

Universidad Sancti Spíritus
"José Martí Pérez"
Facultad de Contabilidad y Finanzas
Filial Universitaria Municipal Trinidad



TRABAJO DE DIPLOMA

TRABAJO DE DIPLOMA

Título: " Análisis para determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba del Municipio de Trinidad".

Autor (a): Viosnely Morales González

Tutor: Lic. Anaisa Yhanes Varela

Curso: 2011-2012
"Año 54 de La Revolución"

“(...) no se puede dirigir si no se sabe analizar, y no se puede analizar si no hay datos, verídicos, y no hay datos verídicos si no hay todo un sistema de recolección de datos confiables, y no hay un sistema de recolección de datos confiables sino hay una preparación de un sistema estadístico de hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números de manera tal que esta sea una tarea esencial”.

Che

CON SU ENTRAÑABLE TRANSPARENCIA



Dedico este Trabajo:

“A mi mamá y a Lily por su incondicionalidad y amor infinito, por hacerme comprender que con el empeño y la confianza se conquista lo futuro.”

Agradecimientos

El hecho de haber logrado esta meta no se debe solo a la fuerza del deseo, sino también a la consagrada misión de muchos a los que agradezco de forma muy especial.

Doy gracias a mi tutora Anaisa Yhanes Varela por su colaboración entusiasta y de gran valor.

Realmente le agradezco a mi esposo por su compañía y apoyo durante este tiempo y espero que por siempre.

A mis amigos con los cuales pasé momentos agradables y siempre tendré presente.

A aquellos que de una forma u otra han contribuido a alcanzar mi anhelo.

A todos muchas gracias.

Resumen

En la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad se considera como área de resultado clave el Sistema de Gestión Económica, de ahí la importancia de valorar la eficiencia y eficacia de las operaciones a partir de evaluar resultados lo que permite conocer la posición financiera de la entidad.

En la presente investigación hemos seleccionado un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo se enmarca en el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba del municipio de Trinidad.

Para el desarrollo hemos aplicado instrumentos de análisis económico financiero como son el cálculo de las razones a partir de los datos reales que ofrecen los Estados financieros, registros y libros de la contabilidad en los períodos 2010 y 2011.

La investigación está estructurada de la siguiente forma, primeramente un resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, el primero trata aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo, se analizan los resultados para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba del Municipio de Trinidad, consta además con las conclusiones, recomendaciones bibliografía y anexos.

Índice

Introducción	1
Capítulo 1. Fundamentación Teórica. Generalidades	6
1.1. Papel de las Finanzas.....	6
1.2. Medición de la Eficiencia Económica.....	6
1.3. Las Decisiones Financieras.....	8
1.4. Breve Reseña del Análisis Económico Financiero en Cuba.....	10
1.4.1. Definición. Importancia y Objetivos del Análisis Económico Financiero.....	11
1.4.2. Los Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.....	12
1.5. Ventajas que Ofrece el Análisis de los Estados Financieros a la Administración y otros Usuarios.....	14
1.5.1. Métodos de Análisis Económico Financiero.....	15
1.5.2. Técnicas de Análisis de los Estados Financieros.....	17
1.6. Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.....	18
1.7. Equilibrio Financiero.....	20
1.7.1. Empresas que Financian Parte del Activo Circulante con Deudas a Largo Plazo.....	22
1.8. Capital de Trabajo.....	23
1.8.1. Definición de Capital de Trabajo. Representación Gráfica.....	23
1.8.2. Análisis y Gestión Financiera del Capital de Trabajo.....	24
1.9. Razones Financieras.....	25
1.10. Riesgo Financiero.....	28
Capítulo 2. Aplicación de Técnicas para el Análisis Económico Financiero	30
2.1 Caracterización de la Entidad.....	30
2.2 Determinación de las Razones Financieras.....	33
2.3 Determinación del Equilibrio Financiero.....	41
2.4 Cálculo del Estado de Variación del Capital de Trabajo.....	42

Conclusiones.....	44
Recomendaciones.....	45
Bibliografía.....	46
Anexos	

Introducción

La economía internacional se ha caracterizado por la existencia de una crisis estructural sistemática, con la simultaneidad de la crisis económica financiera con mayor impacto en los países subdesarrollados.

Cuba con una economía dependiente de sus relaciones económicas externas, no ha estado exenta de los impactos de dicha crisis, que se han manifestado en la inestabilidad de los precios de los productos que intercambia, en las demandas para sus mercancías y servicios de exportación, así como en mayores restricciones en las posibilidades de obtención de financiamiento externo.

El país experimento el recrudecimiento del bloqueo económico, comercial y financiero, que ininterrumpidamente por espacio de medio siglo le ha servido impuesto por los Estados Unidos de América situación que no se ha modificado en la actual administración de ese país y que ha significado cuantiosas pérdidas.

En cuanto al funcionamiento de la economía, a partir del año 2003 se produjo una elevada centralización de las mercancías de asignación y utilización de las divisas desde el año 2005 se evidenciaron las limitaciones de la economía para enfrentar el déficit de la cuenta financiera de la balanza de pago, lo que significo una gran tensión en el manejo de la economía, lo que codujo a adoptar diversas medidas.

Enfrentar problemas tan complejos requiere contar con una visión estratégica a mediano y largo plazo por lo cual desde mediados del año 2009 hasta mayo del 2010 se realizo por el ministerio de economía y planificación, con la participación de los organismos, una proyección de la economía hasta el año 2015.

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

En lo anterior se pone de manifiesto la importancia que muestra el análisis de los factores que inciden en la eficiencia empresarial, por lo que nuestros directivos

deben tener en mente tres objetivos básicos para lograr la eficiencia empresarial: Liquidez, Rentabilidad y una mayor producción que permita prestar un mayor servicio a las necesidades siempre crecientes de nuestra población.

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

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

En el propio periódico Granma [2008] se expresa:

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

Por todas estas razones, se plantea como **situación problemática**, la no utilización de herramientas que muestren resultados y permitan determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad. Partiendo de lo antes expuesto tenemos como problema científico:

El problema científico ¿Cómo contribuir a determinar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General**: Análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

Objetivos Específicos:

1. Redactar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico, el procedimiento seleccionado.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad en el análisis de sus Estados Financieros.
3. Realizar un análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

El **Valor Práctico** radica en la factibilidad demostrada de poder realizar el procedimiento con resultados satisfactorios y de perspectivas alentadoras para su continuidad, quedando demostrado el procedimiento, lo que facilita el análisis económico financiero de la empresa.

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

El **Valor Teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de proponer un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad

Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **Metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad, ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

El **Impacto logrado**: es el procedimiento propuesto para evaluar el riesgo de financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad, ofreciendo un instrumento que en poder de los Económico-Financiero (Balance General y Estado de Resultado), a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

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

Métodos teóricos:

Análisis y síntesis de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, así como de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

Métodos empíricos:

La **entrevista** que se realizó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los Estados Financieros en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

Métodos Matemáticos:

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

Como muestra se utilizó el Departamento Económico de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad.

Estructura de la Investigación

La investigación titulada, análisis para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad esta estructurada de la siguiente forma, primeramente un resumen, introducción, desarrollo por dos capítulos, el primero tratará aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionado con el conjunto de técnicas aplicables a los Estados Financieros, y en un segundo capítulo, se analizan los resultados para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar financiamiento.

Capítulo 1: Fundamentación Teórica. Generalidades

1.1 Papel de las Finanzas

La condición real y la importancia de la función financiera dependen en gran parte del tamaño del negocio. En empresas pequeñas la función financiera la lleva a cabo normalmente el departamento de contabilidad. A medida que crece la empresa la importancia de la función financiera da por resultado normalmente la creación de un departamento financiero separado, una unidad orgánica autónoma vinculada directamente al presidente de la compañía a través de vice-presidente de finanzas.

Inicialmente la función financiera puede ocuparse solamente de las funciones de crédito, es decir, evaluar, seleccionar y mantenerse al corriente de los clientes a quienes se haya concedido crédito. A medida que crece la organización, se presta atención a la evaluación de la posición financiera de la empresa y a la adquisición de financiamiento a corto plazo. Cuando la empresa se aproxima a la gran escala, la función financiera crece hasta concluir decisiones relacionadas con la adquisición de activos fijos, obtención de fondos para financiar activos fijos y la distribución de las utilidades corporativas entre los dueños.

La función financiera es necesaria para que la firma pueda operar en gran escala. Puede asignarse al departamento de contabilidad o a un departamento financiero separado, pero debe existir en alguna forma para proporcionar las técnicas y experiencias necesarias que hagan posible a la empresa obtener el máximo de utilidades dada la escala de sus operaciones.

