

UNIVERSIDAD DE SANCTI
SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ

FACULTAD DE CONTABILIDAD y FINANZAS

TRABAJO de DIPLOMA

Título: "Evaluación del Capital de Trabajo como herramienta para la toma de decisiones en la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones de Sancti Spíritus"

Autor: Leydi María Fernández Palmero.

Tutor: P. A. Msc Ernesto Osés Torres.

Curso: 2009 - 2010

Resumen.

El trabajo seleccionado es un tema de gran importancia para el desarrollo actual de nuestro país, el mismo está enmarcado en el análisis económico y financiero como herramienta para la valoración de los resultados al cierre de un período contable dirigido al incremento de la eficiencia económica empresarial.

Para el desarrollo del mismo, se utilizan instrumentos de análisis económico - financieros, la valoración de resultados hacia la mejora de la eficiencia económica - financiera, determinándose que en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras que le permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo.

El cálculo y análisis de los indicadores de actividad permitieron determinar con que eficiencia la entidad está usando sus recursos propios, reales y ajenos, así como valorar el comportamiento y cumplimiento de las orientaciones de los organismos superiores en lo referente a la cadena de cobros y pagos.

Más adelante se realiza la evaluación y análisis del Capital de Trabajo Neto y Necesario, determinándose las variaciones que existieron en el 2009 y con respecto al período precedente, de lo cual se definen los elementos las acciones para su correcta administración en futuros períodos.

De los análisis realizados se determinaron conclusiones que responden a los objetivos trazados en la confección del Trabajo de Diploma y de los que se derivaron recomendaciones para el mejoramiento de la actividad empresarial.

INDICE.

Introducción	4
Capítulo I: Fundamento teórico.	8
El Capital de Trabajo Necesario.	19
Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero y el Capital de Trabajo.	21
2.1- Caracterización de la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spiritus.	21
2.2- Diagnóstico de la actividad económica y financiera.	22
2.2.1- Análisis de los estados fundamentales de la Contabilidad. Estados de Situación.	22
2.3- Diagnóstico de la actividad financiera en los períodos 2008 y 2009.	29
2.4 El Capital de Trabajo.	41
CONCLUSIONES	44
RECOMENDACIONES	45
Bibliografía:	46
ANEXOS	

Introducción

El perfeccionamiento empresarial exige de la introducción de nuevas técnicas de gestión que permitan obtener una mayor eficiencia económica, control y reducción de los costos y gastos, y para el logro de tales objetivos se hace necesaria la implementación de presupuestos, métodos y técnicas de análisis y control para la toma de decisiones. La valoración de la calidad de los presupuestos, se logra a partir del análisis detallado de la actividad económica operativa de la empresa, donde se detectan los factores que ejercen influencia en los resultados de la actividad en la gestión económica y financiera.

Independientemente de que nuestro país se encuentra desde principios de los años 90 inmerso en profundas transformaciones socio – económicas, dado por el cada vez más indetenible proceso de globalización, caracterizado por la aceleración de los ciclos de crisis del capitalismo, más agresivo y turbulento que nunca, es que se hace imprescindible la aplicación de todas las técnicas de evaluación y control de los recursos económicos - financieros y de los niveles de Capital de Trabajo como herramientas de valoración para la toma de decisiones en función de la eficiencia económica.

La administración financiera busca identificar los cursos de acción que tienen el mayor efecto positivo en el valor de la empresa. Para esto es necesario establecer cuál es el valor de la empresa en el momento de la decisión y a través de qué caminos puede aumentarse este valor (actuando sobre los recursos que se emplean y los medios de financiamiento que se utilizan). El análisis financiero y del Capital de Trabajo proporciona a los directivos una medida del efecto esperado que tienen las decisiones estratégicas y de gestión en el valor de la empresa. La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y con un adecuado Capital de Trabajo se elimina la cadena de impagos y se proyecta el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

La Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spiritus está obligada a rendir información contable y financiera de su actividad al final o cierre de cada período mensual y al cierre anual a la casa matriz, información que se basa en la elaboración de los estados contables fundamentales de la contabilidad, es decir, el balance general o estado de situación y el estado de resultados o de ganancias y pérdidas; conjuntamente se elabora un

informe del cumplimiento de la realización de la actividad comercial de la entidad pero que aún adolece del criterio evaluativo del comportamiento del Capital de Trabajo dentro del análisis económico financiero, el que solo se reduce a mostrar un número determinado de indicadores de liquidez y actividad no contándose con una gestión oportuna y adecuada de los recursos propios y ajenos, lo que afecta la eficiencia de la gestión de la empresa .

Debido a ello es que se plantea que 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 sobre los nuevos instrumentos de valuación; gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero, desconocimiento de comportamientos ramales; carencias de memorias explicativas de los saldos.

También se pudo determinar que la determinación del Capital de Trabajo solo se atiende al comportamiento del saldo del efectivo a disponer, sujeto a retiro por la casa matriz sin que se utilicen criterios de evaluación de sus necesidades o determinación de su exceso, provocando así déficit en la disponibilidad del mismo.

Por ello consideramos de suma importancia para la entidad la aplicación de herramientas que permitan a la gerencia económica de la sucursal, primeramente, determinar las necesidades reales de recursos líquidos para operaciones corrientes y partir de la evaluación de la situación transcurrida en los últimos períodos y en dependencia de las proyecciones que se trazan por la casa matriz para el territorio.

De aquí que el desarrollo de la investigación posea significación **teórica** porque en ella se realiza una revisión minuciosa de los diferentes métodos y procedimientos de evaluación, medición y determinación del Capital de Trabajo o fondo de maniobra y el Capital de Trabajo operativo necesario para un determinado período por la entidad.

La significación **metodológica** está dada porque se brinda a la gerencia un instrumento que sirve de guía metodológica para la evaluación del comportamiento de los recursos líquidos para operaciones corrientes y el cálculo de sus necesidades para un período.

La significación **práctica** de la investigación radica precisamente en la evaluación del Capital de Trabajo Operativo y necesario a mantener en la sucursal para poder cubrir dentro del período contable las reales necesidades operativas y de financiación.

La significación **social** se refleja en que contribuye al reordenamiento de los análisis de la actividad económica y financiera de la entidad, específicamente, en lo concerniente al Capital de Trabajo Operativo lo que tributa al mejor control de los recursos disponibles y dispuestos por el organismo superior y que repercute en los resultados finales de la entidad.

. Planteamiento del problema científico:

La no aplicación de herramientas que permiten la evaluación de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo y el resultado de la actividad económica y financiera en La Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones.

. Objetivo general:

Instrumentar la aplicación de herramientas de evaluación de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo y medición de la eficiencia económica y financiera.

. Objetivos específicos:

- Analizar los fundamentos teóricos del análisis del Capital de Trabajo.
- Diagnosticar la situación económica y financiera y el comportamiento del Capital de Trabajo en la gerencia económica de la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones de Sancti Spiritus.
- Aplicar las herramientas adecuadas para el análisis y valoración del Capital de Trabajo a los períodos 2008 y 2009.

. Objeto de estudio teórico:

Los métodos, técnicas y herramientas de evaluación y determinación del Capital de Trabajo operativo.

. Campo de acción.

La documentación de registro de la actividad económica y financiera que se genera al cierre de los períodos contables del 2008 y el 2009.

Diseño metodológico.

. Unidad de estudio:

Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spíritus. VIAMAC

. Población:

Estados financieros pertenecientes a la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spíritus. VIAMAC

. Muestra:

Estados financieros pertenecientes a la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spíritus (VIAMAC) de cierre períodos 2009 y 2010.

La selección de la muestra es causal porque para el análisis del Capital de Trabajo de una entidad solo se necesitan los informes de la actividad económica y financiera de uno o dos períodos como referencia.

. Técnicas de investigación:

Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

. Estructura:

Para la elaboración del informe el trabajo se estructura en: la introducción, un capítulo uno en el que se hace una revisión de los aspectos tratados en la bibliografía y que permitieron elaborar el marco teórico referencial, un segundo capítulo en el que se parte de un diagnóstico de la situación económica y financiera de la entidad para los períodos 2008 y 2009 y en el que se hace referencia a la aplicación de las herramientas de evaluación y medición de las fuentes del Capital de Trabajo, posteriormente de los resultados se arriba a un grupo de conclusiones de las que se derivan recomendaciones, posteriormente se da conocer la bibliografía utilizada y se archivan los anexos referenciados.

