

Universidad Sancti – Spíritus

José Martí Pérez

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

Título:

Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros y del Capital de Trabajo en la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del CAI. Arroceros “Sur del Jíbaro”.

Autor: Aniurka Domínguez Gómez.

Tutor: Lic. Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda.

Ms.C. Juan Carlos Lage Jiménez

Consultante: Ms. C. Jorge A. Rodríguez Meneses

Curso: 2009-2010

Año 2010

“Año 52 de la Revolución”

Universidad de Sancti – Spíritus

José Martí Pérez

Facultad de Contabilidad y Finanzas

TRABAJO DE DIPLOMA

Título:

Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros y del Capital de Trabajo en la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del CAI. Arrocerero “Sur del Jíbaro”.

Autor: Aniurka Domínguez Gómez.

Tutor: Lic. Leodany's Eduardo Gerónimo Miranda.

Ms.C. Juan Carlos Lage Jiménez

Consultante: Ms.C. Jorge A. Rodríguez Meneses.

Año 2010

“Año 52 de la Revolución”

CONTENIDO	PAGINAS
Resumen	-
Introducción	1
CAPITULO I: CONCEPTOS BASICOS SOBRE LOS ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.	10
1.1 Introducción	10
1.2 Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba.	10
1.3 Los Estados Financieros:	15
1.4 Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.	19
1.5 El análisis e interpretación de los Estados Financieros	24
1.6 El Capital de Trabajo.	33
1.7 Conclusiones parciales:	41
CAPÍTULO II: CARACTERIZACION DE LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE LOS ESPAÑOLES. FUNDAMENTACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.	42
2.1 Introducción	42
2.2. Caracterización general de la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del municipio La Sierpe	42
2.3. Resultado del análisis del estudio diagnóstico del estado actual del proceso de análisis e interpretación de los estados financieros.	46
2.4 Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del Capital de Trabajo.	47
2.5 Conclusiones parciales	51
CAPÍTULO 3. DISEÑO Y EVALUACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.	52
3.1 Introducción	52
3.2. Diseño del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros y del Capital de Trabajo.	52
3.4 Razones de Actividad.	59
3.5 Razones de apalancamiento o endeudamiento.	65
3.6 Análisis del capital de trabajo neto.	71
3.8 Criterio valorativo de la aplicación del procedimiento en la muestra aplicada.	76
3.9 Valoración de los beneficios del desarrollo del procedimiento sobre análisis e interpretación de los estados financieros.	76
3.10 Control y retroalimentación del procedimiento aplicado.	77
3.11 Conclusiones parciales:	77

Conclusiones	78
Recomendaciones	79
Bibliografía	80
Anexos	

SINTESIS:

La presente investigación titulada “Procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo fue realizada en la Unidad Empresarial de Base Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro”. En el Capítulo I, se construye el marco teórico - referencial de la investigación y se realiza un análisis de la bibliografía. Dejando constancia de la necesidad que existe de desarrollar un procedimiento para realizar estos tipos de análisis en las Unidades Empresariales de Base del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro. Es por ello que en el Capítulo II se realiza un análisis del estado actual de la Unidad, así como la fundamentación del procedimiento, a través de la secuencia de pasos lógicos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica. En el Capítulo III, se aplica el procedimiento para el análisis de los estados financieros y del capital de trabajo, obteniendo resultados satisfactorios que contribuyen a lograr la eficiencia económica, así como el control y retroalimentación. Finalmente, se relacionan las conclusiones generales de forma que corroboren los objetivos de la investigación y se plantean las recomendaciones que harán viable la continuidad de este trabajo.

INTRODUCCIÓN

Actualmente todos los sectores de la economía del país están inmersos en la recuperación y para ello se requiere más que nunca antes el logro de la eficiencia económica, eficacia y el incremento sostenido de la productividad del trabajo, lo cual sin dudas se debe convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis e interpretación económica – financiero y del capital de trabajo, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento en las entidades cubanas, dado que posibilita garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, humanos y financieros que se disponen en estos momentos.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económico-financiero una entidad, y su correcta interpretación de los resultados obtenidos, así como la proyección futura de la misma, 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 éste y se reciba con tiempo suficiente para contribuir a la toma de decisiones y el control del resultado.

Por otra parte el entorno al que se enfrentan las Unidades Productivas y/o Servicios hoy día, es muy cambiante y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. En tal sentido una de las vías con que cuenta las entidades empresariales para obtener una información confiable es el análisis económico- financiero.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis económico-financiero y del capital de trabajo a las necesidades actuales de la economía cubana.

El panorama actual y futuro muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis económico- financiero que unido al grado de autonomía que deben ir garantizando las empresas a sus Unidades Subordinadas en cuanto a la operatividad de la producción, relaciones mercantiles y controles contables entre otros permitirán una mejor toma de decisiones y ser más eficientes en la producción.

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

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

El análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los estados financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Es de señalar que la medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico -financiero. **(Benítez M., A., 1997: 150).**

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas, o con los fenómenos de períodos anteriores. La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con los resultados del período base.

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

Todo este complejo proceso permite dictaminar las debilidades o fortalezas que presenta una entidad económica en un período o períodos determinados, con un nivel de veracidad y objetividad que exige del profesional una adecuada preparación en el conocimiento y las habilidades para el desempeño de su labor.

Por la importancia de la temática y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis económico-financiero y su correcta interpretación lo que dará como resultado una mejor y más eficiente gestión económica financiera de nuestras empresas.

Este tema ha sido abordado por varios autores, los cuales han manifestado la necesidad de implementar mecanismos de análisis que determinen la posibilidad de interpretar los resultados económicos y financieros para poder evaluar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Estas investigaciones proponen procedimientos para el análisis económico y financiero o, lo que incluyen en los mismos las técnicas de análisis e interpretación de la información que muestran los estados financieros, sin destacar otros datos que están más allá de esta simple percepción y que constituyen la base de las variaciones y tendencias más significativas.

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

En la práctica contable y financieras muchas de las entidades cubanas adolecen de mecanismos que les permita establecer estas valoraciones y poder tomar decisiones acertadas. La mayoría de estos procedimientos se pierden en el uso desmedido de técnicas de análisis y en la mayoría de las ocasiones estas no constituyen un instrumento de análisis acorde a las características de las empresas.

Esto significa la necesidad de continuar trabajando el tema que conduzca al analista a concebir una herramienta que facilite detectar las insuficiencias, evaluarlas y proyectarse para subsanar las deficiencias que aun persisten.

Situación Problemática: Después de más de 8 años de constituidas las Unidad Empresarial de Base (UEB) no se logra el análisis e interpretación de los estados financieros para las cuales fueron creadas incidiendo en ello: que no se cuenta con un procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo , por lo que no se conocen las potencialidades desde el punto de vista económico-financiero que existen en las Unidades Empresariales de Base (UEB) y en consecuencia no existe una estrategia económica-financiera dirigida al incremento sostenido de las ventas, utilidades, disminución de los costos y el análisis

de las razones financieras que contribuya a incrementar con eficiencia y eficacia la producción de arroz cáscara seco como renglón fundamental de la producción en esta unidad.

El **problema científico** a resolver consiste en la carencia de un procedimiento para lograr el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo que logre eficiencia económica.

Hipótesis de la Investigación:

Si se aplica el procedimiento propuesto, entonces se logrará la eficiencia económica vinculada a las deficiencias en la contabilización de las partidas pertenecientes al activo circulante y el pasivo circulante, lográndose una correcta administración del efectivo, lo cual contribuirá al logro de la eficiencia económica y financiera.

Los criterios de validación de la hipótesis están relacionados a partir de los instrumentos propuestos que posean las características siguientes:

Un procedimiento para desarrollar análisis de los estados financieros y del capital de trabajo que logre la eficiencia económica, con sus correspondientes instrumentos específicos, que se adecua a las condiciones existentes en cada Unidad Empresarial de Base (UEB) y a las necesidades del CAI Arrocero Sur del Jíbaro como entidad estatal a la cual están vinculadas de forma contractual para la compra-venta de insumos productivos y sus producciones.

Esta investigación tiene posibilidad real de ser aplicada a otras entidades con características no necesariamente idénticas a las seleccionadas.

La posibilidad de su extensión como un procedimiento para ejecutar estos análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo en otras organizaciones económicas dentro del Ministerio de la Agricultura e incluso en otros sectores de la economía nacional.

El **objeto de estudio teórico de la investigación** es las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante para el logro del correcto análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo para elevar la eficiencia económica.

El **objeto de estudio práctico** es las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante y el logro del correcto análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo en la Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles.

Objetivo General:

Elaborar un procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo, tomando en consideración las cuentas del activo circulante y el pasivo circulante, con

vistas a lograr la eficiencia económica en la Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Objetivos Específicos:

- Construir el marco teórico referencial de la investigación a partir de una revisión y análisis de la bibliografía sobre conceptos, características y procedimientos de estudios de análisis e interpretación de estados financieros y del capital de trabajo.
- Desarrollar un estudio diagnóstico sobre la situación de los indicadores de eficiencia económica- financiera a partir del análisis de las cuentas del activo y pasivo circulantes en la Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.
- Establecer los pasos que conforman el procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo que logre la eficiencia económica.
- Evaluar las razones financieras de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad que permita valorar de manera integradora la eficiencia económica- financiera y del capital de trabajo de la entidad.
- Elaborar el procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo para la Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles.
- Aplicar y valorar los beneficios derivados del desarrollo del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo.

Tipo de Variables:

Variable independiente: Elaborar y aplicar el procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo.

Variable dependiente: Eficiencia económica,-financiera y del capital de trabajo.

Tipo de investigación:

Teórico:

Esta investigación tiene carácter teórico porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis y la eficiencia económica- financiera y del capital de trabajo, lo cual a su vez constituirá un material de consultas que logre accionar en este sentido.

Exploratoria:

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo que no han sido investigados con anterioridad y es necesario realizar para poder acometer la investigación.

Descriptivas:

El procedimiento propuesto a elaborar y aplicar norman diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo; así como explica las variables que influyen sobre la eficiencia económica.

Correlacional

Porque existe una estrecha relación entre la eficiencia económica y financiera y es necesario razonar como se comportan las variables y a su vez unas con otras.

Explicativa

Porque identifica y relaciona como actúa sobre las causas que impiden la implementación correcta y adecuada del análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo en la Unidad Empresarial de Base (UEB) y porqué ocurren.

Métodos y técnicas:

En la investigación se utiliza el método de análisis y síntesis, el histórico lógico, empírico y teórico. Como técnicas de investigación la revisión de documentos, confirmación, verificación y evaluación así como la utilización en todo momento de la computación como herramienta clave.

Población: Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro

Muestra: Unidad Empresarial de Base (UEB) Los Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Justificación de la Investigación:

Significado Económico:

Con la implementación de este sistema de análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo, no se pretende llegar hacer un aporte como novedad científica, sino simplemente aplicarlo teniendo en cuenta el contexto específico del campo de acción ,lo cual se debe realizar con la mayor sencillez posible, ya que el lenguaje ha de ser entendido y asumido como propio, por todo el colectivo de trabajadores de la organización, después de realizar el análisis bibliográfico lo que constituye la **significación teórica** de nuestro trabajo.

La significación metodológica: consiste en que se elige y fundamenta un procedimiento que puede servir como instrumento para posteriores investigaciones

La significación práctica: que se espera para nuestra unidad es que el diseño y la implementación del análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo, sea aplicable y que los trabajadores logren un sentido de pertenencia hacia la labor que acometen por la importancia de la actividad que desempeñan tanto para la economía del país como para la alimentación del pueblo.

La significación económica: consiste en que aplicado este procedimiento puede incidir de forma directa en los resultados de la empresa, así como del sistema de la agricultura de forma general.

La significación social: Con el incremento de la producción se puede satisfacer las necesidades siempre creciente de la población en toda la esfera de la sociedad, además de crear un ambiente más favorable del sentido de pertenencia de los trabajadores.

La significación política: El aumento de los niveles de producción, productividad y rentabilidad económica generan a su vez un incremento de ingresos a los trabajadores, para así resolver las necesidades básicas de él y su familia, generando un clima favorable.

La **novedad científica** radica en la concepción del procedimiento de acuerdo a las características de la entidad, concibiendo el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros de manera sistémica que permita reflejar de manera razonable la realidad presente.

Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, En el Capítulo I, se construye el marco teórico - referencial de la investigación y se realiza un análisis de la bibliografía. Dejando constancia de la necesidad que existe de desarrollar un procedimiento para realizar estos tipos de análisis en las Unidades Empresariales de Base del CAI Arroceros Sur del Jíbaro. Es por ello que en el Capítulo II se realiza un análisis del estado actual de la Unidad, así como la fundamentación del procedimiento., a través de la secuencia de pasos lógicos: Identificación del procedimiento, medición y valoración de la eficiencia económica. En el Capítulo III, se aplica el procedimiento para el análisis de los estados financieros y del capital de trabajo, obteniendo resultados satisfactorios que contribuyen a lograr la eficiencia económica, así como el control y retroalimentación. Finalmente, se relacionan las conclusiones generales de forma que corroboren los objetivos de la investigación y se plantean las recomendaciones que harán viable la continuidad de este trabajo, la bibliografía consultada y los anexos que fueron necesarios utilizar.

