

**CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPIRITUS JOSE MARTI PEREZ.
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



TRABAJO DE DIPLOMA

**TITULO: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA UEB CONSTRUCCIÓN
DEL CAI ARROCERO "SUR DEL JIBARO".**

AUTORA: Klency Sobrino Zubiaurre.

TUTORA: MSc. Yanisbel López Palmero.

Curso: 2009-2010

INTRODUCCIÓN

A medida que el mundo se vuelve más complejo, impredecible y turbulento, las organizaciones tienen que luchar por adaptarse, ser flexibles y aprender en forma permanente y del éxito que tengan en lograrlo, depende su desempeño y hasta su propia supervivencia.

La Sierpe es el municipio más joven, surgido en 1976, tiene una extensión territorial de 1032 Km² con una población superior a los 17 mil habitantes.

Su economía está basada en la agricultura, la producción arroceras, cultivos varios, la ganadería, la construcción de vivienda, construcción y reparación de otras obras y obras de fábrica.

El CAI Arrocero Sur del Jíbaro enclavado en el centro sur del municipio incluye todo el sistema de agricultura y construcciones en el mismo, está compuesto por diecinueve Unidades Empresariales de Base, dos de las cuales se dedican a la actividad ganadera, dos a cultivos varios, cinco al beneficio del arroz y el resto funcionan como unidades de apoyo y comercialización.

Su base productiva está estructurada en cinco UBPC (Unidad Básica de Producción Cooperativa) y siete CCS-F (Cooperativa de Créditos y Servicios) productoras de arroz, ganadería y cultivos varios.

Esta entidad tiene una extensión de 6250 caballerías, equivalente a 83 875 hectáreas (ha), de las cuales se encuentran dedicadas al cultivo del arroz 27 217 ha, 20 130 ha a la ganadería mayor y menor y 2050 ha a los cultivos varios. El resto es superficie no agrícola, entre ellas canales de riego, viales e instalaciones.

El mismo surge como resultado de la fusión de las siguientes empresas:

Empresa Arrocera Sur del Jíbaro.

Empresa Pecuaria Sur del Jíbaro.

Empresa Industrial Sancti Spiritus.

Empresa Municipal de Cultivos Varios.

Actualmente el CAI Arrocerero se encuentra en la etapa de ajuste del proceso de perfeccionamiento empresarial, siendo aprobada su implantación en el año 2001.

De los 3485 trabajadores, 1409 pertenecen a las UBPC y 2079 al sector estatal. De ellos 617 son mujeres y el 18.4 % tiene un nivel medio y nivel superior.

La recuperación de los financiamientos al sector agropecuario está sujeta en gran medida al cumplimiento de planes, que dependen entre otros factores, de las evoluciones naturales, tanto animal como vegetal, donde pueden tener lugar disímiles contingencias.

Para la realización de la investigación, tomé como base de estudio la UEB Construcción del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, con el objetivo de analizar la situación que presenta el Capital de Trabajo.

La situación problemática

La Unidad Empresarial de Base Construcción del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro, necesita un análisis del capital de trabajo que le permita dictaminar su situación. Esto determina que no exista una información oportuna y adecuada a la Dirección de la entidad y el colectivo de trabajadores sobre los resultados reales que ha generado la entidad en el período económico. No se logra una adecuada interpretación de la información económica financiera, producto a; falta de entrenamiento; poco dominio de las técnicas de análisis; incultura económica; gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis del capital de trabajo, desconocimiento de comportamientos ramales; carencias de memorias explicativas de los saldos.

El desarrollo de la investigación a realizar encierra un **significado teórico** dado por los resultados de la construcción del marco teórico – referencial, a partir de un análisis bibliográfico sobre conceptos, características y procedimientos de análisis e interpretación de los estados financieros y eficacia empresarial. Logrará que la UEB

profundice en los problemas que limitan la efectividad en la eficacia empresarial, así como constituye un documento para especialistas y consultores con el objetivo de profundizar en estos aspectos lo que constituye su **Significación metodológica**. Su **significación práctica** consiste en que la implementación de este trabajo facilitará la efectividad en la eficacia empresarial y a su vez servirá de guía para la realización de este tipo de estudio. Con el procedimiento se logrará una mejor utilización de los recursos, por lo que se obtendrá una mayor calidad de las producciones con menos costos lo que constituye su **Significación Social** y está dada por el logro de una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

Diseño teórico

Problema científico:

La carencia de un instrumento de evaluación y análisis del Capital de Trabajo.

Objeto de estudio teórico:

Técnicas y métodos de evaluación del Capital de Trabajo.

Objeto de Estudio Práctico:

Estados financieros e información económica de la UEB Construcción del CAI Arrocerero "Sur del Jíbaro" en el año 2008 y 2009.

Objetivo General: Analizar y evaluar las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo de la UEB Construcción del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro en los períodos 2008 y 2009.

Objetivos específicos.

- ✓ Analizar y precisar los elementos teóricos referentes a Capital de trabajo y los métodos de su determinación a través de la conformación del marco teórico referencial.
- ✓ Diagnosticar la situación económica financiera y las fuentes del capital neto de trabajo en los cierres del período contable del 2008 y 2009 en la UEB Construcción del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

- ✓ Explicar métodos novedosos de evaluación y determinación del capital de trabajo necesario para la UEB Construcción del CAI Arrocero Sur del Jíbaro y valorar sus beneficios.

Hipótesis de Investigación:

Si se realiza un análisis del capital de trabajo en la UEB Construcción del CAI Arrocero Sur del Jíbaro entonces incidiría en la mejora de la eficiencia económica.

Campo de acción:

Información contable y financiera que se genera durante los períodos contables de los años 2008 y 2009 de la UEB Construcción del CAI arrocero Sur del Jíbaro.

Tipo de investigación:

Exploratoria:

Por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis del capital de trabajo que no han sido investigados con anterioridad.

Descriptivas:

El procedimiento propuesto a elaborar y aplicar norman diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección y la eficacia empresarial.

Correlacional:

Porque existe una relación entre el procedimiento y la efectividad empresarial.

Explicativa:

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del procedimiento, contribuye a la efectividad para mejorar la eficiencia económica.

Métodos y técnicas empleadas:

Métodos:

El de **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué

condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

El **inductivo-deductivo** permitió ir de los elementos particulares al general, es decir, estudiar cada elemento y cualidades del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros con sus particularidades, asumiendo una posición de acuerdo al modelo que fundamente la propuesta acorde a las características de la entidad.

El método de lo **abstracto a lo concreto** posibilitó, a través del estudio de la teoría de investigaciones antecedentes, retomar las ideas positivas de cada uno de ellas, respecto al proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros y llegar a concretar el propio criterio de la investigadora con relación a la problemática actual que se presenta.

El método **sistémico** permitirá estudiar las interacciones y relaciones que se establecen en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros para establecer los elementos que incluirá el procedimiento, de manera lógica y metodológica, dando como resultado una valoración totalizadora de la situación económica y financiera de la entidad.

Técnicas:

- Revisión de documentos.
- Comparación de datos.
- Computacionales.
- Evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

ESTRUCTURA

Capítulo 1: Se conforma el marco teórico referencial con los elementos seleccionados de la bibliografía al alcance más actualizado en lo concerniente a las

técnicas y métodos de evaluación de las fuentes del financiamiento para Capital de Trabajo.

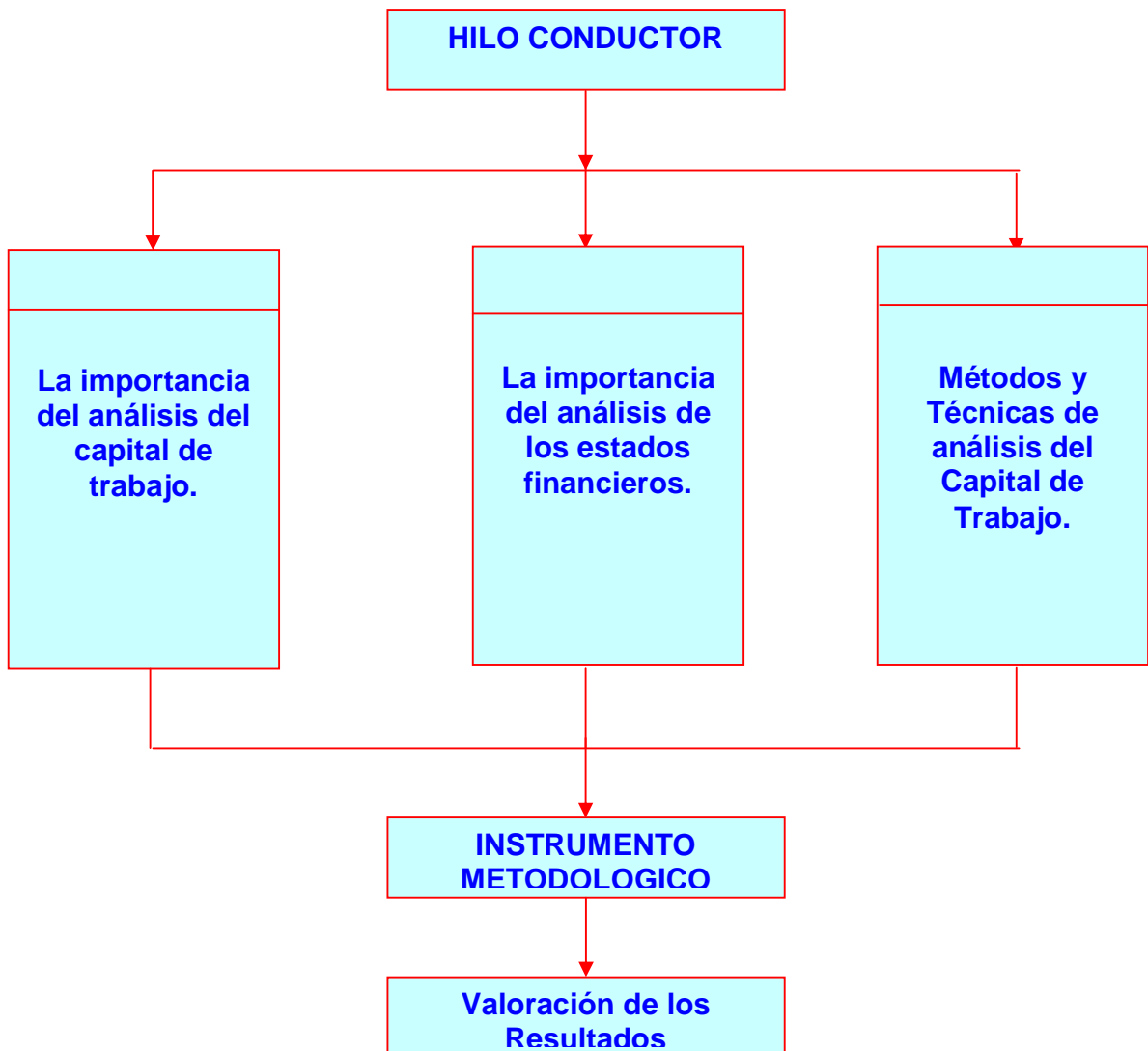
Capítulo 2: Expone un diagnóstico de la situación económico – financiera de los período 2008 y 2009, y la evaluación del financiamiento del Capital de Trabajo.