Capítulo I: Fundamento teórico.

Hilo conductor de la investigación.

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la gestión económica - financiera empresarial, su importancia y formas de medición y determinación del Capital de Trabajo operativo necesario que abordan los diferentes autores.



Hilo conductor.

Marco teórico referencial:

Administración del Capital de Trabajo.

La definición más común de Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. En la medida en que una entidad cuente con más Activos Circulantes que Pasivos Circulantes entonces tendrá mayor Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra como también se le conoce. Además se define, "Capital de Trabajo como la inversión de una empresa en activos a corto plazo, en tanto la administración del Capital de Trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes." ¹

Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. En cuanto a lo anterior existen varios enfoques: el conservador, el arriesgado y el intermedio, los cuales

¹ Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera". Reproducido por el MES. Cuba.

como su nombre lo indica regulan la relación entre los activos y los pasivos en una empresa. El primero es mayormente utilizado por las entidades sólidamente establecidas en segmentos de mercado, ya que mantiene una mayor cantidad de activos que de pasivos corrientes, al contrario que el arriesgado, el cual es llevado a la práctica por entidades que pretenden obtener grandes beneficios y por tanto realizan una mayor cantidad de inversiones financiadas con recursos ajenos. El enfoque intermedio se refiere a conservar un nivel bastante parejo de activos circulantes y de obligaciones.

El objetivo de la administración del Capital de Trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Es necesario mantener un nivel específico de Capital de Trabajo en cualquier organización debido a la naturaleza no sincronizada de los flujos de efectivo, o sea, que se conoce la fecha en que vencen la facturas, cuando se incurre en una obligación para con terceros, y por tanto se pueden predecir los flujos de efectivo provenientes del pago de pasivos, pero mucho más difícil de predecir son las futuras entradas de efectivo, ya que a algunos clientes se les pueden presentar situaciones inesperadas y por tanto les resulte imposible pagar en el plazo establecido.

Los Directores de UEB deben tratar de mantener un equilibrio específico entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Esto les permitirá pagar oportunamente sus pasivos circulantes a los proveedores, los cuales continuarán reabasteciendo los inventarios que deberán satisfacer la demanda de clientes.

Por tanto, es de vital importancia referirnos en este momento a la **Administración del Capital de Trabajo** por componer esta uno de los elementos más importantes dentro de la administración financiera empresarial. Con el objetivo de gestionar más eficientemente los recursos se pueden utilizar políticas que permitan manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes manteniéndolos en sus niveles óptimos, lo cual permitiría mantener un Capital de Trabajo adecuado. Para asegurar el máximo de beneficios en el futuro, cada una de las fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente.

También es de vital importancia verificar la relación Ventas-Capital de Trabajo, ya que se supone que un aumento de las primeras conlleve a elevar el Capital de Trabajo. Esta verificación se puede realizar a través del cálculo de la rotación de Capital de Trabajo mediante la siguiente fórmula:

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

Es necesario hablar de Capital de Trabajo promedio para disminuir las desviaciones que pudiesen sufrir las cuentas corrientes tomadas de un balance general estático, en la práctica se tomarían los capitales de trabajo mensuales y se promediarían para de esta forma obtener un dato más exacto.

Para realizar un análisis más detallado en cuanto a una eficiente gestión del Capital de Trabajo, es necesario examinar las distintas vías de administrar por separado cada una de las partidas que lo componen: Efectivo, Cuentas y Documentos por Cobrar en el corto plazo, Inventarios y Obligaciones para con terceros en el corto plazo.

Administración del Efectivo.

Este es uno de los campos fundamentales de la administración de Capital de Trabajo, debido a que el efectivo constituye uno de los activos más líquidos de una entidad. El efectivo que se utiliza regularmente en las actividades que se realizan y que se encuentra en la caja chica o en depósitos a la vista en el Banco, es uno de los activos que casi no genera utilidades al no ganar grandes intereses, pero se utiliza para realizar los pagos de salarios, compra de activos fijos, pago de impuestos y dividendos, etc., y por tanto es necesario asumir el costo de oportunidad que representan.

La función de un buen director debería ser lograr mantener en la entidad solamente la cantidad de efectivo preciso, sin afectar el desarrollo de sus operaciones ni su reputación crediticia. El dirigir correctamente el efectivo implica una sincronización de los flujos de entrada y salida, lo que permite mantener saldos bajos para transacciones y el uso de la flotación, o sea, la diferencia entre el saldo de los cheques de la empresa y el saldo de los registros bancarios.

Para una correcta administración de efectivo se pueden utilizar algunas estrategias básicas tales como:

- Cancelar las Cuentas por Pagar lo más tarde posible sin afectar la posición crediticia de la entidad y sin dejar de aprovechar los descuentos por pronto pago que puedan obtenerse y que estén justificados económicamente.
- Rotar el inventario con la mayor frecuencia posible pero evitando quedarse sin existencias para cumplir con los pedidos.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible a los clientes.

La más importante herramienta financiera a corto plazo para la eficiente planeación del efectivo es el Presupuesto de Efectivo. Los presupuestos constituyen una de las herramientas básicas para el planeamiento, ya que indican la cantidad y el momento de las necesidades de financiación futura de la empresa; proporcionan la base para tomar las medidas correctivas en el caso de que las cifras reales no coincidan con las presupuestadas y definen los principios para evaluar el desarrollo de la empresa.

El Presupuesto de Efectivo no es más que un programa de entradas y salidas de efectivo que brinda información sobre el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual permite seguir de cerca el proceso de administración de los recursos financieros, puede ser a corto, mediano, o a largo plazo, según el período de tiempo que se tome. Su confección permite controlar las desviaciones del plan, conocer si los medios financieros han sido empleados con eficiencia y el comportamiento del efectivo en el presente y el futuro.

Para conocer con suficiente antelación en que momento faltará o sobrá el dinero, se diseñará el flujo de caja dentro del presupuesto de efectivo, el cual plasma las entradas y los desembolsos de efectivo del período.

La correcta confección de un flujo de caja debe basarse en el conocimiento de la empresa para prever en que situación económica-financiera se encontrará a partir de cada una de las decisiones que ella adopte puesto que muchas de éstas pueden tener implicaciones a largo alcance.

A continuación se muestra el modelo general para confeccionar el Presupuesto de Efectivo: se muestra más adelante.

Cada entidad realizará el diseño del Presupuesto atendiendo a sus especificidades, por lo que el formato puede variar. El Presupuesto de Efectivo por lo general se basa en pronósticos de ventas, dado que la mayoría de los flujos de efectivo están vinculados con ellas.

Entradas de efectivo: Constituyen la totalidad de los renglones de los cuales resultan entradas de efectivo en un período cualquiera. Ej.: Ventas al contado, Cobros de deudas, Cobros anticipados, Depósitos de Clientes y Otras entradas de efectivo.

Desembolso de efectivo: Comprende todas las erogaciones de efectivo en los períodos que se abarcan. Ej.: Compras en efectivo, Pago a proveedores, Impuestos, Sueldos y salarios, Amortizaciones de deudas, Pagos de intereses y comisiones bancarias, etc.

Modelo general del Presupuesto de Efectivo

	Conceptos/Período	Enero	Febrero	.....	Diciembre
	Entradas de efectivo			.....
Menos:	Desembolso de efectivo			.....
	Flujo neto de caja			.....
Más:	Saldo inicial en caja			.....
	Saldo final en caja			.....
Menos:	Saldo requerido			.....
	Superávit o Déficit de caja			.....
Más:	Financiamiento requerido				
	(si existe déficit)			.....
Menos:	A inversiones temporales				
	(si existe superávit)			.....
	Saldo final en caja con los				
	ajustes correspondientes			.....

Fuente: Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera".

Flujo neto de efectivo, Saldo final de efectivo: El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final en caja de cada mes.

Efectivo Mínimo Requerido: Es el saldo que la entidad debe tener disponible, para asegurar o garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.

Este saldo es un concepto importante dentro del Presupuesto de Efectivo, se calcula con el objetivo de minimizar el costo de oportunidad asociado al mantenimiento del dinero en banco, así como el costo de oportunidad de no disponer del efectivo necesario en una operación concreta.

Financiamiento Requerido: Cuando la empresa presente déficit de efectivo, necesita financiamiento para continuar operando, el cual puede provenir del exterior o del interior de la

entidad. Llamamos financiamiento externo a los préstamos que se puedan solicitar a instituciones bancarias con sus respectivos intereses. Financiamientos internos son los que cubre directamente la entidad.

