trabajo, al analizar el mismo, es útil distinguir dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pago, los cuales se combinan para determinar el ciclo de conversión del efectivo.

El ciclo operativo: Toma en cuenta los dos aspectos determinantes de la liquidez, los que mostramos a continuación:

- **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, producción en proceso y artículos terminados en productos y para vender estos productos a los clientes. Este ciclo se mide tomando en consideración la antigüedad promedio de los inventarios. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión del Inventario} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

- **El período de conversión de las cuentas por cobrar** es un indicador que expresa el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo y se mide por el período promedio de cobranzas. Se calcula:

$$\text{Ciclo de conversión cuentas por cobrar} = \frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

El ciclo operativo expresa la cantidad de tiempo que transcurre entre la compra de la materia prima para producir bienes y la cobranza de efectivo como pago por dichos bienes después que han sido vendidos. Se calcula:

$$\text{Ciclo Operativo} = \text{Ciclo de Conversión de Cuentas por Cobrar} + \text{Ciclo de Conversión de los Inventarios.}$$

El ciclo de pago: Los requerimientos de financiamiento de la empresa se verán influenciados por su capacidad de demora en los pagos al comprar materiales a plazos

prolongados de créditos o al hacer pagos de mano de obra después que el trabajo ha sido realizado. Se calcula:

Ciclo de pago = ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

Donde:

Ciclo de conversión de las cuentas por pagar = 360 días

Rotación de cuentas por pagar.

Por tanto la empresa ha de esforzarse por administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, cuanto más pueda demorar los pagos, menos severos serán los problemas que pueda causar el ciclo operativo. Sin embargo, los flujos de entradas y salidas de efectivo están rara vez, si es el caso, sincronizados por lo que el ciclo del flujo de efectivo revelará por regla los períodos en los que sean necesarios adquirir fondos externos.

El ciclo de conversión en efectivo: Fusiona el ciclo operativo y el ciclo de pago de la siguiente forma:

Ciclo de conversión del efectivo = Ciclo operativo – Ciclo pago

Se estima que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobre vivencia, pues para que exista solvencia 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. No siempre este es el que necesita la empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación o servicios por lo que se hace necesario el cálculo del mismo. Contenido que abordamos seguidamente.

1.6 Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo

Cuando se habla de capital de trabajo hay que distinguir dos situaciones:

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

Capital de Trabajo Real o Aparente: Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

Capital de Trabajo Necesario: Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

Pues muchas veces en nuestras empresas el capital de trabajo real que se obtiene del Balance no coincide con el capital de trabajo necesario, existiendo recursos inmovilizados, lo que hace evidente la importancia que tiene para cualquier entidad calcular el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

Para calcular las necesidades del capital de trabajo que necesita una empresa para financiar la gestión de circulante se pueden seguir varios métodos.

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro Análisis de los Estados Financieros, expone los siguientes métodos:(Oriol, Pag, 226-230)

➤ 1. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un

presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

- + Cobros de clientes.
 - + Cobros de otros deudores.
 - Pagos a proveedores.
 - Pagos al personal.
 - Tributos.
 - Pagos a otros acreedores.
 - = (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.
 - + Cobros de intereses y dividendos.
 - Pagos de intereses y comisiones.
 - = (b) Operaciones financieras derivadas
 - + Cobros inusuales
 - Pagos inusuales
 - = (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)
 - Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios
 - = (d) Impuestos sobre beneficios
- Luego:
- (e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo del disponible al principio del periodo y el saldo de disponible mínimo al final del periodo estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias

- + Saldo inicial de disponible
- Saldo final mínimo necesario de disponible
- = Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicara que a la empresa le hará falta financiación adicional para su capital de trabajo necesario. Esto ocurre en empresas que tienen mas habilidad para pagar que para cobrar.

En cambio si el resultado es positivo la empresa posee sobrante de financiación, lo que le permitirá invertir. Esta situación se presenta en aquellas empresas con ciclos de cajas muy favorables.

➤ **2. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar**

Este método, muy utilizado por los analistas se basa en datos medios en lugar de previsiones de movimiento de tesorería.

El cálculo tiene las siguientes etapas:

Primera etapa: Cálculo de los plazos que forman el ciclo de maduración:

- Stock de materias primas
- Stock de productos en curso
- Stock de productos acabados
- Financiación a clientes
- Financiación de proveedores y otros
- Gastos de la explotación

Segunda etapa: Conversión de los plazos anteriores en días de venta a precio de venta.

Tercera etapa: Cálculo del número de días de ventas a precio de ventas a financiar.

Cuarta etapa: Conversión en unidades monetarias de los días a financiar para obtener las necesidades del fondo de maniobra.

➤ **3. Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante**

Este método puede elaborarse con los datos del último balance o con las previsiones a un año vista. En el primer caso facilitará las necesidades del capital de trabajo actuales. En cambio en el segundo caso informará de las necesidades del capital de trabajo que tendrá la empresa dentro de un año. El proceso seguido:

Primera etapa: Cálculo de todos los activos circulantes del balance que forma parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks saldos de clientes y efectos a cobrar de clientes.

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

Segunda etapa: Cálculo de todas las deudas del balance que forman parte del ciclo de maduración, como los proveedores y otras deudas de explotación a corto plazo.

Tercera etapa: El Capital de Trabajo Necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto plazo:

- stocks
+clientes
+efectos a cobrar
+disponible mínimo necesario
- proveedores
- deudas de explotación
= Capital de Trabajo Necesario

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, expone varios métodos muy usados para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario:(José Álvarez, España 1998, Pág. 290-229)

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y a una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.

- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%. Y presume que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

$$\text{Activo Circulante} = \frac{MP + MO + OCT + GAD}{R}$$

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

- **Método de los Plazos de Cobros y Pagos o de Calmés:** Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_2 + Vmxt_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t₂: Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t₅: Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además,

$$E = \frac{\text{Costo de Ventas Previstos}}{\text{Rotación Normal}}$$

- **Método de las Rotaciones:** Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, según José Álvarez, y de fácil aplicación. Parte de los conceptos del ciclo de explotación y período de maduración financiera de la empresa. La fórmula utilizada es:

$$\text{Capital Circulante} = \frac{MP}{r_1} - \frac{MP}{r_2} + \frac{CV}{r_3} + \frac{CV}{r_4} + \frac{V}{r_5}$$

Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

Jaime Loring en su libro *Gestión Financiera*, plantea que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios métodos entre los que se encuentran: (Jaime Lorig, España 1995, Pág. 339)

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- **Método de Comparación Inter. empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

- **Cálculo en Función de las Masas Financieras:** Es similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda, además, trabajar con saldos medios.
- Fred Weston y Eugene Brigham, en su estudio *Fundamentos de Administración Financiera* (10ª. Edición, México, 1996), plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios: *El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar, generada por la venta del producto final*. De ahí que:

$$\text{Capital Circulante} = \text{Ciclo de Conversión} \times \text{Gasto Promedio Diario de Efectivo Necesario}$$

Período de Conversión del Inventario
 + Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar
 - Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar
 = Ciclo de Conversión del Efectivo

$$\text{Período de Conversión del Inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$$

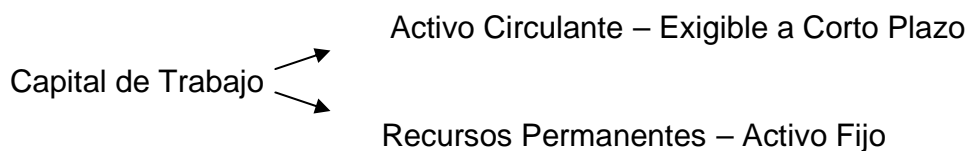
$$\text{Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$$

$$\text{Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$$

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desgrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

1.7 Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance

El capital de trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.



Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el Capital de Trabajo Necesario, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de Capital de Trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa esta equilibrada financieramente.

Si $CTNA < CTNN$: déficit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA > CTNN$: superávit de Capital Neto de Trabajo.

Si $CTNA = CTNN$: equilibrio financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.

Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el estado de origen y aplicación de fondos.

1.8 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos. Fuentes y Usos de Recursos Líquidos

En el análisis del capital de trabajo reviste gran importancia el estado de origen y aplicación de fondos, pues este representa una herramienta importante para la toma de decisiones, complementa la información para los usuarios sobre las fuentes u orígenes de recursos, así como juega un papel importante en el proceso de planeación de la empresa y tiene como objetivo analizar, seleccionar, clasificar y resumir los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad durante un período, permite conocer la generación de fondos internos en la empresa en forma pura, sin mezclar otros factores que distorsionen la formación y comportamiento de los ciclos financieros a corto y a largo plazo.