Se arriba a un grupo de conclusiones que dan respuesta a los objetivos trazados para solucionar la problemática identificada, de las que se derivan un grupo de recomendaciones. Por último se refiere la bibliografía consultada y se adjuntan los anexos de trabajo.

CAPITULO 1: MARCO TEORICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN.

1.1: INTRODUCCIÓN.

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la actividad económica y financiera, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra, para lo cual se propone el siguiente hilo conductor:



1.2 IMPORTANCIA DEL ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO.

El análisis del capital de trabajo se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

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

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

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

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 podemos plantear que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación desfavorable para un negocio pues:

- ✓ 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.
- ✓ Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se 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:

- ✓ 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.
- ✓ El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital

de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.

- ✓ El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.
- ✓ Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- ✓ La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- ✓ Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"
- ✓ El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

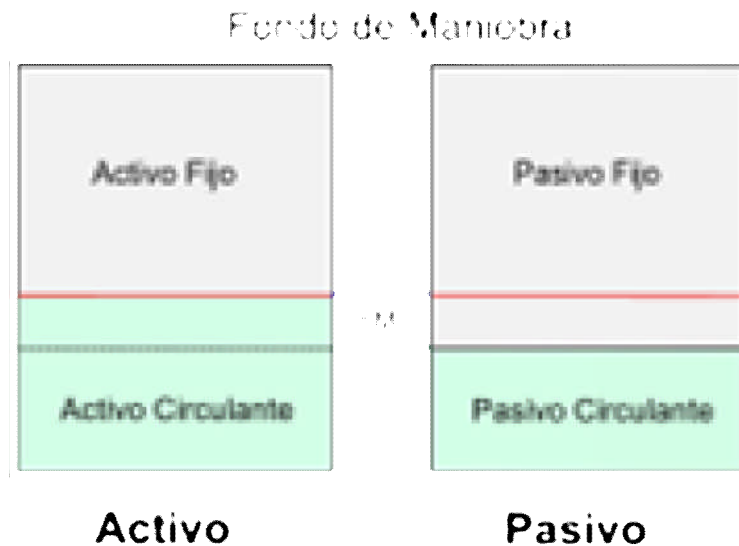
garantizar la adecuación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos.

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).

El análisis 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 capital de trabajo (CT) se puede definir y calcular de muchas formas:



El Fondo de Maniobra se calcula de la siguiente manera:



Representación gráfica del fondo de maniobra.

- ✓ El excedente de las fuentes de financiamiento permanentes (patrimonio neto + deudas a largo plazo) sobre las inmovilizaciones o inversiones a largo plazo. $CT = PN + PNP - ANC$. Donde PN = patrimonio neto, PNP = pasivo no corriente y ANC = activo no corriente. Es igual a decir $CT = AC - PC$, donde AC = Activo Corriente y PC = Pasivo Corriente.
- ✓ La parte del **activo corriente** (o circulante) que está financiada por las fuentes de financiación permanentes. Es decir, que el capital con el que se ha obtenido la parte del activo circulante que representa el capital de trabajo se ha de devolver a largo plazo o en algunos casos ni siquiera hace falta devolverlo ya que no es exigible al formar parte de los **recursos propios**.
- ✓ El CT expresa la parte del **activo corriente** que se comporta como **activo no corriente**, es decir, que a pesar de que su contenido va rotando, representa un margen de error en cuanto a **solvencia** constante en la **empresa**. Si en un momento determinado se tuviesen que devolver todas las deudas a corto plazo (Pasivo corriente) que ha acumulado la empresa, el CT es lo que quedaría del activo corriente. Por lo tanto, según este punto de vista, cuanto mayor sea el CT de una empresa menos riesgo habrá de que caiga en insolvencia.

Desde un punto de vista teórico la utilidad del capital de trabajo se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad, toda vez que la existencia de un capital de trabajo positivo (activo corriente mayor que el pasivo corriente) acredita la existencia de activos líquidos en mayor cuantía que las deudas con vencimiento a corto plazo. En este sentido, puede considerarse que la presencia de un capital de trabajo negativo puede ser indicativo de desequilibrio patrimonial. Todo ello debe ser entendido bajo la consideración de que esta situación no afirma la situación de quiebra o suspensión de pagos de la entidad contable.

La simplificación aportada por el capital de trabajo motiva su amplia utilización en la práctica del análisis financiero.

El análisis complementario del período medio de maduración, así como del plazo concreto de vencimiento de las deudas a corto plazo y disponibilidades de medios, complementará el adecuado estudio de la situación patrimonial puesta de relieve en el [balance](#) de situación.

Si el CT es negativo, habitualmente es un indicador de la necesidad urgente de aumentar el AC para poder devolver las deudas a corto plazo. Esto se puede conseguir con medidas, como vender parte del inmovilizado (activo no corriente) para conseguir disponible (activo corriente), endeudarse a largo plazo o realizar una ampliación de capital.

En algunos negocios el CT negativo es normal, como en algunas empresas de distribución minorista o de servicios, donde el negocio es más financiero que de circulante (los proveedores cobran más tarde que pagan los clientes, éstos normalmente al contado). Por ello, deben considerarse adicionalmente los sectores de actividad, antigüedad y tamaño de la entidad, etc.

<http://es.wikipedia.org/w/index.php>

1.3: LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO INSTRUMENTOS BÁSICOS PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO.

(Guajardo, G., 1984: 85) Los Estados Financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito. La interpretación de los Estados Financieros 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.

Para la puesta en práctica de las técnicas y herramientas mencionadas con anterioridad, la información principal necesaria, está determinada por los estados financieros básicos de la empresa, siendo estos el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujo de Efectivo.

El Balance General

El balance general, o estado de situación, muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Este estado tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores, y la participación de los dueños.

Las cuentas que conforman el estado de situación, se denominan *cuentas reales* (o *fondos*) porque representan los bienes, derechos y obligaciones que realmente posee la empresa en un momento dado. Por la relevancia de la información que brinda, es un estado principal y se considera el estado financiero fundamental. En caso que el estado sea comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de u período a otro.

Para su mejor estudio y comprensión, la información que contiene se clasifica o se agrupa en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital.

El Activo

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que cabe ser aplicado a ingresos futuros.

El activo está constituido por los empleos que la empresa hace de sus recursos ya sea de forma permanente, Activos Fijos, o de forma temporal, Activos Circulantes. El activo se clasifica atendiendo a su naturaleza, por tanto permite que se pueda ver y tocar si es material, terrenos, construcciones, maquinaria, materias primas, productos terminados, etc.; o se puede acreditar mediante un título de propiedad; si es inmaterial o financiero, patentes, concesiones administrativas, créditos a terceros, entre otros.

Existen principalmente dos formas de clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres categorías principales: circulantes, fijos y los cargos diferidos. La segunda forma reconoce únicamente dos categorías: los activos circulantes y los no circulantes. El grupo de los cargos diferidos queda incluido dentro de uno de estos grupos anteriores según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero, sea a corto o largo plazo, en dependencia de las características de cada organización.

El ciclo financiero a corto plazo se define como el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de materias primas, materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en forma de efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este tipo de ciclo financiero son los que se agrupan dentro del grupo de los circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que principalmente se conocen como activos no circulantes.

El Pasivo

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o fijos. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se debe producir a más tardar dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones, a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor a dicho período, debe clasificarse como no circulante o fijos. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El Capital Contable

El capital contable o patrimonio designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa; refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas, o menos sus pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El punto de contacto entre el estado de situación y el de resultados es la utilidad o pérdida obtenida del ejercicio. A continuación se hará referencia al estado que brinda tan importante información.

EL Estado de Resultados

El estado de resultados, o también conocido como estado de ganancias o pérdidas, muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa.

Las cuentas que conforman este estado financiero se denominan Cuentas Nominales o flujos porque son cuentas temporales, se crean en cada ejercicio de la empresa para registrar los ingresos, los gastos, pérdidas y en consecuencia poder determinar los resultados obtenidos por la empresa en ese ejercicio, por eso se les conoce como cuentas de resultados.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos y gastos resultantes en un período determinado, no debe considerarse estático, ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos y gastos y así debe ser expresado en el estado de resultados. Puede considerarse que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales y los gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa.

Para analizar el resultado económico en una empresa resulta evidente que el tipo de formato que se utilice contribuirá a facilitar el trabajo, lo que permitirá una orientación más rápida hacia las áreas que presentan problemas. En una empresa se originan gastos en diferentes momentos y lugares, y el estado de resultado debe contribuir a reflejar la ocurrencia de estos.

El estado de resultados va brindando, a través de su desarrollo, resultados parciales que es importante conocer su significado. Uno de los más significativos es la Utilidad, o resultado Neto en Operaciones, que refleja el resultado del negocio, ya que no incorpora posibles efectos que pudieran producirse por los resultados que no son producto de la actividad principal. Toda empresa que pretenda ser estructuralmente viable debe producir un beneficio neto en explotación razonablemente positivo.

Otro resultado parcial que se considera de vital importancia es la Utilidad o resultado antes de Intereses e Impuesto, que incluye todos los costos y gastos de la operación excepto los Intereses y el Impuesto sobre Utilidades. Un buen resultado de este indicador es favorable para el posterior desarrollo de la organización.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propicia a la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan

pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

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 consiguiente, una prioridad en la adquisición de estas destrezas está dada por el nivel de desarrollo que el profesional de la actividad económica haya adquirido durante su formación.

Por la importancia de la temática y su aplicación en la vida práctica es necesario seguir profundizando en el análisis del capital de trabajo 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 muchos 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 valorar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Estas investigaciones proponen instrumentos de análisis económico y financiero y de capital de trabajo, 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.

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras y 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.

1.4: METODOS Y TECNICAS DE ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO.

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 financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros 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.

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

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

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

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

Análisis vertical o método porcentual

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 un solo período contable, los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período.

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

Se efectúa para determinar:

1. Los índices de estructura de Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del Balance).
2. Los índices de estructura interior de los grupos Activo, el Pasivo, y el Patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
3. Los índices que expresan la proporción entre una partida de Activo y otra partida de Pasivos, o la proporción entre una partida del patrimonio.