El saldo mínimo requerido puede calcularse partiendo de varios métodos, entre los que se destacan los siguientes:

- Según modelos matemáticos, tales como el de William Baumol y el de Miller-Orr.

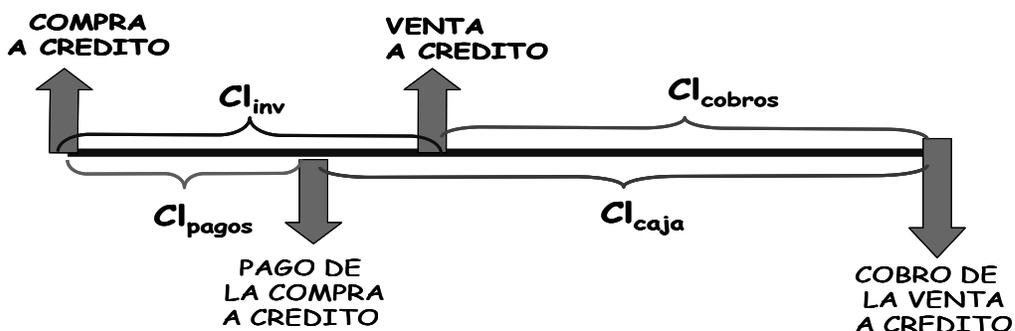
William Baumol considera al saldo de efectivo con que cuenta la entidad como si fuera un almacén de efectivo. La cantidad de efectivo mínimo se determina de manera empírica y el resto de efectivo, considerado como excedente, se convierte en valores negociables y se venderán de forma periódica, manteniendo una cifra fija y mínima necesaria de efectivo.

Por otra parte, Miller-Orr considera que el proceso de entradas y salidas de efectivo en una organización ocurren de manera aleatoria y no es necesario preocuparse por realizar transacciones entre el efectivo y los valores negociables salvo con una justifique económica. El saldo mínimo de efectivo y el nivel máximo de efectivo a mantenerse determina, según experiencias de la empresa, mientras que el nivel óptimo es resultado de la aplicación de este modelo.

- Según el modelo del ciclo de caja promedio.

Otra estrategia para determinar un nivel óptimo de efectivo, sería la de **Saldo Medio de Efectivo o Efectivo Mínimo Requerido**, mediante el **Ciclo de Conversión de Efectivo**. Debido a las características de este modelo y su aplicación viable en el sector empresarial del Estado en Cuba en condiciones de una economía centralizada, el empleo de este se ajustaría correctamente para alcanzar los objetivos que se persiguen en este trabajo investigativo.

CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO



$$\begin{aligned}
 CI_{operac.} &= CI_{inv.} + CI_{cobros} \\
 \therefore CI_{caja} &= CI_{operac.} - CI_{pagos}
 \end{aligned}$$


 $\bar{E} = \frac{\sum Pagos}{Rot. Efectivo}$

\bar{E} = Efectivo promedio para operaciones

Donde:

R_E : Rotación Promedio de Efectivo.

$$R_E = \frac{\sum \text{Días del período}}{CC \text{ prom.}}$$

El ciclo de flujo de efectivo no es más que el plazo de tiempo transcurrido entre el pago por la compra de mercancías a crédito y el cobro generado por las ventas de las mismas. Está compuesto por dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos.

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

Ciclo de inventarios: Indica el tiempo promedio de un negocio para convertir sus inventarios en productos terminados y venderlos a sus clientes en el caso industrial, ya que en la actividad comercial se compran los productos ya terminados y por tanto el ciclo debe ser menor.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Período de conversión de las cuentas por cobrar o Ciclo de Cobros: Determina el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranza.

$$\text{Ciclo de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas a crédito diarias}}$$

El **Ciclo de Pagos**, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.

$$\text{Ciclo de Pagos} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

El **Ciclo de Pagos** depende directamente del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar ya que una vez que hayan sido cobradas la empresa estará en posición para liquidar el crédito otorgado.

Una correcta interpretación del Presupuesto de Efectivo proporcionará a la empresa el saldo final de caja previsto, con lo que se podrá determinar si se espera que resulte un déficit o un superávit de dicho activo durante cada uno de los meses que abarca el pronóstico. Si las entradas son menores que los desembolsos de efectivo se presentan un flujo neto de caja negativo y constituye un déficit, ahora si ocurre lo contrario existirá un flujo positivo, lo cual significa un exceso de efectivo o superávit. Se debe ser cauteloso a la hora de revisar los flujos futuros de la empresa, ya que aunque el Presupuesto de Efectivo proporciona una información mucho más detallada de éstos que los estados pro-forma, pueden existir imprecisiones.

Cuando una empresa espera tener superávit, puede reducir los préstamos y programar inversiones a corto plazo, o usarse en alguna otra parte del negocio mientras que si espera un déficit de caja entonces deberá planear la forma de obtener un financiamiento a corto plazo.

Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.

Cuentas por Cobrar:

En el análisis del Capital de Trabajo, analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar es sumamente importante, estas pueden aumentar debido a un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro, por ello es necesario dividir el saldo que reflejan las cuentas por cobrar entre las ventas, para establecer que parte de ellas están pendientes de cobro. Está demostrado que mientras más rápido una empresa convierta sus cuentas por cobrar en efectivo, menos se necesitará del mismo en la caja, pero se debe tener especial atención en tres aspectos fundamentales dentro de este campo.

Uno de los aspectos de especial importancia a la hora de revisar el comportamiento de las cuentas por cobrar son las **políticas de crédito** que lleve a cabo la organización, las cuales permiten determinar a la empresa a quién dar o no crédito y el monto del mismo. Una vez fijados los estándares de crédito, se deben establecer procedimientos para evaluar a los clientes, a los cuales se les solicita información financiera y crediticia junto con referencias de crédito. Es necesario analizar esta información utilizando el cálculo medio de cuentas por pagar del cliente, su liquidez, rentabilidad, etc.

Una vez establecidas las políticas de crédito de las cuales se derivan la cartera de clientes es necesario establecer las **condiciones de crédito**, en las cuales se especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito. Estas condiciones tienen que ver con los descuentos por pronto pago y con su período, además del período de crédito. Al utilizar o aumentar los descuentos por pronto pago, deben aumentar el volumen de las ventas ya que el precio por unidad disminuye. También deben disminuir el período de cobro promedio y la estimación de cuentas incobrables al aumentar la cantidad de clientes que toman el descuento y que por tanto pagan más rápido, esto trae como consecuencia un aumento de las utilidades, aunque disminuye el margen de utilidad por unidad. La disminución o eliminación de descuentos por pronto pago traería efectos contrarios.

Para complementar las políticas y condiciones de crédito es muy importante chequear las **políticas de Cobro**, o sea, los procedimientos que utiliza la empresa para cobrar sus cuentas por cobrar a su vencimiento. Estos procedimientos pueden ser de distintas modalidades a medida que se envejecen las cuentas por cobrar, se pueden enviar cartas al cliente para recordarle la obligación contraída, llamadas telefónicas, visitas personales o incluso llegar a la utilización de una agencia de cobros cuyos honorarios son altísimos, pero se asegura al menos el cobro de un por ciento de la deuda. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables, el cual depende de las políticas establecidas por la entidad en relación a las cobranzas de las cuentas por cobrar.

Documentos por Cobrar:

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se extiende el período de pago de sus cuentas vencidas. Se prefiere el uso de Documentos por Cobrar debido a que estos pueden convertirse en efectivo antes de su vencimiento al descontarlo en una entidad financiera, es posible cobrar la deuda mediante una demanda judicial en caso de impago, además los documentos incrementan los ingresos por concepto de intereses.

Los documentos más empleados a nivel internacional son el pagaré y la letra de cambio. El pagaré constituye una promesa de pago incondicional a una fecha determinada, puede devengar intereses. La letra de cambio posibilita a las empresas tener una garantía de cobro.

Administración de Inventarios:

El inventario es una inversión en el sentido de que exige que la empresa comprometa su dinero. Existen varios tipos de inventarios que se clasifican teniendo en cuenta sus características.