CAPITULO I: CONCEPTOS BASICOS SOBRE LOS ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.

1.1 Introducción

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra propuesto por diferentes autores para realizar estos estudios

1.2 Tendencias históricas del proceso de análisis económico y financiero en Cuba.

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

En nuestro país en la década de los 60 se comenzó a conocer la importancia, objetivos y métodos del análisis económico financiero.

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

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

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

En el período de 1967 a 1970 la actividad del análisis económico en nuestro país evoluciona, producto a la erradicación de las relaciones monetarias mercantiles entre las entidades del sector estatal y el establecimiento de un nuevo sistema de registro económico.

A partir del año 1971 comienza una etapa de recuperación de la actividad del análisis económico.

La vigencia del cálculo económico y el perfeccionamiento del sistema de dirección y planificación de la economía en aquel momento, reforzaron aún más el significado del análisis respecto a la búsqueda de soluciones óptimas a los problemas cardinales que afectan la economía de las empresas.

En la década del 90, al insertarse Cuba en la economía mundial, se han originado modificaciones en cuanto a las regulaciones económicas financieras con respecto a las empresas. La flexibilización del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directores se vean en la necesidad de adecuar los métodos de análisis económico financiero a la práctica internacional, con vistas a facilitar la toma de decisiones más eficientes.

La economía cubana, en las circunstancias que actualmente enfrenta nuestro país, está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

En la Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba en 1997 en su parte I “Evolución Económica desde el IV Congreso”, se plantea:

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

En su parte II la Resolución Económica del V Congreso, señalaba:

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

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

De lo expuesto anteriormente se infiere que el análisis económico financiero se utiliza para diagnosticar la situación y perspectiva interna, lo que hace evidente que la dirección de la empresa puede ir tomando las decisiones que corrijan las partes débiles que pueden amenazar su futuro, al mismo tiempo que se saca provecho de los puntos fuertes para que la empresa alcance sus objetivos. Desde una perspectiva externa, son de gran utilidad para todas aquellas personas

interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa, tales como las que se mencionan a continuación:

- Entidades de créditos.
- Accionistas.
- Proveedores.
- Clientes.
- Empleados, comités de empresas y sindicatos.
- Auditores de cuentas.
- Asesores.
- Analistas financieros.
- Administración pública.
- Competidores.
- Inversores y potenciales compradores de la empresa.

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

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

Este diagnóstico día a día de la empresa es una herramienta clave para la gestión correcta. Éste ayuda a conseguir los que podrían considerarse los objetivos de la mayor parte de las empresas:

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

Dentro de los objetivos a tener en cuenta en el análisis económico-financiero tenemos:

- Evaluar los resultados de la actividad realizada.

- Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Aumentar la productividad del trabajo.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Otros de los objetivos importantes del análisis en la actividad económica se enmarcan a continuación:

- La búsqueda de las reservas internas para un mejoramiento ulterior del trabajo.
- El estudio de errores que tuvieron lugar, con el propósito de eliminarlos en el futuro.
- El estudio de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección del trabajo en la empresa.
- La incidencia de las organizaciones sociales en el perfeccionamiento de la actividad económica y financiera de la empresa.

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

1.3 Los Estados Financieros:

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

Joaquín Moreno planteó:

“Los Estados Financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos para un determinado período.”

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

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

Existen tres Estados Financieros Básicos que debe emitir una entidad:

1. Balance General.
2. Estado de Resultado.
3. Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Dentro de la estructura contable de la empresa el **Balance General** constituye el documento económico financiero por excelencia, el cual debe reflejar fielmente la situación estática de la entidad en un momento determinado. Periódicamente las empresas preparan balances donde sencillamente indican lo que poseen en bienes y derechos y lo que deben y el monto de su patrimonio, o sea, de sus recursos propios.

El balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de Resultado y el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

El **Estado de Resultado**, también conocido como Estado de Pérdidas y Ganancias o por Estado de Ingresos y Gastos y a diferencia del Balance General, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el Estado de Ingresos y Gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

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

Alberto Name, en su libro Contabilidad Superior, plantea:

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

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

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

Los Estados que expresan Origen y Aplicación de Fondos son:

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

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

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

Joaquín Moreno en la Cuarta Edición del libro Finanzas en las Empresas, expresa:

"El estado de cambio en la situación financiera con base en efectivo tiene dos finalidades principales:

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

Fuentes y usos de efectivo

El efectivo puede aumentarse como resultado de las operaciones siguientes:

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

- Endorso de cuentas por cobrar.

El efectivo puede disminuir como resultado de las operaciones siguientes:

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

1.4 Procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros.

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

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

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

Estas técnicas en la mayoría de los casos carecen de funcionalidad porque no son afines con las características propias de la empresa objeto de análisis y no ofrecen evidencia de la realidad de sus operaciones, las cuales en la mayoría de los casos obstaculizan el proceso de evaluación de los resultados, influyendo en la toma de decisiones.

De acuerdo a estas precisiones los investigadores establecen procedimientos para efectuar el análisis de los Estados Financieros, en los que organizan estas técnicas de acuerdo al grado de información que de ellas se derivan y en el orden que presentan dichos estados, sin percatarse del sistema de relaciones que se establece entre los datos que se procesan y la información que se obtiene para determinar los resultados.

La revisión bibliográfica no ofreció mucha información sobre la concepción teórica de estos instrumentos tan utilizados en las ciencias y específicamente en las ciencias contables, donde se erigen una gran cantidad de procedimiento que orienta la lógica operativa de todos los procesos que se dan en su objeto.

En la revisión teórica se ha intentado delimitar este intrincado campo semántico, constatando diversos vocablos y definiciones, no siempre conciliables, que se han ido desarrollando desde los años setenta (véase Gagnè, 1974; Flavell, 1976; Paris, Lipson y Wixon, 1983; Kirby, 1984; Stenberg, 1983, 1985; Nisbett y Shucksmith, 1986; Thomas y Rhower, 1986; Weinstein y Mayer, 1986; Derry y Murphy, 1986; Jones, Palinscar, Ogle y Carr, 1987; León, 1991; León, 1999; Schmeck, 1988; Pressley y Levin, 1989; Pozo, 1990; Mayor, Suengas, y González, 1993; Monereo, 1994; Justicia y Cano, 1996; Monereo y Castelló, 1997; Beltrán, 1993, 1998; Pozo y Monereo, 1999).

En algunos de estos trabajos, el concepto de procedimiento se vincula al de “estrategia”, al de “heurístico” o incluso al de “técnica”. En cualquier caso, según **Manuel Montanero Fernández, citando a Pozo (1990:201), enfatiza que un procedimiento constituye** un conjunto de operaciones mentales manipulables; es decir, secuencias integradas de procedimientos o actividades que se eligen con el propósito de facilitar la adquisición, almacenamiento o utilización de la información. **(Montanero, M. 1994: 84).**

Continúa aseverando, asumiendo otras concepciones, de acuerdo a los criterios manifestados por: Mayor y Cols. (1993: 29), es la secuencia de procedimientos que se aplican para lograr aprender; o al citar a Beltrán (1998: 205), son las actividades u

operaciones mentales seleccionadas por un sujeto para facilitar la adquisición del conocimiento. **(Montanero, M. 1994: 86).**

Estas fuentes simplifican el término para el contexto del aprendizaje, donde el procedimiento constituye un eslabón del proceso cognitivo y que se da en un sucesivo proceso de acciones síquicas que conllevan a la adquisición de conocimientos.

Otras acepciones del término señalan que el procedimiento es una operación particular práctica o intelectual de la actividad del profesor o de los alumnos, la cual complementa la forma de asimilación de los conocimientos que presupone determinado método. (Labarrere G. 1998: 106).

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

En este mismo contexto otros autores como S. P. Baranov y un colectivo de autores consideran que los procedimientos son operaciones aisladas, acciones mentales o prácticas de los sujetos actuantes que complementan la asimilación del material propuesto por el método. (Baranov, 1989: 120).

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

Los procedimientos están muy relacionados con las categorías que identifican los procesos del pensamiento lógico (análisis, síntesis, abstracción, generalización) porque permiten la formación y desarrollo de habilidades de acuerdo al contexto en los que sean utilizados. (García B. G, 2002).

En tal sentido, un procedimiento está dado por un conjunto de operaciones, organizadas de manera sistémica, interrelacionadas entre sí, las cuales permitan establecer grados superiores de comprensión en función de la actividad a que es destinado el procedimiento. Un procedimiento de análisis no puede quedar en la reducida suma de elementos u operaciones que de manera independiente establezcan niveles de

interpretaciones sobre la base de datos cuantitativos, procesados por métodos matemáticos que conlleven a valoraciones reducidas del objeto de estudio.

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

Cada procedimiento es un instrumento que conduce a la obtención de informaciones con grados superiores de valor, en los cuales están presentes los métodos, las técnicas y los medios que conducen a la obtención de los resultados. En este sentido el procedimiento se convierte en una herramienta de naturaleza metodológica capaz de proporcionar una información más clara y precisa del estado actual del objeto y conducido a dar solución al problema presente en el mismo.

Las operaciones establecidas en el procedimiento deben funcionar como categorías en el proceso de análisis, las cuales van ofreciendo datos seguros que conduzcan a la evaluación de los hechos resultantes. Es preciso que estas operaciones sean organizadas de acuerdo a la lógica del proceso de análisis y que estén dirigidas a niveles superiores de valoraciones para la determinación de los resultados sin necesidad de influencias de variables ajenas que fragmenten la información.

El análisis e interpretación de los Estados Financieros es un proceso complejo que debe ser organizado dialécticamente y donde se precisen cuales son las operaciones que han dado lugar a variaciones negativas que influyen sobre los resultados y que son necesarios localizar para establecer niveles de decisiones oportunas y estrategias de solución.

Como habíamos expresado anteriormente muchas investigaciones muestran procedimientos dirigidos al análisis e interpretación de los Estados Financieros, en los cuales se muestran técnicas para analizar datos de origen contable y financiero, se aplican métodos de cálculo matemático para originar nuevos datos e interpretarlos de acuerdo a las relaciones que se establecen en los indicadores utilizados y se ofrecen valoraciones inferidas de dicho proceso. Todo esto basado en los métodos de análisis económico y financiero.

Todo este proceso da como resultado la operatividad de la aplicación de razones financieras elaboradas en función de obtener nuevas informaciones que validen la eficacia de las transacciones realizadas en un periodo o varios periodos contables. Además, origina nuevos estados informativos y estructuras de análisis que precisan con mayor claridad el uso y destino de los recursos, así como la eficiencia con que fueron utilizados.

En tal caso, dichos procedimientos pueden ser evaluados positivamente. Las limitaciones radican, primero en la fundamentación teórica que exige la propuesta de procedimiento de análisis e interpretación de los Estados Financieros, los cuales deben estar sustentados por consideraciones epistemológicas que permitan esclarecer las contradicciones que se dan en el proceso y las relaciones que determinan su aplicabilidad, de las cuales no se han encontrado evidencia.

En segundo lugar, cada uno de los elementos o indicadores de análisis deben estar argumentados sobre criterios y posiciones que validen su utilidad, así como las explicaciones de cada uno de las operaciones a seguir en el análisis y los resultados que deben derivarse, asumiendo las diferentes variantes, en los cuales los hallazgos obtenidos por este estudio son insuficientes y muy limitados.

En tercer lugar, cada uno de estos actos operativos debe estar relacionado como sistema, donde las informaciones obtenidas del procesamiento de los datos primarios permitan de manera totalizadora llegar a conclusiones más precisas y establecer las recomendaciones pertinentes para su solución. En este aspecto todos los procedimientos estudiados adolecen de la lógica sistémica y holística del proceso de análisis e interpretación.

1.5 El análisis e interpretación de los Estados Financieros:

La evaluación de los hechos económicos se puede efectuar mediante la composición de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período anterior o con los de un período tomado como base puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se

hace con los resultados del período base. Sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de un año determinado con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos: cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnologías y urbanización de la zona.

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

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

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

El análisis vertical o método porcentual.

El análisis horizontal o método comparativo.

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

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del pasivo o del patrimonio total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo.

El análisis horizontal mediante el cálculo de porcentajes o de razones, se emplea para comparar las cifras de dos estados. Debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presentan en la misma fila o renglón. Este análisis es principalmente útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Análisis horizontal de tres o más estados:

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

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

Ventajas del análisis horizontal:

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

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

El análisis de Estados Financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. **Ralph Dale Kennedy** y **Stewart Yarwood Mc Mullen** en el libro Estados Financieros señalan: "Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en

interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

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

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de las ratios económicas financieras de acuerdo al criterio de diferentes autores: **W.A Paton**, los clasifica según la información de la siguiente forma:

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

Según **Lawrence Gitman**, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. **Razones de liquidez y actividad:** La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.
2. **Razones de endeudamiento:** La situación de endeudamiento de la empresa indica el monto de dinero de terceros que utilizan en el esfuerzo para generar utilidades. Normalmente el analista financiero se ocupa principalmente de las deudas a largo plazo de la empresa, ya que estas deudas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar intereses y finalmente a devolver la suma prestada.
3. **Razones de rentabilidad:** Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo,

estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades.