El análisis vertical del Estado de Ganancia o Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las ventas netas. El importe obtenido por las ventas de mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia o Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) puede ser en total, subtotal o partida.

Análisis horizontal o método comparativo

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

Esta forma de análisis representa una comparación dinámica en el tiempo. Se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentaje o en valores. Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y su relación.

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

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:

- ✓ Los porcentajes o las razones de este análisis 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 ambos impuestos.
- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- ✓ Los porcentajes o las razones del análisis son índices que permiten apreciar la forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia o 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.

Concepto de razón financiera.

Un ratio, razón, coeficiente o índice **es un número expresado en términos de otro que se toma por unidad**. Se obtiene dividiendo dos números entre sí.

En esencia, un ratio es una unidad de medida utilizada por el analista para evaluar la situación de una empresa. Su comparación con el valor estándar del ratio (si existe),

puede proporcionar al analista experimentado una mejor comprensión de la situación de la empresa.

Generalmente, se hacen dos (2) tipos de comparaciones:

- ✓ **Intraempresa.** Ratio actual contra ratios pasados o previstos.
- ✓ **Interempresa.** Comparar los ratios de una empresa con otros similares con la media del sector que opera.

Analizaremos los períodos contables 2008-2009 con la primera forma de comparación y análisis.

Razones a utilizar:

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

Razones de liquidez

Se refieren a la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Liquidez General, Razón Corriente, Razón de Capital de Trabajo, Current Ratio o Razón Circulante. Esta razón es la más utilizada.

Liquidez General = $\frac{AC}{PC}$. Donde AC = activo circulante o corriente y PC es pasivo circulante o corriente.

- ✓ Nos dice cuantos pesos realizables a corto plazo (menos de un año) hay por cada peso exigible en el mismo período.
- ✓ Es una primera aproximación a la liquidez pues no toma en cuenta las diversas partidas del activo circulante, ni el escalonamiento en el vencimiento de las deudas a corto plazo. Por ejemplo, una empresa con mayor proporción de activos en existencias, o en cuentas de clientes de difícil cobro.
- ✓ El valor puede oscilar entre 1 y 2 y se menciona que una razón ideal puede ser de 2 a 1 o sea por cada peso que se debe en el corto plazo se tienen dos pesos como respaldo.

- ✓ Un índice alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos, lo cuál puede afectar la rentabilidad del negocio.

Liquidez Inmediata, Razón Ácida, Acid Test, Razón Rápida

Liquidez inmediata = $\frac{AC-E-PA}{PC}$

PC donde AC representa el activo circulante, E representa las existencias o inventarios, PA representa pagos anticipados y PC constituye el pasivo circulante.

- ✓ La razón ácida proporciona una imagen más precisa de la liquidez y mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo con los recursos a corto plazo (excepto las existencias o inventarios) que presumiblemente constituyen la parte menos líquida y más difícilmente realizable. Por tanto, el numerador está constituido por cuentas financieras y de deudores y el denominador está constituido por deudas a corto plazo.
- ✓ Se menciona que una razón ácida ideal puede ser de 1 a 1, o sea que por cada peso que se debe en el corto plazo, se tiene un peso fácilmente convertible en dinero en los Activos Circulantes o Corrientes.

Liquidez instantánea o Tesorería

$\frac{AD}{PC}$

Liquidez instantánea = $\frac{AD}{PC}$ donde AD representa el activo disponible y/o cuentas financieras. Esta razón mide la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo con sus recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Su valor debe ser muy inferior a la unidad, un valor razonable es 0,1.

Razón de Solvencia Total

Razón de Solvencia Total = $\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$

Esta razón a menudo se estudia para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de la deuda contraída a medida que estos compromisos vayan venciendo.

Razones de administración de activos

A través de estas razones se realiza el análisis de los ciclos y las rotaciones.

Análisis de ciclos

Período Medio de Cobro (días), Días de ventas pendientes de cobro o también se le llama simplemente Ciclo de Cobro

$$\text{Período Medio de Cobro o Ciclo de Cobro (Días)} = \frac{CPC}{VNC} * \text{No. días del período}$$

Donde CPC constituye el saldo medio de cuentas por cobrar y VNC representa las ventas netas a crédito.

- ✓ Este ratio indica el número de días medio que transcurre desde que se efectúa una cuenta a crédito, hasta que se cobra.
- ✓ Muestra con que rapidez se convierten en efectivo los recursos invertidos en Cuentas por cobrar.
- ✓ Esta razón permite conocer el tiempo que efectivamente se están tomando los clientes para cancelar sus obligaciones y compararlo con los plazos que la empresa concede oficialmente.
- ✓ Proporciona información para evaluar la calidad de los clientes que se tienen.
- ✓ Un número de días bajo, significa una recuperación rápida del dinero que adeudan los clientes.
- ✓ Un número de días alto, significa que la recuperación de la cartera es muy lenta afectándose la capacidad de pago del negocio y desde luego su liquidez.

$$\text{Período Medio de Pago o Ciclo de Pago (días)} = \frac{CPP}{CNC} * \text{No días del período}$$

Donde CPP constituyen el saldo medio de cuentas por pagar y CNC representan las compras netas a crédito.

La comparación del Período Medio de Cobro y el Período Medio de Pago es importante, pues nos da el capital circulante mínimo que se necesita para su normal desarrollo.

Por ejemplo, un elevado período medio de cobro significa:

- ✓ Elevado volumen de crédito a los clientes, cuyos costos de oportunidad se elevan ya que, supone recursos inmovilizados en cuentas de clientes, cuya liberación incide positivamente sobre la rentabilidad de las empresas.

Un elevado período medio de pago significa:

- ✓ Elevado volumen de crédito de proveedores, lo que supone una fuente de financiación externa a la empresa con un costo nulo.

Por tanto para mejorar la liquidez a corto plazo de la empresa es necesario reducir el período medio de cobro a clientes tanto como sea posible y/o aumentar el período medio de pago a los proveedores en la medida que no afecte el ritmo de suministro.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Inventario Promedio} \cdot \text{No. Días del periodo}}{\text{Costo de Venta}}$$

En el análisis de la rotación de inventarios se utilizan varios ratios o razones, tales como:

Ciclo del Inventario de Materias Primas. (CIMP) Muestra con que rapidez el inventario promedio de materias primas se transforma en productos terminados. El número de días que la materia prima demora en la empresa para iniciar su transformación.

Se calcula de la forma siguiente:

$$\text{CIMP} = \frac{\text{IPMP}}{\text{Costo de Materia Prima Utilizada}} \cdot \text{No días del período.}$$

CMPU

$$\text{Donde IPMP} = \frac{\text{IIMP} + \text{IFMP}}{2}$$

y IPMP es Inventario Promedio de Materias Primas, CMPU es el Costo de Materia Prima Utilizada, IIMP es Inventario Inicial de Materia Prima y IFMP es el Inventario Final de Materia Prima.

- ✓ Mediante el uso de este ratio el empresario puede detectar problemas de acumulación o escasez de materias primas.
- ✓ Ayuda a determinar con que frecuencia se deben hacer las compras y cuál debe ser el inventario mínimo que debe tener la empresa.

- ✓ Un número de días alto, indica que hay demasiada inversión en materias primas y que su rotación es deficiente. Un número de días bajo indica que hay poca inversión en materias primas y que su rotación es rápida.
- ✓ La rotación óptima dependerá del tipo de productos que elabore la empresa, la facilidad (dificultad) con que se consiguen sus materiales, su carácter perecedero y el costo de los pedidos.
- ✓ Rotación excesivamente alta puede ser consecuencia de un nivel de inventarios demasiado bajo, con una alta frecuencia de reposición de existencias. También podría responder a un volumen demasiado bajo de cada pedido para reponer las existencias. Es posible que se incurra en un coste excesivamente mayor que el que supondría mantener un nivel de existencia más alto con una rotación más baja.
- ✓ Rotación excesivamente baja. Parte del inventario de difícil salida o está obsoleta. La obsolescencia puede suponer desvalorizaciones en las cuentas de existencias, lo que equivale a negar a los activos correspondientes el tratamiento de circulante.

Ciclo del Inventario de Producción Terminada. (CIPT) Muestra con que rapidez el inventario de producción se convierte en cuentas por cobrar o efectivo o lo que es igual. Se calcula de la forma siguiente:

$$CIPT = \frac{IPPT}{CV} * \text{No días del Período},$$

$$\text{Donde } IPPT = \frac{IIPPT + IFPT}{2}$$

y IPPT es Inventario Promedio de la Producción Terminada, CV es el Costo de las Ventas, IIPPT es el Inventario Inicial de la Producción Terminada y IFPT es el Inventario Final de la Producción Terminada.

- ✓ El uso de esta razón ayuda al Empresario a detectar problemas de acumulación o escasez de producto terminado.
- ✓ Un número de días alto indica que su rotación es deficiente y por lo tanto hay excesiva acumulación de inventarios
- ✓ Un número de días bajo, indica que su rotación es rápida.

- ✓ Si la rotación del producto terminado es lenta, puede ser síntoma de problemas de mercadeo (realización y venta de la producción) en la empresa, precios elevados, etc.

Análisis de rotaciones

A los ratios de rotación de los créditos y de las existencias se les llama también Ratios de Actividad y deben tender a estar lo más altos posibles (un No. de días bajo) dado que tienen una incidencia importante en la rentabilidad de las empresas. Unas razones de rotación altas, implican que el dinero que la empresa tiene invertidos en activos corrientes trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y con ello mejorando la utilidad del negocio.

Rotación de Existencias, de Inventario o Stocks. Esta se mide a través de la Razón de Rotación del Inventario, la cual se mide como la división de las ventas entre los inventarios.

$$\text{Razón de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Inventarios}} = \text{Veces en Período}$$

Los inventarios se toman del Balance General y debe tomarse un valor promedio. Este valor promedio, de preferencia se debe calcular sumando las cifras mensuales habidas durante el año y dividiéndolas entre 12. Cuando los datos mensuales no están disponibles, es posible añadir las cifras iniciales y finales y dividir las entre 2; esto proporcionará un ajuste para el crecimiento, pero no en lo que se refiere a los efectos estacionales.

Otro elemento importante consiste en que es más apropiado usar el Costo de las Ventas en lugar de las ventas con el objetivo de no exagerar la razón real de rotación, pues las ventas se calculan al Precio de Mercado.