Existen puntos de vista funcionales con respecto a los niveles de inventario óptimos a mantener en una entidad, los cuales pueden ser distintos atendiendo a los intereses de cada área; por lo que comenzaron a aparecer enfoques contradictorios relacionados con esos niveles, generándose conflictos que deben dirimirse con el objetivo de lograr el máximo de beneficios para los dueños de la empresa. Por tanto es de vital importancia que las áreas funcionales básicas dentro de las entidades comerciales: finanzas y comercialización, lleguen a un consenso.

Para un gerente financiero lo importante es administrar eficientemente los flujos de caja, o sea, debe controlar los niveles de todos los activos asegurándose de que la entidad no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos, con una tendencia a mantener el inventario que más rápida rotación presenta. Sin embargo para el gerente comercial, lo óptimo sería tener grandes inventarios de cada uno de los productos de la empresa para garantizar el cumplimiento de todos los pedidos.

Después de haber referido los aspectos teóricos de la administración de cada una de las partidas del activo circulante, se procederá a realizar de forma abreviada un análisis de los componentes del pasivo circulante tales como: cuentas y documentos por pagar y los pasivos acumulados, por ser los mismos los de más peso y de mayor importancia dentro los financiamientos a corto plazo. Es de vital importancia para la empresa poder contar con financiamiento a corto plazo para el desarrollo normal de operaciones, además este financiamiento es el que sostiene gran parte de los activos circulantes a los que se hizo alusión anteriormente.

Administración de los Pasivos Circulantes.

Cuentas por Pagar:

Las cuentas por pagar constituyen generalmente la partida más importante dentro de los pasivos circulantes debido a su proporción, en esta partida se incluyen todas las operaciones de compra de mercancías sin que medie un documento formal, como constancia de la obligación contraída del comprador para con el vendedor, y constituyen la mayor fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía para una empresa. Teniendo en cuenta que generalmente se puede hacer uso solamente de una cantidad limitada de este tipo de

financiamiento, es recomendable priorizarlo antes buscar cualquier clase de préstamo a corto plazo con garantías.

Se debe prestar una especial atención a algunos elementos presentes en este tipo de fuente de financiamiento tales como: las condiciones de crédito que ofrecen los proveedores, los costos que resultan de renunciar a descuentos por pronto pago y los resultados de dilatar el pago de esas cuentas.

Estos aspectos deben tenerse en cuenta para determinar hasta que punto es factible económicamente para la empresa pagar antes del tiempo establecido y acogerse de este modo a descuentos ofrecidos siempre que estén justificados. Además hay que evaluar si con la dilación del pago de las cuentas por pagar no se afecta la reputación crediticia de la entidad y se puede disponer de mayor financiamiento.

Documentos por pagar:

Los documentos por pagar aunque no son financiamientos con garantías, representan una promesa de pago formal por la compra de mercancías o por el pago de servicios. Se debe tratar de tener una menor cantidad de estos documentos ya que resultan más caros que las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, al presentar implícitos un tipo de interés, establecido con anterioridad en la negociación realizada por la administración de la empresa.

Pasivos acumulados:

Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo de carácter espontáneo, estos pasivos no son más que obligaciones originadas por los distintos servicios recibidos cuyo pago que aún no se ha efectuado. Las partidas más comunes dentro de los pasivos acumulados son los impuestos y los salarios. Con los salarios se puede manipular hasta cierto punto su acumulación para disponer de mayor financiamiento, no siendo así con los impuestos que se pagan al fisco.

De esta forma concluye el estudio de los aspectos teóricos de las partidas más importantes que incluye el Capital de Trabajo, así como las vías para lograr una administración más eficaz y eficiente de las mismas y por tanto una optimización del Capital de Trabajo. Esto contribuirá a lograr la eficiencia total de la empresa en la realización de las actividades u operaciones, en la administración de los recursos monetarios y financieros, en el otorgamiento de créditos razonables a clientes dignos y la gestión eficiente de los cobros, en un uso efectivo del financiamiento a corto plazo y una correcta administración del inventario. Al combinar todos estos aspectos se garantizará una obtención de resultados más favorables, así como el crecimiento sostenido de la empresa.

El Capital de Trabajo Necesario.

A pesar de que existe un consenso generalmente aceptado a la hora de hallar el Capital de Trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes), los métodos para calcular el fondo de maniobra óptimo, cuyo objetivo es el de evitar un deterioro de la rentabilidad o de la liquidez producto a un exceso o déficit de recursos, varían de acuerdo a las características de las entidades. Existen varias pronunciaciones al respecto por parte de varios autores, una de las cuales realiza el cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del método enunciado por Weston y Brigham², el mismo relaciona las partidas más relevantes dentro los activos y pasivos circulantes, y debido a su importancia se procederá a hacer una breve reseña.

Según Weston y Eugene Brigham, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de caja * Gasto Promedio diario

Según los autores antes mencionados, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización calculándose mediante el empleo de las fórmulas enunciadas anteriormente donde se aborda sobre la Administración del Efectivo.

Este método se basa también en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de algunos autores en cuanto al tratamiento de la rotación de los inventarios, los trata de forma íntegra, no desagregados. Es decir, tiene en cuenta los inventarios totales y no solamente los que se tienen para la venta. En cuanto al gasto promedio diario, se calcularía sumando los gastos anuales desembolsables incluyendo el costo de ventas, y este resultado se dividiría entre los días del período que se analizará.

²

Weston and Brigham, "Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba.

$$\text{Gasto Promedio Diario} = \frac{\sum \text{Gastos Anuales} + \text{Costo de Venta}}{360}$$

De este modo concluye el estudio teórico de los diferentes elementos que componen el Capital de Trabajo, así como las vías necesarias para lograr una gestión eficiente del mismo y de las herramientas que permitirán cumplimentar un análisis financiero detallado en una entidad.

Bien es cierto que, algunas de estas técnicas, en las empresas cubanas, no se aplican o, en el mejor de los casos se emplean a medias y como consecuencia sus resultados son mediocres. Sin embargo, debido a la situación económica por la que transita la isla, se impone la necesidad de introducir algunas de ellas, como parte del período de adaptación por el que andan nuestras empresas. Muchas instituciones han mostrado, partiendo de un deterioro en las condiciones económicas-financieras, un paulatino progreso, de gran beneficio tanto para la propia entidad como para sociedad, gran parte de este progreso es dado por la implementación de medidas para combatir los altos niveles de ineficiencia, dígase: gestión de cobros y pagos, administración de los recursos financieros, administración del inventario, etc....

Capítulo II: Evaluación del riesgo financiero y el Capital de Trabajo.

En este capítulo pretendemos a partir de los elementos que se trataron en el primer capítulo, utilizar un grupo de herramientas, que a partir de los resultados de un diagnóstico de la actividad económica y financiera al cierre de los períodos contables pertenecientes a los años 2008 y 2009 permitan evaluar el financiamiento y las necesidades de Capital de Trabajo; pero primeramente realizaremos una caracterización de la entidad objeto de estudio.

2.1- Caracterización de la Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones Sancti Spiritus.

La Empresa de Mantenimiento Vial y Construcciones de Sancti Spiritus se constituyó el día 16 de octubre de 1995 mediante la Resolución 237/95 dictada por el Ministro del Transporte. Ubicada en Avenida 26 de Julio # 157 Colón Municipio Sancti Spiritus Teléfonos 324603 - 324625 Fax-327491. Se crea como Organización Económica Estatal, con personalidad jurídica propia y patrimonio. Funciona bajo los principios del cálculo económico. La entidad se subordina a la Grupo Empresarial Constructor del Transporte y subordinada al Ministerio del Transporte.

La empresa ofrece servicios de: reparación, mantenimiento y conservación a la red vial en toda la provincia, incluyendo trabajos de paisajismo y jardinería; demolición, desmontaje, remodelación, reconstrucción y/o rehabilitación de edificaciones; construcción civil y montaje de nuevas obras, así como servicio de alquileres de equipos de la construcción.

Debe destacarse que el objeto social se reorganiza y se modifica atendiendo a las actividades para las que se encuentra preparada la Empresa desde el punto de vista de infraestructura y capacitación del personal, permitiendo el mejor aprovechamiento de las capacidades e instrumentación a corto plazo.

Para el cumplimiento de sus misiones cuenta con 851 trabajadores, de los cuales 666 se dedican a la actividad de mantenimiento vial, 102 actividades de construcción civil y 42 corresponden a la plantilla de aseguramiento y transporte y 41 a la dirección de empresa, el 10 % del total de trabajadores son contratos.