Alberto Name plantea en su libro de Contabilidad Superior, Cuba 1980; se plantea: *"Los estados de fondos se originaron en el año 1908 cuando M. Cole expuso las ventajas de lo que el denominó Informe de donde vino y a donde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo, el desarrollo de este tipo de información solo tuvo lugar a partir del año 1950"*. (Alberto Name, Cuba 1980, Pág. 10-11)

En el artículo “El estado de origen y aplicación de fondos” Geovanny E Gómez, plantea: *"Es muy frecuente que se preparen determinados estados financieros como ayuda para evaluar el funcionamiento pasado y actual de una empresa: El estado de origen y aplicación de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos"*. (Geovanny E Gómez, 2004, Pág. 1)

Es indudable que la directiva de la empresa muestre gran interés en conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

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

Los estados que expresan origen y aplicación de fondos son:

- Estado de cambio en la posición financiera o estado de origen de aplicación del capital de trabajo.
- Estados de Flujo de Efectivo.

El Estado de cambio en la posición financiera sobre la base del capital de trabajo refleja detalladamente los resultados de la gerencia financiera; mide las variaciones de los recursos financieros con la influencia del capital de trabajo, como indicador de impacto en la solvencia de la empresa, donde se resume las actividades de financiación y de inversión de una empresa, mostrando directamente la información que solo se puede obtener mediante un análisis e interpretación de los Balances Generales, de los Estados de Ganancias y Utilidades Retenidas.

En Cuba el Ministerio de Finanzas y Precios establece como estado básico de la Contabilidad para la actividad empresarial el estado de origen y aplicación de fondos con base en el capital de trabajo, en el año 1997. La presentación de este estado es

obligatoria para la empresa estatal, al cierre de cada ejercicio contable. No obstante, ya que desde años anteriores se solicitaba la presentación de este estado a la empresa mixta o privada, aunque sin precisar formato.

El estado de origen y aplicación con base en el capital de trabajo se elabora mediante un método indirecto. Este método requiere de dos Balances Generales o Estados de Situación de la entidad objeto de estudio. Su elaboración parte de las variaciones que experimentan las cuentas de Balance General en la etapa comprendida entre ambos balances.

Su objeto está basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar la información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el Balance General y el Estado de Ganancia o Pérdida.

Este estado evalúa los recursos líquidos disponibles en la fecha de balance, mostrando las fuentes o 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 activos fijos.
- La amortización de la deuda a largo plazo.
- El pago de dividendos.

Conocer e identificar los cambios en los componentes del capital neto de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

1. Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes.
2. La falta de capital de trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico.
3. Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

La utilización del capital de trabajo en la presentación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en que los activos circulantes pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa.

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 una entidad durante el año?, ¿Cuáles son las fuentes de ingresos de efectivo?, ¿A cuánto ascienden los desembolsos que se hacen 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.

En el libro de Contabilidad Gerencial se plantea que a partir del año 1987 la FASB estableció de carácter obligatorio para todas las compañías en los Estados Unidos el Estado de Flujo de Efectivo, cuyo propósito es proporcionar información sobre los ingresos y pagos de efectivo de una empresa durante un período. El término de flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como los pagos en efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las Actividades de inversión y de financiación

de la empresa durante un período. Dicho estado ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios a evaluar aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

En la cuarta edición del libro de Finanzas en las Empresas, México 1989 Joaquín Moreno; expresa: *"El estado de cambios en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales: (Joaquín Moreno, México 1989, Pág. 53)*

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.

Como fuente de información del análisis histórico este estado da a conocer el resultado de las políticas de financiamiento e inversión de la entidad. Como herramienta de planeación, el estado proyectado resulta esencial para la determinación del monto, tiempo y características del financiamiento o inversión requerida.

En su libro Forma, Análisis e Interpretación de los Estados Financiero, Noruega 1996, de Kennedy; expone: *"El Estado de Flujo del Efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un Estado de Pérdida y Ganancias en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos. Ejemplos: egresos de caja sin consideración con las Actividades que producen utilidades y proceso de equilibrar los ingresos y el costo. Esto es las fuentes y usos de efectivo que son la materia del estado del flujo de efectivo". (Kennedy, México 1996, Pág. 78)*

Fuentes y Usos del 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.
- ❖ Ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.
- ❖ Venta de activo no circulante.
- ❖ Operaciones de financiamiento producto de:
 - Descuento de documentos por cobrar.
 - Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos.
 - Obligaciones a largo plazo.
 - Venta de acciones de capital.
 - Endoso de cuentas por cobrar.

➤ **El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes**

- ❖ Pago de:
 - Nóminas 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 desembolsos 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, 1996; plantea: *"El Estado del Flujo de Efectivo puede prepararse por el analista por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja, Procedimiento este que lleva más tiempo que un método alternativo. Este último requiere el uso de un balance comparativo, el Estado de Pérdidas y Ganancias 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"*. (Kennedy, México 1996, Pág. 79)

Gerardo Guajardo Cantú, en su libro Contabilidad Financiera, en su segunda edición, México 1984; plantea: *"La administración del efectivo es de vital importancia en cualquier negocio porque ésta es el medio que pueda determinar el crecimiento, la sobre vivencia o el cierre de una entidad económica"*. (Gerardo Guajardo, México 1984, Pág. 56)

En tal sentido se puede plantear que los Estados de Fondos constituyen instrumentos importantes para la administración eficiente del capital de trabajo con vista a lograr un financiamiento óptimo que garantice a la empresa operar sin restricciones financieras e incrementar la eficiencia en el manejo del circulante.

En este Capítulo se ha profundizado en el análisis del capital de trabajo como herramienta de dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia mediante el uso racional de los recursos, disminuyendo el riesgo financiero.

Capítulo II



CAPÍTULO II: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE DE LA DIRECCIÓN INTEGRADA DE PROYECTO FNTA

Como se ha planteado en el Capítulo I, los métodos del análisis del capital de trabajo posibilitan interpretar la información expresada en indicadores contables y flujos de fondos, permitiendo obtener una descripción útil y sintética de los aspectos fundamentales del desempeño de la unidad. Es por eso que en el presente capítulo se propone un análisis para evaluar el desempeño de los activos circulante.

2.1 Caracterización de la empresa

La Unidad Empresarial De Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA integradas a la Empresa Exportadora de la Agroindustria Azucarera, se encuentra ubicada en el Batey FNTA, perteneciente al municipio de Trinidad provincia de Sancti Spiritus.

Tiene como misión: Comercializar servicios, tecnologías, asistencia técnica; así como, equipos y maquinarias, apoyándonos en la experiencia de nuestro capital humano adquirida como resultado del desarrollo de la agroindustria azucarera cubana, propiciando nuevas potencialidades y soluciones, garantizando el desarrollo exitoso de los proyectos de colaboración asumidos por el país en la rama azucarera.

Su visión consiste en una Empresa Exportadora de Primer Nivel, en proceso continuo de perfeccionamiento, con un Sistema de Gestión de la Calidad acreditado según las normas internacionales exigidas para nuestra actividad, que nos permita satisfacer las necesidades de nuestros clientes brindándoles servicios y productos de excelencia. Posicionarnos como el mayor proveedor de Servicios Técnicos y Suministro de Equipos especializados para la agroindustria azucarera y sus derivados, dentro de los países que conforman la Alternativa Bolivariana para las América (**ALBA**), logrando el mayor reconocimiento de nuestra identidad y conscientes de nuestra responsabilidad social y medioambiental. Todo ello basado en el nuevo Objeto Empresarial aprobado

por el **MEP** mediante su Resolución 614/2010 del 4 de noviembre de 2010. Exportar para los Países del ALBA fundamentalmente maquinas y equipos industriales de la Agroindustria Azucarera según nomenclatura aprobada por el Ministerio del Comercio Exterior y la Inversión Extranjera en divisas.

EL objeto social de la Unidad Empresarial de Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA aprobada hasta el momento:

1. Realizar la compraventa en el exterior de suministros y equipamiento como parte de los proyectos integrales de la Agroindustria Azucarera y los derivados, vinculados a los programas de colaboración en divisas.
2. Brindar en el exterior servicios técnicos relacionados con la Agroindustria Azucarera en divisas, consistentes en:
 - a. Estudios, investigaciones, diseño, ingeniería, proyectos y gerencia de proyectos.
 - b. Servicios técnicos de operación, mantenimiento, construcción y montaje.
 - c. Asesoría y consultoría la actividad Agroindustrial
 - d. Dictámenes, defectación y diagnósticos técnicos; de calidad de organización de inversiones, de medio ambiente, de estudios tecnológicos y eficiencia industrial y agrícola, de análisis de riesgos, vulnerabilidad, daños y desastres naturales, de estimaciones económicas y de levantamiento técnicos.
 - e. Servicios integrados de ingeniería en dirección integral de proyectos de inversión y de la construcción o contratista general.
 - f. Elaboración y revisión de documentación normalizativa.

El envío de personal, vinculado a la prestación de estos servicios técnicos, se realizara previa autorización del Ministerio del Comercio Exterior y la Inversión Extranjera.

3. Realizar en el exterior estudios, extensiones, asistencia técnica, investigaciones, documentación e información científicos-técnicos de la Agroindustria Azucarera en divisas.