4. **Razones de cobertura o reserva:** Este grupo de razones evalúa la capacidad de la empresa para cubrir determinados cargos fijos. Las relaciones de cobertura se relacionan más frecuentemente con los cargos fijos que resultan por las deudas de la empresa. Mientras más bajas sean estas razones más riesgosas sería la empresa.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como:

1. Razones de Liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Razón Circulante o Solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa, pero además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones.
- **Razón Rápida o Prueba Ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos.
- **Razón de Caja o Tesorería:** Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50.
- **Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales:** Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales.

Mientras más alto sea el resultado es mejor, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

2. Razones de Actividad.

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Rotación del Capital de Trabajo:** Nos indica la eficiencia de la dirección, ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivos en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo.
- **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$0.50.
- **Rotación de los Inventarios:** Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.
- **Período Promedio de Cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días.
- **Período Promedio de Pago:** Representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días.
- **Rotación de los Activos Fijos:** Muestra cuánto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos.
- **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor.
- **Rotación del Activo Circulante:** Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante.

3. Razones de Apalancamiento.

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Razón de Endeudamiento:** Expresa en qué medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30% por lo tanto el 70% deben ser recursos propios.
- **Razón de Propiedad:** Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero.

4. Razones de Rentabilidad.

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Rentabilidad sobre las Ventas Netas:** Determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos.
- **Rentabilidad Económica:** Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total.
- **Rentabilidad Financiera:** Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido.

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresa pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir.

Por lo tanto, cuando se desean comparar las razones de dos empresas, es importante analizar los datos contables básicos en los cuales se basaron dichas razones y reconciliar las diferencias importantes.

Un administrador financiero debe ser muy cuidadoso al juzgar si una razón en particular es "buena" o es "mala" al formar un juicio acerca de una entidad sobre la base de un conjunto de razones.

1.6 El Capital de Trabajo.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados".

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

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

Capital de trabajo bruto: constituye el total del 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 suministrado por los acreedores a corto plazo.

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

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

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la 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.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

De aquí se infiere que un negocio para que funcione sin restricciones financieras y pueda hacer frente a emergencias y pérdidas sin peligro de un desastre financiero debe poseer, el capital de trabajo adecuado, ya que este:

- 1.- Protege al negocio del efecto adverso para una disminución en los valores del activo circulante.
- 2.- Asegura en alto grado el mantenimiento del crédito de la empresa y provee lo necesario para hacer frente a emergencias tales como, inundaciones, incendios.
- 3.- Permite tener los inventarios a un nivel que capacitará el negocio para servir satisfactoriamente las necesidades de los clientes.
- 4.- Capacita a la empresa a otorgar condiciones de créditos favorables a sus clientes.
- 5.- Capacita a la empresa a operar su negocio más eficientemente por que no debe haber demora en la obtención de materiales.

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

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

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

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

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

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

El ciclo operativo y el ciclo de pago.

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

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

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

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

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

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

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

Ciclo de caja

$$C = \frac{1}{RIMP + RIC + RIPP + RIMV + PPC - PPP}$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

A partir de aquí se hace evidente la necesidad que las empresas adopten medidas para reducir el ciclo de conversión del efectivo ¿Cómo?

1.- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.

2.- Acortando el periodo de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.

3.- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

1.- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que 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 y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

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

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

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

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

2.- 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.7 Conclusiones parciales:

1. El análisis bibliográfico realizado confirma una amplia base de conceptos y definiciones de estudios sobre el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo, así como sus múltiples aplicaciones en la gestión de la entidad en el logro de la eficiencia económica. Existe homogeneidad e igualdad de criterios de los índices e instrumentos para realizar estos estudios.
2. Existen varios procedimientos para realizar estudios de análisis e interpretación de estados financieros y del capital de trabajo, donde la recopilación de la información, su análisis y evaluación, y la preparación y presentación del Informe de investigación, son los pasos más coincidentes entre los diferentes autores.
3. Los análisis e interpretación de los estados financieros y del capital y de trabajo pueden contribuir al incremento de la efectividad y eficiencia económica.

CAPÍTULO II: CARACTERIZACIÓN DE LA UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE LOS ESPAÑOLES. FUNDAMENTACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.

2.1 Introducción

La propuesta de un procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo requiere una caracterización de la entidad objeto de estudio, así como la fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros.

2.2. Caracterización general de la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del municipio La Sierpe

La Unidad Empresarial de Base Los Españoles con domicilio legal en carretera a El Jíbaro. Recursos fue creada como Unidad Empresarial de Base (UEB) con autonomía de gestión a partir de abril del 2002 con la misión de producir arroz cáscara seco para consumo y semilla, así como la obtención de semilla clasificada y certificada. Además cuenta con una finca de cultivos varios y ganado menor,

Los principios fundamentales en que se sustenta el funcionamiento de las Unidades Empresariales de Base son:

- La vinculación del hombre a los resultados finales de la producción como forma de estimular su interés por el trabajo y su sentido de responsabilidad individual y colectiva.
- El autoabastecimiento del colectivo de trabajadores, así como mejorar progresivamente las condiciones de trabajo y otros aspectos relacionados con la atención al hombre.
- Asociar rigurosamente los ingresos de los trabajadores a la producción alcanzada.
- Desarrollar la autonomía de la gestión, administrar sus recursos haciéndose autosuficientes en el orden productivo.

La Asamblea General es el órgano superior de dirección de la misma, que integran todos los miembros de la Unidad Empresarial de Base. Esta Asamblea se reúne mensualmente para tratar aspectos relacionados con su funcionamiento y gestión y con la actividad sindical, donde se aprueban todos los acuerdos adoptados en la Unidad Empresarial de Base.

Caracterización la Unidad Empresarial de Base.

Esta UNIDAD EMPRESARIAL DE BASE LOS ESPAÑOLES es la mayor productora de arroz cáscara seco del CAI Arrocero, teniendo capacidad de recibo de arroz cáscara húmedo para su

procesamiento industrial de mas de un millón 200 mil quintales, lo que significa actualmente el 70 % del potencial del CAI Arrocero y la única que produce arroz semilla.

Misión:

Producir arroz cáscara seco para consumo y semilla, así como la obtención de semilla clasificada y certificada y la producción de cultivos varios y ganado menor.

Visión:

Obtener mayor calidad en la producción del arroz cáscara seco tanto para consumo como para la obtención de semilla, así como incrementar el rendimiento agroindustrial del arroz y a su vez alcanzar una mayor diversificación de las producciones agropecuarias.

Matriz DAFO:

Debilidades:

- No hay autonomía de gestión.
- La existencia de un solo mercado.
- El productor no tiene facultad sobre los precios.
- Necesidad de capacitación del personal.

Amenazas:

- Intensa sequía que ha afectado las siembras y por tanto la producción industrial
- No aprobación de inversiones para el 2010.
- No autonomía sobre el transporte para la extracción del producto.

Fortalezas:

- La ubicación geográfica de la Unidad Empresarial de Base Los Españoles en el centro de la arrocera.

- Alta calidad de la producción de arroz cáscara seco y la semilla
- Mayor industria con capacidad de secado y única planta de semilla
- Contabilidad avalada por auditores externos
- Obreros con sentido de pertenencia y experiencia.

Oportunidades:

- Nuevo precio al arroz semilla del sector no especializado.
- Concentración del recibo del arroz proveniente del sector no especializado en esta unidad.
- Existe la posibilidad superación técnica y profesional.
- Introducción de nuevas tecnologías de secado del arroz que disminuye los costos.

Caracterización del Capital Humano:

Actualmente la Unidad Empresarial de Base cuenta con una plantilla de 100 trabajadores, la cual está cubierta al 100%, de ellos 68 hombres y 32 mujeres.

El promedio por edades es:

Hasta 30 años: 15

De 31 a 40 años: 24

De 41 a 50 años: 40

De 51 a 60 años: 11

Más de 60 años: 10

CATEGORIAS	CANTIDAD	%
Dirigentes	1	1.0
Técnicos	6	6.0
Administrativos	4	4.0
Obreros	89	89.0
Total	100	100.0

El análisis anterior refleja que el 89.0 % del total de los trabajadores pertenecen a la categoría ocupacional de obreros que están directos a la producción. En correspondencia con esta situación la Unidad Empresarial de Base Los Españoles ha tomado en consideración estrategias con el objetivo de aumentar los niveles de percepción de ingresos, reducción de gastos de administración y garantizar el mejoramiento de la calidad de vida de sus trabajadores.

2.3. Resultado del análisis del estudio diagnóstico del estado actual del proceso de análisis e interpretación de los estados financieros.

En este epígrafe se realiza un análisis del comportamiento del proceso análisis e interpretación de los estados financieros, cuyo objetivo fue determinar las deficiencias que existen y la necesidad de proyectarse hacia la elaboración de un procedimiento que permita obtener resultados más precisos de la actividad económica y financiera.

Análisis del contenido de las actas de reuniones y asambleas efectuadas.

A continuación se evidencia los resultados obtenidos sobre el estudio efectuado a las actas y documentos que acreditan la realización de reuniones y asambleas, donde participan el consejo de dirección y los trabajadores y en las cuales se registra el debate y la discusión de los temas relacionados con el análisis económico - financiero.

Esta unidad efectúa mensualmente la reunión del consejo de dirección donde se analizan y discuten los principales problemas por los que atraviesa la misma y se aprueba la orden del día que se llevará a la asamblea general de los trabajadores. En esta asamblea se les informa a los trabajadores la situación existente tanto productiva como económica-financiera.

Se pudo constatar en las actas de estas actividades colectivas que el análisis referido a los resultados de la situación económica y financiera es muy superficial. A pesar de ser un punto en todas las reuniones de importancia medular, solo se le da a conocer al colectivo el comportamiento de la situación económica, es decir aquellos aspectos más generales de los ingresos y gastos, y el resultado final. No se debaten los elementos de gastos que más incidieron en los resultados y el motivo de sus desviaciones. Además el colectivo no llega a conocer en este espacio la incidencia de los ingresos, ni su variación en las diferentes actividades. Tampoco se debate la antigüedad de las cuentas por cobrar y por pagar y su influencia en los resultados financieros.

Los trabajadores desconocen además la existencia de otras partidas que inciden significativamente sobre la actividad económica - financiera y en otras relativas a la producción. Esto constituye un factor de necesidad que se incluyan en estos análisis otros elementos e indicadores que muestren una mayor cantidad de información para expresar el comportamiento de la realidad económica de la entidad.

2.4. Fundamentación del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del Capital de Trabajo.

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

Para el logro de este propósito es preciso constar con un procedimiento que permita brindar información segura y confiable de la actividad objeto de análisis. Encontrar una herramienta que contenga los mecanismos eficaces que garanticen este objetivo se hace difícil, y más, cuando las exigencias de profundizar en la búsqueda de nuevas variables que argumenten con mayor efectividad la información, se convierten en un patrón a seguir por la ciencia.

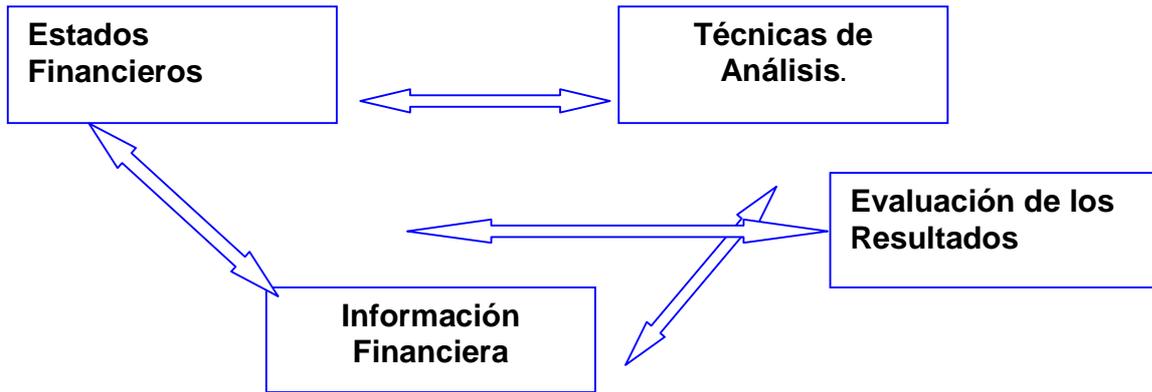
La presente investigación ofrece un procedimiento diseñado para propiciar el análisis e interpretación de los estados financieros, que de cómo resultado una valoración de los principales elementos económicos y financieros que más han incidido en la eficacia de la gestión económica de la entidad objeto de estudio y permita a su vez establecer acciones para dar solución a los problemas referidos.

Al diseñar el procedimiento se tuvo como premisa fundamental que este constituye un elemento importante en la evaluación de la gestión empresarial, en tanto que contiene un conjunto de operaciones relacionadas de manera sistémica, que permitan determinar las variaciones más significativas de la actividad económica y financiera que inciden sobre los resultados de la Unidad Empresarial de Base.

La esencia del procedimiento se centra en el proceso de análisis de los datos que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Informativos, utilizando un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones que propician interpretaciones, corroboradas en estadios superiores de análisis. Los resultados se van revelando en valoraciones argumentadas que permiten la determinación de evaluaciones parciales, que al integrarse, reflejan en un informe final el comportamiento de la situación económica y financiera de la entidad al término de este.