1.2 Medición de la Eficiencia Económica

Una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario al triunfar la revolución cubana en el año 1959 lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes.

El Che expresó en 1962:

“ Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen

de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas, en término financiero es producir más determinado artículo con el mismo o menor costo.”

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden, sin embargo, las circunstancias de estos tiempos obligan a ir dando avances progresivos, al mismo tiempo que contribuyan a mantener el nivel de eficiencia del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza el grueso de la economía .

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

Este proceso es necesario para crear un conjunto de condiciones económicas que propicien el control y la regulación de la descentralización empresarial, motivado y obligado a la empresa a ajustarse y desarrollarse en las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Los estados financieros que prepara el contador brindan información sobre el desenvolvimiento económico de la empresa y sobre su situación financiera en una fecha dada. Esta información es de importancia para diferentes personas y entidades que tienen intereses de diversa índole en la empresa. En primer lugar, esta el dueño de la empresa, sin duda el más interesado por ser el que mayores riesgos corre: ya que sea un propietario individual, o una sociedad de personas, o el estado, el que necesita saber si la situación financiera es favorable o no como el resultado de las operaciones realizadas durante el período y si es aconsejable hacer nuevas inversiones o no en la empresa.

Dirigir con éxito una empresa, requiere tomar decisiones acertadas basadas en una información oportuna, completa y confiable.

Son el tablero de instrumentos de una empresa, constituyen un uniforme de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una organización económica.

Aspectos a considerar al efectuar el análisis del balance:

- Ø Fiabilidad de la información
- Ø Normas de valoración
- Ø Comparabilidad
- Ø Relevancia
- Ø Oportunidad

Para evaluar los resultados se emplea el Estado de Resultado, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores. Si es comparativo el estado de Resultado reflejará las tendencias de las operaciones de un período a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre balance General y el estado de Resultado, ya que la Utilidad Neta o la Pérdida pasaran al Balance incrementando o disminuyendo el Patrimonio.

1.3 Las Decisiones Financieras

Las decisiones financieras como parte del sistema que es la empresa, deben contribuir eficazmente a maximizar su competitividad; por tanto, antes de empezar a discutir la problemática de las finanzas empresariales es necesario entender bien cuales son los aspectos que caracterizan esa competitividad los que, si bien siempre están sujetos a las particularidades de cada país y de cada sistema socioeconómico, incluyen un grupo de aspectos que siempre deben ser satisfechos, si la empresa aspira, como debe a ser una organización de clase mundial. Estos son en esencia.

1-Satisfacer al mas alto nivel cualitativo determinadas necesidades sociales. Las empresas aunque muchas veces se haga otra cosa tienen ante todo, una función

social por la existencia de determinadas necesidades sociales o personales que requieren ser satisfechas.

2-Crear de forma siempre creciente ,riqueza material y espiritual ,general riquezas material en términos cuantitativos, significa que el valor de lo vendido supere el costo de los recursos utilizados para esa producción, incluido al dinero que también cuestan este sentido es muy importante tener bien claro que la creación de riquezas material o financiera no deben lograrse a costo de los demás ,hacer negocios significa que todos ganamos material y espiritualmente de ahí se deriva el tercer aspecto.

3-Desarrollar a los trabajadores espiritual, profesional y materialmente.

4-Garantizar la continuidad ascendente de la empresa la que tiene que estar preparada para vivir renovándose continuamente para ello es necesario fomentar una cultura de organización que resuma sus mejores valores y se transmita continuamente atados los que participan en ella.

5-Mantener una capacidad de pago adecuada, la empresa debe ser capaz de lograr todo lo anterior administrando su actividad de manera tal que siempre tenga dinero logrando cumplir en tiempo y forma sus obligaciones.

Las decisiones financieras no son un fin en si misma, sino una vía para alcanzar y mantener la competitividad de las empresas a todos los niveles, y posicionarla como una organización de clase mundial.

Los términos resultado económico y situación financiera a menudo son confundidos o simplemente utilizados como sinónimos, simplificación tras la cual se esconde no solo un error conceptual sino lo que es mucho mas importante ,la confusión de dos facetas radicalmente diferentes del compartimiento de la empresa ,cuando se habla de resultados económicos se refiere a la capacidad de la empresa para general utilidades es decir su capacidad para lograr ingresos superiores a sus costos y alcanzar un determinado nivel de rentabilidad ,sin embargo cuando se trata de situación financiera de una empresa ,se alude a su capacidad de pago o sea si dispone del dinero suficiente para cumplir con sus obligaciones de pago.

Los resultados económicos y la situación financiera de una empresa son comúnmente reflejados en dos documentos o "estados" que con diversos nombres son utilizados en las empresas de todas partes del mundo.

1.4 Breve Reseña del Análisis Económico Financiero en Cuba.

En la década del sesenta se comenzó a tener dominio de los objetivos, métodos e importancia del análisis económico- financiero en Cuba. En este período, el entonces Ministerio de la Industria Básica, bajo el mandato del Comandante Ernesto Che Guevara, organiza el proceso del análisis económico de las empresas de este sector.

En el año 1964, el Che, en comparecencia pública señala:

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

Entre los años de 1967 y 1970, la aplicación del análisis económico financiero no presenta evolución alguna, producto a la erradicación de las relaciones monetario mercantil entre el sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

Desde el año 1971 se inicia en un período de recuperación de la actividad de análisis económico. La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del Sistema de Dirección y Planificación de la Economía en aquel entonces posibilitaron el refuerzo en el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas que afectaban la economía de las empresas.

Durante el período correspondiente de finales de la década del 60 y una parte significativa de los 80, algunos ministerios y organismos del país sistematizaron e implantaron procedimientos para el análisis económico en sus entidades.

La caída del campo socialista originó la necesidad de que Cuba se insertara en el mercado mundial, lo que dio lugar a modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas - financieras con respecto a las empresas.

La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el Banco, fueron algunas de las modificaciones económico – financieras que tuvieron como resultado que los directivos tuvieran que ajustar los métodos y estilos de trabajo en lo relacionado con el análisis económico - financiero a la práctica internacional para facilitar la toma de decisiones eficientes y tener una adecuada administración de los recursos que se manipulan en las empresas.

1.4.1 Definición. Importancia y Objetivos del Análisis Económico Financiero

Definición: El Análisis Económico Financiero surge como instrumento para reconocer el comportamiento de los recursos económicos y financieros, además de comprobar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, en un período de tiempo determinado.

Importancia: Por tal razón consideramos que el análisis económico es la ciencia que se encarga de investigar científicamente el trabajo de la empresa para diagnosticar la situación económica y financiera a corto y largo plazo.

Siendo este de suma importancia para la dirección de la empresa, pues permite evaluar los resultados y las influencias de los factores internos y externos sobre la misma y la capacidad de reacción de esta sobre dichos factores.

Por lo que afirmamos la necesidad de efectuar un análisis integral de todo el proceso económico, pues el registro de los indicadores económico financiero no muestra por si mismo las relaciones que existen en el cumplimiento del presupuesto. El registro es la fuente la base del análisis, cuya esencia es encontrar la causa de los hechos económicos.

Objetivos: El objetivo primordial del análisis económico financiero es facilitar la toma de decisiones acertadas para optimizar utilidades y servicios. Además persigue los siguientes objetivos entre otros:

- 1- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.

- 2- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- 3- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- 4- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- 5- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.
- 6- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.

Para lograr el cumplimiento de los objetivos económicos, la información debe cumplir las siguientes condiciones:

Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetario. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, mensual, diario.)

Puntualidad: Para que un ejecutivo puede hacer uso efectivo de la información debe exigir un plazo no menor de cinco días hábiles del mes siguiente con su respectivo análisis medio, (no cerrar el mismo 31 ni esperar hacerlo después del 15 del mes siguiente.)

Exactitud: es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorias internas, establecer sistemas de control interno para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

1.4.2 Los Estados Básicos para el Análisis Económico Financiero.

Los estados financieros constituyen el principal producto de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de la empresa. Sobre los estados financieros son tomadas casi la totalidad de las decisiones económicas y financieras que afectan a una entidad.

Expresan la posición financiera en una fecha determinada y los resultados de sus operaciones del período económico.

Los estados financieros deben ser elaborados sustentados en el Marco Conceptual de las normas cubanas de la contabilidad, las cuales plantean que dichos estados, deben cumplir con la condición del negocio en marcha, que estos

estados deben ser publicados si la empresa está o continuará funcionando, también deben elaborarse sobre la base del acumulado o devengo, esto quiere decir que se deben elaborar independientemente del cobro o pago de las operaciones, plantean que la información debe ser confiable, fidedigna al reflejar los resultados y la situación financiera de la entidad.