Por tanto la fórmula más real de esta razón sería:

$$\text{Razón de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de las Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \text{Veces en Período}$$

Razón de Rotación de Activos Totales: Señala el número de pesos vendidos por cada uno invertido en activos. Mide la efectividad con que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos, es decir, el empleo ó subempleo que realiza de sus activos. Muestra cuantas veces rota este en el período analizado.

$$\text{Razón de Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Promedios}}$$

Rotación de Activos Fijos. La razón de rotación de activos fijos mide la efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo.

$$\text{Razón de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos Promedios}} = \text{Veces en Período}$$

Rotación de los Activos Circulantes. Mide la efectividad de los activos a corto plazo de la empresa.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante Promedio}} = \text{Veces en el período}$$

Rotación de Efectivo. Muestra cuántas veces rota el efectivo, indica si la empresa tiene efectivo inmovilizado.

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo Promedio}} = \text{Veces en el período}$$

Razones de administración de deudas

La medida en la cual una empresa usa el financiamiento por medio de deudas o apalancamiento financiero, tiene tres implicaciones de gran importancia:

1. Al obtener fondos a través de deudas, los accionistas pueden mantener el control de una empresa con una inversión limitada.
2. Cuando los accionistas han proporcionado solo una parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa los corren principalmente los acreedores.
3. El rendimiento sobre el capital de los propietarios se ve aumentado o “apalancado”.

Los analistas financieros analizan esta situación a través de las siguientes razones o ratios:

Razón de Endeudamiento. Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores.

La deuda total incluye tanto a los pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo y el estándar en general está en un 60%. No debe ser mayor que este por ciento.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

Las empresa que tienen razones de endeudamiento relativamente altas también tienen rendimientos esperados más altos cuando la economía es normal, pero corren el riesgo de incurrir en pérdidas cuando la economía está en recesión. Por lo tanto, las empresas que tienen razones de rendimiento bajas son menos riesgosas, pero abandonan la oportunidad de apalancar hacia arriba el rendimiento sobre su capital contable. Los prospectos que invitan a la obtención de rendimientos altos son deseables, pero los inversionistas tienen por lo general aversión por el riesgo. De tal forma, las decisiones acerca del uso de deudas requieren que las empresas busquen un equilibrio entre la posibilidad de obtener rendimientos altos y el correr un riesgo incremental.

Razones de rentabilidad

El análisis de los Estados Financieros en su vertiente económica trata de penetrar en la realidad de la empresa como unidad económica, pretendiendo evaluar sus potencialidades presentes y futuras, sus beneficios y rentabilidad actual y sus expectativas futuras. Hay que utilizar:

- ✓ El Balance de Situación y la Cuenta de Resultados.
- ✓ Resultados de cada actividad y de cada producto.
- ✓ Debe contemplar una serie de años y no un ejercicio aislado.
- ✓ Interesa la evaluación a lo largo del tiempo, su tendencia.

La rentabilidad es el resultado de varias políticas y decisiones. Las razones que se han examinado hasta el momento proporcionan algunas informaciones acerca de la forma en que la empresa esta operando, pero las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de deudas sobre los resultados en operación.

Rentabilidad Financiera. Es la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Capital Contable Común}} = \%$$

Rentabilidad Económica. Esta razón permite conocer el rendimiento alcanzado por la inversión promedio y el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos, mientras mayor sea, mejor será la gestión de la empresa.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Rentabilidad de las Ventas. Es el beneficio obtenido por cada peso vendido, midiendo así la efectividad de la operación. Mientras más alta mejor.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas Netas Totales}} = \%$$

Es necesario continuar trabajando en la base de este tema para que el analista encuentre una herramienta eficiente que proporcione detectar las insuficiencias, valorar y proyectarse para tomar medidas más constructivas. Son importantes en éste las características de la entidad para que se manifieste de manera acertada los resultados.

La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados; que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

Como se hace mención en el principio de éste capítulo: “Desde un punto de vista teórico la utilidad del capital de trabajo se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad...”

Por lo tanto el análisis propuesto tiene dos vertientes fundamentales:

- ✓ Capital de trabajo neto.
- ✓ Capital de trabajo necesario.

El Capital de trabajo neto puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el capital de trabajo necesario es el que necesita la empresa, acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y los servicios técnicos. El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta una entidad se puede determinar por la siguiente expresión:

CTN – KWN

El Capital de Trabajo Neto se determina de la siguiente forma:

$$\mathbf{CTN} = \mathbf{AC} - \mathbf{PC}$$

AC = Activo Circulante

PC = Pasivo Circulante

Rotación de capital de trabajo neto

Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos, una mayor habilidad de sus directivos en la gestión de la empresa. 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. Para calcular dicha razón se propone la siguiente fórmula:

$$RCT = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Capital de trabajo}} \quad \{\textit{Veces}\}$$

≥ 1 y mayor que el período precedente

Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo

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

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

El capital de trabajo necesario.

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

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

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

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

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

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del Presupuesto de Tesorería:

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

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

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

del disponible mínimo al final del período estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias

+ Saldo inicial del disponible

- Saldo final mínimo necesario del disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

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

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

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el Método de los Días de Ventas a Financiar:

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

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

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

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

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

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

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las Cuentas de Gestión del Circulante:

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

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.

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

Tercera etapa: El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a corto plazo:

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

José Álvarez López en su libro Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación, expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario:

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

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

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

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

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

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_n + Vmxt_m$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t_n : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t_m : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Costo de Venta Previsto *Rotación Normal*

Además, E=

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

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

Donde:

MP: Consumo de Materias Primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r₁: Rotación de materias primas.

r₂: Rotación de los proveedores.

r₃: Rotación de los productos en proceso.

r₄: Rotación de los productos terminados.

r₅: Rotación de los clientes.

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

- ✓ **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- ✓ **Método de Comparación Inter empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del

estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.

- ✓ Cálculo en Función de las Masas Financieras: Similar al método de rotaciones antes expuesto. Este autor señala que se debe considerar un año como duración del período o ejercicio, para tratar de eliminar las deformaciones introducidas por la estacionalidad. Recomienda además trabajar con saldos medios.

Es importante señalar que para fundamentar la evaluación de las necesidades de capital de trabajo se hace obligatoria la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

En el presente capítulo se ha manifestado que el procedimiento propuesto permite conocer los factores que dan lugar a las desviaciones, posibilitando tomar decisiones que contribuyan al uso racional de los recursos.

En el Capítulo 2 se aplicará el procedimiento para determinar dónde se deterioran las razones financieras.

CAPITULO 2: ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LA UEB CONSTRUCCIÓN. CARACTERÍSTICAS GENERALES.

2.1 CARACTERIZACION DE LA UEB CONSTRUCCION CAI ARROCERO SUR DEL JIBARO

La UEB Construcción CAI Arrocero Sur del Jíbaro se encuentra ubicada en el Jíbaro, fue creada por la Resolución 15/2002 de fecha 3 de Enero del 2002, dictada por el Director del CAI Arrocero Sur del Jíbaro.

Como se puede observar en el Anexo No. 1 la estructura de la Dirección de la unidad esta formada por un Director, y 5 Jefes de Departamentos, ubicados en los Departamentos de Inversiones, Economía, Maquinaria, Aseguramiento, Recursos Humanos.

La Misión de dicha UEB es:

- ✓ Producir y comercializar de forma mayorista en moneda nacional, materiales alternativos de construcción a entidades del sistema.
- ✓ Comprar, producir y comercializar de forma mayorista, hortalizas y condimentos frescos y secos con destino al consumo social y de forma minorista en los puntos de venta autorizados por el consejo de la administración Municipal, puede comercializar además, raíces, tubérculos, plátanos, maíz, sorgo, arroz popular, leña, carbón, aceites de aljonjolí, de maní, de girasol, de palma de corajo y de otras plantas oleginosas, frutas frescas, sus pulpas y jugos naturales, vegetales encurtidos de forma artesanal, plantas medicinales, frescas o deshidratadas, alimento animal (incluye pienso criollos), miel de abeja de la tierra y sus subproductos, pie de cría de aves rusticas y sus huevos, carnes frescas de ganado menor, flores, posturas de plantas frutales, forestales y ornamentales, todo ello en moneda nacional.

- ✓ Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de obras menores al sistema y a las viviendas de los trabajadores de la empresa y la base productiva vinculada a la misma en moneda nacional.
- ✓ **Producir y comprar a entidades del sistema y a la base productiva (Unidades Básicas de Producción Cooperativa, Cooperativas de créditos y Servicios y de Producción Agropecuarias, Granjas Estatales de Nuevo Tipo y Productores Individuales), arroz y Subproductos, viandas, hortalizas, granos, flores, frutales, animales comerciales de ganado mayor y menor, sus carnes, sus subproductos y derivados carnicos, y otras producciones agropecuarias para comercializar de forma mayorista en moneda nacional.**
- ✓ Brindar en moneda nacional servicios de alquiler de equipos a las distintas formas de producción (Unidades Básicas de Producción Cooperativa, Cooperativas de Créditos y Servicio y de Producción Agropecuaria, Granja Estatal de Nuevo Tipo y Productores Individuales) que se encuentren enclavados en el territorio de la empresa y a entidades del sistema.
- ✓ Producir y comercializar de forma minorista en moneda nacional productos agropecuarios en el Mercado Agropecuario Estatal y los Excedentes a trabajadores de la entidad.
- ✓ Brindar servicios en moneda nacional de comedor, cafetería y recreación a los trabajadores de la entidad.

Funciones Específicas:

1. Prestar servicios para la construcción, reconstrucción y mantenimiento de obras de fábrica, instalaciones productivas, servicios de carpintería y reparaciones de viviendas a la Empresa, Unidades Empresariales de Bases y a terceros.
2. Producir materiales alternativos para la construcción (bloques, mosaicos, hormigón,....)

Misión:

1. Prestar servicios de mantenimiento y construcción de obras de fábrica y viviendas.

Funciones Comunes:

1. Llevar el registro de sus hechos contables, y emitir estados financieros y contables.
2. Organizar el proceso productivo o la prestación de servicios.
3. Proyectar y ejecutar sus planes y presupuestos, así como los objetivos y metas a alcanzar en cada período.
4. Ejecutar la actividad de mercadotecnia.
5. Contratar y liberar la fuerza de trabajo.
6. Aplicar la política de estimulación y sanción, aprobada por la Empresa.
7. Garantizar una eficiente gestión de cobros y pagos que permita lograr la liquidez necesaria, para cumplir sus obligaciones económicas.
8. Responder por la calidad de las producciones y servicios garantizado el nivel de competitividad y presencia en el escenario económico.

Para dar cumplimiento a estas Misiones y Funciones cuenta con una plantilla de 75 trabajadores conformada por; 2 Dirigentes, 12 Técnicos, 1 Administrativo, 11 Servicios y 49 Obreros.