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

Grafico 1:

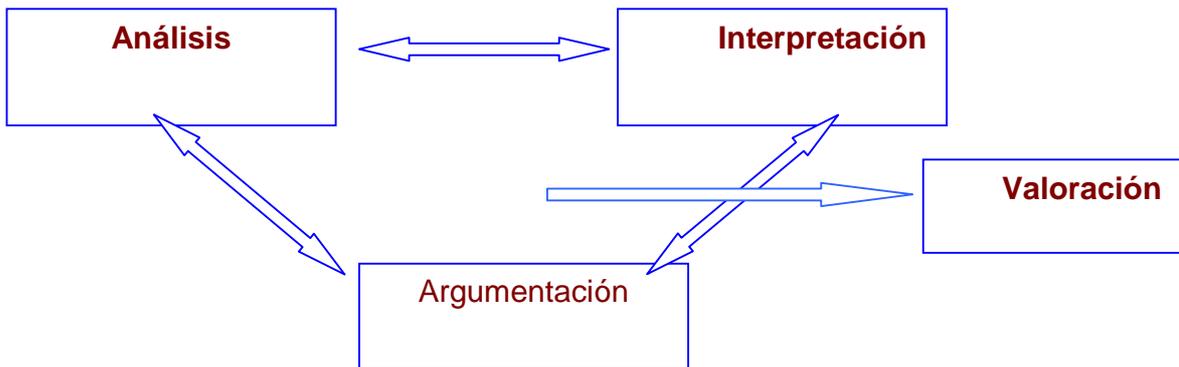


Fuente: Elaboración propia.

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

De este proceso se derivan nuevas relaciones que constituyen herramientas dentro del procedimiento y van a dar como resultado los procesos internos que confluyen en los resultados finales de los diferentes estados financieros.

Grafico 2:



Fuente: Elaboración propia

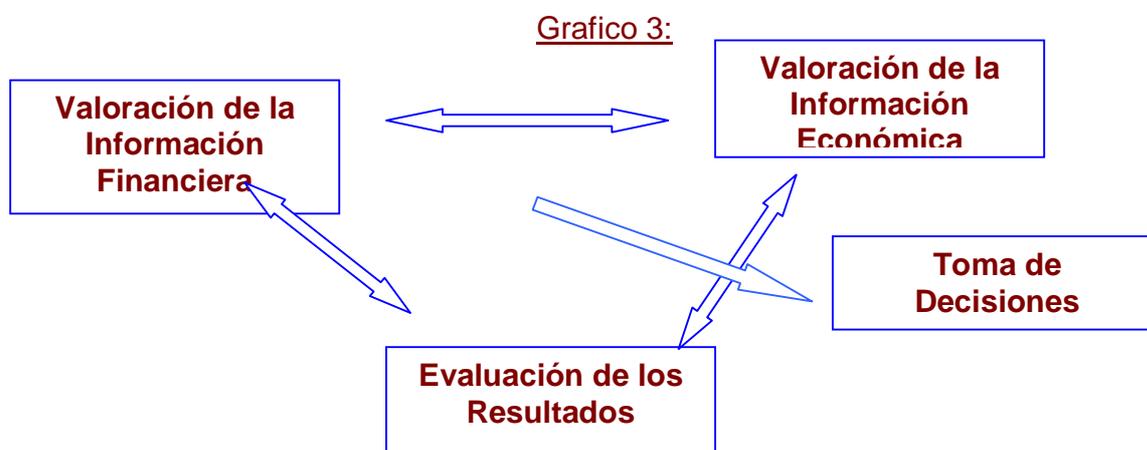
Las relaciones que muestran esta figura expresan las herramientas con que cuenta el procedimiento de manera lógica para llegar a los resultados finales y su evaluación. Cada uno de los procesos que muestra la figura anterior se relaciona con la información que

brindan los Estados Informativos para precisar la evaluación final de la información financiera.

En el sistema de relaciones que expresa la figura anterior se señala la lógica funcional que debe darse en la evaluación del Estado de Situación Financiera, los procesos de análisis, interpretación y argumentación de la información para lograr una valoración integral de esta fuente informativa.

Así ocurre con el Estado de Resultado. La información económica debe procesarse de acuerdo a este sistema de relaciones que expresen los resultados económicos en un periodo dado. A continuación se ilustra esta teoría:

Finalmente entre las valoraciones efectuadas entre los diferentes estados informativos se establece una relación dialéctica que constituye una contradicción fundamental a la hora de evaluar los resultados obtenidos en función de la toma de decisiones. A continuación se muestra como se establece este complejo proceso de relaciones:



Fuente: **Elaboración Propia**

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

La información económica y financiera, en este procedimiento, transita de estadios más simples a interpretaciones más complejas, proporcionando en cada momento un valor superior de su contenido y expresando, como cualidad, los resultados de la gestión económica sujeta a la entidad.

En los gráficos 1,2 y 3 se muestra el esquema lógico en el que se desenvuelve la operatividad de las acciones internas del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros para la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

2.5 Conclusiones parciales

1. El procedimiento de análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo hacen posible que se pueda instrumentar en otros sectores de la economía nacional.
2. El procedimiento para el análisis transita por una secuencia lógica de etapas y pasos integrados de forma coherente, donde se debe dejar constancia de la situación actual existente en la entidad, posteriormente se realiza una valoración de la eficiencia económica.
3. La información obtenida es factible para realizar el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo y por último se implementa el mecanismo de control y retroalimentación, donde se valoran los indicadores de eficiencia económica.

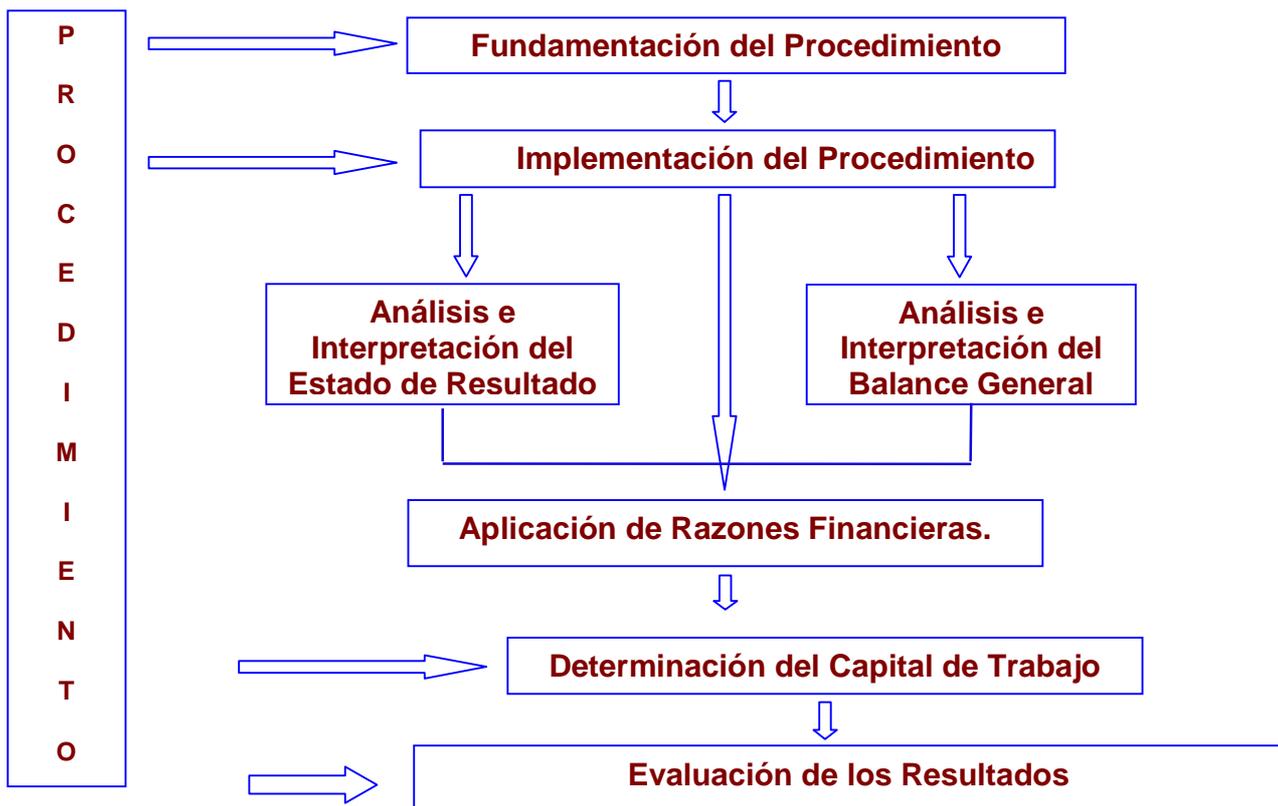
CAPÍTULO 3. DISEÑO Y EVALUACIÓN DEL PROCEDIMIENTO PARA EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.

3.1 Introducción

El presente capítulo tiene como objetivo desarrollar las etapas y pasos del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo en la Unidad Empresarial de Base Los Españoles del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro. A través del procedimiento, se mide y valora la eficiencia económica, financiera de esta organización económica

3.2. Diseño del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros y del Capital de Trabajo.

HILO CONDUCTOR DEL PROCEDIMIENTO:



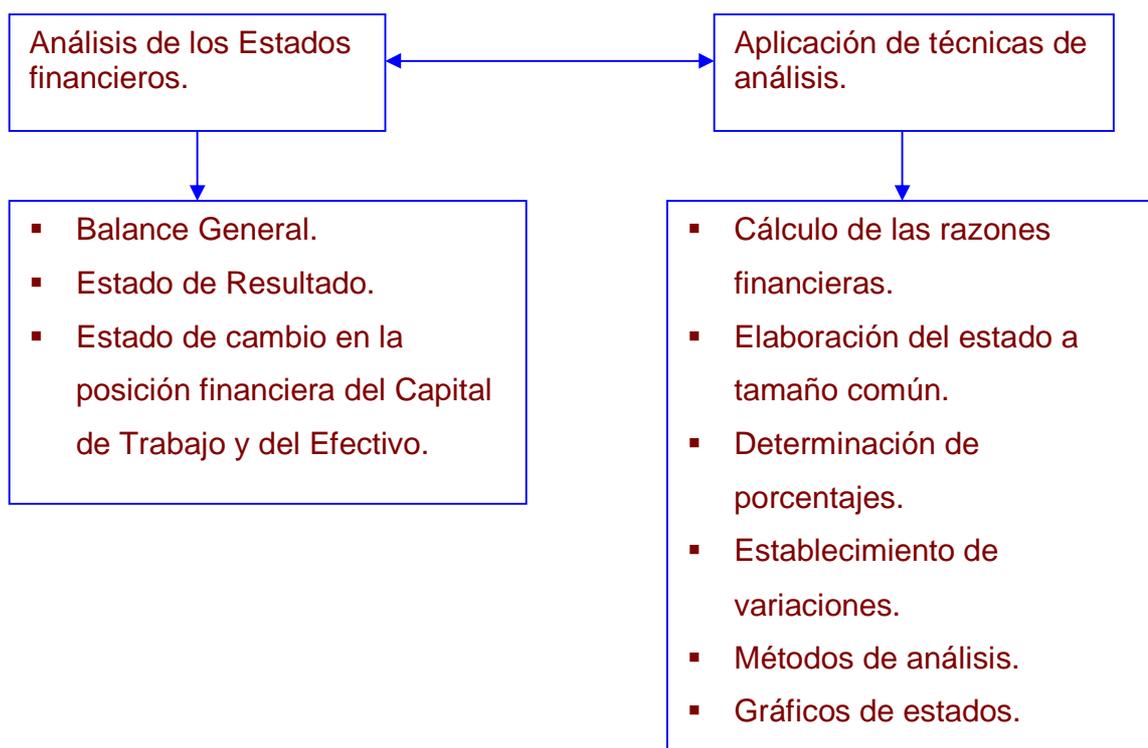
La concepción del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros se diseña teniendo en cuenta la construcción teórica expuesta en el modelo fundamentado en el capítulo anterior. Se sustenta en su naturaleza sistémica y en el carácter de su estructura

funcional, como cualidad de la interrelación de cada una de sus partes para el logro de su propósito.

A partir de este criterio y asumiendo la expresión estática de los valores que muestran los Estados Financieros en un periodo, el procedimiento busca establecer valoraciones comparativas en el tiempo, atribuyéndole la naturaleza dinámica que se revela en el proceso de análisis e interpretación de la información ofrecida. Para el logro de esta cualidad, el mismo se fundamenta en el principio de descomposición de las distintas partes del todo.

Este procedimiento permite a las personas, más experimentadas en el análisis y a aquellas que no cuentan con las habilidades suficientes para interpretar la información que muestran las diferentes fuentes de información económico y financiera, una herramienta útil para efectuar una lectura profunda y productiva de los Estados Financieros. Permite profundizar en la expresión de estos importes, los cuales contienen un potencial de información que refleja la realidad de la organización, lo cual garantiza el establecimiento de análisis lógicos de forma cuantitativa.

La metodología a seguir está orientada al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, aplicando las diferentes técnicas de análisis y estableciendo inferencias lógicas que permitan llegar a valoraciones razonables que argumenten los resultados. Sobre esta base el analista podrá evaluar de manera eficiente la situación económica y financiera por la que transita la entidad.



Estructura funcional de los procedimientos.

-Análisis e interpretación de los Estados Financieros y del Capital de Trabajo.