Los estados financieros exponen razonablemente los resultados de las transacciones financieras, los flujos de efectivo y las variaciones del patrimonio, además incluye la actividad sujeta a cuantificación y registro en términos monetarios, por lo tanto forman parte de ellos los activos, los pasivos, el patrimonio, los ingresos, los gastos, y sus flujos de efectivo.

Las Normas Cubanas de la información financiera establecen como estados básicos para las empresas que clasifican en el sector público y privado los siguientes estados financieros:

Balance General o Estado de Situación

Estado de Resultado o de Ganancia o Pérdida

Además establecen como estados para uso interno:

Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Estado de Variación del Capital de Trabajo

Estados de Flujo de Efectivo

Balance General o Estado de Situación: Es el estado financiero fundamental que rinde la contabilidad. Él informa sobre la situación financiera de la empresa en un momento determinado y, a través de él, se puede evaluar la posición financiera de la empresa, así como diagnosticar de forma preliminar dos políticas financieras (inversión y financiamiento). En el *balance general* aparece la estructura de la inversión, así como la estructura financiera o de financiamiento. Se dice que es un estado estático; muchos autores lo comparan con una fotografía, es decir, como si se congelara la imagen financiera de la empresa. Esta afirmación tiene tal relevancia que desconocerla puede conducir a graves errores de análisis y diagnóstico.

Definición de los Términos de la Ecuación Básica.

ACTIVO

(=)

Conjunto de bienes y derechos que posee la empresa para el desarrollo de sus operaciones. Comprende la inversión en activos que serán usados o forman parte del ciclo operativo, es decir, activos de corta duración. Incluye los activos que definen las capacidades de planta y equipos y otros activos de larga duración. Los activos pueden ser tangibles o intangibles.

Representa el importe de las deudas contraídas por la empresa. Estas

PASIVO

(+)

deudas pueden tener plazos cortos de vencimiento y plazos más largos. Representa los derechos que tienen los acreedores sobre los activos de la empresa. Se define como financiamiento ajeno.

Está compuesto por el aporte de los propietarios y las utilidades

CAPITAL

generadas por la empresa y retenidas por ésta. Por su naturaleza representa el financiamiento propio, es decir, los derechos que tienen los propietarios sobre los activos de la empresa. No tiene fecha de vencimiento.

El Estado de Resultado: A diferencia del Balance General, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General. Se basa en una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos.

1.5 Ventajas que Ofrece el Análisis de los Estados Financieros a la Administración y otros Usuarios.

Los estados financieros, nos permiten analizar la información mediante la cual podemos evaluar la situación económica y la situación financiera de una empresa.

Posición económica: Capacidad que tiene una empresa de obtener resultados, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos; dichos resultados pueden ser positivos o negativos (ganancia o pérdida).

Posición financiera: Capacidad que tiene una empresa para afrontar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimiento (deudas a corto y largo plazos).

Si los estados financieros, que constituyen el producto final de la contabilidad, no son objeto de análisis, entonces la contabilidad como tal carecería de valor de uso. Si queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiero en la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, etc., analizaríamos el balance general, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, la evolución de estos comportamientos.

Ahora, si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas problemas, etc., analizaríamos el estado de resultados o estado de pérdidas y ganancias, el que nos brinda una información cuyo análisis nos permite detectar las causas que han originado estos resultados.

1.5.1 Métodos de Análisis Económico Financiero

Pocas son las cifras en un estado financiero que pueden considerarse altamente significativas por si mismas, lo importante es su relación con las otras cantidades o el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en pesos y en porcentajes
- Porcentajes de tendencias
- Porcentajes de componentes (tamaño común)
- Cálculo de razones.

Cambios en pesos y en porcentajes.

El valor de un cambio en pesos de un período a otro es significativo (valor absoluto), pero expresar el cambio en términos de porcentajes añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el período analizado por el valor del período base.

Porcentajes de tendencias.

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio.

Porcentajes componentes.

Estos porcentajes indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos se pueden observar las partidas que aumentan en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denomina **estados de tamaño común**.

Cálculo de razones.

Esta técnica de análisis está implícita en las anteriores técnicas empleadas, o sea, una razón es un índice, un coeficiente. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se puede expresar en diferentes unidades de medidas (a veces, en tanto por ciento, en días, en valor).

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto, a partir de los estados financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, sólo un grupo de ellas (*razones*) son útiles para el analista, pues se debe establecer una **relación significativa** entre las dos cifras.

Análisis Horizontal y Análisis Vertical

Cuando se comparan datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de *análisis horizontal o de tendencia*; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario obrar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarla como positiva o negativa, hay que conocer las causas del cambio.

1.5.2 Técnicas de Análisis de los Estados Financieros

El análisis financiero trata de determinar la forma mas beneficiosa de obtener los recursos necesarios para el desarrollo de la empresa y regular la actividad de la misma de forma tal que se mantenga el equilibrio financiero cuando la entidad es capaz de hacer frente en la fecha de sus vencimientos a las obligaciones que tienen contraídas.

Los recursos económicos se deberán transformar sistemáticamente en recursos financieros.

La rotación de los recursos de la entidad ha de efectuarse de forma tal que permita el equilibrio financiero. Anteriormente señalado.

El análisis de los estados financieros normalmente se refiere al cálculo de razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente o futuro de la entidad.

El análisis de razones es la forma más usual del análisis financiero y ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa, mediante la utilización de los datos contenidos en los estados financieros

El análisis de razones de los estados financieros de una entidad es de interés para los dirigentes y niveles superiores de estas para los cuales el interés primordial radica en el nivel de utilidades actuales y futuras de la entidad aunque presta atención también a otros indicadores.

La eficiencia de una entidad se calcula mediante indicadores financieros, los cuales miden el grado de apertrechamiento de recursos financieros de la empresa. Dentro de este grupo se encuentran las razones de liquidez y las restantes razones financieras.

La razón financiera es la relación entre dos cuentas o grupos de cuentas del mismo estado financiero o de dos estados financieros diferentes. De lo anterior se deduce esta información no puede obtenerse de inmediato por la simple lectura de los estados financieros, si no que se requiere del estudio de los mismos para calcularlas.

Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la entidad por lo que solamente cuando se utiliza un grupo de razones o cuando se estudia la evaluación que las mismas experimentan,

puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa

Razones que expresan liquidez:

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa si no a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes. Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa es decir la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo además de confeccionar el flujo de efectivo se utilizan las siguientes razones:

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo

- Liquidez general
- Liquidez inmediata o prueba acida
- Disponibilidad

1.6 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos

Este estado también es conocido con otras denominaciones: estado de fuentes y empleos de fondos, cuadro de financiamiento, estado de cambios en la posición financiera. El nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptadas por la empresa en el respectivo ejercicio.

Existen especialistas que consideran este informe como un estado financiero, otros consideran que es un estado financiero, pero derivado de los estados básicos (balance general y estado de resultados). Es cierto que se prepara a partir de la comparación de dos balances sucesivos en el tiempo, determinando las variaciones de cada partida y un estado de resultados, que por tener la característica de ser acumulativo del flujo de ingresos y gastos, no hay que determinarle variaciones, sino que brinda la información directa que se necesita para el estado de origen y aplicación de fondos

Objeto del estado

El estado de origen y aplicación de fondos constituye otro instrumento de análisis; a través de él se puede conocer el desenvolvimiento de la empresa, pues muestra

el comportamiento de las políticas financieras (inversión, financiamiento, dividendos). Una parte importante de dicho estado es la determinación de las fuentes que origina la obtención de los fondos; y la otra es el empleo o destino de los fondos obtenidos por la empresa.

Este estado les brinda información a usuarios internos y externos. A los internos les permite determinar necesidades futuras de financiamiento; además, poder determinar cómo fluyen los fondos de la empresa. A los externos les permite conocer cuáles fueron las fuentes utilizadas por la empresa, cómo se usan y las posibles necesidades de financiamiento que puede tener la entidad, su capacidad de incrementar o no las utilidades.

En todo estado de origen y aplicación de fondos, el valor de los orígenes siempre es igual al valor de las aplicaciones, o sea:

ORIGENES = APLICACIONES	
(Fuentes)	(Empleo)

Normalmente, el total de fondos de que dispone una empresa no permanece invariable de un período a otro. Por simple sentido común, podría creerse que cuanto más aumentan sus fondos, tanto mejor marchan los negocios. Pero en la práctica, las cosas no son tan simples. Una empresa cuyo total de fondos aumentó, puede estar en una situación menos sólida que otra cuyo total de fondos no aumentó, todo depende de la fuente del nuevo financiamiento y cómo se empleó.