La calificación de la fuerza laboral es la siguiente:

Graduados de nivel superior	34
Graduados de nivel medio	372
Entre 9no y 12 grado	373
Hasta 9no Grado	30

Los servicios de Abastecimiento Técnico Material y Equipos se contratan por las Unidades Básicas Convencionales y Oficina Central a la Unidad Empresarial de Base de Aseguramiento y Transporte, mediando relaciones monetarias mercantiles en el ejercicio de sus obligaciones.

2.2- Diagnóstico de la actividad económica y financiera.

En el desarrollo de la investigación se considera como una parte importante el realizar un diagnóstico del comportamiento de la actividad económica y financiera correspondiente a los dos últimos períodos contables, estamos refiriéndonos a los años 2008 y 2009, dado a que en él se pretende determinar las variaciones que ocurren en las diferentes actividades que realiza la entidad objeto de estudio y evaluar las causas que inciden la incorrecta administración del Capital de Trabajo.

2.2.1- Análisis de los estados fundamentales de la Contabilidad.

Estados de Situación.

Dado a que para la evaluación y diagnóstico de la situación económica y financiera para el cierre de los períodos contables para los años 2008 y 2009 se deben tomar los datos pertenecientes a las diferentes partidas que los componen y como se evaluarán sus respectivas variaciones, entonces se elaboraron los estados comparativos con sus respectivas variaciones absolutas y relativas así como el por ciento que representan dentro de sus subgrupos las partidas más significativas:

Activos:

Para el análisis vertical y horizontal del estado de Situación y del de Resultados observemos el comportamiento de sus elementos y partidas: más adelante.

Evaluando el comportamiento del activo observamos que dentro del total del mismo los activos circulantes solo representaban en ambos períodos al 9%, siendo dentro de ellos los de mayor peso específico el efectivo en banco que representaban en el 2008 el 48% y se incrementaron al 52% en el 2009, no obstante a que en este disminuyeron con respecto al precedente en 222 958 pesos por el 11%.

Estado A Estado de Situación						
Ministerio de Transporte						
Información oficial de: VIAMAC 31 de diciembre de 2009						
	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
	2008		2009		ABSOLUTA	RELATIVA
Activo	2008	PE	2009	PE	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	4172932	9	3403696	9	-769236	82
Efectivo en Caja	168782	4	59652	2	-109130	35
Efectivo en banco MN	1999452	48	1776494	52	-222958	89
Efectos por Cobrar CP	4075				-4075	0
Cuentas por Cobrar CP	1315922	32	1151390	34	-164532	87
Ingresos Acumulados por Pagar	76645				-76645	0
Pagos anticipados a suministradores	31710		37151		5441	117
Adeudos del presupuesto del Estado	196266	5	176193	5	-20073	90
Inventarios	380080	9	202816	6	-177264	53
Inventarios	380080		202816		-177264	53
Activos Fijos	437604	1	575846	1	138242	132
Activos Fijos Tangibles	1267388		1430607		163219	113
(-)Depreciación Act. F. T.	-829784		-854761		-24977	103
Otros Activos	39602327	90	36046220	90	-3556107	91
Ctas por C. Diversas-O corrientes	293474		334516		41042	114
Operaciones entre Dependencias - Act	39308853		35711704		-3597149	91
TOTAL ACTIVO	44212863	100	40025762	100	-4187101	91

Fuente: Elaboración propia.

En un segundo orden encontramos a las cuentas por cobrar que ocupaban el 32 y 34% respectivamente pero que también disminuyeron en 164 532 pesos para un 13%, el tercer subgrupo dentro de los activos circulantes lo ocupan los inventarios que dada a las características de la entidad, la que se dedica a la prestación de servicios y no a la producción

de bienes, estos solo representaron en el 2008 el 9% y en el 2009 disminuyeron al 6%, disminuyendo respecto al año base en 177 264 pesos en el 47%. A manera de resumen se determinó que el Activo Circulante disminuyó en el último período de evaluación con respecto al anterior en 769 236 pesos por el 18%.

Como se observa los Activos Fijos en ambos períodos de análisis no muestran valores significativos solo representando dentro del total de los activos el 1%, no obstante a que en el 2009 se incrementaron en 138 242 pesos por el 32%. Por último, dentro de los activos las partidas con mayor peso específico le corresponde a las Operaciones entre Dependencias Activo, que no obstante a que representan el 90% dentro del total de los activos, en el último año disminuyeron en 3 597 149 pesos para el 9% con respecto al año base.

Pasivos y Patrimonio:

La importancia del análisis de la composición de los pasivos y el patrimonio radica en que da criterio de cómo se encuentran financiados los recursos reales y disponibles por la entidad.

Dentro de las partidas que componen los pasivos, los pasivos circulantes reflejan poco peso específico, disminuyendo respecto al año precedente en 544 471 pesos en el 39%, siendo dentro de los mismos los de mayor representatividad las nóminas por pagar que disminuyeron con respecto al 2008 en 139 073 pesos para el 28%, no obstante también se puede hacer referencia a los cobros anticipados que de un saldo ascendente a 312 674 pesos disminuyeron a 54 506 pesos con una variación decreciente en el 83%. Las Partidas más significativas del pasivo lo constituyen, dentro de otros pasivos, las Operaciones entre Dependencias Pasivo, que ascendían al cierre del 2008 a 33 863 539 pesos y descendieron en el 2009 a 30 276 900 con una variación descendiente positiva en el 11%.

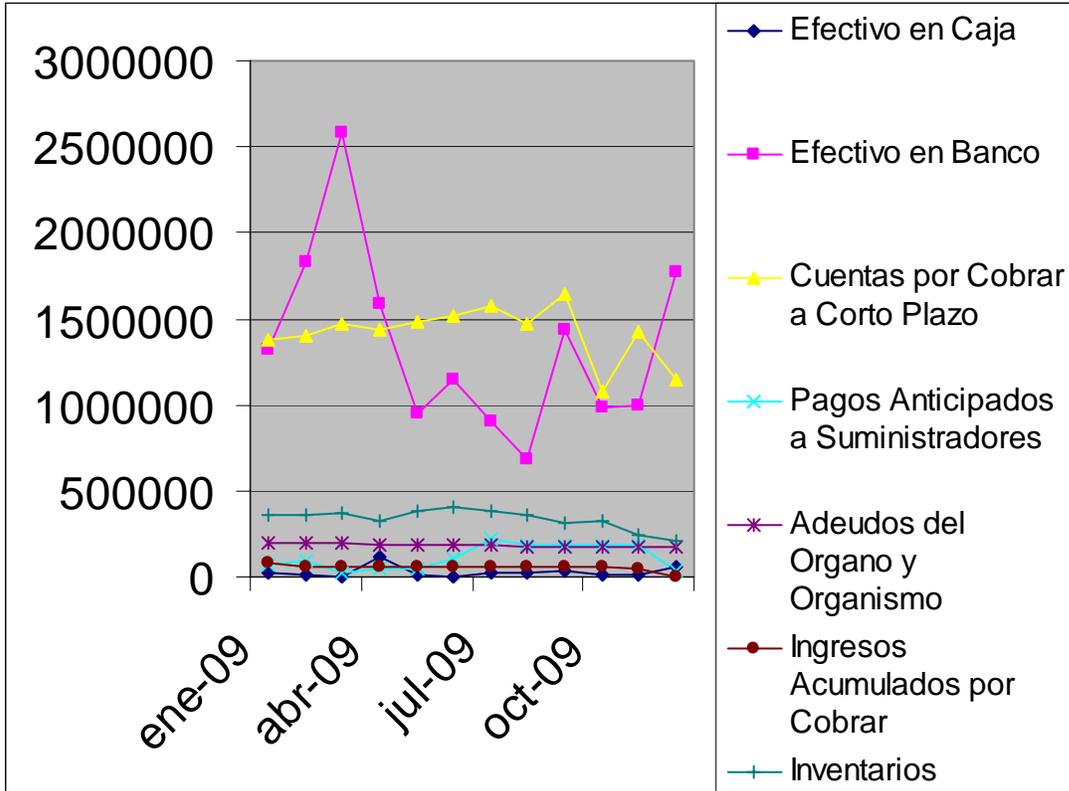
Por su parte el Patrimonio se compone en lo fundamental por La Inversión Estatal, las reservas Patrimoniales y fundamentalmente por las Utilidades, las cuales representaban el 96 y 97% respectivamente en los años 2008 y 2009, con un ligero crecimiento en 29 097 pesos.