En este primer momento se podrá medir y evaluar la situación económica que muestra la entidad para un periodo dado, de manera dinámica.

3.3. Indicadores de Equilibrio Financiero:

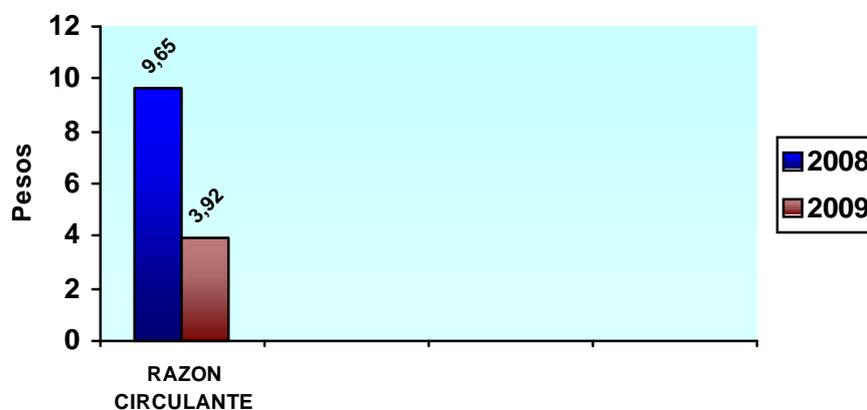
1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de apalancamiento.
4. Razones de rentabilidad.

Tabla 3.1 Análisis de la razón circulante.

No.	Partidas	UM	2008.	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Circulante	Pesos	2707117	2364182	-342935	87.3
2	Pasivo Circulante	Pesos	280540	603801	323261	215.2
3	Razón Circulante	Pesos	9.65	3.92	-6.00	40

Fuente: Elaboración propia. Balance General UEB Españoles

Grafico 3.1 Razón circulante



Fuente: Elaboración Propia.

A partir de los criterios de dirección establecidos por el sector agropecuario y los manuales de Auditorías vigentes en Cuba la razón circulante o solvencia se considera buena cuando es mayor o igual a dos y como plasmamos en nuestra revisión bibliográfica para las condiciones de países en desarrollo puede estar en el rango de \$ 1.50.

Según los resultados obtenidos pudimos comprobar que en los períodos que se analizan en la UEB Españoles por cada peso de deuda a corto plazo tiene una disponibilidad de 9.65 y 3.92 pesos respectivamente de recursos para enfrentar la misma. En el 2009 aunque disminuye con respecto al año anterior en un 59.4 %, consideramos mejoró aunque esta por encima de lo normado en el país.

En este resultado incidió de manera muy particular la disminución de los activos circulantes en un 12.7 %, así como se incrementan los pasivos circulantes en un 115.2 %.

La disminución de las partidas del activo circulante está generada por:

- Disminución de las cuentas por cobrar en 350 971 pesos.
- Disminución en los inventarios en 32 184 pesos.
- Dismisión de la producción industrial y agrícola en proceso en 165 691 pesos y 3 848 pesos respectivamente.

Mientras que el pasivo circulante se incrementa en 323 261 pesos, influenciado en lo fundamental por:

- Incremento de cuentas por pagar por 304 360 pesos.
- Nominas por pagar 16 709 pesos.

Análisis de la Razón rápida o prueba ácida:

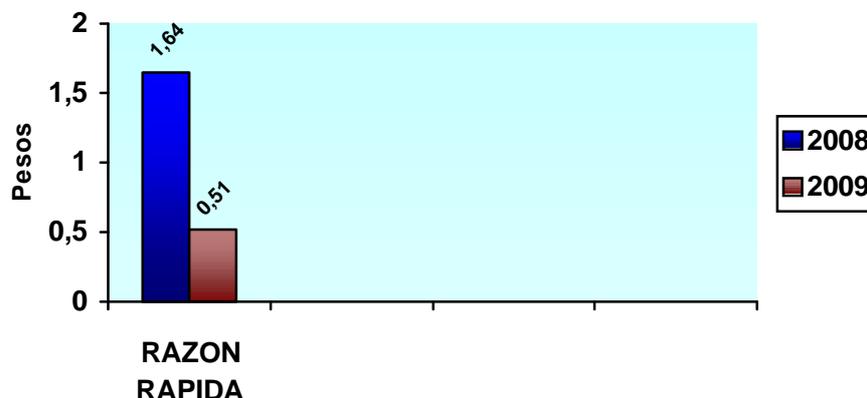
La razón rápida o prueba ácida proporciona elementos para evaluar la liquidez de la empresa, objeto de estudio en la tabla.

Tabla 3.2 Análisis de la Razón rápida

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Activo Disponible	Pesos	459240	305648	-153592	66.6
2	Pasivo Circulante	Pesos	280540	603801	323261	215.2
3	Razón rápida	Pesos	1.64	0.51	-1.13	31.1

Fuente: Elaboración propia Balance General UEB Españoles.

Grafico 3.2 Razón rápida.



Fuente: Elaboración Propia.

Los inventarios en los años analizados tienen un comportamiento similar, aunque existe una disminución de 32 184 pesos en el 2009 de acuerdo al anexo Nro 2 Igualmente la producción industrial disminuye en el periodo analizado 165 691 pesos, esto reafirma los niveles de ventas logradas que superan los 56 millones de pesos y en el 2008 fueron de algo más de 21 millones de pesos de acuerdo Anexo Nro.3

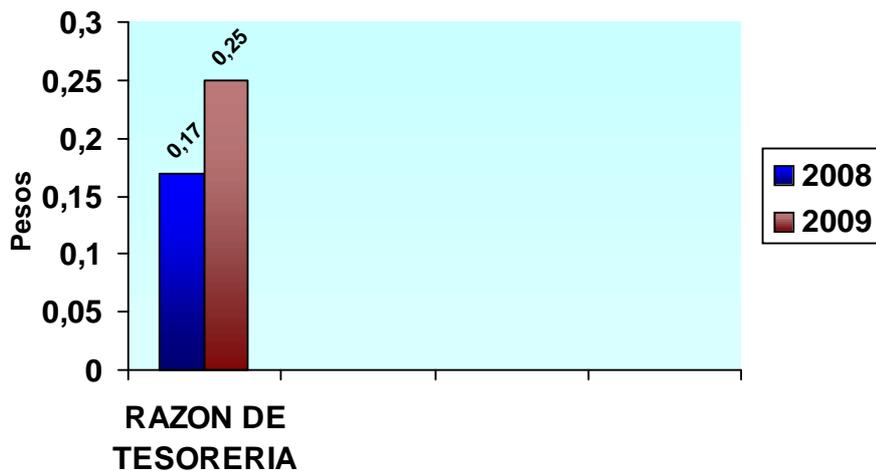
.Es importante señalar como se explica en el Capítulo I y II que según las características de nuestra economía no debemos ajustarnos a determinadas normas. Si consideramos que la capacidad de cubrir las deudas a corto plazo sin tener en cuenta el monto de los inventarios y los pagos anticipados, se considera aceptable cuando es mayor que uno. En el año 2009 por cada peso de deuda a corto plazo hay una disponibilidad de 0.25 pesos de recursos líquidos para enfrentar el mismo.

Tabla 3.3 Análisis de la razón de caja o tesorería.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Efectivo	Pesos	46908	148696	101788	317.0
2	Pasivo Circulante	Pesos	280540	603801	323261	215.2
3	Razón tesorería	Pesos	0.17	0.25	0.08	147.0

Fuente: Elaboración propia Balance General UEB Españoles.

Grafico 3.3 Razón de tesorería.



Fuente: Elaboración Propia.

Consideramos que este índice constituye dentro del análisis cualitativo un criterio de peso en nuestras condiciones sin obviar la poca posibilidad que ofrece el mercado y las normas del MINAGRI para la gestión de la amplia actividad del efectivo.

Se considera aceptable cuando es mayor que 0.50 pesos según a lo que establece el Ministerio de Finanzas y Precios en su Resolución 234.

Por todo lo anterior en la actividad objeto de análisis se observa una situación desfavorable con relación a la capacidad de pago y un aumento con relación al año anterior en ocho centavos. Como se observa en la tabla 3.3

Desde el punto de vista interpretativo en el año 2009 por cada peso de obligación a corto plazo se dispone de 0.25 pesos para enfrentar las mismas y aumenta con relación al año anterior en un 47 %.

Esto es un signo de alerta para la UEB con relación a las partidas que deben ser convertidas en efectivo de manera más rápida (Las cuentas por cobrar y los inventarios de manera general)

3.4 Razones de Actividad.

En las razones de Actividad o eficiencia operativa, se mide la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En esta investigación se analizarán las siguientes:

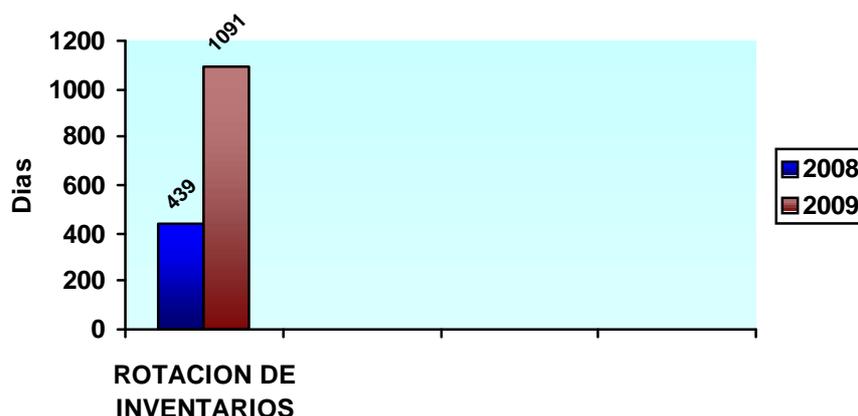
1. Análisis de la Rotación de los Inventarios.
2. Análisis de la Rotación de cobros y Pagos.
3. Análisis de la Rotación de los Activos.

Tabla 3.4 Análisis de la Rotación de los Inventarios.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Inventario Promedio	Pesos	2247367	2058534	-188833	91.6
2	Costo de Ventas	Pesos	2736655	6228333	3491678	227.6
3	Rotación de inventario	Veces	0.82	0.33	-0.49	40.2
4	Rotación de inventario	Días	439	1091	652	248.5

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UEB Españoles.

Gráfico 3.4 Razón de inventarios.



Fuente: Elaboración Propia.

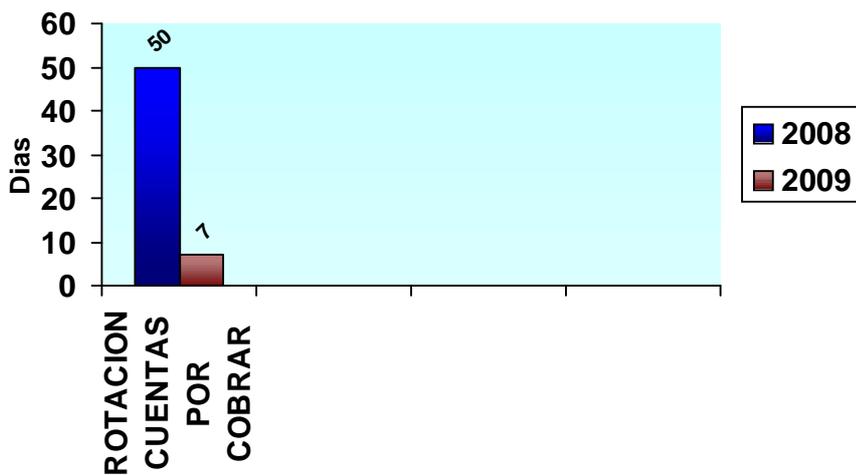
Por los resultados obtenidos en el análisis de estos índices financieros pudimos demostrar que la entidad tiene una alta rotación en sus inventarios, por lo que los mismos mantienen una lenta rotación, que es lógico en entidades de esta naturaleza de producción agroindustrial, ya que tienen reservas estatales en sus inventarios que no están autorizadas a utilizar.

Tabla 3.5 Análisis de la rotación de cuentas por cobrar.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por cobrar promedio	Pesos	412332	156952	-255380	38.1
2	Ventas Netas	Pesos	2945752	8708928	5763176	295.6
3	Rotación de cuentas por cobrar	Veces	0.14	0.02	-0.12	14.3
4	Rotación de cuentas por cobrar	Días	50	7	-43	14.0

Fuente: Elaboración propia Estados Financiero UEB Españoles.

Grafico 3.5 Rotación de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración Propia.

En el año 2009 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 0.02 veces al año, o sea cada 7 días, disminuyendo con relación al año anterior en 43 días, situación favorable para la entidad. A continuación mostramos el análisis por edades de las cuentas por cobrar a corto plazo que figuran en la Tabla 3.6 y Tabla 3.7 correspondientes a los años 2008 y 2009 respectivamente.