Reglas para la determinación de los orígenes y las aplicaciones

- | | |
|---|------------------------|
| 1. Aumento de partidas de activo | Ø Aplicación de fondos |
| 2. Disminución de partidas de activo. | Ø Origen de fondos |
| 3. Disminución de partidas de pasivo. | Ø Aplicación de fondos |
| 4. Aumento de partidas de pasivo | Ø Origen de fondos |
| 5. Aumento de capital de trabajo. (Aumento del activo circulante más disminuciones del pasivo circulante) | Ø Aplicación de fondos |

- | | |
|--|------------------------|
| 6. Disminución de capital de trabajo.
(Disminución del activo circulante más aumento del pasivo circulante) | Ø Origen de fondos |
| 7. Aumento neto de capital de trabajo.
(Aumentos de capital de trabajo mayores que las disminuciones de capital de trabajo) | Ø Aplicación de fondos |
| 8. Disminución neta de capital de trabajo.
(Aumentos de capital de trabajo menores que las disminuciones de capital de trabajo) | Ø Origen de fondos |

Pasos a seguir para la elaboración del estado

1. Preparar un estado comparativo de dos balances generales sucesivos en el tiempo para calcular las variaciones de cada partida (sólo las partidas, ni totales ni subtotales). Las variaciones se determinan teniendo en cuenta las reglas anteriormente expuestas. El total de orígenes y aplicaciones tiene que ser igual.
2. Elaborar el estado de variación de capital de trabajo, como paso previo a la elaboración del estado de origen y aplicación de fondos, con el objetivo de tener separado el comportamiento de las partidas circulantes (aumento o disminución neta de capital de trabajo). Lo que se lleva al estado es precisamente este resultado neto, de acuerdo con las reglas.
3. Elaboración del estado de origen y aplicación de fondos de acuerdo con el formato presentado (existen otras formas de presentación de este estado). Los datos que se toman del estado de resultados son los acumulativos, o sea, los importes de las partidas en cuestión, sin embargo, lo que se toma del balance general, son las variaciones. (Columnas de Origen y Aplicación).

1.7 Equilibrio Financiero

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición. Una política coherente en este sentido explica a su vez la

compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo y rendimiento ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto, conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra armonía entre riesgo y rendimiento, de modo tal que se maximicen los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero

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

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando este análisis al Balance General se logra el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

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

AC: Activo Circulante

AF: Activo Fijo

PC: Pasivo Circulante

RP: Recursos Permanentes

Por lo que en situaciones de equilibrio deberá cumplir la ecuación

$$AC = PC \qquad \qquad \qquad Y \qquad \qquad \qquad AF = RP$$

Bajo estas condiciones pudiéramos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos liquidas el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr

Generalmente la empresa no mantiene esta posición de equilibrio lo que da lugar a dos situaciones.

Situación de máxima estabilidad y situación de inestabilidad financiera.

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

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

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

1.7.1 Empresas que Financian parte del Activo Circulante con Deudas a Largo Plazo.

En este caso la empresa se encuentra en una posición más cómoda para hacer frente a sus deudas a corto plazo pues no tiene que realizar todo su activo circulante para cubrirlos.

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

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

Al analizar el balance general de una empresa, siempre se evalúa si ella se encuentra equilibrada financieramente. Para tener equilibrio financiero la empresa debe ser líquida y solvente. Ambas condiciones se tienen que cumplir.

Para tener liquidez, recuerde: el activo circulante supera al pasivo circulante, y para tener solvencia, el activo real supera a los financiamientos ajenos.

Al evaluar el equilibrio financiero, se valora si es estable. Para considerarlo estable se requiere una proporción entre los financiamientos ajenos y los propios, entre 40% y 60%, o sea, cualquier combinación que se mueva entre esos rangos.

1.8 Capital de Trabajo

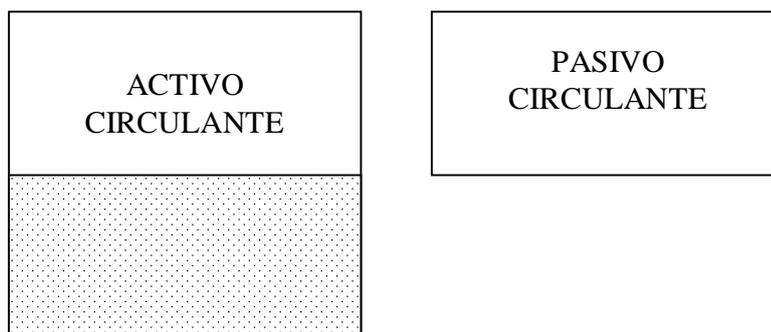
La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas circulantes que incluyen activos y pasivos circulantes. La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante. La existencia de capital de trabajo está muy relacionada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

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

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

1.8.1 Definición de Capital de Trabajo. Representación Grafica

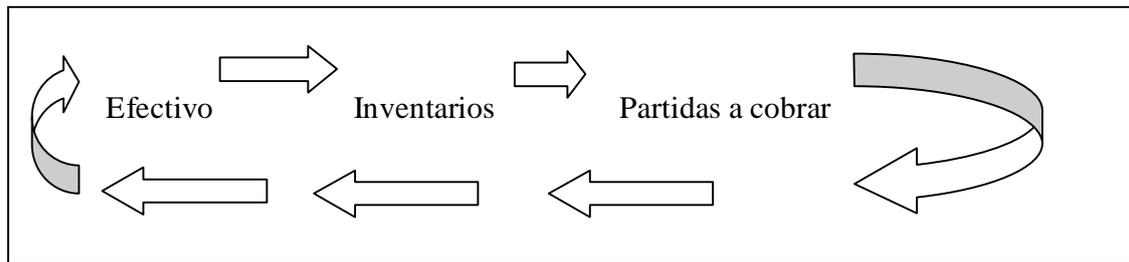
El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo. Se calcula determinando la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, por lo tanto la existencia de capital de trabajo se vincula con la condición de liquidez general.. También se le denomina capital circulante, fondo de maniobras, capital neto de trabajo; los que utilizan éste último término consideran el activo circulante como capital de trabajo bruto.

Gráfico. Capital de Trabajo**1.8.2 Análisis y Gestión Financiera del Capital de Trabajo**

El análisis del capital de trabajo es un factor clave para su administración. Dentro del campo de la gestión financiera es fundamental analizar cómo se han comportado las partidas corrientes. Es necesario conocer a fondo las causas que han creado los niveles de capital de trabajo; si estos son satisfactorios, período a otro. A la gestión financiera le concierne dónde conseguir dinero (financiamiento) y cómo usarlo (inversiones) para el beneficio de la empresa. Se incluyen decisiones sobre el uso de deudas a largo plazo o adicionar nuevos capitales propios, y decidir los usos o aplicaciones de capitales levantados, de hecho estas decisiones son sumamente importantes con relación al financiamiento del capital de trabajo.

Estado de Variación en el Capital de Trabajo

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



De aquí se deriva que el ciclo de capital de trabajo es el proceso rítmico y continuo de utilización de capital de trabajo para generar capital de trabajo adicional.

Comienza con la compra de inventarios, a través de efectivo o por crédito y termina con una venta, mediante recibo de efectivo o la habilitación de una cuenta o un efecto a cobrar.

Fuentes y Aplicaciones clásicas de Capital de Trabajo

Fuentes que incrementan capital de trabajo.

- Las operaciones normales de la empresa, cuando los ingresos superan a los gastos.
- Ventas de activos fijos.
- Emisión de deudas a largo plazo.
- Obtención de préstamos a mediano y largo plazo.
- Emisión de acciones de capital en las sociedades anónimas o aportes adicionales de capital en otros tipos de empresas.

Aplicaciones o usos que disminuyen capital de trabajo.

- Declaración de dividendos en las sociedades anónimas.
- Retiros de capital en efectivo por parte de los propietarios o del propietario, en empresas no organizadas como corporaciones.
- Compra de activos fijos al contado o mediante el establecimiento de alguna obligación a corto plazo.
- Readquisición de acciones de capital.

1.9 Razones Financieras

A partir del Estado de Balance General se pueden calcular un conjunto de razones financieras, como pueden ser:

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> Liquidez General | <input type="checkbox"/> Calidad de la Deuda |
| <input type="checkbox"/> Liquidez Inmediata | <input type="checkbox"/> Ciclo de cobro |
| <input type="checkbox"/> Disponibilidad | <input type="checkbox"/> Ciclo de Pago |
| <input type="checkbox"/> Solvencia | <input type="checkbox"/> Endeudamiento |
| <input type="checkbox"/> Autonomía | |

Liquidez General = $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$

1.3 a 1.5 ___ Correcto

Menor 1.3 ___ Peligro suspensión de pago

Mayor 1.5 ___ Peligro de tener Ocioso

Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de Activo Circulante que posee la empresa por cada peso de Pasivo Circulante.