Para acometer esta actividad la UEB Construcción cuenta con un Taller Bachiplan, el almacén de insumo, una nave de cría porcina y una avícola, carpintería, y las oficinas.

2.2 EVALUACION DE LOS ESTADOS FUNDAMENTALES DE LA CONTABILIDAD.

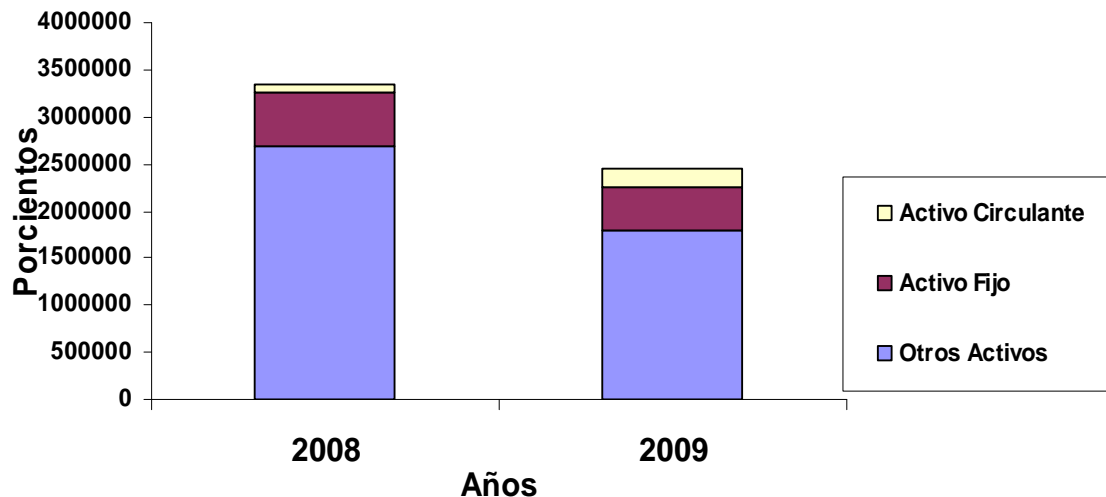
El activo circulante en el 2009 representa el 7.7% del total del activo y este crece en relación al año 2008 en 88 022 pesos que representa un 46.8%.

El Activo Fijo en el año 2009 representan el 18.6% del total del activo y este decrece en relación al año 2008 en 98 857 pesos que representa un 21.7%.

Otros Activos en el año 2009 representa el 73.7% del total del activo y este decrece con relación al año 2008 en 900 374 pesos representando un 50.1%

Estructura del Activo de los años 2008 y 2009

Estructura del Activo



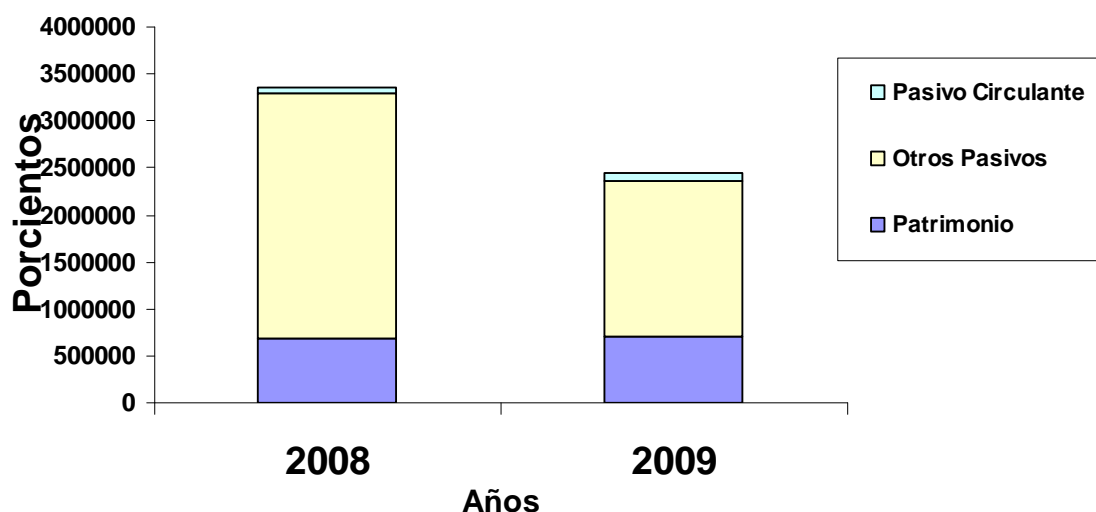
El pasivo circulante en el 2009 representa el 4.6% del total del pasivo y este crece en relación al año 2008 en 17 876 pesos que representa un 22%.

Otros pasivos en el año 2009 representan el 95.4% del total del pasivo y este decrece en relación al año 2008 en 944 287 pesos que representa un 56.8%.

El patrimonio en el año 2009 representa el 40.0% del total del pasivo y este se incrementa con relación al año 2008 en 13 180 pesos representado un 1.9%

Esta estructura del pasivo se muestra en el siguiente gráfico

Estructura del Pasivo



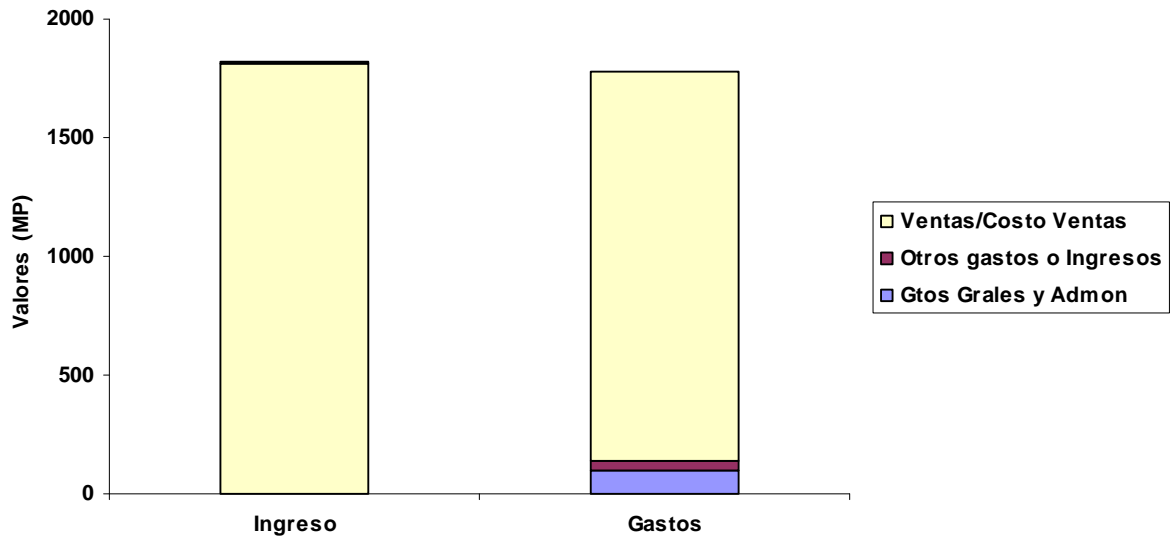
Como se puede apreciar en el Estado de Resultado, en el año 2009 el costo de venta representa el 86% de las ventas, mientras que en el año 2008 el costo de las ventas representa el 90.5% de las ventas. Las ventas decrecieron en el año 2009 en 13 065 pesos con respecto al año 2008 que representa el 0.73%, y el costo de ventas decreció en el año 2009 en 90 831 pesos que representa el 5.9%.

Los gastos generales de administración disminuyeron en el año 2009 con respecto al año 2008 en 5 946 pesos que representa el 6.5%.

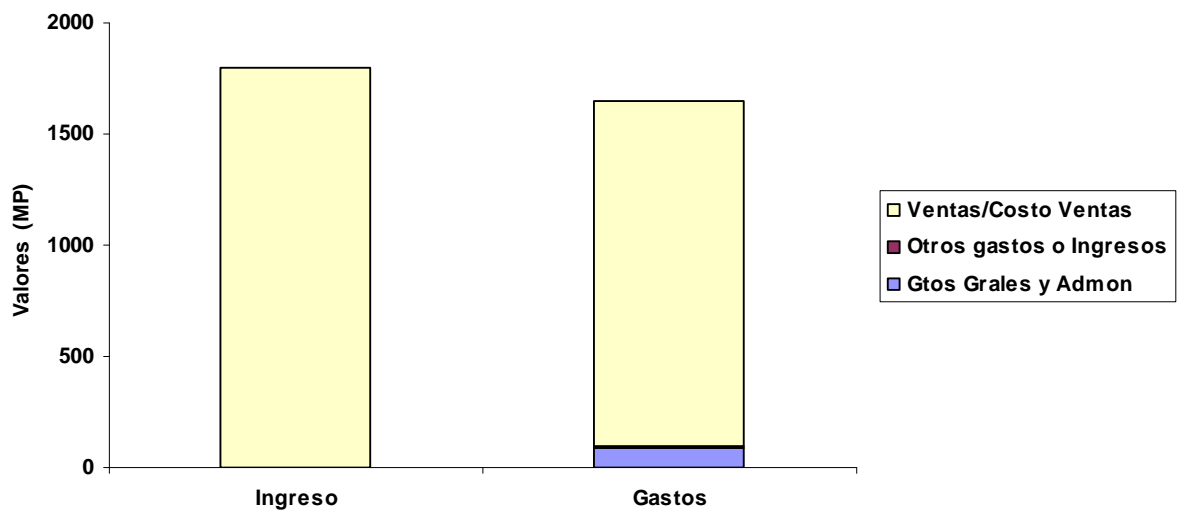
Otros gastos disminuyeron en el año 2009 con respecto al año 2008 en 35 280 pesos que representa el 52.5%.

La estructura del estado de resultado se muestra en el siguiente gráfico

Estructura del Estado de Resultado Año 2008



Estructura del Estado de Resultado Año 2009



2.3 DIAGNOSTICO DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA Y FINANCIERA DE LOS PERIODOS 2008 Y 2009 EN LA UEB.

Para el desarrollo del presente trabajo se realizó el diagnostico de la situación económica y financiera del año 2008 y 2009 que presenta el análisis financiero en la UEB Construcción verificándose que no existe una herramienta para el análisis de los indicadores financieros, así como para evaluar el Capital de Trabajo.