Pasivo	2008		2009		ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVO CIRCULANTE	1378601	4	834130	3	-544471	61
Nóminas por Pagar	493613		354540		-139073	72
Retenciones por Pagar	27694		28557		863	103
Ctas por P. Corto Plazo	53004		4581		-48423	9
Cobros anticipados	312674		54506		-258168	17
Obligaciones con el presupuesto Estado	234433		202416		-32017	86
Gastos Acumulados por Pagar	42401				-42401	0
Provisiones	214782	1	189530	1	-25252	88
Provisiones para vacaciones	214782		189530		-25252	88
Otros pasivos	33911475	96	30278579	97	-3632896	89
Sobrantes en invst	3217					
Ingreso de Período Futuro	39138					
Cuentas por pagar diversas	5581		1679		-3902	30
Operaciones entre dependencias Pasivo	33863539		30276900		-3586639	89
TOTAL PASIVO	35290076	80	31302239	78	-3987837	89
PATRIMONIO	8922787	20	8913052	22	-9735	100
Inversión estatal	299746		267430		-32316	89
Reservas patrimoniales	21503		14987		-6516	70
Utilidad Período	8601538	96	8630635	97	29097	100
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	44212863	100	40215291	100	-3997572	91

Fuente: Elaboración propia.

Con el objetivo de enriquecer el análisis evaluaremos a través del uso de gráficas el comportamiento de algunas de las partidas correspondientes a los activos, pasivos y patrimonio por su comportamiento en el año 2009, observemos:

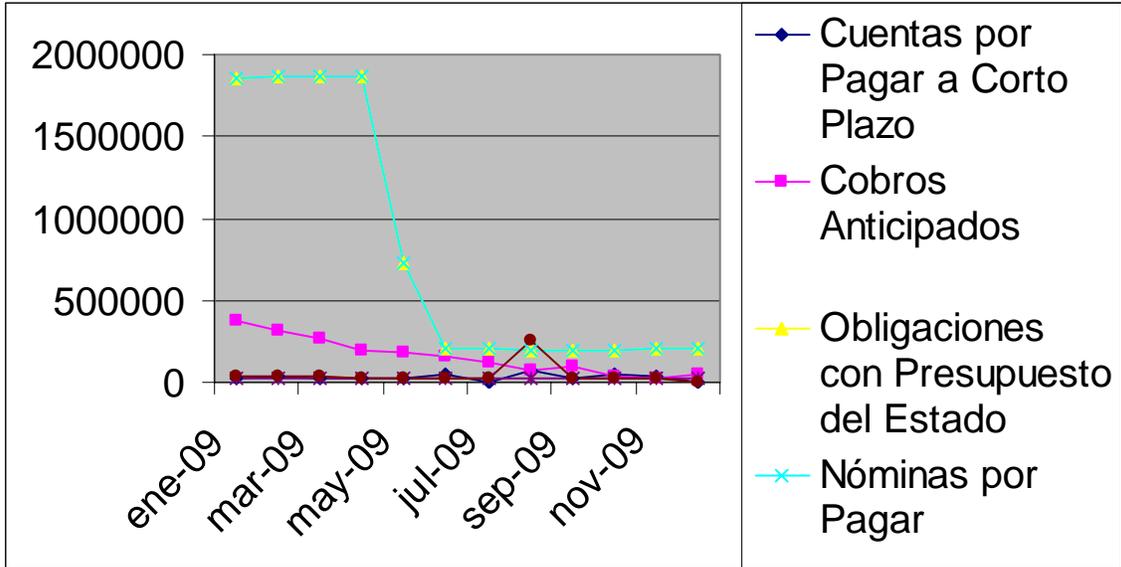
Gráfica 2.1: Composición Activo Circulante en el 2009.



Fuente: Elaboración propia.

De la gráfica se observa que las partidas que más variaciones experimentaron en el año 2009 fueron el Efectivo en Banco que ascienden hasta los 2.58 MMP en el mes de marzo, reflejan una caída hasta 0.68 MMP en el mes de agosto, posteriormente un comportamiento nuevamente ascendente, sin embargo durante todo el año hasta el mes de octubre reflejaron un saldo estable, cayendo en el mismo a valores en el orden de los 1.07 MMP, en este trimestre el efectivo en banco tiene tal variación provocado por el aumento considerable de la producción, además por un efectivo cobro de las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo, Cuentas por Cobrar en Litigio y Cuentas por Cobrar en Proceso Judicial, estas cuentas son utilizadas cuando la Cuenta por Cobrar a Corto Plazo sobrepasa de 30 días, primero se lleva a la Cuenta por Cobrar en Litigio, en esta cuenta están 30 días y de no ser pagadas en término es el momento en que se llevan a la Cuenta por Cobrar en Proceso Judicial, en el transcurso del primer trimestre del año fueron cobradas dichas cuentas lo que implica el aumento considerable del Efectivo en Banco.

Gráfica 2.2: Composición del Pasivo Circulante en el 2009.

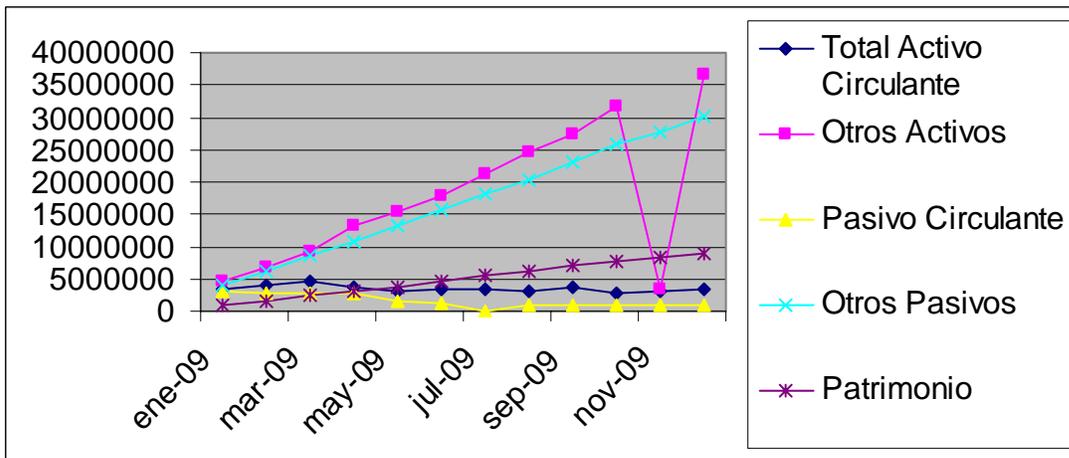


Fuente: Elaboración propia.

De la gráfica se observa que de manera general las principales partidas que componen al Pasivo Circulante durante el 2009 reflejaron un comportamiento relativamente estable, solo comportándose con una variación sustancialmente decreciente las Obligaciones con el Presupuesto del Estado, ya que de valores en el orden de los 1.8 MMP decrecen hasta 0.19 y 0.2 MMP a partir de los meses de julio y agosto, téngase en cuenta que en los meses de mayo y julio se pagan las utilidades correspondientes al 2008.

Para su mejor comprensión observemos en la siguiente gráfica el comportamiento de los principales subgrupos componentes del Estado de Situación del año 2009.

Gráfica 2.3: Componentes del Estado de Situación, 2009.



Fuente: Elaboración propia.

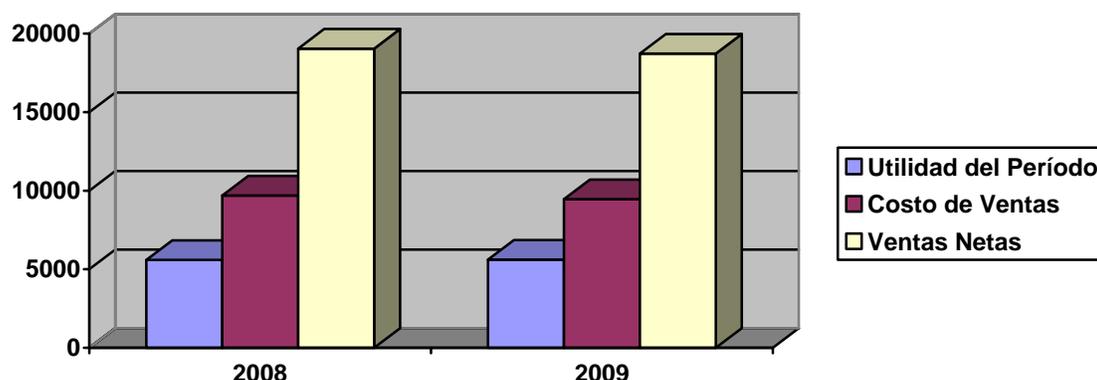
Del estado de Resultados.