Liquidez Inmediata = $\frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$

Entre 0.5 y 0.8 _____ Correcto

Menor 0.5 _____ Peligro Suspensión de pago

Mayor 0.8 _____ Peligro de tener Tesorería ociosa

Expresa las veces que los Activos más líquidos cubren el Pasivo Circulante, cuantos pesos de Activo más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

Disponibilidad = $\frac{\text{Disponibles}}{\text{Pasivos Corrientes}}$

Expresa cuantos pesos de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

Solvencia = $\frac{\text{Activo Real}}{\text{Financiamiento Ajeno}}$

Entre 1.5 y 2 _____ Correcto

Menor 1.5 _____ Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor 2 _____ Peligro de tener ociosos

Expresa las veces que los activos reales cubren los financiamientos ajenos o sea cuantos pesos de activos reales tiene la empresa para solventar un peso de deuda total.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

Entre 1 y 2 _____ Riesgo Medio

Mayor que 2 _____ Alto Riesgo

Menor que 1 _____ Bajo Riesgo

Expresa el % que representan los Financiamiento Ajenos con relación a los Financiamientos Propios, o cuantos pesos de financiamiento ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Total}}$$

Entre 0.40 y 0.60 _____ Riesgo Medio

Mayor que 0.60 _____ Alto Riesgo

Menor que 0.40 _____ Bajo Riesgo

Expresa el % que representan los financiamientos ajenos del total de financiamiento, o sea, cuantos pesos de financiamiento ajeno tiene la empresa por cada peso financiamiento total.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamientos Propios}}{\text{Financiamiento Total}}$$

Entre 0.60 y 0.40 _____ Riesgo Medio

Mayor que 0.60 _____ Bajo Riesgo

Menor que 0.40 _____ Alto Riesgo

Expresa el % que representa

El financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de financiamiento propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total.

$$\text{Calidad de Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo}}{\text{Financiamiento Ajeno}}$$

Expresa que % representa la Deuda a Corto Plazo del Total de las Deudas, o sea cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

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

Expresa cuántos pesos ingresa la empresa por cada peso de Activo Circulante.

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

Expresa la rapidez con la que se venden los inventarios de mercancías en sentido general mientras mayor sea la rotación de los inventarios con mayor eficiencia se administran estos. No obstante, debe tenerse en cuenta que un inventario con un nivel muy bajo puede provocar interrupciones en las ventas por falta de mercancías. Este indicador puede estar influido por la existencia de artículos obsoletos o de lento movimiento.

$$\text{Rotación del activo Fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}}$$

Expresa cuántos pesos ingresa la empresa por cada peso de los Activos fijos.

$$\text{Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo total Promedio}}$$

Expresa cuántos pesos ingresa la empresa por cada peso de Activo Total.

$$\text{Rotación de la cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a Crédito}}{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}$$

$$\text{Rotación de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras a Crédito}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

1.10 Riesgo Financiero

El tema de riesgo empresarial es uno de los más apasionantes de la ciencia financiera, no solo por la gran diversidad de factores que involucran, sino por las severas implicaciones que puede tener para los resultados económicos, la situación financiera y la propia supervivencia de cualquier empresa. Es un factor

decisivo para el rendimiento que ella pueda obtener las inversiones y por ende, un factor que siempre hay que tener en cuenta, dado que el comportamiento futuro de las diferentes e innumerables variables influyentes sobre el rendimiento de una empresa nunca puede ser predicho con total certeza, y muchas veces se aleja bastante de las optimistas proyecciones con que casi siempre iniciamos los negocios.

Toda empresa es una apuesta por el futuro que extraña determinado riesgo, pues los inventores renuncian a un consumo presente seguro con la esperanza de alcanzar determinados resultados razonablemente superiores, en el futuro a medida que el riesgo de la empresa sea mayor, esa esperanza es más incierta y viceversa.

Riesgo financiero: Está asociado principalmente a la estructura financiera que asuma la empresa, es decir, a la proporción en que combine los recursos propios y los ajenos (a corto y largo plazo) dentro del total de fuentes de financiamiento que utiliza. En el riesgo financiero incluye también la diversificación que tenga en cuanto a los proveedores de capital.

La forma más comúnmente utilizada de evaluar el riesgo y la rentabilidad de una empresa es el análisis de sus estados financieros, tras principios esenciales para la administración eficiente de los recursos financieros de una empresa son:

1-Minimizar los niveles de inventarios rotándolo lo más rápido posible, cobrar las cuentas, cuanto antes mejor y tratar de negociar el pago a los proveedores lo más tarde que pueda, pero sin incumplir los plazos acordados.

Capítulo 2: Aplicación de Técnicas para el Análisis Económico Financiero.

2.1 Caracterización de la Entidad

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba situada en la Carretera de Trinidad a Sancti-Spíritus Km 15 ½, perteneciente al Municipio de Trinidad, comenzó su construcción el 15 de marzo de 1957 concluyéndose el 5 de junio de 1959.

La tecnología de la fábrica es de procedencia norte-americana de la firma BLACK CLAWSON, el costo de la instalación fue alrededor de los 11 millones de pesos, financiados por el BANDES (Entidad Bancaria cuyo principal accionista era Fulgencio Batista).

La fábrica fue nacionalizada en mayo de 1960. Su primer nombre después del triunfo de la Revolución fue Papelera Capitán Roberto Rodríguez “El Vaquerito”, subordinada en ese entonces al extinto Ministerio de Industrias, el que posteriormente se convierte en Ministerio de la Industria Básica.

Al cabo de los años surge la Unión de Empresas del Papel, siendo la fábrica, subordinada a ese nivel dentro del propio Ministerio.

En la fábrica se han producido con éxitos varios tipos de papeles especiales para diversos usos y destinos satisfaciendo necesidades del mercado nacional.

Como parte del proceso productivo la fábrica cuenta con una Planta de Tratamiento de Agua (tomada del Río Ay), un Taller de Energética que en su diseño inicial contaba con 3 calderas, actualmente 2 disponibles y la Máquina de Papel como Taller Principal compuesta por las secciones de : Preparación de Pastas, Refinado, Formación, Prensas, Secado, Calandrias y Bobinadora.

También se cuenta con una Máquina Hojeadora que permite la entrega de papel resmado por necesidades de los clientes.

Objeto social, misión, visión, valores y política de calidad de la entidad.

Objeto Social:

Aprobado por la Resolución No. 157/2005 de la Ministra de la Industria Básica.

La UEB “Pulpa Cuba”, subordinada a la Empresa Nacional del Papel, e integrada a todos los efectos legales al Grupo Empresarial de la Industria Química, perteneciente al Ministerio de la Industria Básica, tiene como **objeto social** el siguiente:

Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional y divisas: Papel, Cartón, Cartulina y Linner, en Bobinas y Resmas; medium para ondular; productos elaborados a partir de los recortes de papel, cartón y cartulina.

Misión:

Producir y comercializar Papel, Liner, y Cartulinas para satisfacer las necesidades de nuestros clientes con la eficiencia y eficacia requerida.

Visión:

Ser una entidad líder en la producción de Papel, Liner, Cartulinas en Cuba y potenciar las exportaciones al área del Caribe, modernizando el proceso tecnológico para alcanzar niveles superiores de eficiencia y competitividad.

Política de Calidad:

Lograr y mantener la producción de Papel, Liner y Cartulinas con calidad, cumpliéndose las expectativas de los clientes, en los plazos establecidos, a un costo razonable a través de la mejora continua y la aplicación de un Sistema de Calidad acorde a las Normas ISO 9001, para cuidar la vida de nuestros trabajadores y el medio ambiente.

La fábrica cuenta con un régimen de producción continua organizado el trabajo en Bloques Productivos, toda vez que la capacidad disponible actual está por encima de las expectativas del mercado.

Se cuenta con 3 turnos de producción con rotación semanal en los Talleres productivos fundamentales de Máquina de Papel y Energética.

Para dar cumplimiento al objeto social se cuenta además con un área Comercial, encargada del abastecimiento de las materias primas, materiales y piezas para el mantenimiento, así como la comercialización del producto terminado, contando con el suficiente almacenamiento para estas operaciones.

La estructura organizativa la compone además como un área clave el Departamento de Mantenimiento Industrial con sus Brigadas por especialidades, siendo las encargadas de ejecutar los planes del Mantenimiento a los equipos y sistemas de la planta, así como la reparación oportuna ante los imprevistos que se presentan durante el proceso productivo.

Como áreas funcionales que se encargan de desarrollar todo el proceso técnico, de dirección y administrativo, integradas por el Departamento Contable Financiero, de Gestión Tecnológica, y la Gestión de Capital Humano, resumida en la Dirección de la UEB que garantiza la coordinación directiva para el funcionamiento eficiente de este flujo.

Órganos Colectivos de Dirección que rigen en la entidad.