4. Brindar servicios de capacitación y adiestramiento vinculados a los proyectos en el exterior, en divisas.
 5. Prestar servicios de transportación de carga a través de las Agencias de Carga, según regulaciones del Ministerio del Transporte en pesos cubanos.
 6. Ofrecer servicios de alquiler de equipos de izaje en pesos cubanos.
 7. Brindar servicios de comedor-cafetería a sus trabajadores en pesos cubanos.
- g. Monto Económico anual de las Actividades (Ventas por exportaciones) \$284002,90 MN, CUC.
- h. Cantidad de Entidades Subordinadas: Nueve (9) Unidades Empresariales de Base denominadas Direcciones Integradas de Proyectos (DIP).

2.2 Diagnóstico y Resultados en su Aplicación

En este capítulo a diferencia del anterior, donde se realizó una valoración desde el punto de vista teórico, se desea llevar a cabo un diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el capital de trabajo, con el objetivo de evaluar los recursos, en La Unidad Empresarial De Base De La Dirección Integrada De Proyectos FNTA, atendiendo a la importancia que representa este para su administración, para conocer cómo se a creado los niveles de capital de trabajo, si son satisfactorios, excesivos o escasos. Es necesario realizar un uso adecuado de los recursos materiales, financieros y humanos, y para esto se requiere de una administración eficiente del circulante. Para este trabajo se emplearon diferentes técnicas así como la revisión de la información cuantitativa y cualitativa resultante de los análisis financieros contables, revisión de las actas de los Consejos de Dirección, la observación directa y entrevistas al personal de economía.

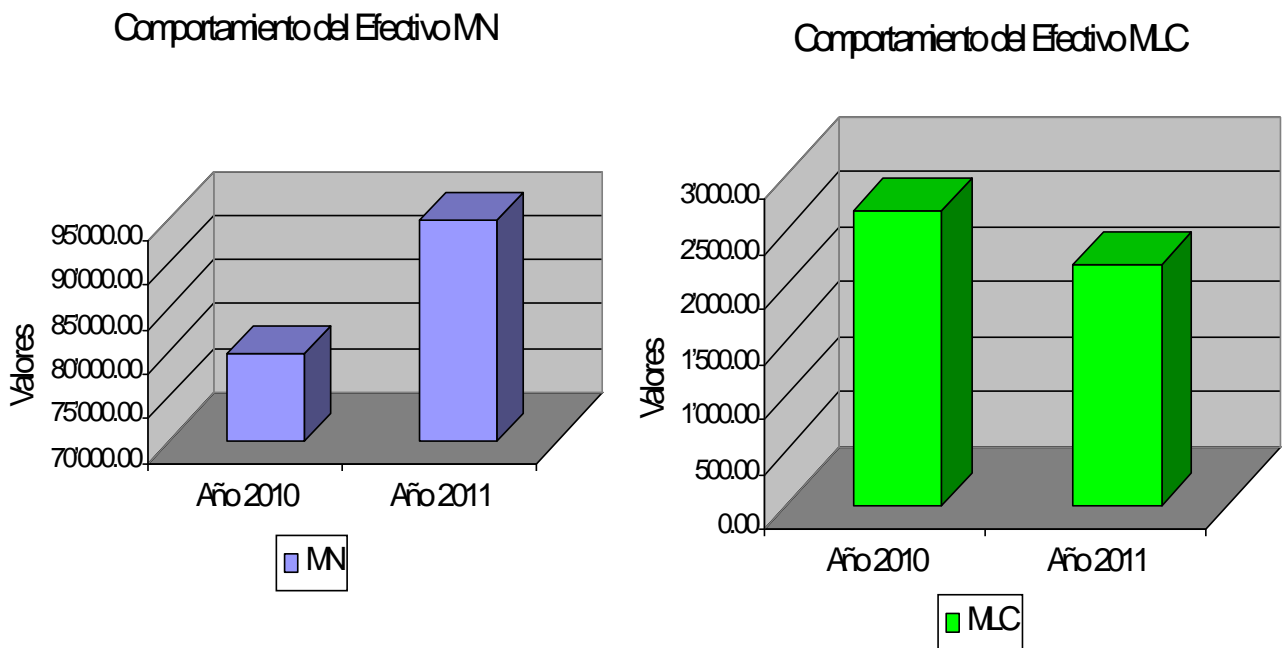
En la entrevista que se les aplicó, a un administrativo y dos técnicos, que se presenta en el anexo 4, se obtuvieron los siguientes resultados de manera general:

- Consideran importante el cálculo del capital de trabajo, pero este no se analiza en las juntas económicas para tomar decisiones, no es un punto de reflejar en los

consejos de direcciones. Los fondos operativos han tenido hasta el momento una decisión tomada que fue acertada. Amplían que no tienen problemas con el endeudamiento, por lo que se conoce el riesgo financiero. No se elaboran los Estados de Origen y Aplicación de Fondos por lo antes expuesto y no se realiza el flujo de efectivo.

Los resultados obtenidos proyectan las siguientes situaciones

Gráfico 1:

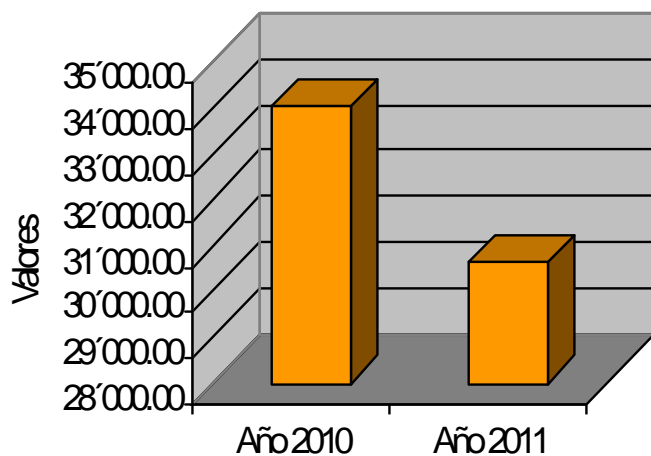


Fuente: Balance General.

Existen insuficiencias en los montos de efectivos, y no se analizan los factores que incurren en esta carencia monetaria, además no existe en las actas del Consejo de Dirección constancia de que se analice esta situación.

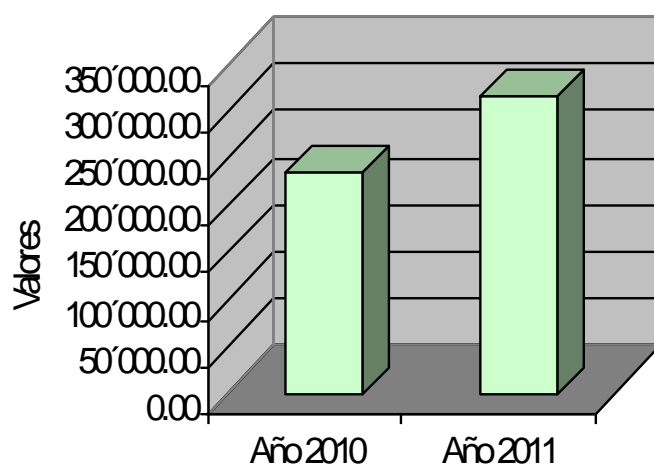
Gráfico 2:

Comportamiento de los Inventarios
Materias Primas y Materiales



■ Inventario

Comportamiento de los Inventarios
Partes y Piezas de Repuesto

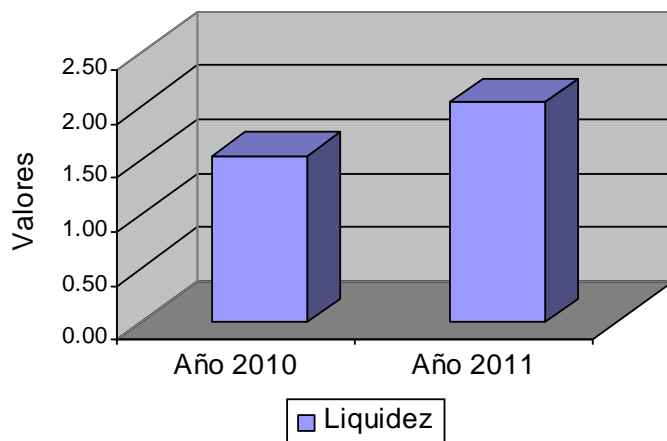


■ Inventario

Fuente: Balance General.

En el gráfico anterior se aprecia que el inventario de materias primas y materiales disminuye en un 9,99 por ciento, el de partes y piezas de repuesto aumenta en 34,81 por ciento, se estima que no se analiza la paralización de los movimientos de estos recursos y ni aparecen plasmadas en las actas del Consejo de Dirección estas situaciones.