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

Al cierre del ejercicio contable de 31 de Diciembre 2008 y 31 de Diciembre 2009 sus principales indicadores muestran los siguientes resultados:

TABLA # 2.1: Indicadores Económicos. U/M: Pesos

<u>INDICADORES</u>	<u>AÑO 2008</u>	<u>P.E.</u> <u>%</u>	<u>AÑO 2009</u>	<u>P.E.</u> <u>%</u>	<u>%</u>
Ventas Netas	1 813 790.30		1 800 724.63		99
Costo de Venta	1 641 328.61	90	1 550 497.81	86	94
Utilidad en Ventas	172 461.69	10	250 226.82	14	145
Gastos Generales de Administración	98 093.02	5	92 146.78	5	94
Otros Gastos	42 001.30	2	6 720.70	0.4	16
Utilidad del Período	131 324.39	7	243 506.12	14	185

Fuente: Estados de Situación 2008 y 2009 UEB Construcción.

En el anterior resultado se observa que la UEB fue más eficiente en el 2009, por lo que se realizará un análisis Económico, y le servirá a los estudiosos del tema, dejando abierto su estudio para que pueda ser perfeccionado.

2.4 ANALISIS DEL EQUILIBRIO FINANCIERO Y DEL CAPITAL DE TRABAJO.

En el Capítulo 1 se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la UEB en el aspecto Económico Financiero y facilitar al Consejo de Dirección una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones, a continuación analizare las siguientes razones financieras:

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

✓ **Razones de liquidez.**

Se ha tomado en consideración los recursos a corto plazo representados por el Activo Circulante más las cuentas por cobrar diversas ya que está última partida se convierte en dinero en un período menor de un año y en Pasivo Circulante que figuran las cuentas por pagar diversas, que representan deudas a corto plazo.

Liquidez General.

TABLA # 2.2: Variación de Liquidez General. U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Activo Circulante	100248	188270	88022
2	Pasivo Circulante	61881	79757	17876
3	Liquidez General	1.62	2.36	0.74

Fuente: Estados de Resultados 2008 y 2009 UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el año 2008 esta unidad contaba con 1.62 por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, mientras que en 2009 era de 2.36 por cada peso de deuda a corto plazo, situación está aceptable si lo comparamos con el índice establecido en el Ministerio de la Agricultura para este ratio que oscila entre 1 y 2.

Las variaciones que han provocado el incremento de la razón de liquidez general están dado por:

- El activo circulante que aumenta en 88022 pesos.
- El pasivo circulante que aumenta en 17876 pesos.

Liquidez Inmediata o Prueba Ácida

TABLA # 2.3: Variación de Liquidez Inmediata. U/M: Pesos

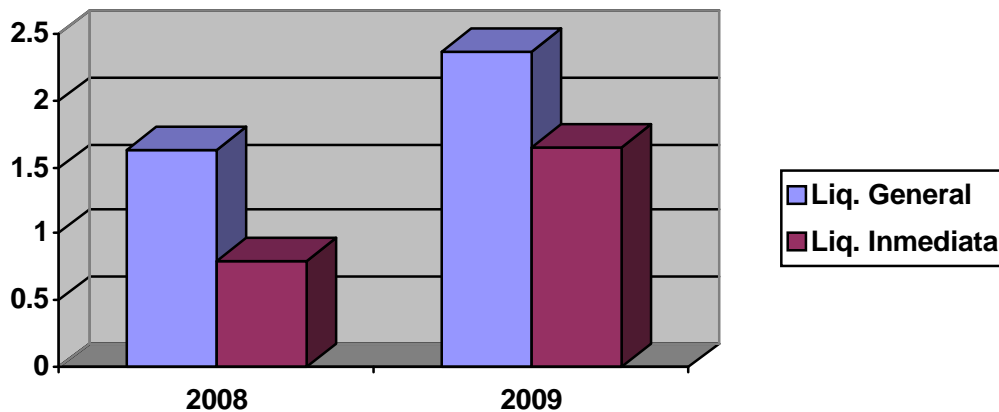
No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Activo Circulante	100248	188270	88022
2	Menos: Inventarios	69760	80235	10475
3	Menos: Pagos Ant.	1973	6932	4959
4	Activos Líquidos	28515	101103	72588
5	Pasivo Circulante	61881	79757	17876
6	Liquidez Inmediata	0.46	1.27	0.81

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el año 2008 la unidad cuenta con una liquidez inmediata de 0.46 con un incremento de 0.81 pesos más por cada peso de deuda a corto plazo

entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador desfavorable para el período analizado en los dos años, ya que la unidad en el 2008 no llega al 1 y en el 2009 se pasa del 1.

El aumento de 0.81 pesos está dado por el incremento del activo circulante y del activo más líquido.



Razón circulante o solvencia.

La razón circulante se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los Activos Circulantes normalmente incluye efectivos, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios; los Pasivos Circulantes se forman de Cuentas por pagar, pagarés a corto plazo, vencimientos circulantes de deudas a corto plazo, impuestos sobre ingresos acumulados y otros gastos acumulados, (sobre todo sueldos y salarios).

TABLA # 2.4: Variación de Razón Circulante.

U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Activo Total	3352731	2441522	(911209)
2	Pasivo Total	2669611	1743200	(926411)
3	Solvencia	1.26	1.40	0.14

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en la Tabla # 2.4 en el año 2008 la unidad contaba con 1.26 pesos por cada peso de deuda, existiendo un ligero incremento en el año 2009 donde este ratio alcanza el valor de 1.40, el cual se encuentra dentro de los rangos establecidos para el sector.

Rotación de Efectivo.

TABLA # 2.5: Variación de la Rotación de Efectivo. **U/M: Pesos**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Ventas	1813790	1800725	-13065
2	Efectivo Promedio	16024	35327	19303
3	Rotación del Efectivo	113	51	-62

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el 2009 disminuyó la rotación del efectivo en 62 veces con respecto al año 2008, teniendo en cuenta que las ventas disminuyeron en 13065 pesos menos que en el 2008.

Razón de Caja o Tesorería.

TABLA # 2.6: Variación de la Razón de Tesorería.**U/M: Pesos**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Efectivo	16024	54630	38606
2	Pasivo Circulante	61881	79757	17876
3	Razón Tesorería	0.26	0.68	0.42

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en la Tabla # 2.6 en el año 2009 la unidad tiene un incremento al compararlo con el 2008, pero en ambos casos esta razón es desfavorable porque se encuentra por debajo del rango óptimo establecido para el sector.

Desde el punto de vista interpretativo en el año 2009 por cada peso de obligación a corto plazo solo se cuenta con \$ 0.68 para enfrentar las mismas, y aumenta con relación al año anterior en \$ 0.42.

✓ **Razones de Actividad.**

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

En este trabajo 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.

Análisis de la Rotación de los Inventarios.

TABLA # 2.7: Variación de la Rotación de Inventarios.**U/M: Días**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Costo de Ventas	1641329	1550498	-90831
2	Inventario Promedio	69760	74997	10475
3	Rotación de Inventario	23	21	-2
4	Días del período	365	365	
5	Rotación de Inventario	16	18	2

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en los resultados obtenidos el inventario de rotación en el año 2009 decrece en relación con el 2008 en 2 veces y el mismo aumenta en 2 días, teniendo en cuenta que en 2009 decrecen los costos de ventas y aumentan el inventario.

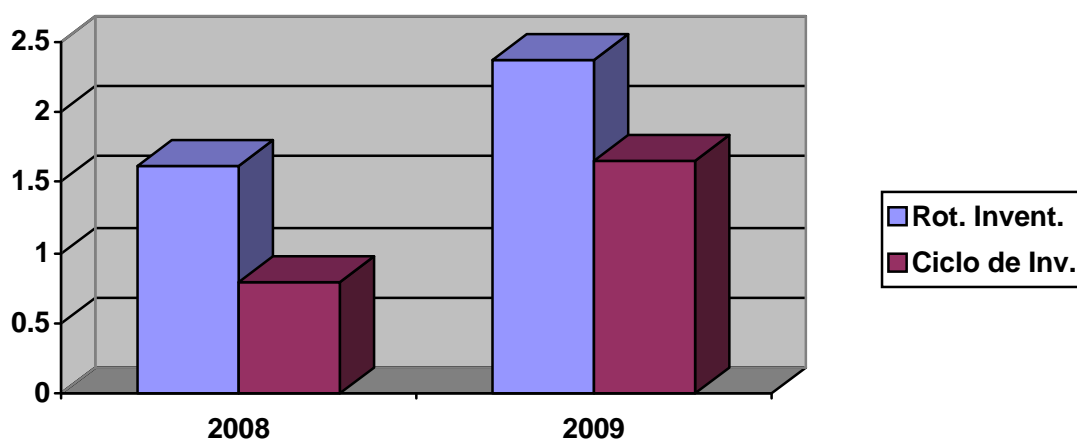
Ciclo de Inventario.**TABLA # 2.8: Variación del Ciclo de Inventario.****U/M: Días**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Inventario	69760	74997	10475
2	Ventas Netas	1813790	1800725	-13065
3	Días del Período	365	365	
4	Ciclo de Inventario	14	15	1

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el año 2008 tuvo mejor ciclo de inventario que en el 2009, es decir en el 2009 aumento en 1 día para convertir sus inventarios en dinero.

Esto esta motivado porque en el 2009 decrecieron las ventas con respecto al 2008 en 1%, mientras que los inventarios crecieron en un 14%.



Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.

La realización de la cuentas por cobrar en tiempo es muy importante pues habla del éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una Empresa.

TABLA # 2.9: Variación de la Rotación de las Cuentas por Cobrar. U/M:Días

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)

1	Ventas	1813790	1800725	-13065
2	Cuentas por Cobrar Promedio	12491	29125	16634
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar	145	62	-83
4	Días del período	365	365	
5	Rotación de las Cuentas por Cobrar	3	6	3

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en los resultados obtenidos en el año 2009 la rotación de las cuentas por cobrar se realiza 62 veces al año o sea cada 6 días, situación está favorable para la unidad, pues los cobros se ejecutan por debajo del término establecido, lo que hace evidente que la gestión de cobro es eficiente.

Ciclo de Cobro.

TABLA # 2.10: Variación del Ciclo de Cobro. U/M: Días.

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	CPC (Cuentas x Cobrar Promedio)	12491	29125	16634
2	VNC (Ventas Totales)	1813790	1800724	-13066
3	Días del Período	365	365	
4	Ciclo del Cobro	3	6	3

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el año 2009 el ciclo de cobro creció en 3 días en comparación al año 2008, en los años analizados el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días, y teniendo en cuenta que en el año 2009 la ventas totales decrecieron en comparación con el 2008.

Ciclo de Pago.

TABLA # 2.11: Variación del Ciclo de Pago. **U/M: Días**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	CPP (Cuentas x Pagar Promedio)	-	21031	21031
2	Costo de las Ventas	1641328	1550497	-90831
3	Días del Período	365	365	
4	Ciclo del Pago	6	5	-1

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar la unidad se encuentra con las cuentas por pagar en término de 30 días.