- è Consejo de Administración
- è Consejo de Producción
- è Consejo de Mantenimiento
- è Comisión permanente de Cuadro

Órganos Asesores

- è Consejo Técnico
- è Comité de Ingreso
- è Comité de Contratación
- è Comité de Caja

Producciones principales y/o productos que oferta:

Papeles Kraft en Bobinas y convertido en resmas

Surtido principal con un mercado definido, siendo su principal cliente el MINSAP.

Cartón Linner: Para la fabricación de cajas, destinado esencialmente al Corrugado Nacional y a la Empresa Mixta COMPACTO-CARIBE.SA.

Cartulinas Kraft y a Color: Destinado a la Industria Poligráfica para la producción de libretas escolares

Cartoncillo o Medium para Ondular: Destinado a la fabricación de cajas en el mercado nacional, así como lotes para la exportación.

Las materias primas fundamentales (Recortes Reciclados), proceden fundamentalmente de la Empresa Nacional de Materias Primas, e importaciones provenientes del Área del Caribe.

2.2 Determinación de las Razones Financieras

Liquidez General

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Activo Circulante	1733426	2738397	1004971
Pasivo Circulante	1187934	1126637	(61297)
Liquidez General	1.46	2.43	0.97

En el período analizado del año 2010 el Activo Circulante cubre 1.46 veces al Pasivo Circulante, en el año 2011 presenta la entidad peligro de tener ociosos ya que su rango es mayor de 1.5, esto está dado entre otras razones por el aumento de las cuentas por Cobrar y el exceso de inventario que incrementan el Activo Circulante en mayor proporción que el Pasivo Circulante.

Liquidez Inmediata

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Activo Circulante- Inventarios	553081	585767	32686
Pasivo Circulante	1187934	1126637	(61297)
Liquidez Inmediata	0.46	0.51	0.05

Al analizar el período podemos observar que la empresa posee 0.51 pesos de activos más líquidos por cada peso de deuda a corto plazo. Por tanto está en el rango correcto, en comparación con el año 2010 crece en 0.05 pesos.

Disponibilidad

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Disponible	343420	116954	(226466)
Pasivo Circulante	1187934	1126634	(61300)
Disponibilidad	0.29	0.10	(0.19)

La empresa dispone de 0.10 pesos de activo para pagar sus deudas a corto plazo. No se encuentra en el rango del valor medio óptimo. Siendo así desfavorable Decrece con respecto al año 2010 en 0.19 pesos.

Solvencia

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Activo Real	9618066	10522422	904356
Financiamiento Ajeno	7697652	8399677	702025
Solvencia	1.25	1.25	-

La empresa cuenta con 1.25 pesos de Activos Reales para solventar un peso de Deuda Total

Endeudamiento

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Financiamiento Ajeno	7697652	8399677	702025
Financiamiento total	9618066	10522422	904356
Endeudamiento	0.80	0.79	(0.01)

La Empresa tiene 0.79 pesos de financiamiento ajeno de cada peso del financiamiento total por lo que se encuentra en alto riesgo decrece en 0.1 pesos con respecto al año anterior. Siendo desfavorable para la empresa.

Autonomía

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Financiamiento Propio	1920414	2122745	202331
Financiamiento Total	9618066	10522422	904356
Autonomía	0.20	0.20	-

En el 2010 y 2011 el Financiamiento Propio representa el 20% del Financiamiento Total (alto riesgo) o sea la empresa tiene 0.20 pesos de Financiamiento Propio por cada peso de Financiamiento Total.

Rentabilidad Financiera

Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Utilidad Neta	465213	667084	201871
Capital Propio Promedio	1078626	1078626	--
Rentabilidad Financiera	0.43	0.62	0.19

Rentabilidad Económica

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
U.A.I.I	465213	667080	201871
Activo Total Promedio	1070244	10070244	-
Rentabilidad Económica	0.05	0.07	0.02

La empresa por cada peso de activo invertido genera una rentabilidad económica de 0.07 pesos mientras que la rentabilidad financiera genera 0.62 pesos de utilidad neta por cada peso de financiamiento propio

Índice de Inmovilización

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Activo Fijo Tangible	4688899	4656313	(32586)
Activos Totales Promedio	10070244	10070244	-
Índice de Inmovilización	0.46	0.46	-

Capital de Trabajo

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Activo Circulante	1733426	2738397	1004971
Pasivo Circulante	1187934	1126637	(61297)
Capital de Trabajo	545492	1611760	1066268

Rotación del Capital de Trabajo

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Capital de Trabajo Promedio	1078626	1078626	-
Rotación del Capital de Trabajo (veces)	3.77	3.48	(0.29)

Al evaluar la rotación del capital de trabajo del 2010 vemos que su rotación es de 3.7 veces generándose 3.77 pesos de venta netas por cada peso de capital de trabajo. En el 2011 esta rotación disminuye generando 3.48 pesos de ventas netas por cada peso de capital de trabajo.

Días Promedio del Capital de Trabajo

Indicadores	2010	2011	Variación
Días	360	360	-
Rotación del Capital de Trabajo (veces)	3.77	3.48	(0.29)
Días Promedio del Activo Circulante	95 días	103 días	8 días

Rotación del Activo Circulante

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Activo Circulante Promedio	2235911.5	2235911.5	-
Rotación del Activo Circulante (veces)	1.82	1.68	(0.14)

La Rotación del Activo Circulante del año anterior de muestra generando 1.82 pesos de Ventas Netas por cada peso de Activo Circulante. Mientras que el año actual genera 1.68 pesos, se debe a la disminución de las venta con respecto al año anterior en 313338 pesos.

Rotación del Inventario

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Inventario Promedio	1657333	1657333	-
Rotación del Inventario Promedio (veces)	2.45	2.26	(0.2)

Días Promedio del Inventario

Indicadores	2010	2011	Variación
Días	360	360	-
Rotación del Inventario (veces)	2.45	2.26	(0.19)
Días Promedio del Inventario	147días	159 días	12

Los inventarios rotan 2.26 veces es decir demoran aproximadamente 159 días para convertirse en efectivo, comparado con el año anterior disminuye en 0.19 veces.

Rotación del Activo Fijo

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Activo Fijo Neto Promedio	900345	900345	-
Rotación del Activo Fijo (veces)	4.52	4.17	(0.35)

Días Promedio del Activo Fijo

Indicadores	2010	2011	Variación
Días	360	360	-
Rotación del Activo Fijo (veces)	4.52	4.17	(0.35)
Días Promedio del Activo Fijo	86días	80 días	(6)

En el 2010 el Activo Fijo rotó 4.52 veces, generándose en este período 4.52 pesos de Ventas Netas por cada peso de Activo Fijo.

En el 2011 rotó 4.17 veces, generándose 4.17 pesos de Ventas Netas por cada peso de Activo Fijo.

Rotación del Activo Total

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Activo Total Promedio	10070244	10070244	-
Rotación del Activo Total (veces)	0.40	0.37	(0.03)

La empresa ingresa 0.37 pesos por cada peso de los activos totales, decreciendo con respecto al año anterior en 0.3 pesos.

Rotación del Activo Fijo Tangible

UM: Pesos

Indicadores	2010	2011	Variación
Ventas Netas	4068418	3755080	(313338)
Activo Fijo Tangible Promedio	4672606	4672606	-
Rotación del Activo Fijo Tangible (veces)	0.87	0.80	(.007)

Días Promedio del Activo Fijo Tangible

Indicadores	2010	2011	Variación
Días	360	360	-
Rotación del Activo Fijo Tangible (veces)	0.87	0.80	(0.07)
Días Promedio del Activo Total	413 días	450 días	37

Rotación de las Cuentas por Cobrar

Cuentas por cobrar Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	114236	60.2	134946	34.4
De 31 a 60 días	75591	39.8	53316	13.6
De 61 a 90 días	0	0	0	0
Más de 90 días	0	0	204460	52.0
Total	189827	100.0	392722	100.0

Como se puede observar las cuentas por cobrar a clientes en el 2011 aumentan en 202895 pesos con respecto al año anterior, la diferencia más significativa se encuentra en los saldos a más de 90 días, representando un 52% del total y el aumento de las cuentas de hasta 30 días en 20710 pesos, resultado desfavorable para la empresa. En el caso de las facturas de 30 a 60 días, en el año 2011 estas disminuyen en 22275 pesos con respecto al 2010.

No.	Indicadores	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Ventas a Crédito	1 299383.6	1682007.7	382624.1	129
2	Cuentas por Cobrar	189827	392722	202895	207
3	Rot. Cuentas por Cobrar (veces)	6.84	4.28	-2.56	63
4	Ciclo de Cobro (días)	53	84	31	158

La Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba en el 2010 tuvo una Rotación en sus Cuentas por Cobrar de 6.84 veces, lo que representa un ciclo de cobro de 53 días, existiendo saldos por cobrar fuera de término. En el año 2011 la Rotación de sus Cuentas por Cobrar fue de 4.28 veces notándose una disminución de 2.56, y esto significó para la entidad un ciclo de cobro de 84 días, aumentando en 31 días con relación al año anterior con saldos envejecidos que representan el 52% de la deuda total.