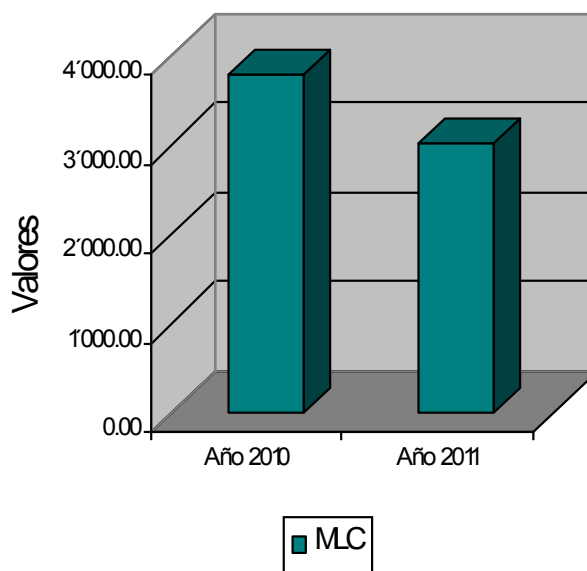
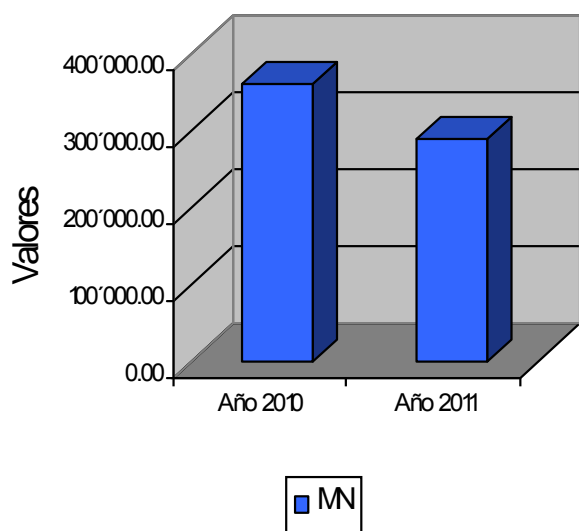
Gráfico 3: Comportamiento de Liquidez



Fuente: Balance General.

En el gráfico de la liquidez existe una tendencia de aumento, en el 2010 tiene 1,55 y en el 2011 2,04, siendo un 32,07% mas que el año anterior.

Gráfico 4: Cuentas Por Pagar MN Cuentas Por Pagar MLC



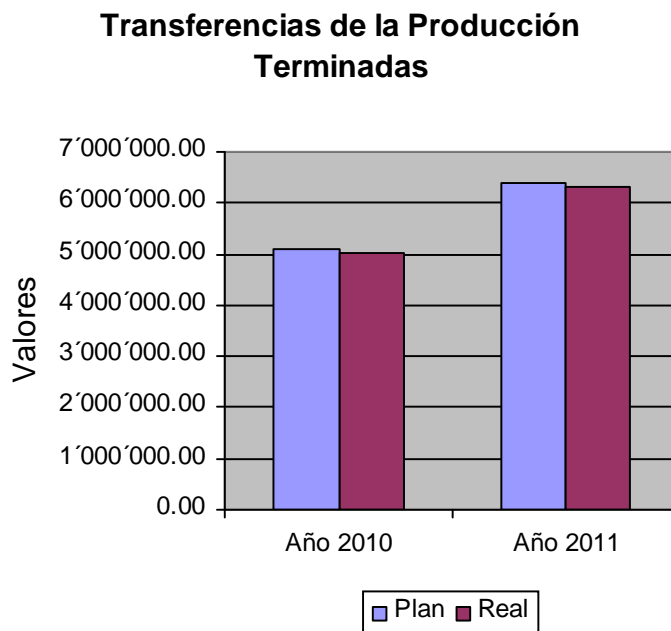
Fuente: Balance General.

En el gráfico anterior se observa una disminución de las Cuentas por Pagar en 19,78 por ciento en la moneda nacional y en un 20 por ciento en moneda libremente convertible, aunque a pesar de esto se considera que la empresa aun presenta un monto significativo de compromisos con los proveedores a corto plazo, por lo que incurre en la liquidez de la empresa.

A continuación se relacionan los principales clientes

Organismos	Empresas	Termino de Pago
MINAL	Empresa Cubana del Pan Trinidad	40 Días
AZCUBA	AZUMAT	60 Días
AZCUBA	ZETI	40 Días
AZCUBA	UEB TECNOAZUCAR Sancti Spiritus	40 Días
AZCUBA	División DATAZUCAR	60 Días
AZCUBA	IROYAZ	40 Días
AZCUBA	UEB AZUCARERA Melanio Hernández	60 Días
CIMEX	SAC Corporación CIMEX S A Sucursal S.S.	60 Días

Gráfico 5:



Fuente: Balance General. Plan aprobado para el 2010 y 2011.

Como se aprecia en el gráfico 5 la unidad tiene un crecimiento en el plan de la producción terminada, de un 25 por ciento más que el 2010, el del 2010 es de \$5099823,07, el del 2011 es de \$6393519,04 tiene un aumento en el plan de \$1293695,97. El cumplimiento de este, está para el 2010 al 98,54 por ciento, teniendo un real de \$5025147,42 y el del 2011 está al 98,94 por ciento, teniendo un real de \$6325519,04.

Debido a que no se analiza el capital de trabajo; no existiendo orientaciones metodológicas de la Empresa Nacional; no se confecciona el Estado de Origen y Aplicación de Fondos; no se comparan los flujos reales de efectivo para llevar a cabo la toma adecuada de las decisiones con el objetivo de aumentar la disponibilidad de este a corto plazo, se deduce entonces que es necesario calcular el que realmente necesita la empresa para garantizar la administración eficiente y eficaz con que se emplean los recursos.

2.3 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo Aparente que se obtiene del Balance General o del Estado de Situación

El capital de trabajo aparente, es el que se adquiere del Balance General o Estado de Situación restando del Activo Circulante el Pasivo Circulante ($AC - PC$).

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de caja, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos.

Cuando en la entidad hay exceso de capital de trabajo se pone de manifiesto que esta presenta recursos inmovilizados, siendo preciso maximizar la rentabilidad de la inversión en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay déficit de capital de trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

- Préstamos bancarios a largo plazo
- Negociar con los proveedores plazos de pago más largo,
- Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del capital de trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante como se hará a continuación:

Este análisis permite evaluar el endeudamiento específico que ocupa cada partida en el Pasivo Circulante. En una situación de liquidez les permite localizar las partidas de más pronto pago y la necesidad de efectivo. Dicho análisis posibilita la toma de decisiones para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos.

2.4 Resultado del Cálculo del Capital de Trabajo

La fórmula que a continuación se utiliza es para determinar el valor del capital de trabajo:

Años	Activo Circulante— Pasivo Circulante= Capital de Trabajo		
2010	\$ 635377.29	\$ 411156.14	\$ 224221.15
2011	697115.06	341571.28	355543.78

Fuente: Balance General.

En la unidad hay exceso de capital de trabajo para el 2010 y el 2011, teniendo una tendencia de aumento. Se pone de manifiesto que esta presenta recursos inmovilizados, siendo preciso maximizar la rentabilidad de la inversión en los activos circulantes.

Análisis de la variación del capital de trabajo con respecto inicio y final del 2011:

$$\text{KWRI} - \text{KWRF} = \text{Aumento o disminución del capital de trabajo}$$

$$\$224221.15 - \$355543.78 = (\$131322.63)$$

KWRI: Capital de Trabajo aparente al inicio.

KWRF: Capital de Trabajo aparente al final.

Nota: El inicial del 2011 es el final del 2010

La unidad presenta en esta situación un exceso de capital de trabajo para inicios del año 2011 ascendente a \$224221.15, lo mismo sucede en el periodo de objeto del análisis, donde presenta un exceso de \$355543.78, lo que ha originado un aumento de capital de trabajo por un valor de \$131322.63.

Tabla No. 1. Análisis de la estructura y tendencia del Activo Circulante

Descripción	Saldo 2010	Estructura % 2010	Saldo 2011	Estructura % 2011	Variación en Saldo	Variación en %
Efectivo en caja – MN	500.00	0.00	500	0.00	0.00	0.00
Tarjeta magnética en caja- MN	801.90	0.00	101.9	0.00	(700.00)	0.00
Efectivo depositado en tesorería o empresa	2676.25	0.00	2176.25	0.00	(500.00)	0.00
Efectivo en banco DIP Venezuela - MN	79988.33	0.13	94977.28	0.14	14988.95	0.01
Pagos anticipados a suministradores	229995.82	0.36	199495.82	0.29	30500.00	(0.08)
Materias primas y materiales	34046.08	0.05	30646.08	0.04	(3400.00)	(0.01)
Partes y piezas de repuesto	233986.82	0.37	315436.05	0.45	81449.23	0.08
Útiles y herramientas	53382.09	0.08	53781.68	0.08	399.59	(0.01)
Total Activo Circulante	635377.29	1.00	697115.06	1.00	61737.77	0.00

Fuente: Balance General.

➤ En el efectivo en caja representa un 0 por ciento de la estructura del activo circulante, no existe variación entre un año y otro, con respecto al valor y al por ciento estructural este es 0.