Ministerio de Transporte						
Información oficial de: VIAMAC 31 de diciembre de 2009 UM; MP						
Conceptos	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
	2008		2009		ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS	19045,60		18728,50		-317,1	98
Costo de Venta	-9694,00	50,90	-9457,80	50	236,20	98
Utilidad Bruta en Ventas	9351,60		9270,70		-80,9	99
Gastos Generales Admón.	-656,20		-590,70		65,5	90
Utilidad o Pérdida en Operaciones	8695,40	45,66	8680,00	46	-15,4	100
Gastos Financieros	-65,90		-51,90		14	79
Gastos por Pérdidas	-0,10		-1,20		-1,1	1200
Gastos por faltantes de Bienes	-1,50		0,00		1,5	0
Gastos de años anteriores	-12,20		-10,00		2,2	82
Otros Gastos	-176,30		-92,90		83,4	53
Ingresos Financieros	1,20		3,30		2,1	275
Ingresos por sobrantes	0,90		0,00		-0,9	0
Ingresos años anteriores	28,20		12,10		-16,1	43
Otros Ingresos	131,80		91,40		-40,4	69
Utilidad o Pérdida antes de Impuestos	8601,50		8630,80		29,3	100
Impuestos sobre Utilidades	3010,53		3020,78		10,255	100
Utilidad del Período	5590,98	29,36	5610,02	30	19,045	100

Fuente: Elaboración propia.

De la elaboración del estado de Resultados comparativo se obtiene que la actividad fundamental de la entidad, es decir: las ventas, presentaron una variación descendente en el 2009 respecto al 2008 por 317.1 MP que solo representan el 2%. Dentro de la composición del mismo se obtuvo que los costos en ambos años oscilaban en el orden del 50% del total de las ventas y la utilidad del período que ascendió a 5.59MMP creció en el 2009 hasta los 5.61MMP por el incremento en 19.0 MP, no obstante a ello se destaca que de manera negativa los costos crecieron en el 2009 respecto al 2008 en 236.2MP para el 2%, pero positivamente los gastos totales disminuyeron en 165.5MP por el 19%, para una mejor comprensión obsérvese la siguiente gráfica:

Gráfica 2.4: Estado de Resultados comparativo.



Fuente: Elaboración propia.

2.3- Diagnóstico de la actividad financiera en los períodos 2008 y 2009.

Dada las características de la Empresa VIAMAC que como se explica en la caracterización de la misma, en general su razón de ser es la ejecución de obras, conlleva a que se realice un análisis específico para la entidad a través de la aplicación de las diferentes indicadores que son generalmente conocidas y por ello es que evaluamos los indicadores de liquidez actividad apalancamiento y rentabilidad.

Por la importancia que tiene la evaluación de la capacidad de cumplimiento de los compromisos con tercero es que dentro de los indicadores de liquidez seleccionamos aquellos de la actividad de la Empresa revelan los efectos de la relación existente entre partida de los activos circulante con los pasivos circulantes.

Indicadores de liquidez:

LIQUEDEZ INMEDIATA.

La liquidez inmediata o también conocida como razón de tesorería permita evaluar la capacidad de cubrimiento de los compromisos con terceros al corto con los recursos más líquidos disponibles por la entidad y de ellos se obtiene que:

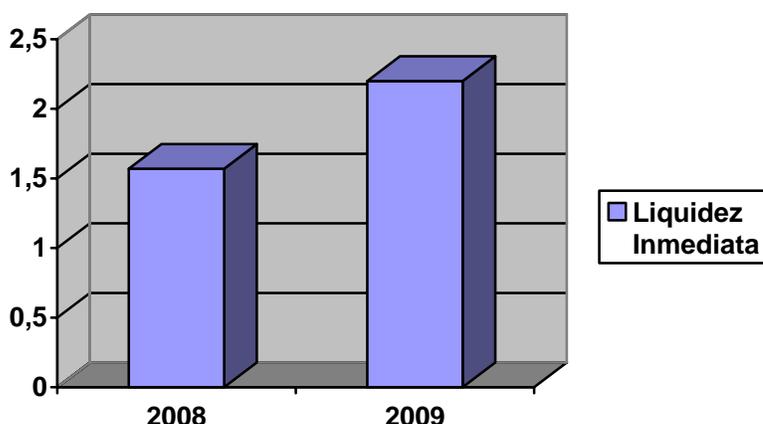
Tabla 2.1: Liquidez inmediata

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Efectivo en caja	168782	59652	-109130	35
Efectivo en Banco	1999452	1776494	-222958	89
Pasivo Circulante	1378601	834130	-544471	61
Liquidez Inmediata	1,57	2,20	0,63	140

Fuente: Elaboración propia.

Como indicador de evaluación de la capacidad de cubrimiento comprometida con terceros a corto plazo por los activos disponible más liquido tanto en caja como en banco, según los criterios generalmente aceptados el resultado de su evaluación refleja un comportamiento con una tendencia creciente en 40 % y que puede evaluarse de negativa ya que la disponibilidad de \$ 2.20 de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo refleja o una inmovilización del mismo o la realización de un alto nivel de cobraza al cierre del periodo contable, que dado a los altos precios establecidos por la empresa conlleva a una alta disponibilidad de recursos monetarios en comparación con el nivel de compromiso contraído. Esta situación debe ser evaluada por la dirección de la Empresa para evitar la no generación de beneficios por la retención de altos niveles efectivo.

Gráfica 2.5: Variación de la Liquidez Inmediata.



Fuente: Elaboración propia.

RAZÓN CIRCULANTE.

Como indicador de evaluación de la solvencia al corto plazo, es decir, la relación entre activo circulante y pasivo circulante, se evalúa de aceptable cuando se encuentra en el rango de

1.50 a 2, aunque esta reconocido por la bibliografía más actualizada para la Empresa de países de economía en vía de desarrollo que no debe excederse de 1.50.

Tabla 2.2: Razón circulante.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	4172932	3403696	-769236	82
Pasivo Circulante	1378601	834130	-544471	61
Razón Circulante	3,03	4,08	1,05	135

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa, al determinar la razón circulante se refleja que manifestó un comportamiento creciente en 2009, por más de 1 peso con respecto al año base, lo que evaluamos como una situación de inmovilización de recursos líquidos por la retención de efectivo. Bien es sabido que el mantenimiento de alto saldos en las cuentas de efectivos se asocia directamente a su no reinversión y por tanto trae como consecuencia la disminución de generación de nuevos beneficios.

PRUEBA ÁCIDA.

Tabla 2.3: Variación de la prueba ácida.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	4172932	3403696	-769236	82
Inventarios	380080	202816	-177264	53
Pagos anticipados	31710	37151	5441	117
Pasivo Circulante	1378601	834130	-544471	61
Prueba Ácida	2,73	3,79	1,06	139

Fuente: Elaboración propia.

Como se explica en el análisis bibliográfico, para su determinación no se tienen en cuenta los inventarios y que por los resultados que se obtienen para las condiciones de la Empresa se pudiera concluir como insatisfactorios con una tendencia creciente negativa de 2,7 a 3,8 del 2008 al 2009. De su análisis se comprueba y reafirma la incidencia que tiene al cierre del periodo contable el mantenimiento de alto niveles de efectivo y de cuentas por cobrar que en ambos periodos reflejan más del 70 % del total de los activos circulantes. Es importante señalar que dada las características de la Empresa en la que no existe producción en proceso en lo referente a productos como tal, si se refiere a la no conclusión de obras de viales y que da como consecuencia el bajo nivel de inventario y por tanto el criterio no es evaluativo.

SOLVENCIA TOTAL.