Rotación de las Cuentas por Pagar

Cuentas por pagar Edades	2010		2011	
	Monto	%	Monto	%
Hasta 30 días	629509	60.26	718541	69.57
De 31 a 60 días	51424	4.92	186436	18.05
De 61 a 90 días	6018	0.58	31027	3.00
Más de 90 días	357770	34.25	96793	9.37
Total	1044720	100.0	1032797	100.0

Como se puede analizar en los años 2010 y 2011 la Empresa tiene un saldo considerable en las cuentas por pagar, pero los montos mayores se encuentran en las facturas de hasta 30 días que están dentro de los términos establecidos.

No.	Indicadores	2010	2011	Variación Absoluta	Variación Relativa %
1	Costo de Ventas	3494863	3207415	-287448	91.78
2	Cuentas por Pagar Prom	1038758.5	1038758.5	-	100.0
3	Rot. Ctas por Pag (veces)	3,37	3,08	(0.29)	91.40
4	Ciclo de Pago (días)	108	119	11	110.19

Las cuentas por pagar de la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba en el 2010 obtuvo un índice de rotación de 3.37 veces, para un ciclo de pago de 108 días; mientras que en 2011 existió una disminución de 0.29, por lo que la Rotación de las Cuentas por Pagar fue de 3.08 veces lo que representa un Ciclo de Pago de 119 días, el cual aumentó respecto al año anterior en 11 días. Se considera esta situación desfavorable para la entidad, pues para que sea aceptable el ciclo debe ser menor o igual a 30 días.

2.3 Determinación del Equilibrio Financiero

UEB Pulpa Cuba

2011

AC > PC Liquidez 2738397 > 1126637
 AR > FA Solvencia 10522422 > 8399677

2010

AC > PC Liquidez 1733426 > 1187934
 AR > FA Solvencia 9618066 > 7697652

Al analizar el equilibrio Financiero se puede observar que la empresa cerró su Balance equilibrado financieramente al ser liquida y solvente.

2.4 Cálculo del Estado de Variación del Capital de Trabajo

UEB Pulpa Cuba

Variación Neta del Capital de Trabajo

Indicadores	Período		Variación
	2010	2011	
Activo circulante	1733426	2738397	1004971
Pasivo circulante	1187934	1126637	(61297)
Capital de trabajo neto	545492	1611760	1066268

Como se puede apreciar la Empresa en los dos años cuenta con Capital de Trabajo Neto

Cálculo del Ciclo de Conversión del Efectivo

Para el cálculo del ciclo de conversión del efectivo se utilizaron los resultados obtenidos del ciclo de inventario, ciclo de cobro y ciclo de pago de ambos años.

Indicadores	2010	2011	Variación Absoluta
Ciclo de inventario	173	189	16
(+) Ciclo de cobro	26	28	2
(=) Ciclo operativo	199	217	18
(-) Ciclo de pago	108	119	11
(=) Ciclo de caja	91	98	7

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

La determinación del Capital de Trabajo Necesario contribuye a tomar decisiones con vista a eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia. La determinación del Capital de Trabajo presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

Para realizar este cálculo se tuvo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo (ciclo de caja) aplicando la siguiente expresión:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de Conversión del Efectivo} \times \text{Costos y Gastos Promedios}$$

Donde,

$$\text{Costos y Gastos Promedios} = \text{Total de desembolsos} / \text{Días del período}$$

$$2010 = 6520927 / 360 = 18113$$

$$2011 = 8410332 / 360 = 23362$$

Indicadores	Período		Variación
	2010	2011	
Ciclo de Conversión del Efectivo	91	98	7
Gastos promedios diarios	18113	23362	5249
Capital de trabajo necesario	2125942	1775074	641193

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

$$\text{CTN} - \text{KWN}$$

Indicadores	Período	
	2010	2011
Capital de trabajo neto (CTN)	545492	1611760
Capital de trabajo Necesario (KWN)	2125942	1775074
CTN -KWN	-1580450	-163314

Los resultados obtenidos arrojan un déficit de capital de trabajo en la Empresa por valor de \$ 1 580 450 en el 2010 y \$ 163 314 en el 2011.

Conclusiones

1. Se proporcionó a la Unidad Empresarial de Base Pulpa Cuba de Trinidad los fundamentos teóricos básicos para lograr fortalecer el análisis de los Estados Financieros, así como instrumentos a utilizar para determinar el riesgo financiero.
2. La entidad cerró su Balance equilibrado financieramente al ser líquida y solvente ya que los activos circulante superan los pasivos circulantes y los activos reales superan el financiamiento ajeno.
3. No se administran eficientemente los recursos financieros ya que existen excesivos niveles de inventarios y saldos considerables en las cuentas por cobrar y pagar.
4. Al evaluar los resultados obtenidos se evidencia la existencia de riesgo financiero pues la empresa presenta altos índices de endeudamiento.

Recomendaciones

1. Proponer a la dirección de la entidad la capacitación técnica del personal del área económico contable en temáticas vinculadas al análisis de los estados financieros de la contabilidad.
2. Aplicar periódicamente los métodos y técnicas de análisis para evaluar los indicadores financieros y económicos a fin de lograr eficiencia y eficacia en las operaciones y una oportuna toma de decisiones.
3. Que los resultados obtenidos en la investigación sean objeto de análisis en los el Consejo de Administración.
4. Que la investigación sirva de referencia a la dirección de la empresa para la solución de problemas actuales y futuros.

Bibliografía

1. Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoria e Interpretación. España: Editorial Donostiarra, 1998.
2. Amat Salas Oriol: Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
3. Amat Oriol. Análisis económico financiero. España Ediciones Gestión 2000; 1997.
4. Amat Salas, Oriol. Contabilidad creativa. Editorial Gestión 2000. Barcelona, España. 1997.
5. Amat, Oriol, Sole Moya: Ejercicio resueltos para comprender la contabilidad y las finanzas. España: Ediciones Gestión 2000; 2000.
6. Anthony, Robert N. La contabilidad en la administración de empresa. Editorial Limusa. México. 1995.
7. Arce, Hugo Santiago: Administración, gestión y control de empresas agropecuarias. Buenos Aires: Ediciones Macchi; 1997.
8. Arroyo, Antonio M. / Prat, Margarita: Dirección financiera. Ediciones Deusto, España. 1996.
9. Ballesta Grau, Gerard. Contabilidad general: una visión práctica. España: Ediciones Gestión 2000; 1994.
10. Barrios Castillo, Grisel Y. y María Concepción González Veiga: Procedimiento para la evaluación de la eficiencia técnica en las Unidades Básicas de Producción Cooperativa cañeras de la provincia Villa Clara. [Tesis en opción al grado de Doctor en Ciencias Económicas]. Editorial Universitaria. Ciudad de La Habana; 2009.
11. Benítez Miranda Miguel Ángel, Miranda Dearribas María Victoria: Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección. Cuba; 1997.
12. Bolten Steven E.: Administración Financiera. México: Editorial Limusa, 1996.
13. Brealey, R. A, Myers S. C: "Fundamentos de Financiación empresarial". Cuarta edición, McGraw, España, 1993.
14. Briceño, Atilio: "Formas y Fuentes de Financiamiento a Corto y Largo Plazo". Maracaibo, Venezuela, 2000.