- En el valor de combustible en tarjeta representa un 0 por ciento de la estructura del activo circulante, tiene una disminución de \$700,00 menos que el 2010 y no existe variación entre un año y otro en por ciento estructural.
- El efectivo depositado en tesorería de la empresa representa un 0 por ciento de la estructura del activo circulante, tiene una disminución de \$500,00 menos que le 2010 y no existe variación estructural entre un año y otro.
- El efectivo en banco representa un 0,13 para el 2010, el 0,14 para el 2011 del por ciento de la estructura del activo circulante, teniendo el 2011 un aumento de \$14988.95 y represente una variación estructural de 0,01 por ciento.
- Los pagos anticipados a suministradores representa un 0,36 para el 2010, el 0,29 para el 2011 del por ciento de la estructura del activo circulante, teniendo una disminución de \$30500.00 y representa una variación estructural de 0,08 por ciento.
- Los inventarios de materias primas representan un 0,05 para el 2010, el 0,04 para el 2011 del por ciento de la estructura del activo circulante, teniendo una disminución de \$3400,00 y representa una variación estructural de menos 0,01 por ciento.
- Los inventarios de partes y piezas de repuesto representa un 0,37 para le 2010, el 0,45 para el 2011 del por ciento de la estructura del activo circulante, teniendo un aumento de \$81449.23 y representa una variación estructural de 0.08 por ciento.
- Los inventarios de útiles y herramientas representa un 0,08 por ciento de la estructura de los activos, teniendo un aumento \$339.59 y representa una variación estructural de 0 por ciento.

Tabla No. 2. Análisis de la estructura y tendencia del Pasivo Circulante

Descripción	Saldo 2010	Estructura %	Saldo 2011	Estructura %	Variación en Saldo	Variación en %
Cuentas por pagar a corto plazo – MN	359'833.04	0.88	288644.46	0.85	(71'188.58)	(0.03)
Cuentas por pagar a corto plazo – MLC	3'810.94	0.01	3048.75	0.01	(762.19)	0.00
Obligaciones con el presupuesto del estado MN	16'830.62	0.04	17906.53	0.05	1'075.91	0.01
Nóminas por pagar	12'155.27	0.03	13445.27	0.04	1'290.00	0.01
Retenciones por pagar	2'339.90	0.01	2105.91	0.01	(233.99)	0.00
Provisión para vacaciones	16'186.37	0.04	16420.36	0.05	233.99	0.01
Total Pasivo Circulante	411'156.14	1.00	341'571.28	1.00	(69'584.86)	0.00

Fuente: Balance General

- Las cuentas por pagar a corto plazo en MN representa un 0,88 para el 2010, un 0,85 para le 2011 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta una disminución de \$71188,58 y representa una variación estructural de un 0.03 por ciento.
- Las cuentas por pagar a corto plazo en MLC representa un 0,01 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta una disminución de \$762,19 y representa una variación estructural de un 0,00 por ciento.
- Las obligaciones con el presupuesto del estado representa un 0,04 para el 2010, un 0,05 para le 2011 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta un aumento de \$1075,91 y representa una variación estructural de un 0.01 por ciento.

- Las nóminas por pagar representa un 0,03 para el 2010, un 0,04 para le 2011 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta un aumento de \$1290,00 y representa una variación estructural de un 0.01 por ciento.
- Las retenciones por pagar representa un 0,01 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta una disminución de \$233, 99 y representa una variación estructural de un 0.00 por ciento.
- Las provisiones para vacaciones representa un 0,04 para el 2010, un 0,05 para le 2011 por ciento estructural del pasivo circulante, presenta un aumento de \$233,99 y representa una variación estructural de un 0.01 por ciento.

Rotación de los Materias Primas y Materiales

$$\frac{\text{GMP}}{\text{IMP}} = \text{Veces}$$

GMP: Gasto de materias primas y materiales.

IPM: Inventario promedio de materias primas y materiales.

$$\text{Años: 2010} \quad \frac{16\,576.50}{32\,343.78} = 0.51 \text{ veces} \quad \frac{360}{0.51} = 702 \text{ Días}$$

$$\text{Años: 2011} \quad \frac{19\,889.73}{32\,346.08} = 0.61 \text{ veces} \quad \frac{360}{0.61} = 585 \text{ Días}$$

Fuente: Balance General y Elementos de Gastos.

Los inventarios de materias primas y materiales presentan una rotación de 702 días en 2010 y 585 días para 2011 teniendo una disminución de 117 días.

Rotación de Partes y piezas de repuesto

GPPR

$$\frac{\text{GPPR}}{\text{IMP}} = \text{Veces}$$

GPPR: Gasto de partes y piezas de repuestos.

IMP: Inventario promedio de partes y piezas de repuestos.

$$\text{Años: 2010} \quad \frac{1\,539\,777.54}{222\,287.48} = 6.93 \text{ veces} \quad \frac{360}{6.93} = 52 \text{ Días}$$

$$\text{Años: 2011} \quad \frac{2\,255\,567.48}{274\,711.44} = 8.21 \text{ veces} \quad \frac{360}{8.21} = 44 \text{ Días}$$

Fuente: Balance General y Elementos de Gastos.

Los inventarios de partes y piezas de repuestos presentan una rotación de 52 días en 2010 y 44 días para 2011 teniendo una disminución de 8 días.

Tabla No. : 3 Análisis del capital de trabajo sobre los Activos Totales

Indicadores	Real	Real	Variación	
	2010	2011	Valor	%
Capital de Trabajo Neto	224'221.15	355'543.78	131'322.63	58.6
Activo Total	5'717'116.19	7'065'825.72	1'348'709.53	23.6
KWN / AT	0.04	0.05	0.01	28.3

AT: Activos totales.

KWN: Capital de trabajo Neto.

Fuente: Balance General

Por cada peso de Activo Total la empresa obtiene para el 2010 \$0,04, para el 2011 \$0,05 de Capital de Trabajo Neto.

Tabla No. 4 Análisis del capital de trabajo sobre el Pasivo Circulante

Indicadores	Real	Real	Variación	
	2010	2011	Valor	%
Capital de Trabajo Neto	224'221.15	355'543.78	131'322.63	58.6
Pasivo Circulante	411'156.14	341'571.28	(69'584.86)	(16.9)
KWN / PC	0.55	1.04	0.50	90.9

PC: Pasivo Circulante.

KWN: Capital de trabajo Neto.

Fuente: Balance General.

Si el resultado se encuentra entre 0,5 y 1 se puede considerar aceptable, pues refleja que la entidad podrá pagar las deudas a corto plazo.

En la tabla anterior se observa que por cada un peso en moneda nacional de Pasivo Circulante se obtiene en el 2010 \$0,55 y en el 2011 \$1,04 de capital de trabajo neto para poder pagar la deuda a corto plazo.

2.4.1 Cálculo del Capital de Trabajo Necesario

En la tabla que a continuación se presenta, se determina el capital de trabajo necesario de la empresa basado en los datos planificados

Tabla No. 5. Cálculo del capital de trabajo necesario para el año 2010 basado en los datos planificados.

Elementos	Costos Y Gastos	Tiempo Analizado	Desembolsos Diarios de Efectivo	Ciclo de Inventario Días	Ciclo de Cobro Días	Ciclo de Pago Días	Ciclo de Efectivo Días	Capital de Trabajo Necesario
Materiales	1947168.53	360	5408.80	35	30	60	5	27044.01
Combustible	87755.92	360	243.77	35	30	60	5	1218.83
Energía	93825.00	360	260.63	30	30	30	30	7818.75
Otros Gastos	2971073.62	360	8252.98	30	30	40	20	165059.65
Total	5099823.07	360	14166.18					201141.24

Fuente de información: Presupuesto 2010.

Como se aprecia en la Tabla No.5 se originó un desembolso diario de efectivo de 14166.18 pesos, dando lugar a la necesidad de un capital circulante ascendente a 201141.24 pesos para financiar las partidas anteriores.

Tabla No. 6. Cálculo del capital de trabajo necesario para el año 2011 basado en los datos planificados.

Elementos	Costos Y Gastos	Tiempo Analizado	Desembolsos Diarios de Efectivo	Ciclo de Inventario Días	Ciclo de Cobro Días	Ciclo de Pago Días	Ciclo de Efectivo Días	Capital de Trabajo Necesario
Materiales	2784451.00	360	7734.59	40	30	60	10	77345.86
Combustible	111095.00	360	308.60	40	30	60	10	3085.97
Energía	103207.50	360	286.69	30	30	40	20	5733.75
Otros Gastos	3995926.64	360	11099.80	30	30	40	20	221995.92
Total	6994680.14	360	19429.67					308161.51

Fuente de información: Presupuesto 2011.

Como se aprecia en la Tabla No.6 se originó un desembolso diario de efectivo de 19429.67 pesos, dando lugar a la necesidad de un capital circulante ascendente a 308161.51 pesos para financiar las partidas anteriores.