Al cierre del 2008 no existían cuentas por pagar y en el 2009 se encuentra por debajo de los 30 días establecidos, y tenemos en cuenta que las ventas decrecieron en el 2009.

En la Tabla # 2.10 y 2.11 se puede apreciar que entre el ciclo de cobro y el ciclo de pago respectivamente la unidad en el año 2009 cobra a los 6 días y paga a los 5 días, por lo que hace evidente la gestión de cobro y pago eficiente.

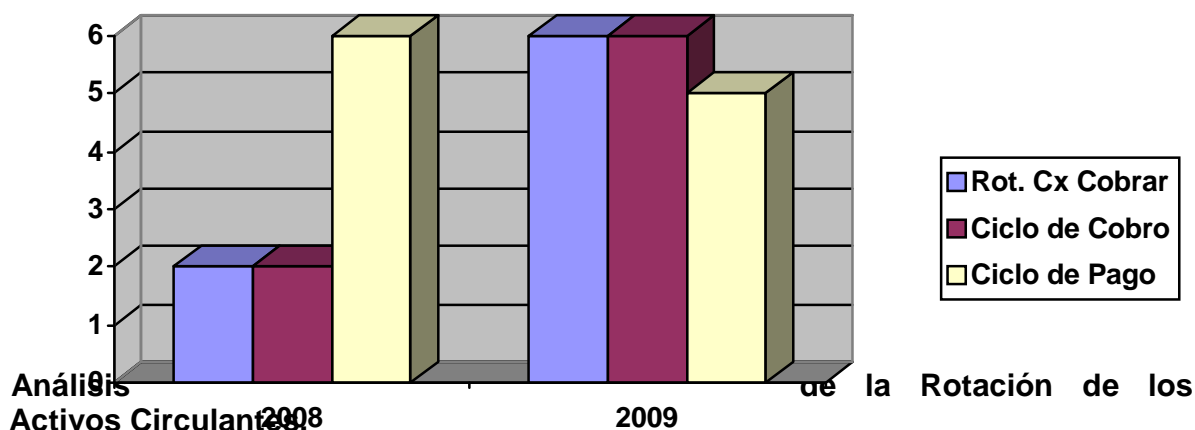


TABLA # 2.12: Variación de la Rot. Act. Circulantes. **U/M: Pesos**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Ventas Netas	1813790	1800725	(13065)
2	Activos Circulantes	100248	144259	44011
3	Rotación de los Activos Circulantes	18	12	6

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en la tabla # 2.12 el Activo Circulante en el año 2009 disminuyó 6 veces con respecto al 2008, no obstante refleja que la dirección ha utilizado con eficacia el circulante ya que por cada peso de Activos Circulantes se generan 12 pesos de ventas netas, situación está favorable para la unidad.

Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.

TABLA # 2.13: Variación de la Rot. de Act. Fijos.

U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Ventas Netas	1813790	1800725	(13065)
2	Activos Fijos	553816	504387	(49429)
3	Rotación de los Activos Fijos	3	4	1

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

En la tabla # 2.13 se puede apreciar que en el año 2009 aumento en 1 vez más la rotación de los Activos Fijos con respecto al año 2008, por lo que se puede decir que la unidad cuenta con 4 pesos de ventas por cada peso de Activos Fijos, situación está favorable para la unidad.

Análisis de la Rotación de los Activos Totales.

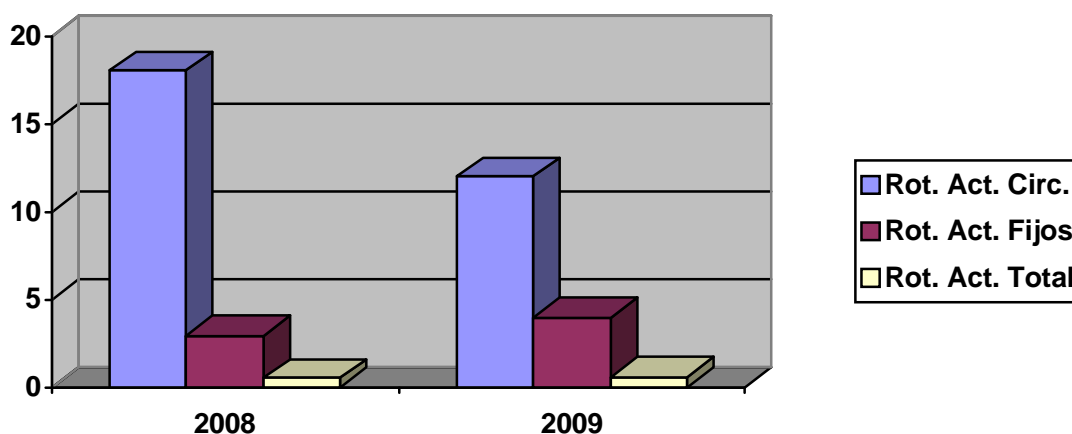
TABLA # 2.14: Variación de la Rot. Activos Totales.

U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Ventas Netas	1813790	1800725	(13065)
2	Activos Totales	3352731	2897126	(455605)
3	Rotación de los Activos Totales	0.54	0.62	0.08

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

En la tabla # 2.14 se puede apreciar en el año 2009 un ligero incremento en la rotación de los Activos totales con respecto al 2008 en 0.08 veces. Situación está favorable para la unidad.



✓ Razones de Apalancamiento o Endeudamiento.

Las razones de Apalancamiento o Endeudamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la Unidad.

Razón de Endeudamiento.

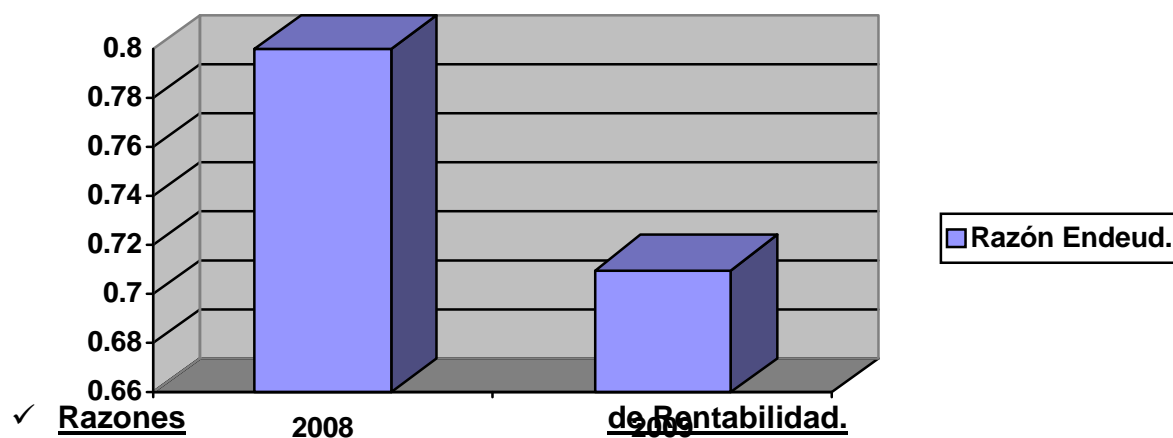
Cabe aclarar que endeudamiento significa apalancamiento, pues está es una razón que reviste gran importancia para evaluar el funcionamiento ya que la misma expresa la participación del capital del capital ajeno a la unidad, mostrando la solidez en el financiamiento de los recursos. Cuando se incrementa el endeudamiento los recursos propios disminuyen y aumentan el riesgo financiero.

TABLA # 2.15: Variación de la Razón de Endeudamiento. **U/M: Pesos**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Total Pasivo	2669611	1743200	-926411
2	Total Activo	3352731	2441522	-911209
3	Razón de Endeudamiento	0.80	0.71	-0.09

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en el año 2009 la razón de endeudamiento disminuyó en 0.09 por ciento sus activos con deudas, pero en ambos años la situación es desfavorable, por lo que la unidad presenta alto riesgo, ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento de la UEB, por lo que la unidad debe tomar en consideración los resultados obtenidos en este análisis y tomar decisiones.



Estas razones sirven para evaluar la eficiencia de la gestión y por tanto de su dirección y en este sentido mientras mayor sea la proporción de las ganancias sobre las ventas y los bienes de la Unidad ello constituirá un aval al medir el trabajo de quienes la dirigen.

Razón de Rentabilidad sobre las Ventas o Margen Neto por peso de Venta.

Esta razón expresa la Utilidad Neta por peso de ventas netas, es decir el margen neto que obtiene la Unidad.

TABLA # 2.16: Variación de la Rentabilidad sobre las Ventas. **U/M: Pesos**

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Utilidad Neta	131324	243507	112183
2	Ventas Netas	1813790	1800725	-13065
3	Rentabilidad sobre Ventas	0.07	0.14	0.07

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

En el análisis anterior se puede apreciar que en el año 2009 por cada peso de venta la unidad tiene un margen neto de 0.14 pesos de utilidad y crece con relación al año 2008 en 0.07 pesos, este crecimiento está dado fundamentalmente por la disminución de las Ventas Netas, que decrecen con relación al 2008 en 13065 pesos.

Rentabilidad Económica.

La Rentabilidad sobre los Activos Totales o Rendimiento de la inversión como también se conoce ha este índice, determina efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos reales. Es mejor mientras más alto sean los rendimientos sobre la inversión.

TABLA # 2.17: Variación en la Rentabilidad Económica. U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Utilidad Neta	131324	243507	112183
2	Activo Total	3352731	2441522	-911209
3	Rentabilidad Económica	0.04	0.10	0.06

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en la Unidad objeto de análisis en el 2009 aumenta la Rentabilidad Económica con relación 2008 en 0.06 pesos, lo que indica que por cada peso de activo total la unidad obtiene 0.10 pesos de utilidad neta, este aumento esta dado por el incremento en la utilidad neta y la disminución en los activos totales.

Rentabilidad Financiera.

El índice de Rentabilidad Financiera, conocido también como rendimiento del Patrimonio es un indicador que mide la eficiencia y competitividad de la Unidad.