Tabla 3.6 Edades de las cuentas por cobrar. 2008

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	412332	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	412332	100.0

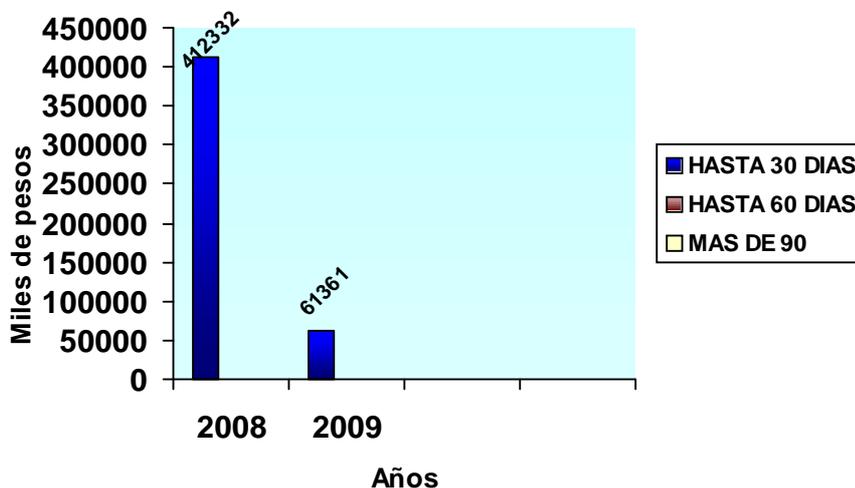
Fuente: Elaboración propia Estadística de la UEB Españoles

Tabla 3.7 Edades de las cuentas por cobrar. 2009

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	61361	100.0
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	61361	100.0

Fuente: Elaboración propia Estadística de la UEB Españoles.

Gráfico 3.6 Edades de cuentas por cobrar.



Fuente: Elaboración Propia.

Como se puede apreciar en dichas tablas el 100 % del saldo de las cuentas por cobrar a corto plazo está representado por facturas hasta 30 días, situación que hace evidente que se ha avanzado en la gestión de cobro por antigüedad.

En el período que se analiza el mayor por ciento de las cuentas por cobrar son de empresas ubicadas dentro del propio Ministerio de la Agricultura

Tabla 3.8 Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Cuentas por pagar promedio	Pesos	221741	526101	304360	237.3
2	Costo de ventas	Pesos	2736655	6228333	3491678	227.6
3	Rotación de cuentas por pagar	Veces	0.08	0.08	-	100.0
4	Rotación de cuentas por pagar	Días	29	29	-	100.0

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UEB Españoles.

En la **Tabla 3.8** se aprecia que la rotación de las cuentas por pagar se mantiene en ambos periodos en 0.08 veces y que su rotación se ejecuta cada 29 días. En este análisis se pone de manifiesto más habilidad para cobrar que es de 7 días que para pagar.

En las **tablas 3.9 y 3.10** se muestran las cuentas por pagar por edades, correspondientes a los años 2008 y 2009, respectivamente.

Tabla 3.9 Edades de las cuentas por pagar. 2008

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	221741	100
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	221741	100

Fuente: Elaboración propia Estadística de la UEB Españoles.

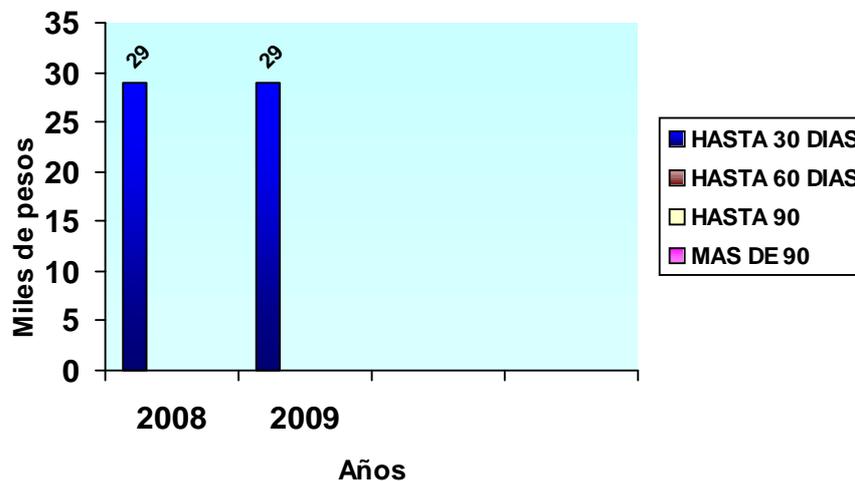
Tabla 3.10 Edades de las cuentas por pagar. 2009

EDADES	MONTO	%
Hasta 30 días	526101	100
Hasta 60 días	-	-
Hasta 90 días	-	-
Más de 90 días	-	-
TOTAL	526101	100

Fuente: Elaboración propia Estadística de la UEB Españoles.

A continuación se muestra el gráfico correspondiente de las cuentas por pagar (edades)

Gráfico 3.7 Edades de cuentas por pagar.



Fuente: Elaboración Propia.

Los datos anteriores nos muestran que todas las cuentas por pagar están en el término de 30 días. Estas se encuentran conciliadas con los proveedores.

3.5 Razones de apalancamiento o endeudamiento.

Dentro de estas razones analizaremos:

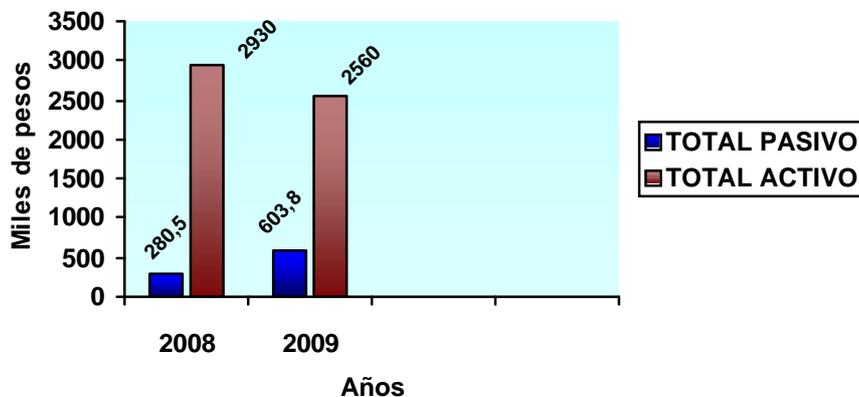
1. Razón de endeudamiento.
2. Razón de propiedad.

Tabla 3.11 Análisis de la razón de endeudamiento:

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tend. %
1	Total Pasivo	Pesos	280540	603801	323261	215.2
2	Total Activo	Pesos	2929775	2560312	-369463	87.4
3	Razón de endeudamiento	%	9.6	23.6	14.0	245.8

Fuente: Elaboración propia Balance General UEB Españoles.

Grafico 3.8. Razón de endeudamiento.



Fuente: Elaboración Propia.

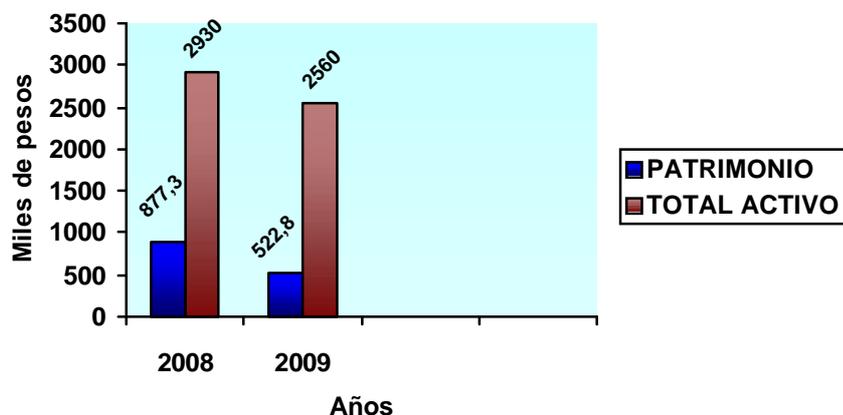
En la tabla 3.11 se aprecia que la UEB el 23.6 por ciento de sus activos es financiada con deudas, incidiendo en ello en lo fundamental.

Tabla 3.12 Análisis de la razón de propiedad.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Patrimonio	Pesos	877330	522830	-354500	59.6
2	Total Activo	Pesos	2929775	2560312	-369463	87.4
3	Razón de Propiedad	%	29.9	20.4	-9.5	68.2

Fuente: Elaboración propia Balance General UEB Españoles.

Grafico 3.9 Razón de propiedad.



Fuente: Elaboración Propia.

En la Tabla 3.12 podemos apreciar que la UEB posee un índice de propiedad del 20.4 por ciento o sea que al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre del 2009 posee 20.4 pesos por cada 100.00 pesos de activos.

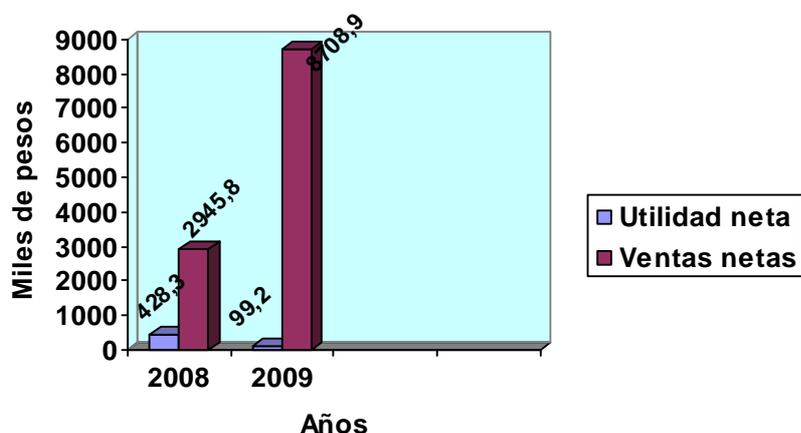
Tabla 3.13 Análisis de la rentabilidad sobre ventas.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	P	428348	99219	-329129	23.2
2	Ventas Netas	P	2945752	8708928	5763176	295.6
3	Rentabilidad sobre ventas	P	0.145	0.01	0.135	6.9

Fuente: Elaboración propia Estados de Financieros UEB Españoles.

Grafico 3.10 Rentabilidad sobre ventas.

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que por cada peso de ventas la entidad tiene un margen neto de 0.01 pesos de utilidad y disminuye con relación al año precedente, originado por decisiones administrativas de trasladar entre unidades industriales el arroz cáscara seco a precio costo, ya que esta entidad no tiene molinación del arroz para culminar el ciclo productivo hasta arroz consumo, por lo que la utilidad reflejada en el 2009 solo es de las ventas a terceros y en el año 2008 había fijado un margen de utilidad entre dependencias de la misma entidad. A pesar de ello puede apreciarse que las ventas externas aumentaron en 5763176 pesos.

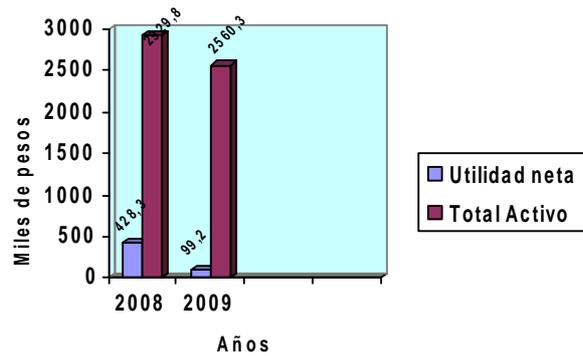
Tabla 3.14 Análisis de la rentabilidad económica o sobre los activos.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	428348	99219	-329129	23.2
2	Total Activo	Pesos	2929775	2560312	-369463	87.4
3	Rentabilidad sobre activos totales	Pesos	0.15	0.04	-0.11	26.7

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UEB Españoles.

Grafico 3.11 Rentabilidad sobre activos.

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

En la entidad objeto de análisis, este índice nos muestra que por cada peso de activo Total la UEB obtiene 0.04 pesos, por lo que la utilidad reflejada en el 2009 solo es de las ventas a terceros y en el año 2008 había fijado un margen de utilidad entre dependencias de la misma entidad, ascendente al 20 %. Si el mismo criterio del 2008 hubiese sido el 2009 la utilidad sería superior al real de ese año, ya que las ventas aumentaron en un 296 % y los costos en un 228 %. No obstante consideramos que el método empleado a partir del 2009 es correcto y responde más certeramente a la veracidad de la salida de la utilidad del CAI. A pesar de ello puede apreciarse que las ventas externas aumentaron en 5763176 pesos.

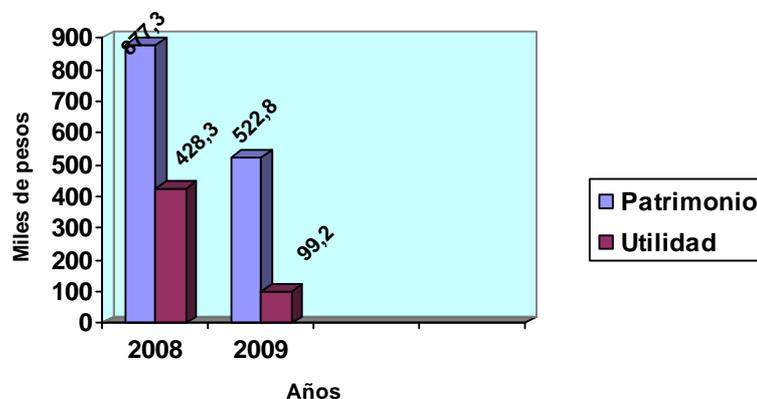
Tabla 3.15 Análisis de la rentabilidad financiera o rendimiento del capital.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
1	Utilidad Neta	Pesos	428348	99219	-329129	23.2
2	Patrimonio	Pesos	877330	522830	-354500	59.6
3	Rentabilidad Financiera	Pesos	0.49	0.19	-0.3	38.8

Fuente: Elaboración propia Estados Financieros UEB Españoles.