Análisis del capital de trabajo que presenta la unidad en comparación con el capital de trabajo necesario

El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta la unidad se puede hallar:

KWA – KWN

KWA: Capital de Trabajo Aparente según Balance General.

KWN: Capital de Trabajo Necesario.

Año	KWA	–	KWN	Comparación
2010	224'221.15		201'141.24	23'079.91
2011	355'543.78		308'161.51	47'382.27

Fuente de información: Presupuesto, Balance General.

En el análisis del capital de trabajo aparente este es mayor que el necesario, existe un exceso de capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.

A continuación se muestra el Estado de Flujo de Caja según Método Directo para el período analizado.

UEB Dirección Integrada de Proyecto FNTA

Estado de Flujo de Caja

Método Directo UM/Pesos

Periodo Diciembre 2010

Flujo de Efectivo de la actividad:

Fuentes:

4879561.18

Transferencia recibidas de la Empresa 4879561.18

Total de fuentes

4879561.18

Usos:

4669185.56

Gasto de materias primas y materiales 1556354.04

Gasto combustible 81749.88

Gasto de energía 90161.28

Gasto salario básico 512854.76

Gasto salario Complementario 64009.74

Gasto estimulación 191322.67

Gasto contribución a la seguridad social 96023.39

Gasto social a Corto Plazo 1938.51

Gasto impuesto utilización fuerza trabajo 192046.79

Gasto depreciación y amortización 2538.24

Otras comisiones de servicios 4356.00

Gasto rehabilitación y embalaje 1653026.86

Gasto transportación 161483.04

Gasto teléfono 19663.56

Otros gasto servicios productivos 41656.80

<u>Disminución</u>		<u>538867.18</u>
Inventarios de combustible	801.90	
Pagos anticipados a suministradores	229995.82	
Inventarios de materias primas y materiales	34046.08	
Inventarios de partes y piezas de repuesto	233986.82	
Inventarios útiles y herramientas	40036.56	
<u>Aumento</u>		<u>411156.14</u>
Cuentas por pagar a corto plazo MM	359833.04	
Cuentas por pagar a corto plazo MLC	3810.94	
Obligaciones con el presupuesto del estado MN	16830.62	
Nóminas por pagar MN	12155.27	
Retenciones por pagar MN	2339.90	
Provisiones para vacaciones MN	16186.37	
Total del uso		<u>4796896.60</u>
Disminución del efectivo		<u>82664.58</u>
Efectivo depositado en la empresa MLC	2676.25	
Efectivo en banco DIP Venezuela MN	79988.33	
Disponibilidad de efectivo		<u>(328491.56)</u>
Efectivo MN	(327356.87)	
Efectivo MLC	(1134.69)	

UEB Dirección Integrada de Proyecto FNTA
Estado de Flujo de Caja
Método Directo UM/Pesos
Periodo Diciembre 2011

Flujo de Efectivo de la actividad:

Fuentes:

6966047.72

Transferencia recibidas de la Empresa 6966047.72

Total de fuentes

6966047.72

Usos:

6363349.57

Gasto de materias primas y materiales 2275457.2

Gasto combustible 91014.16

Gasto de energía 90612.09

Gasto salario básico 538497.50

Gasto salario Complementario 66514.57

Gasto estimulación 193235.90

Gasto contribución a la seguridad social 99781.00

Gasto social a Corto Plazo 12973.72

Gasto impuesto utilización fuerza trabajo 199561.99

Gasto depreciación y amortización 3743.85

Alimentación 975.00

Hospedaje 1220.00

Otras comisiones de servicios 4791.60

Gasto rehabilitación y embalaje 2478360.04

Gasto transportación 242224.56

Gasto teléfono	20646.74	
Otros gasto servicios productivos	43739.64	
<u>Disminución</u>		<u>847115.90</u>
Inventarios de combustible	101.90	
Pagos anticipados a suministradores	199495.82	
Inventarios de materias primas y materiales	30646.08	
Inventarios de partes y piezas de repuesto	315436.05	
Inventarios útiles y herramientas	301436.05	
<u>Aumento</u>		<u>341571.28</u>
Cuentas por pagar a corto plazo MM	288644.46	
Cuentas por pagar a corto plazo MLC	3048.75	
Obligaciones con el presupuesto del estado MN	17906.53	
Nóminas por pagar MN	13445.27	
Retenciones por pagar MN	2105.91	
Provisiones para vacaciones MN	16420.36	
Total del uso		<u>6868894.19</u>
Disminución del efectivo		<u>97153.53</u>
Efectivo depositado en la empresa MLC	2176.25	
Efectivo en banco DIP Venezuela MN	94977.28	
Disponibilidad de efectivo		<u>(244417.75)</u>
Efectivo MN	(243545.25)	
Efectivo MLC	(872.50)	

A continuación se analiza el comportamiento de las fuentes y uso tomando en consideración el Plan.

Fuentes			
Comparación:	Plan	Real	Variación
Año 2010	5099823.07	4879561.18	220261.89
Año 2011	6994680.14	6966047.72	28632.42
Flujo			
Comparación:	Real	Usos	Disminución
Año 2010	4879561,18	4796896,60	82664,58
Año 2011	6966047,72	6868894,19	97153,53
Año 2010 disponibilidad de efectivo	(328491.56)		
Año 2011 disponibilidad de efectivo	(244417,75)		

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Caja existe un déficit monetario para ambos años, dado por la disminución de entrega de financiamiento de efectivo por parte de la empresa, con una variación del 2010 de 220261,89 pesos y el 2011 de 28632,42 pesos. Teniendo un uso de efectivo para el 2010 4796896,60 pesos y para el 2011 6868894,19 pesos, y su disminución del 2010 es 82664,58 pesos en tanto en el 2011 es 97153,53 pesos, teniendo una necesidad de efectivo para 2010 de (328491.56) pesos y para 2011 (244417,75) pesos.

En el presente capítulo se ha puesto de manifiesto que la situación financiera a corto plazo es una consecuencia de los requerimientos operativos de fondos en la empresa y de la forma en que son financiados. Para evaluar las diversas dimensiones se requiere de varias mediciones tales como: Flujos de caja, rendimiento, y Capital de Trabajo requerido. En los análisis realizados anteriormente se determina que la empresa cuenta con el Efectivo necesario para

enfrentar sus deudas a corto plazo, pero tiene un incremento de capital de trabajo en el 2011, su liquidez nos muestra que existe una tendencia de inmovilización de los activos, los inventarios de partes y piezas de repuesto presenta un aumento en el 2011 por lo tanto necesita analizar estos puntos. Además con una adecuada administración de los Circulantes y en la medida que se aplique el análisis se podrá, en un futuro, lograr la disponibilidad del Efectivo eficiente que necesita la empresa.

Conclusiones



CONCLUSIONES

*E*n este estudio se arriban a las siguientes conclusiones:

- La fundamentación teórica permitió desarrollar una sistematización del proceso de análisis del capital de trabajo, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la administración de los fondos operativos en la Unidad Empresarial de Base Dirección Integrada de Proyecto FNTA y evaluar su gestión empresarial.
- De acuerdo a los resultados obtenidos en el diagnóstico realizados de la Unidad Empresarial de Base Dirección Integrada de Proyecto FNTA se pudo determinar que el proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo no se realiza, debido a que no utilizan instrumentos óptimos que permitan obtener información más precisa de la administración eficiente de los fondos operativos que garantice la toma de decisiones para el logro de la eficiencia.
- Las técnicas empleadas mostró la realidad de la situación financiera a corto plazo permitió reconocer la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez.
- Se mostraron los factores que inciden positivos y negativos en la administración del capital de trabajo, tiene un exceso de este, teniendo un aumento en el 2011, presentando una inmovilización de los inventarios de materias primas y materiales.

Recomendaciones



RECOMENDACIONES

Con el objetivo que La Unidad Empresarial de Base de La Dirección Integrada

Proyecto FNTA administre eficientemente los recursos se le recomienda:

- ❖ *P*roponer a la entidad aplicar los métodos y técnicas de análisis del Capital de Trabajo para evaluar los indicadores financieros y económicos con vista a detectar los problemas, tomándose las medidas correspondientes.
- ❖ *R*ealizar análisis periódicos de los resultados para así evaluar el impacto del análisis de los activos circulantes y su influencia sobre el capital de trabajo.
- ❖ *C*ontinuar perfeccionando el análisis propuesto desde el punto de vista teórico y práctico que contribuya a su generalización a otras entidades considerando las características propias de la empresa.