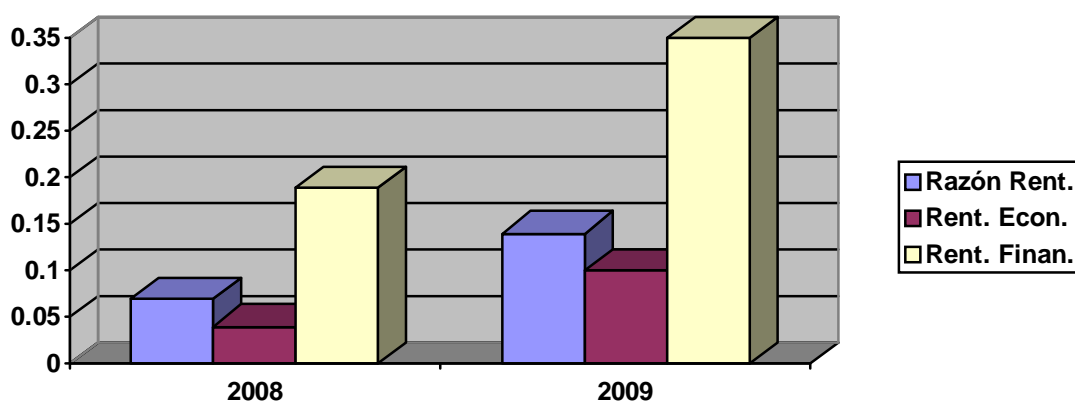
TABLA # 2.18: Variación en la Rentabilidad Financiera. U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
-----	-------------	-------------	-------------	--------------------

1	Utilidad Neta	131324	243507	112183
2	Patrimonio	685142	698322	13180
3	Rentabilidad Financiera	0.19	0.35	0.16

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar la Rentabilidad Financiera al cierre del 2009 es de 0.35 pesos por cada peso invertido en la Unidad, por lo que hace evidente que se logra una rentabilidad de 184 por ciento, resultado que crece con relación a anterior 2008 en 0.16 pesos para un crecimiento del 84 por ciento.



2.5 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 desfavorable.

TABLA # 2.19: Variación del Capital de Trabajo Neto.

U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
-----	-------------	-------------	-------------	--------------------

1	Activo Circulante	100248	188270	88022
2	Pasivo Circulante	61881	79757	17694
3	Capital Neto Trabajo	38367	108695	70328

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

Como se puede apreciar en la tabla # 2.19 en el año 2009 la unidad contaba con más Capital Neto de Trabajo que en el 2008 en 88022 pesos, sus principales variaciones se pueden apreciar en el aumento de las partidas más significativas como son: Efectivo en banco, Cuentas por cobrar, los inventarios, nóminas por pagar y cuentas por pagar.

✓ **Rotación del Capital de Trabajo Neto.**

TABLA # 2.20: Variación de la Rot. Capital de Trabajo Neto. U/M: Pesos

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Ventas	1813790	1800725	-13065
2	Capital de Trabajo	38367	108695	70328
3	Rotación del Capital de Trabajo Neto	47	17	-30

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

En la Tabla # 2.20 se puede apreciar que la unidad en el año 2009 disminuyó en 30 veces con respecto al año 2008.

2.6.1 ANALISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO.

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos.

- ✓ Ciclo de Inventario (Período promedio de inventario).
- ✓ Ciclo de Cobro (Período promedio de cobranza).
- ✓ Ciclo de Pago (Período promedio de pago).
- ✓ Ciclo comercial o ciclo operativo.
- ✓ Ciclo del efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- ✓ Días del Período (360).
- ✓ Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- ✓ Consumo promedio diario de efectivo.

1er Paso.

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

❖ Ciclo Inventario (2008) = 14 días (Tabla 2.8)
(2009) = 15 días (Tabla 2.8)

❖ Ciclo de Cobro (2008) = 3 días (Tabla 2.10)
(2009) = 6 días (Tabla 2.10)

Rotación Cuentas por Cobrar (2008) = 3 días (Tabla 2.9)
(2009) = 6 días (Tabla 2.9)

❖ Ciclo de Pago (2008) = 6 días (Tabla 2.11)
(2009) = 5 días (Tabla 2.11)

2do Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo.

TABLA # 2.21: Variación del Ciclo de Efectivo.

U/M: Días

No.	Indicadores	2008 (1)	2009 (2)	Variación (2-1)
1	Rotación C. por Cobrar	3	6	4
2	Rotación Inventarios	16	18	2
3	Ciclo Comercial Promedio	13	19	6

Fuente: Estado de Situación UEB Construcción.

❖ Ciclo de Efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago

$$(2008) = 13 - 6 = 7 \text{ días}$$

$$(2009) = 19 - 5 = 14 \text{ días}$$

3er Paso.

Cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

❖ Capital de Trabajo Necesario = Ciclo Efectivo X Consumo promedio diario de efectivo

$$(2008) = 7 \times \$ 3948.08 = \$ 27636.56$$

$$(2009) = 14 \times \$ 4035.75 = \$ 56500.50$$

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolso o Gastos}}{\text{Días del Período}}$

Total de desembolso (2008) = \$ 1421309.00

Total de desembolso (2009) = \$ 1452871.00

Consumo promedio diario de efectivo (2008) = $\frac{1421309.00}{360}$ = \$ 3948.08

360

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2009)} = \frac{1452871.00}{360} = \$ 4035.75$$

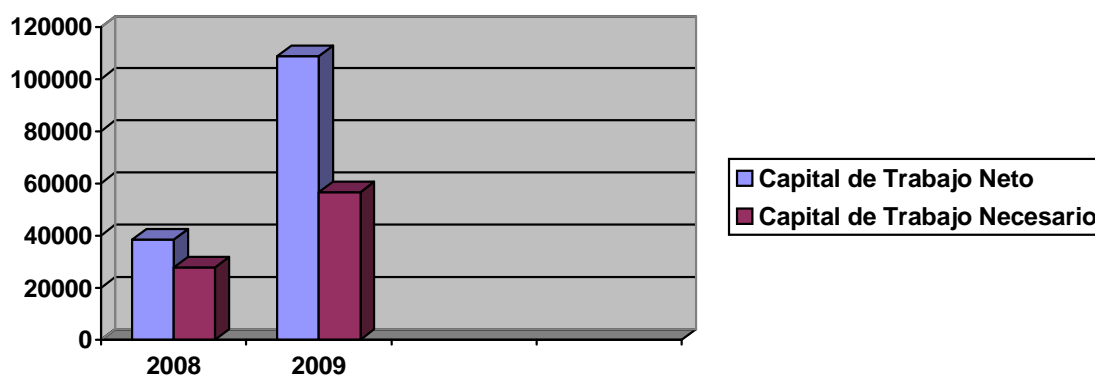
Capital de Trabajo Necesario.

CTN – KWN

TABLA # 2.22: Comparación Cap. Trabajo Neto con Cap. Trabajo Necesario.

No.	Indicadores	UM	2008	2009
1	Capital de Trabajo Neto (CTN)	Pesos	38367	108695
2	Capital de Trabajo Necesario (KWN)	Pesos	27636	56500
3	CTN - KWN	Pesos	10731	52195

Como se puede apreciar el Capital de Trabajo Neto es mayor en los años 2008 y 2009 que el Capital de Trabajo Necesario, por lo que puedo decir que existe un exceso de financiamiento, además se puede observar que en el año 2009 existió un incremento con respecto al 2008.



Al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que a continuación mostramos:

- ✓ Que el Capital de Trabajo Neto que se obtiene del Balance coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- ✓ Que el Capital de Trabajo Neto sea mayor que el necesario, existiendo un exceso del Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- ✓ Que el Capital de Trabajo Neto sea menor al necesario, existiendo un déficit del Capital de Trabajo y se corre el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

En el presente capítulo se ha demostrado que el procedimiento aplicado permite determinar y analizar el Capital de Trabajo Neto y Necesario, y en el desarrollo del mismo se ha puesto de manifiesto que la unidad presenta problemas con liquidez, pues la unidad no cuenta con el efectivo disponible para pagar las deudas, las causas más significativas son:

- ✓ Endeudamiento.
- ✓ Exceso de financiamiento.

CONCLUSIONES

Finalizada esta investigación hemos arribado a las siguientes conclusiones.

1. En la UEB Construcción del CAI Arroceros Sur del Jíbaro pudimos analizar y precisar que en la construcción del marco teórico referencial nos apropiamos de un grupo de elementos y criterios que permitieron desarrollar y concluir la investigación seleccionando aquellos elementos más aceptables de aplicación según las condiciones económicas y financieras en la UEB.
2. En la realización del diagnóstico de la situación económica financiera y las fuentes del capital de trabajo en los cierres del período contable 2008 y 2009 permitió definir los elementos causales de las principales deficiencias que incidieron en los resultados de la unidad y la propuesta de evaluación de los elementos según su comportamiento en el 2009, al evaluarse el comportamiento según las variaciones internas del período demostró la necesidad de su aplicación por la influencia en los resultados económicos y financieros en:
 - ✓ Los indicadores de rentabilidad la buena capacidad de generación de beneficios por utilidades tanto por el patrimonio, por los activos como por las ventas.
 - ✓ Al evaluar la relación que se establece entre el monto de ventas y la administración de los activos puede definirse que tanto los activos totales, los activos circulantes y fijos en ambos períodos de análisis reflejan una alta capacidad de generación de ingresos.
 - ✓ Al determinarse el plazo medio de cobros y plazo medio de pagos, se refleja en el año 2008 que existía un comportamiento al rápido cobro, que crece hasta 3 días contra la gestión de pago, pero en el año 2009, se refleja un comportamiento al rápido pago, que decrece en 1 día contra la gestión de cobros.
 - ✓ Los indicadores de liquidez reflejan de manera general un comportamiento con tendencia a su crecimiento, que se puede evaluar de negativo, ya que refleja una situación de inmovilización de los recursos más líquidos.
 - ✓ La evaluación del apalancamiento permite definir que la entidad refleja un alto riesgo por endeudamiento.

3. Se determinó en el análisis y la evaluación del Capital de Trabajo y su comparación con el Capital de Trabajo Necesario que ambos períodos la Unidad mantuvo exceso de Capital de Trabajo causado en lo fundamental por las existencias de efectivo.

RECOMENDACIONES

- ✓ Que se continúe con los estudios referentes a la evaluación y determinación del capital de trabajo necesario para el sector empresarial, específicamente y por su importancia, en el sector agroindustrial.
- ✓ Que se realice la instrumentación de los métodos de determinación y evaluación a través del procedimiento seleccionado por ajustarse a sus condiciones de su actividad económica y financiera.

BIBLIOGRAFIA

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos .Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. **Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección**, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: **Análisis de Estados Financieros**. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: **Administración Financiera**. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: **Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986**. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: **Cuba, Economía en Período Especial**. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: **Dirección Financiera**. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Cuarta Edición.
- Gitma, Lawrence. **Fundamentos de la Administración Financiera**.
- Guajardo, Gerardo: **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: **La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa**. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale: **Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación**. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.

- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, W.A: **Manual del Contador**. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Financias y Administración**. Novena Edición. México 1996
-www. Gestipilis.com, 2004.
-www. Googlee.com, noviembre 2003.
- www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004