Gráfico 3.12 Rentabilidad financiera.

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

Como se aprecia en la tabla 3.15 la rentabilidad financiera al cierre de diciembre del 2009 es de 0.19 pesos por cada peso invertido por la entidad, lo cual esta influenciado por las causas explicadas en la tabla anterior.

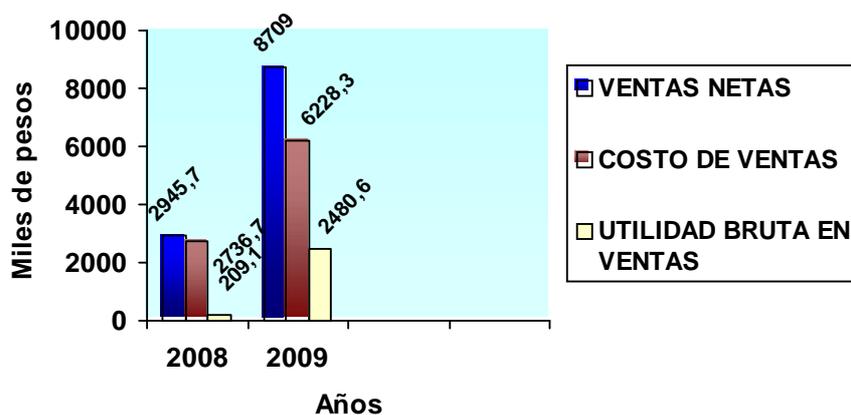
Tabla 3.16 Análisis de la tendencia de los indicadores económicos.

Partidas	2008	2009
Ventas Netas	2945752	8708928
Tendencia %	-	296
Costo de Venta	2736655	6228333
Tendencia %	-	228
Utilidad Bruta en Ventas	209097	2480595
Tendencia %	-	1186
Razón Costo de Venta	0.93	0.72
Razón Margen Bruto	0.07	0.28

Fuente: Elaboración propia Estado de Resultado UEB Españoles y CAI Arroceros

Grafico 3.13 Utilidad bruta en ventas.

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

Como puede apreciarse en la tabla 3.16 anterior las ventas netas en el año 2009 crecieron en un 196 % con relación al 2008, el costo se comporta en un 128 % originando una mayor utilidad bruta.

La razón del costo de ventas es para el año 2008 de 0.93 y para el 2009 de 0.72.

Tabla 3.17 Comportamiento del costo por peso de la producción mercantil:

Partidas	2008	2009	Tendencia Valor	Tendencia %
Producción mercantil	21228399	56124666	36896267	264
Costo producción mercantil	20658965	56011173	35352208	271
Costo por peso producción mercantil	0.97	1.00	0.03	103

Fuente: Elaboración propia Estado de Costo UEB Españoles.

El costo por peso de la producción mercantil se comporta por encima del periodo anterior, lo cual fue explicado en la tabla 3.14.

3.6 Análisis del capital de trabajo neto.

El análisis de la situación financiera a corto plazo de una empresa involucra las partidas que se reflejan en el activo y el pasivo circulante del balance general, analizar la situación financiera a corto plazo es analizar el capital de trabajo, este debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo muestra un saldo de 1760381 pesos.

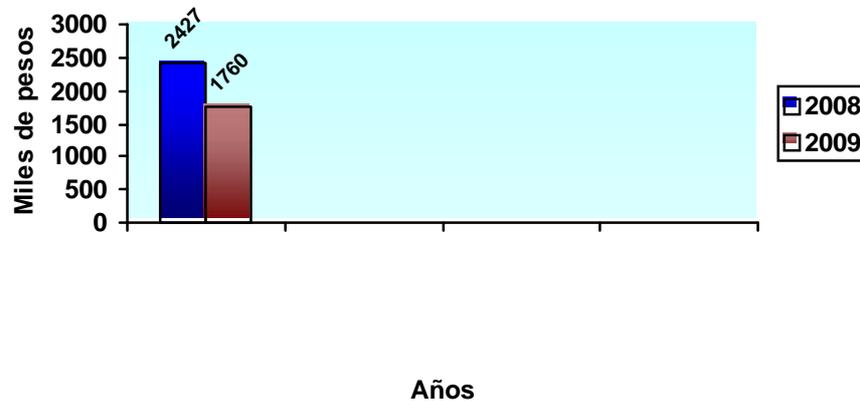
Tabla 3.18 Análisis del capital de trabajo neto

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tendencia Valor
1	Activo Circulante	Pesos	2707117	2364182	-342935
2	Pasivo Circulante	Pesos	280540	603801	323261
3	Capital Neto Trabajo	Pesos	2426577	1760381	-666196

Fuente: Elaboración propia Balance General UEB Españoles.

Grafico 3.14 Capital neto de trabajo.

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración Propia.

El capital de trabajo está en función del criterio valorativo para la concesión del crédito bancario, pero estas entidades no tienen facultad para ello, lo cual es realizado por el CAI y son transferidos los recursos monetarios que necesitan a través de un flujo de gasto mensual, independientemente de lo anterior disminuye con relación al periodo anterior en 323 261 pesos por el incremento de los pasivos circulantes, determinado por las cuentas por pagar.

Conceptualmente el capital Neto del trabajo representa aquella parte de los recursos a corto plazo que deben ser objeto de financiamiento a través de los créditos bancarios a largo plazo o el patrimonio de la UEB.

3.7 Análisis del capital de trabajo necesario

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- 1- Ciclo de Inventario (Período Promedio de Inventario)

2- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza)

3- Ciclo de Pago (Período promedio de pago)

4- Ciclo comercial o ciclo operativo.

5. Ciclo de efectivo, ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.

Días del período (360)

6. Sumatoria de los desembolsos (Total de Gastos)

7. Consumo Promedio Diario de efectivo.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2008) = 439 días
(2009) = 1091 días
- Ciclo de cobro (2008) = 50 días
(2009) = 7 días
- Ciclo de Pago (2008) = 29 días
(2009) = 29 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

Tabla 3.19 Ciclo comercial promedio.

No.	Partidas	UM	2008	2009	Tenden- cia valor	Tenden- cia%
1	Rotación cuentas por cobrar	Días	50	7	-43	14
2	Rotación Inventarios	Días	439	1091	652	248
3	Ciclo comercial promedio	Días	489	1098	609	262

Fuente: Elaboración propia. Estados Financieros UEB Españoles

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

$$(2008) = 489 - 29 = 460 \text{ días}$$

$$(2009) = 1098 - 29 = 1069 \text{ días}$$

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2008) = 460 \text{ días} \times \$ 7601 = \$ 3496460$$

$$(2009) = 1069 \text{ días} \times \$ 17300 = \$ 18493700$$

Consumo Promedio diario de Efectivo = Total de desembolsos o Gastos

Días del período

Total de desembolsos (2008) = 2736655

Total de desembolsos (2009) = 6228333

Consumo Promedio diario de efectivo (2008) = 2736655 = \$ 7601

360

Consumo Promedio diario de efectivo (2009) = 6228333 = \$ 17300

360

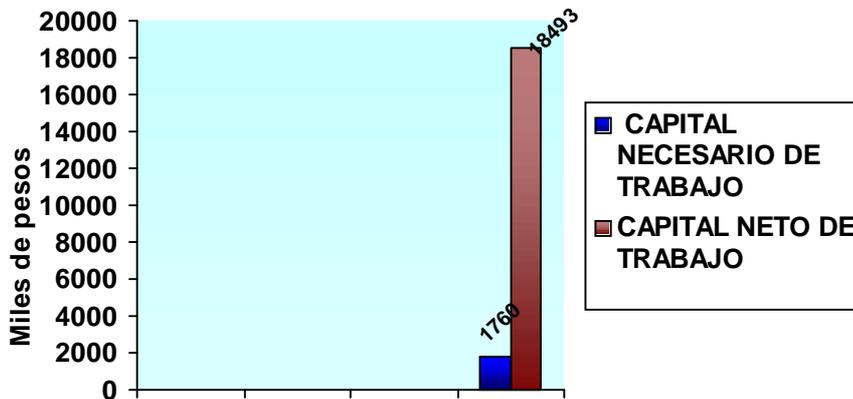
Comparación de indicadores del para el año 2009.

4. Capital neto de trabajo real	1760381 pesos
5. Capital neto de trabajo necesario	18493700 pesos
6. Defecto de financiamiento	16733319 pesos

7. Insuficiencias de capital de trabajo 16733319 pesos

Gráfico 3.15 Capital neto de trabajo necesario

UM: Miles de pesos



Fuente: Elaboración propia

3.8 Criterio valorativo de la aplicación del procedimiento en la muestra aplicada.

En base a los resultados obtenidos en la aplicación del procedimiento y oído el criterio de los especialistas del CAI Arrocero, la UEB objeto de estudio es viable desde el punto de vista económico-financiero.

3.9 Valoración de los beneficios del desarrollo del procedimiento sobre análisis e interpretación de los estados financieros.

1.- Se identificaron los diferentes indicadores de eficiencia económica, financiera y crediticia y su valoración en la entidad objeto de estudio.

2.- El procedimiento elaborado y aplicado en esta organización permite establecer una comparación entre las UEB del CAI Arrocero y otras similares, utilizando distintos tipos de investigación que a pesar de haber sido utilizados

en otros instrumentos, normas, procedimientos y manuales no permiten analizar con la profundidad debida las desviaciones de las causas y porque estas ocurren, así como este procedimiento.

3.- La elaboración del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros permitió profundizar en las causas de las desviaciones que inciden en el mejor comportamiento de los indicadores económicos y financieros

4.- Definición de decisiones productivas y económicas enmarcadas en cada una de las actividades del objeto de estudio en la organización.

3.10 Control y retroalimentación del procedimiento aplicado.

1.- Como la producción arrocera se obtiene en dos campañas (frío y primavera) debe ser evaluada por el consejo de dirección de la entidad de conjunto con la dirección de Industria a fin de medir los resultados de las acciones desarrolladas, diagnosticar el grado de los objetivos previstos y de ser necesario tomar medidas correctoras que cada etapa requiere.

2.- Al menos dos veces al mes debe ser controlado por el consejo de dirección de la UEB y una vez mensual en el consejo de dirección del CAI Arrocero con la presencia de la delegación municipal de la agricultura donde se evalúen los resultados de su gestión a partir que se comiencen a implementar las decisiones estratégicas adoptadas, además evaluarán mensual el comportamiento de los rendimientos obtenidos, costos, precios para comparar los resultados alcanzados antes y después de la implementación del procedimiento.

3.11 Conclusiones parciales:

1.- Se demuestra que en la entidad objeto de estudio logro mejorar los resultados financieros.

2.- A partir de las prioridades otorgadas por el país a la producción arrocera en la aprobación del Programa de Desarrollo Arrocero 2009-2013, obliga realizar el análisis e interpretación de los estados financieros y de capital de trabajo a fin de velar por el óptimo aprovechamiento de los recursos invertidos.

CONCLUSIONES:

A partir del estudio realizado en cuanto a teoría sobre el análisis e interpretación de los estados financieros y sobre los métodos y técnicas de investigación se llegó a las conclusiones siguientes:

1. El análisis teórico realizado permitió desarrollar el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros, con vista a determinar las insuficiencias presentadas en la actividad económico - financiera de la Unidad Empresarial de Base y evaluar la eficiencia y eficacia.
2. Los resultados obtenidos en la caracterización del estado actual que presenta la Unidad Empresarial de Base Los Españoles, se pudo determinar que el proceso de análisis e interpretación de los estados financieros se manifiesta no está integrado, lo cual crea insuficiencias debido a que no utilizan instrumentos y mecanismos teóricos existentes en la actualidad que permiten la obtención de información más precisa sobre la gestión económica – financiera.
3. Los resultados del diagnóstico determino la necesidad de la elaboración de un procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros y del Capital de Trabajo, el cual reúna los elementos necesarios para lograr su eficaz análisis e interpretación de la información económico-financiera al cierre de cada ejercicio económico.
4. La necesidad de que la Dirección de Contabilidad y Finanzas del CAI de conjunto con la Unidad Empresarial de Base realicen un flujo de gastos para el año a fin de evitar déficit financieros que influyen negativamente la agilidad de compras, pagos y del capital de trabajo necesario.
5. La validación del procedimiento para el análisis e interpretación de los estados financieros en la Unidad Empresarial de Base Los Españoles permitió reafirmar la necesidad, factibilidad práctica, aplicación, generalización y vigencia.

RECOMENDACIONES:

Con el objetivo de que el Consejo de Dirección de la Unidad Empresarial de Base Los Españoles y del CAI Arrocerero "Sur del Jíbaro" cuenten con mecanismos que contribuyan a la administración eficiente de los recursos humanos, materiales y financieros **proponemos:**

- 1.-) Proponer al Consejo de Dirección de la Unidad Empresarial de Base y el Complejo Agroindustrial Arrocerero Sur del Jíbaro la aplicación de los métodos y técnicas de análisis e interpretación de los estados financieros y del capital de trabajo contenidos en el procedimiento que se propone.
- 2.-) Generalizar en las Unidades Empresariales de Base del Complejo Agroindustrial Arrocerero Sur del Jíbaro y otras entidades similares la implementación del procedimiento propuesto.
- 3.-) Mejorar el procedimiento en la medida que lo justifique el desarrollo científico-técnico en cuanto a teoría y los conocimientos a partir de su generalización práctica.