Bibliografía



BIBLIOGRAFÍA

- 1) *D*e Wikipedia, la Enciclopedia Libre. Capital de Trabajo.
- 2) *E*l Capital de Trabajo de la Empresa. Administración del Efectivo, el Crédito y los Inventarios. <http://www.educatur.nh.co.cu/cursos/p/este/contabilidad/tema%203%20%y%204/tema%203%20%clase%201.htm>
- 3) *G*ómez Geovanny E: Artículo Administración del capital de trabajo. [www.google.com.noviembre.2003.](http://www.google.com.noviembre.2003)
- 4) *G*ómez Geovanny E: Artículo Administración del capital de trabajo. [www.google.com.noviembre.2003.](http://www.google.com.noviembre.2003)
- 5) *G*uajardo Cantù, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- 6) *M*arx Carlos: El Capital I. Crítica de la Economía Política. Tomo Primero. Libro 1 Proceso de Producción del Capital. Editorial Progreso. Traducción al Español. Editorial Progreso, 1990. Impreso en la URSS. Sección Segunda. Capítulo IV Transformación del Dinero en Capital.
- 7) *P*artido Comunista de Cuba (2011). *Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución*.
- 8) *W*eston T.F J y Brigham: Fundamentos de Administración Financiera. Décima Edición, Editorial MC Graw- Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996
- 9) *W*eston, J Fred y Capeland, Thomas E: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.

Anexos



Anexo No. 1: BALANCE DE COMPROBACIÓN DE SALDO

Balance de Comprobación de Saldos para 2009

Cuenta	Descripción	Debe	Haber
101.	Efectivo en caja MN	500,00	
101.02	Fondo para pagos menores	500,00	
106.	Tarjetas magnéticas en caja MN	461,47	
106.03	Diesel	461,47	
115.	Efectivo depositado en tesorería o empresa	2408,63	
115.02	MLC	2408,63	
117.	Efectivo en banco MN	71989,50	
146.	Pagos anticipados a suministradores	206996,24	
146.0010	Dentro del órgano u organismo	199594,10	
146.0020	Fuera del órgano u organismo	7402,14	
183.	Materia primas y materiales	30641,47	
185.	Partes y piezas de repuesto	210588,14	
187.	Útiles y herramientas	48043,88	
187.01	En almacén	1267,85	
187.02	En uso	46776,03	
240.	Activos fijos tangible MN	21162,30	
240.05	Aparatos y equipos técnicos especiales	9030,04	
240.06	Medios y equipos de transporte	11865,32	
240.07	Muebles y otros objetos	266,94	
351.	Operaciones entre empresa y unidad activo		
351.04	Partidas por cobrar		
351.06	Gastos		
351.14	Producciones y servicios		
352.	Operaciones entre unidades activo		
352.05	Partidas por pagar		

375.	Depreciación de AFT	10850,50
375.05	Aparatos y equipos técnicos especiales	4320,52
375.06	Medios y equipos de transporte	6448,46
375.07	Muebles y otros objetos	81,52
410.	Cuentas pagar a corto plazo MN	323849,74
410.0010	Dentro del órgano u organismo	323802,22
410.0020	Fuera del órgano u organismo	47,52
413.	Cuentas por pagar a corto plazo MLC	3429,85
413.0010	Dentro del órgano u organismo	3429,85
440.	Obligación con el presupuesto del estado MN	16830,62
440.0006	Impuesto sobre los recursos	11084,11
440.0008	Contribuciones	5542,05
440.0015	Transferencia de capital	204,45
455.	Nominas por pagar	12155,27
460.	Retenciones por pagar	2339,90
460.90		2339,90
492.	Provisión para vacaciones	14567,73
493.01	Depreciación por repos	
493.08	Aporte al presupuesto del estado	
576.	Operaciones entre empresa y unidad pasivo	
576.01	Medios monetarios	
577.	Operaciones entre unidades pasivo	
577.02	Inventarios	
600.	Inversión estatal	609723,00
600.0109	Otros inicio de año - acreedor	609723,00
600.0314	Depreciación reposición AFT	
710.01	Saldo al inicio del año	351195,28
710.03	Debitos por gastos del año	

710.29	Otros créditos		
710.30	Producción se convierten en mercancía		
711.01	Saldo inicio del año	49759,70	
711.03	Debito por gastos del año		
711.30	Producción que se convierten en mercancía		
732.03	Gastos de dirección		
732.99	Transferencias		
865.	Otros gastos		
865.01	Comedores y cafetería		
950.	Otros ingresos - MN		
950.01	Comedores y cafetería		
	Total Período :	993746,60	993746,60

Balance de Comprobación de Saldos para 2010

Cuenta	Descripción	Debe	Haber
101.	Efectivo en caja MN	500,00	
101.02	Fondo para pagos menores	500,00	
106.	Tarjetas magnéticas en caja MN	801,90	
106.03	Diesel	801,90	
115.	Efectivo depositado en tesorería o empresa	2676,25	
115.02	Mlc	2676,25	
117.	Efectivo en banco MN	79988,33	
146.	Pagos anticipados a suministradores	229995,82	
146.0010	Dentro del órgano u organismo	221771,22	
146.0020	Fuera del órgano u organismo	8224,60	
183.	Materia primas y materiales	34046,08	
185.	Partes y piezas de repuesto	233986,82	
187.	Útiles y herramientas	53382,09	
187.01	En almacén	1408,72	
187.02	En uso	51973,37	
240.	Activos fijos tangible MN	21162,30	
240.05	Aparatos y equipos técnicos especiales	9030,04	
240.06	Medios y equipos de transporte	11865,32	
240.07	Muebles y otros objetos	266,94	
351.	Operaciones entre empresa y unidad activo	5072253,57	
351.04	Partidas por cobrar	5173,11	
351.06	Gastos	41933,04	
351.14	Producciones y servicios	5025147,42	
352.	Operaciones entre unidades activo	379,14	
352.05	Partidas por pagar	379,14	
375.	Depreciación de AFT		12056,11
375.05	Aparatos y equipos técnicos especiales		4800,58

375.06	Medios y equipos de transporte		7164,95
375.07	Muebles y otros objetos		90,58
410.	Cuentas pagar a corto plazo MN		359833,04
410.0010	Dentro del órgano u organismo		359780,24
410.0020	Fuera del órgano u organismo		52,80
413.	Cuentas por pagar a corto plazo MLC		3810,94
413.0010	Dentro del órgano u organismo		3810,94
440.	Obligación con el presupuesto del estado MN		16830,62
440.0006	Impuesto sobre los recursos		11084,11
440.0008	Contribuciones		5542,05
440.0015	Transferencia de capital		204,46
455.	Nominas por pagar		12155,27
460.	Retenciones por pagar		2339,90
460.04	Créditos personales		1739,90
460.05	Cuentas de ahorro		600,00
492.	Provisión para vacaciones		16186,37
493.01	Depreciación por repos		2538,24
493.08	Aporte al presupuesto del estado	2538,24	
576.	Operaciones entre empresa y unidad pasivo		4696790,28
576.01	Medios monetarios		4696790,28
577.	Operaciones entre unidades pasivo		1985,01
577.02	Inventarios		1985,01
600.	Inversión estatal		607184,76
600.0109	Otros inicio de año - acreedor		609723,00
600.0314	Depreciación reposición AFT	2538,24	
710.01	Saldo al inicio del año	351195,28	
710.03	Debitos por gastos del año	2978962,34	
710.29	Otros créditos		41933,04

710.30	Producción se convierten en mercancía		3288224,58
711.01	Saldo inicio del año	49759,70	
711.03	Debito por gastos del año	1687163,14	
711.30	Producción que se convierten en mercancía		1736922,84
732.03	Gastos de dirección	46670,74	
732.99	Transferencias		46670,74
865.	Otros gastos	3060,07	
865.01	Comedores y cafetería	3060,07	
950.	Otros ingresos - MN		3060,07
950.01	Comedores y cafetería		3060,07
	Total Período :	5732232,37	5732232,37

Balance de Comprobación de Saldo Año 2011

Cuenta	Descripción	Debe	Haber
101.	Efectivo en caja MN	500,00	
101.02	Fondo para pagos menores	500,00	
106.	Tarjetas magnéticas en caja MN	101,90	
106.03	Diesel	101,90	
115.	Efectivo depositado en tesorería o empresa	2176,25	
115.02	Mlc	2176,25	
117.	Efectivo en banco MN	94977,28	
146.	Pagos anticipados a suministradores	199495,82	
146.0010	Dentro del órgano u organismo	192271,22	
146.0020	Fuera del órgano u organismo	7224,60	
183.	Materia primas y materiales	30646,08	
185.	Partes y piezas de repuesto	315436,05	
187.	Útiles y herramientas	53781,68	
187.01	En almacén	1487,86	
187.02	En uso	52293,82	
240.	Activos fijos tangible MN	23278,53	
240.05	Aparatos y equipos técnicos especiales	9933,04	
240.06	Medios y equipos de transporte	13051,85	
240.07	Muebles y otros objetos	293,64	
351.	Operaciones entre empresa y unidad activo	6358693,85	
351.04	Partidas por cobrar		
351.06	Gastos	33546,43	
351.14	Producciones y servicios	6325147,42	
352.	Operaciones entre unidades activo		
352.05	Partidas por pagar		
375.	Depreciación de AFT		13261,72
375.05	Aparatos y equipos técnicos especiales		5280,64