15. Domínguez Gómez, Efrén: "Fuentes de Financiamiento Empresarial". Matanzas, Cuba, 2007.
16. El arte de negociar. En Revista Mundo Ejecutivo. Enero 2006 Num.321.
17. F, Weston y Brigham, E. Fundamentos de Administración Financiera. Volumen III. Capítulo 11: Administración del crédito. Décima Edición. Pág. 527.
18. Fernández, José A Navarro, Ignacio "Cómo Interpretar un Balance". Ediciones Deusto, España, 1974.
19. García Suárez, Arlenis: "Negociación de Productos Financieros Bancarios: el factoring". Ciudad de la Habana, 1999.
20. González Gutiérrez, Alfredo (1993): "Reformas Económicas Socialistas. Cuba: escenarios para los años noventa". INIE, marzo, 1993.
21. Grases, T. Juan Carlos: "La práctica del Leasing, Factoring, confirming y renting". España, 1995.
22. Ortiz, Maritza: "Técnicas de Negociación". Marzo, 2006
23. Pérez Morfi, Deborah Propuestas para la mejora de la Gestión de Cobros en la Empresa Cuba Export. Tesis de grado. UH, 2007.
24. "Preguntas y Respuestas sobre Cobros y Pagos". BCC, La Habana, 2000.
25. "Resoluciones No 56 y 64", BCC, La Habana, Mayo, 2000.
26. "Revista del Empresario Cubano". Cuba, 2008.
27. Sámano Carrillo, Marianela: "Financiamiento a corto plazo". Colombia, 2001.
28. Santandreu, Eliseu, Manual del Credit Manager, Ediciones Gestión 2000, S.A, Barcelona 2002. Impreso en España, Página. 190.
29. Schall, Lawrence: "Administración Financiera". Madrid. Edit. España, 1994.
30. <http://es.wikipedia.org>, "Artículo: Factoraje".
31. <http://www.betsime.disac.cu>, "Resoluciones 56 y 64 sobre Cobros y Pagos".
32. <http://www.Cubaindustria.cu>, Efectos por Cobrar y Pagar (Letras de Cambio y Pagarés).
33. <http://www.eleconomista.Cubaweb.cu>, "Artículo: La Banca se amplía y se diversifica".
34. <http://www.gestiopolis.com> Gómez, E, Giovanni "Artículo: Más que un Análisis Financiero: Una Cuestión de Razones".

35. <http://www.monografias.com>, "Formas y Fuentes de Financiamiento a corto y largo plazo".
36. <http://www.monografias.com>, "Fuentes de Financiamiento Empresarial".

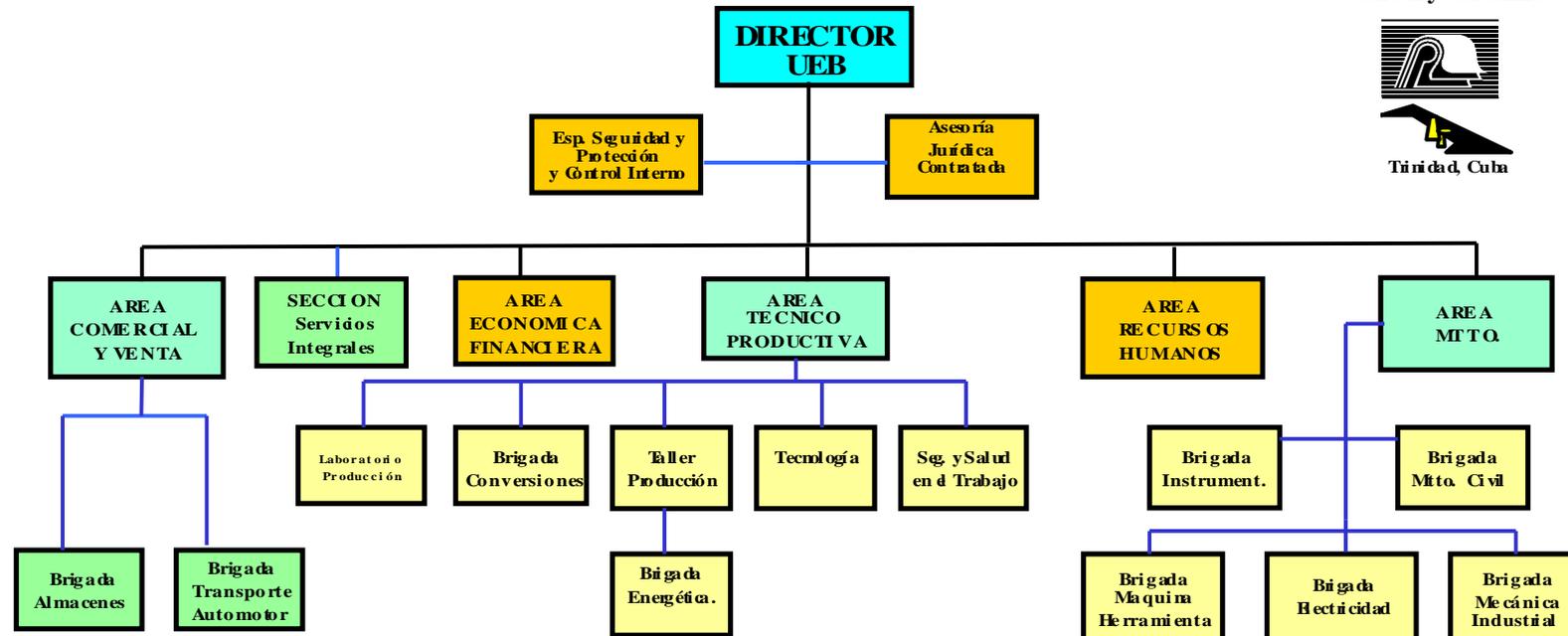
Anexo No. 1

Empresa del Papel CUBAPEL UEB "Pulpa Cuba" Estructura Organizativa de Dirección

Productora de Papel,
Cartón y Cartulinas



Tinidad, Cuba



Anexo No. 2

Estado de Resultados			
Empresa del Papel			
UEB Pulpa Cuba			
Conceptos	2010	2011	Variación
Ventas	4068418	3755080	(313338)
(+)subsidios a productos	0	0	0
Ventas netas	4068418	3755080	(313338)
(-)costo de ventas	3494863	3207415	(287448)
Utilidad o perdida bruta	573555	547665	(25890)
Utilidad o perdida en operaciones	573555	547665	(25890)
(-)Gastos financieros	19829	24875	5046
(-)Gastos por perdidas	108853	39276	(69577)
(-)Otros Gastos	2017	72406	70389
(-)Gastos comedor y cafetería	84447	81648	(2799)
(+)Ingresos p/sobrante de bienes	-	184160	184160
(+)Otros ingresos	19630	23308	3678
(+)ingresos comedores y cafeterías	87174	85053	(2121)
Utilidad o perdida del periodo	465213	621981	156768
Utilidad	465213	621981	156768
Utilidad antes del impuesto	465213	621981	156768
Utilidad periodo después del IMPTO	465213	621981	156768
Distribución de utilidades	465213	621981	156768

Anexo No. 3

**ESTADO DE SITUACION
EMPRESA DEL PAPEL
UEB PULPA CUBA**

CUENTAS	2010	2011	Variación
ACTIVO			
ACTIVO CIRCULANTE	1733426.00	2738397.00	1004971.00
Efectivo en Caja	11592.00	5415.00	(6177.00)
Efectivo en Banco	331828.00	111539.00	(220289.00)
Cuentas por cobrar a Corto Plazo	189827.00	392722.00	202895.00
Pagos Anticipados	33216.00	13652.00	(19564.00)
Anticipo a Justificar	1168.00	125.00	(1043.00)
Adeudos del Presupuesto del Estado	686.00	1211.00	525.00
Adeudos del Órgano u Organismo	19073.00	45103.00	26030.00
Inventarios	1146036.00	2168630.00	1022594.00
Activos Fijos Tangibles	4688899.00	4656313.00	(32586.00)
Otros Activos	6938457.00	6929518.00	(8939.00)
Perdidas en investigación	20.00	-	(20.00)
Faltante de bienes en investigación	4108.00	-	(4108.00)
Cuentas por Cobrar diversas	362.00	192.00	(170.00)
Operaciones entre dependencia	6933967.00	6929326.00	(4641.00)
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	9618066.00	10522422.00	904356.00
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CIRCULANTE	1187934.00	1126637.00	(61297.00)
Nominas por pagar	23814.00	26907.00	3093.00
Retenciones por pagar	4879.00	5989.00	1110.00
Efectos por pagar a corto plazo	130738.00	425352.00	294614.00
Cuentas por pagar a corto plazo	913982.00	607445.00	(306537.00)
Cobros anticipados	-	1.00	1.00
Utilización de la fuerza de trabajo 25%	22249.00	-	(22249.00)

Otros aportes por pagar	7874.00	-6859.00	(14733.00)
Contribución especial a la seg. social	5338.00	-	(5338.00)
Seg. social a pagar al presupuesto	11125.00	-	(11125.00)
Gastos acumulados por pagar	15452.00	17635.00	2183.00
Provisiones para vacaciones	32682.00	38902.00	6220.00
Otras provisiones operacionales	19801.00	11265.00	(8536.00)
Otros Pasivos	6509718.00	7273040.00	763322.00
Sobrante en investigación	861.00	-	(861.00)
Cuentas por pagar diversas	162.00	5.00	(157.00)
Operaciones entre dependencias	6508695.00	7273035.00	764140.00
TOTAL DE PASIVO	7697652.00	8399677.00	702025.00
PATRIMONIO NETO			
Inversión Estatal	1455201.00	1396869.00	(58332.00)
Utilidad del Periodo	465213.00	667084.00	201871.00
TOTAL DE PATRIMONIO	1920414.00	2063953.00	143539.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	9618066.00	10463630.00	8455664.00