Bibliografía

- 1.- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- 2.- Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta. Año 2005.
- 3.- Borrás Atiénzar, Francisco. Cuba: Banca y Seguros. Una aproximación del mundo Empresarial. Edita: Caja de Ahorros del Mediterráneo, 1998. p310.
- 4.- Colectivo de Autores. Administración y Gerencia. 2002 – 2003.
- 5.- Colectivo de autores. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. II Programa de Preparación Económica para Cuadros. Centro de Estudios Contables Financieros y de seguro (Cecofis).2005.
- 6.- Colectivo de autores. Compendio histórico del CAI Arrocero. 1968.
- 7.- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba.
- 8.- Colectivos de autores. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Febrero 2006.
- 9.- Estados Financieros del CAI Arrocero Sur del Jíbaro y UEB Españoles.
- 10.- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- 11.- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- 12.- Guevara de la Serna, Ernesto: Comparecencia en el Programa Televisivo “Información Pública”. Periódico Granma. La Habana. 26 de Febrero de 1964.
- 13.- Gonzáles Jordán, Benjamín: Las Bases para las decisiones Empresariales.
- 14.- Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
- 15.- Hernández Sampieri. “Metodología de la Investigación”. 1997.
- 16.- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- 17.- Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
- 18.- Marx, Carlos: El Capital: Crítica de la Economía Política.- La Habana: Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
- 19.- Microsoft ® Encarta ® 2006. © 1993-2005 Microsoft Corporation.

- 20.- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- 21.- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- 22.- Resolución económica 4^{to} Congreso del PCC. La Habana.
- 23.- Resolución Económica al III Congreso del PCC. Editora Política. La Habana.
- 24.- Resolución Económica al V Congreso del PCC. Editora Política. La Habana.
- 25.- Savere. Análisis Financiero. Limitaciones -Cómo Mejorar los Índices -El Cálculo Actarial - La Reforma de Savere.
- 26.- Sito Cabo, Araceli. Curso Básico de Contabilidad y Finanzas. Selección de Temas Tomo I y II. CP. Marzo de 1998.
- 27.- Tesis y Resoluciones al 1^{er} Congreso del PCC. La Habana.
- 28.- Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996.

ANEXOS:

CONCEPTO	FILA	AÑO ANTERIOR Dic/31		AÑO ACTUAL	
		1	2	3	
A	B	1	2	3	
ACTIVO CIRCULANTE (Filas 2 a 49)	1	2707117			2364182
Efectivo en Caja (101-108)	2	91			3388
Efectivo en Banco-CUP (109-114)	3	46817			145308
Efectivo en Banco para Reposicion Rebanó Básico (115)	4				
Efectivo en Banco-Moneda Extranjera (116)	5				
Efectivo en banco divisas nacionales (117)	6				
Efectivo en Banco para Rep de Plantac Permanentes (118)	7				
Efectivo en Banco para Inversiones Materiales (119)	8				
Inversiones a Corto Plazo o Temporales (120-129)	9				
Créditos documentarios (211)	10				
Efectos por Cobrar a Corto Plazo en CUP (130-132)	11		95591		95591
Efectos por cobrar a corto plazo en divisas (133)	12				
Menos: Efectos por Cobrar Descontados CUP (365-368)	13				
Menos: Efectos por Cobrar Descontados divisas (369)	14				
Cuentas en participacion (134)	15				
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo MN (135-138)	16	412332	61361		61361
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en Divisa (139)	17				
Menos: Provision para Cuentas Incobrables (490)	18				
Pagos por Cuentas de Terceros (140)	19				
Prestamos y Otras Oper Cred a Cobrar a Corto Plazo (142)	20				
Pagos Anticipados a Suministradores MN (146-148)	21				
Pagos Anticipados a Suministradores Divisas (149)	22				
Pagos Anticipados del Proceso Inversionista (150-153)	23				
Anticipos a Justificar (161-163)	24				
Adeudos del Presupuesto del Estado (164-165)	25	510			
Adeudos del Presupuesto del Estado a financiar por el organismo (166)	26				
Reparaciones Generales en Proceso (172)	27				
Ingresos Acumulados por Cobrar (173-180)	28				
Dividendos y Participaciones por Cobrar (181)	29				
Produccion Terminada (183-184)	30	89222			14808
Utiles y Herramientas en Almacen (185)	31	4329			4411
Utiles y Herramientas en Uso (186)	32	11637			11735
Inventarios Ociosos (210)	33	1588			1512
Envases y Embalajes en Almacen (187)	34				
Envases y Embalajes en Uso (188)	35				
Mercancias para la Venta (189-191)	36				0
Menos: Descuento Comercial e Impuestos (370-372)	37				
Materias Primas (192-200)	38				
Otros Inventarios (201-209)	39	375837			417963
Produccion Industrial en Proceso (700-701)	40	1739098			1573405
Produccion Agricola en Proceso (702-704)	41	9831			5983
Produccion Animal en Proceso (705-711)	42	15825			28717
Producciones para Insumo (712)	43				
Plantaciones Forestales en Proceso (713-720)	44				
Otras Producciones en Proceso (721-729)	45				
Inversiones con Medios Propios en Proceso (730)	46				
	47				

	48			
ACTIVO A Largo Plazo (Filas 51: 56)	49	0		0
Efectos por Cobrar a Largo Plazo (215-217)	50			
Cuentas por Cobrar a Largo Plazo (218-220)	51			
Prest y otras Operaciones por Cobrar Largo Plazo (221-224)	52			
Inversiones a Largo Plazo Permanentes (225-234)	53			
	54			
	55			
ACTIVOS FIJOS (Filas 58+61+63+64)	56	221791		196130
Activos Fijos Tangibles (240-254)	57	940277	941155	196130
Menos:Depreciacion de Activos Fijos Tangibles (375-388)	58	718486	745025	
Depreciacion para Inversiones (389)	59			
Activos Fijos Intangibles (255-264)	60			0
Menos:Amortización de Activos Fijos Intangibles (390-399)	61			
Inversiones Materiales (265-279)	62			
Equipos por Instalar y Mat para el Proceso Invers (280-289)	63			
	64			
	65			
ACTIVOS DIFERIDOS (Filas 68 hasta la 73)	66	0		0
Gastos Diferidos a Corto Plazo Oper Corrientes (300-306)	67			
Gastos Diferidos a Corto Plazo Invers Materiales (307-309)	68			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Oper Corrientes (310-313)	69			
Gastos Diferidos a Largo Plazo Inver Materiales (314-319)	70			
	71			
	72			
OTROS ACTIVOS (Filas 75 : 87)	73	22863492		57515035
Pérdidas en Investigacion (330-331)	74			
Faltantes en Investigacion (332-333)	75			
Cuentas por Cobrar Diversas Operaciones Corrientes (334-342)	76			
Cuentas por Cobrar Diversas del Proceso Inver (343-345)	77			
Efectos por Cobrar en Litigio (346)	78			
Cuentas por cobrar en litigio (347)	79			
Efectos por Cobrar Protestados (348)	80			
Cuentas por Cobrar Proceso Judicial (349)	81			
Operaciones entre Dependencias-Activo (350-353)	82	22863492		57515035
Depósitos y Fianzas (354-355)	83			
Pago a Cuenta de Utilidades (356-358)	84			
	85			
	86			
TOTAL DEL ACTIVO (Filas 1+ 50+ 57 + 67 + 74)	87	25792400		60075347
	88			
PASIVO CIRCULANTE (Filas 91 : 110)	89	272933		603573
Sobregiro Bancario(400)	90			
Nominas por Pagar (455-459)	91	4326		21035
Retenciones por Pagar (460-469)	92	1279		1503
Dividendos y Participaciones por Pagar (417)	93			
Efectos por Pagar a Corto Plazo MN (401-403)	94			
Efectos por Pagar a Corto Plazo Divisas(404)	95			
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en MN (405-414)	96	221741		526101
Cuentas por Pagar a Corto Plazo en Divisas (415)	97			
Cobros Cuenta a Terceros (416)	98			

Cuentas en participacion (418-420)	99		
Cuentas por Pagar-Activos Fijos Tangibles(421-424)	100		
Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista (425-429)	101		
Cobros Anticipados (430-434)	102		
Depositos Recibidos (435-439)	103		
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (440-448)	104	17285	21272
Subsidio por Perdidas Recibidas Exceso al Cierre Año (449)	105		
Prestamos Recibidos (470-478)	106		
Prestamos Recibidos para Inversiones (479)	107		
Gastos Acumulados por Pagar (480-489)	108		
Provisiones (Filas 111 : 120)	109	28302	33662
Provision para Cuentas Incobrables (490)	110		
Provision para Reparaciones Generales (491)	111		
Provision para Vacaciones (492)	112	28302	33662
Provision para la Reposición de Plantaciones Permanentes (493)	113		
Provision para Innovadores y Racionalizadores (494)	114		
Provision para Reposición del Rebanó Básico (495)	115		
Provision para Inversiones (496)	116		
Otras Provisiones Operacionales (497-500)	117		
	118		
	119		
PASIVOS A LARGO PLAZO (Filas 120 : 126)	120	0	0
Efectos por Pagar a Largo Plazo (510-514)	121		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo (515-519)	122		
Préstamos Recibidos por pagar a Largo Plazo (520-524)	123		
Obligaciones a Largo Plazo (525-532)	124		
Otras Provisiones a Largo Plazo (533-539)	125		
	126		
	127		
PASIVOS DIFERIDOS (Filas 130 : 132)	128	0	0
Ingresos Diferidos (545-549)	129		
	130		
	131		
OTROS PASIVOS (Filas 134 : 140)	132	24643004	58948944
Sobrante de Activos Fijos en Investigacion (555)	133		
Sobrante de Otros Medios en Investigación (556-564)	134		
Cuentas por Pagar Diversas (565-569)	135	8607	228
Ingresos de Periodos Futuros (570-574)	136		
Operaciones entre Dependencias-Pasivo (575-590)	137	24634397	58948716
	138		
	139		
TOTAL PASIVO (Filas 90+121+129+133)	140	24915937	59552517
	141		
	142		
PATRIMONIO (Filas 145:147-148+149+150:151+152+161+162)	143	877330	622049
Inversion Estatal (600-615)	144	448981	423611
Recursos Recibidos para Inversiones Materiales (617-619)	145		
Donaciones Recibidas (620 -625)	146		
Donaciones Entregadas (626-629)	147		
Utilidades Retenidas (630-634)	148		
Subsidio por Pérdidas (635-639)	149		

Pérdidas (640-644) (con signo negativo)	150			
Reservas Patrimoniales (Filas 153 a 160)	151	0		99219
Reserva para Contingencias y Pérdidas Futuras (645)	152			
Reserva para Investigaciones (646)	153			
Reserva para Desarrollo (647)	154			
Reserva para Inversiones (648)	155			
Reserva para Incremento de Capital de Trabajo (649)	156			
Reserva para Fianciar Pérdidas de años anteriores (650)	157			
Reserva para Estimulación económica a trabajadores (651)	158			
Otras Reservas Patrimoniales (652-654)	159			99219
Utilidad del Período (Del Estado B - Fila71)	160	428349		99219
Pérdida del Período (Del Estado B - Fila70)	161			0
	162			
	163			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO (Filas 141+144)	164	25793267		60174566
Capital de Trabajo (Filas 1-90)	165	2434184		1760609

Anexo Nro. 2: Resumen Comparativo del Estado de Situación.

PARTIDAS	2008	2009	VARIACION	%
Efectivo en caja y banco	46908	148696	101788	317.0
Cuentas por cobrar a corto plazo	412332	61361	-350971	14.9
Efectos por Cobrar	-	95591	95591	-
Adeudos del Presupuesto Estatal	510	-	-510	-
Inventarios	482613	450429	-32184	93.3
Producción Industrial en proceso	1739098	1573405	-165691	90.5
Producción Agrícola en proceso	9831	5983	-3848	60.8
Producción Animal en proceso	15825	28717	12892	181.5
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2707117	2364182	-342935	87.3
Activo fijo	221791	196130	-25661	88.4
Activo diferido	-	-	-	-
Otros activos	-	-	-	-
TOTAL DE ACTIVOS	2929775	2560312	-369463	87.4
Cuentas por pagar a corto plazo	221741	526101	304360	237.3
Otras cuentas por pagar	8607	228	-8379	2.6
Obligaciones con el presupuesto del estado	16285	21272	4987	130.6
Nominas por pagar	4326	21035	16709	486.2
Retenciones por Pagar	1279	1503	224	117.5
Prestamos recibidos	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	28302	33662	5360	118.9
Reservas operacionales	-	-	-	-
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	280540	603801	323261	215.2
Pasivo a largo plazo	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	280540	603801	323261	215.2
PATRIMONIO	877330	522830	-354500	59.6
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1157870	1126631	-31239	97.3

Fuente: Elaboración propia. Estados de situación 2008 y 2009. UEB. Españoles.