375.06	Medios y equipos de transporte	7881,45
375.07	Muebles y otros objetos	99,63
410.	Cuentas pagar a corto plazo MN	288644,46
410.0010	Dentro del órgano u organismo	288586,38
410.0020	Fuera del órgano u organismo	58,08
413.	Cuentas por pagar a corto plazo MLC	3048,75
413.0010	Dentro del órgano u organismo	3048,75
440.	Obligación con el presupuesto del estado MN	17906,53
440.0006	Impuesto sobre los recursos	11787,75
440.0008	Contribuciones	5893,87
440.0015	Transferencia de capital	224,91
455.	Nominas por pagar	13445,27
460.	Retenciones por pagar	2105,91
460.04	Créditos personales	
460.90	Descarga	2105,91
492.	Provisión para vacaciones	16420,36
493.01	Depreciación por repos	3743,85
493.08	Aporte al presupuesto del estado	3743,85
576.	Operaciones entre empresa y unidad pasivo	6118275,29
576.01	Medios monetarios	6118275,29
577.	Operaciones entre unidades pasivo	
577.02	Inventarios	
600.	Inversión estatal	605979,15
600.0109	Otros inicio de año - acreedor	609723,00
600.0314	Depreciación reposición AFT	
710.01	Saldo al inicio del año	
710.03	Debitos por gastos del año	4465753,39
710.29	Otros créditos	

710.30	Producción se convierten en mercancía		1893312,08
711.01	Saldo inicio del año		
711.03	Debito por gastos del año		
711.30	Producción que se convierten en mercancía		
732.03	Gastos de dirección	51337,81	
732.99	Transferencias		51337,81
865.	Otros gastos	4284,10	
865.01	Comedores y cafetería	4284,10	
950.	Otros ingresos - MN		4284,10
950.01	Comedores y cafetería		4284,10
	Total Período :	7083371,54	7083371,54

Anexo No. 2: PRESUPUESTO

Presupuesto 2010

ELEMENTO		Plan
1000	Materias primas y materiales	1'947'168,53
3000	Combustible	87'755,92
3101	Gasolina	4'400,00
3102	Gas oil	79'968,00
3109	Otros Combustible	3'387,92
4000	Energía	93'825,00
4100	Energía	93'825,00
5000	Salarios	666'022,03
5100	Salario básico	545'455,88
5200	Salario Complementario	55'496,75
5300	Estimulación	65'069,40
6000	Otros gastos fuerza trabajo	259'748,59
6100	De ella: contribución a la seguridad social	83'252,75
6200	Seg. Social a Corto Plazo	9'990,33
6300	Impuesto utilización fuerza trabajo	166'505,51
7000	Depreciación y amortización	2'650,00
8000	Otros gastos monetarios	2'042'653,00
8101	Alimentación	1'116,00
8102	Hospedaje	1'440,00
8103		5'120,00
8202	Rehabilitación y embalaje	1'785'000,00
8203	Proyecto	0,00
8216	Transportación	185'654,00

8301	Reparación equipos transporte	0,00
8302	Reparación de equipos informáticos	0,00
8303	Servicio inspección técnica	0,00
8361	Teléfono	20'978,00
8370	Otros servicios productivos	43'345,00
8900	Otros gastos monetarios	0,00
	Total gastos por elementos	5'099'823,07

Presupuesto 2011

ELEMENTO		Plan
1000	Materias primas y materiales	2'784'451,00
3000	Combustible	111'095,00
3101	Gasolina	4'840,00
3102	Gas oil	102'359,00
3109	Otros Combustible	3'896,00
4000	Energía	103'207,50
4100	Energía	103'207,50
5000	Salarios	689'421,83
5100	Salario básico	566'905,88
5200	Salario Complementario	57'446,55
5300	Estimulación	65'069,40
6000	Otros gastos fuerza trabajo	268'874,51
6100	De ella: contribución a la seguridad social	86'177,73
6200	Seg, Social a Corto Plazo	10'341,32
6300	Impuesto utilización fuerza trabajo	172'355,46
7000	Depreciación y amortización	3'850,00
8000	Otros gastos monetarios	3'033'780,30
8101	Alimentación	1'172,00
8102	Hospedaje	1'440,00
8103		5'632,00
8202	Rehabilitación y embalaje	2'677'500,00
8203	Proyecto	0,00
8216	Transportación	277'281,00
8301	Reparación equipos transporte	0,00

8302	Reparación de equipos informáticos	0,00
8303	Servicio inspección técnica	0,00
8361	Teléfono	23'075,80
8370	Otros servicios productivos	47'679,50
8900	Otros gastos monetarios	0,00
	Total gastos por elementos	6'994'680,14

Anexo No.3: ELEMENTOS DE GASTOS

Elementos de Gastos 2010

	ELEMENTO	Plan	Real
1000	Materias primas y materiales	1'947'168,53	1'556'354,04
3000	Combustible	87'755,92	81'749,88
3101	Gasolina	4'400,00	3'584,40
3102	Gas oil	79'968,00	75'556,80
3109	Otros Combustible	3'387,92	2'608,68
4000	Energía	93'825,00	90'161,28
4100	Energía	93'825,00	90'161,28
5000	Salarios	666'022,03	768'187,16
5100	Salario básico	545'455,88	512'854,76
5200	Salario Complementario	55'496,75	64'009,73
5300	Estimulación	65'069,40	191'322,67
6000	Otros gastos fuerza trabajo	259'748,59	290'008,69
6100	De ella: contribución a la seguridad social	83'252,75	96'023,39
6200	Seg. Social a Corto Plazo	9'990,33	1'938,51
6300	Impuesto utilización fuerza trabajo	166'505,51	192'046,79
7000	Depreciación y amortización	2'650,00	2'538,24
8000	Otros gastos monetarios	2'042'653,00	1'880'186,26
8101	Alimentación	1'116,00	
8102	Hospedaje	1'440,00	
8103	Otras Comisiones de Servicios	5'120,00	4'356,00
8202	Rehabilitación y embalaje	1'785'000,00	1'653'026,86
8203	Proyecto	0,00	
8216	Transportación	185'654,00	161'483,04
8301	Reparación equipos transporte	0,00	

8302	Reparación de equipos informáticos	0,00	
8303	Servicio inspección técnica	0,00	
8361	Teléfono	20'978,00	19'663,56
8370	Otros servicios productivos	43'345,00	41'656,80
8900	Otros gastos monetarios	0,00	
Total	Total gastos por elementos	5'099'823,07	4'669'185,55

Elementos de Gastos 2011

ELEMENTO	Plan	Real
----------	------	------

1000	Materias primas y materiales	2'784'451,00	2'275'457,21
3000	Combustible	111'095,00	91'014,16
3101	Gasolina	4'840,00	3'942,84
3102	Gas oil	102'359,00	84'019,16
3109	Otros Combustible	3'896,00	3'052,16
4000	Energía	103'207,50	90'612,09
4100	Energía	103'207,50	90'612,09
5000	Salarios	689'421,83	798'247,97
5100	Salario básico	566'905,88	538'497,50
5200	Salario Complementario	57'446,55	66'514,57
5300	Estimulación	65'069,40	193'235,90
6000	Otros gastos fuerza trabajo	268'874,51	312'316,71
6100	De ella: contribución a la seguridad social	86'177,73	99'781,00
6200	Seg. Social a Corto Plazo	10'341,32	12'973,72
6300	Impuesto utilización fuerza trabajo	172'355,46	199'561,99
7000	Depreciación y amortización	3'850,00	3'743,85
8000	Otros gastos monetarios	3'033'780,30	2'791'957,58
8101	Alimentación	1'172,00	975,00
8102	Hospedaje	1'440,00	1'220,00
8103	Otras Comisiones de Servicios	5'632,00	4'791,60
8202	Rehabilitación y embalaje	2'677'500,00	2'478'360,04
8203	Proyecto	0,00	
8216	Transportación	277'281,00	242'224,56
8301	Reparación equipos transporte	0,00	
8302	Reparación de equipos informáticos	0,00	

8303	Servicio inspección técnica	0,00	
8361	Teléfono	23'075,80	20'646,74
8370	Otros servicios productivos	47'679,50	43'739,64
8900	Otros gastos monetarios	0,00	
Total	Total gastos por elementos	6'994'680,14	6'363'349,57

Anexo No. 4: ENTREVISTAS

1. ¿Considera usted importante el cálculo del Capital de Trabajo en su empresa? Argumente.
 - a) ¿Diga si se efectúa este proceso en su entidad?. De ser así diga qué análisis utiliza y con qué periodicidad lo hace.
 - b) ¿Cuáles son los indicadores que utiliza para el cálculo del Capital de Trabajo?

2. ¿Se analiza en los Consejos de Dirección la situación de los Fondos Operativos?
 - a) ¿Son concretas las decisiones que se toman? Argumente.

3. ¿Se analiza el nivel de endeudamiento de la empresa?

4. ¿Se elaboran los Estados de Flujos de Caja?