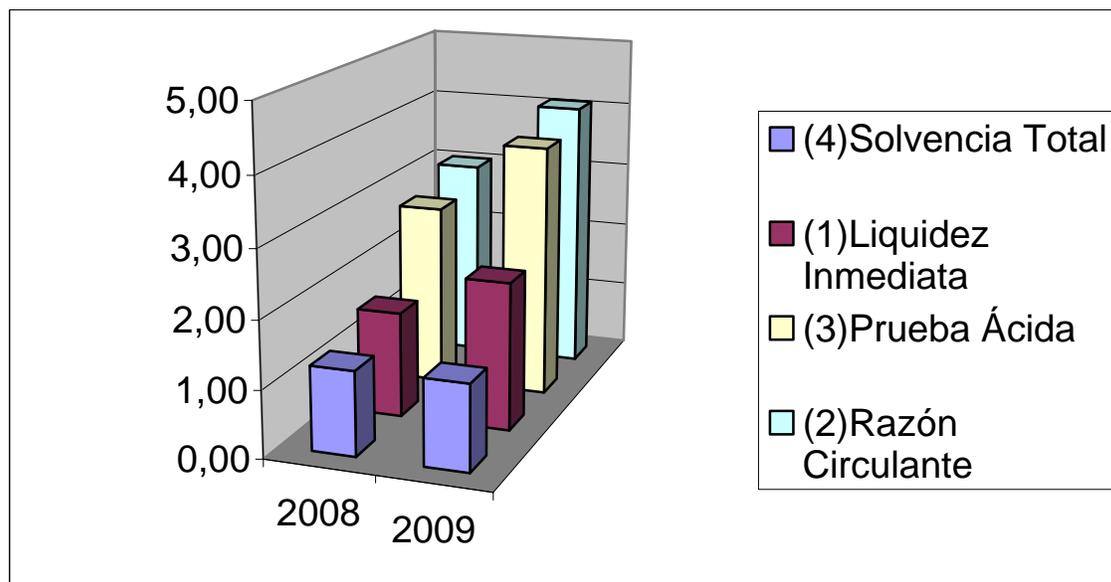
Tabla 2.4: Variación de la solvencia.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Total	44212863	40025762	-4187101	91
Pasivo Total	35290076	31302239	-3987837	89
Solvencia Total	1,25	1,28	0,03	102

Fuente: Elaboración propia.

Muchos analistas consideran, dada a la generalidad que se obtiene de su evaluación en el sector empresarial, que no debe excederse de 2, es decir obra confianza en los acreedores cuando la empresa dispone de capacidad de pago 2 pesos por cada peso de deuda y por el resultado de su evaluación se observa una situación de riesgo de impago al rondar en 1,30 por cada peso de deuda, no obstante a la disminución de los compromisos con terceros con respecto 2008 por 4177367 pesos. Es importante señalar que la disminución de estas deudas con empresas del mismo sector y por tanto en realidad no afecta a la imagen de la empresa ante los acreedores externos.

Gráfica 2.6: Indicadores de Liquidez.



Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de actividad

Dentro de los indicadores de actividad se encuentran aquellos que dan un criterio de cuánto se genera de ingresos por determinados subgrupos de partidas, es un indicador de eficiencia y que generalmente se consideran aceptables cuando reflejan un comportamiento mayor a la unidad.

ROTACION ACTIVOS CIRCULANES

Como su nombre lo indica brindan que eficiencia se logra del mantenimiento y administración de los recursos más líquidos. Se determina por la relación que se establece entre los ingresos fundamentales y el nivel de existencias de efectivo en caja y banco, brindando un criterio de cuanto le corresponde a los activos más líquidos: al efectivo, por cada peso de ingresos por ventas.

Tabla 2.5: Variación de los indicadores de Rotación de los Activos Circulantes.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Ventas	19045600	18728500	-317100	98
Activo Circulante	4172932	3403696	-769236	82
Rotación Activos Circulante	4,56	5,50	0,94	121

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados reflejan un comportamiento creciente al aumentar de 4.56 a 5.50 de ingresos por cada peso disponible de activos circulantes, esto se podría considerar de muy favorable si, teniendo en cuenta que dentro de los activos circulantes para la generalidad de las empresas, está compuesto en mayor proporción por los inventarios, pero dadas las características de la entidad y como se analizaba en momentos anteriores, el activo circulante se compone en lo fundamental por el efectivo y las cuentas por cobrar los resultados que se obtienen de la evaluación de este indicador se refieren a en cuánto crecen los ingresos a partir de la disponibilidad de efectivo y cuanto corresponde a ventas documentadas en cuentas por cobrar.

En este caso si tenemos que las cuentas por cobrar representan el 32 y 34% del total del activo circulante pues entonces por cada peso disponible del activo circulante en el 2008 se generaban ventas a través de cuentas por cobrar por 1.50 pesos y en el 2009 por 1.90 pesos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Su evaluación se dirige a determinar cuanto se le asocia a los activos fijos de ingresos por ventas, siendo también un indicador de eficiencia que debe superar a la unidad.

Tabla 2.6: Variación de los indicadores de Rotación de los Activos Fijos.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Ventas	19045600	18728500	-317100	98
Activo Fijo Neto	437604	575846	138242	132
Rotación Activos Fijos	43,52	32,52	-11,00	75

Fuente: Elaboración propia.

Los datos reflejados en tabla arrojaron que en el 2009 ocurrió una disminución en la generación de ingresos por ventas por los activos fijos en el 25% con respecto al período base, esto se debe por una parte a la disminución de las ventas en 317,1 MP por el 2% y por otra porque los activos fijos se incrementaron en un 32% por 138,2 MP; no obstante a lo anteriormente expresado aún dadas estas condiciones existe un alto nivel de generación de ingresos por ventas los que se debe también a que en comparación con ellos, los activos fijos son poco representativos y los precios de los productos y servicios se comportan considerablemente altos.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

También considerado como un indicador de eficiencia que evalúa la capacidad de generación de ingresos por el total de activos y que su comportamiento de manera ideal debe ser mayor a la unidad.

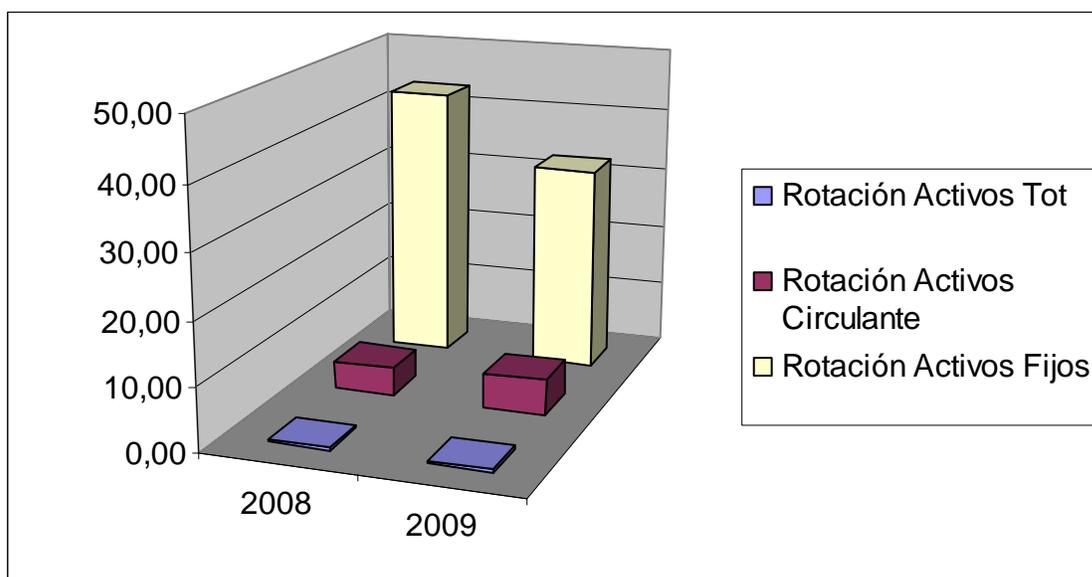
Tabla 2.7: Variación de los indicadores de Rotación de los Activos Totales

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Ventas	19045600	18728500	-317100	98
Activo Total	44212863	40025762	-4187101	91
Rotación Activos Totales	0,43	0,47	0,04	109

Fuente: Elaboración propia.

De los datos que se obtienen y reflejan en la tabla 2.6 se aprecia que por el total de activos solo se generan ingresos por 0.43 y 0.47 pesos respectivamente para los años 2008 y 2009; pero al observar la estructura del total del activo en el que el peso fundamental lo tienen las partidas correspondientes a Otros Activos, específicamente las Operaciones entre Dependencias entonces se puede concluir que los servicios que se ofrecen en el sector ocupan la actividad principal y que por ser para entidades ramales son de poca generación de ingresos, cusa por la cual sus resultados no son superiores a la unidad.

Gráfica 2.7: Gráfica de rotación de Activos.



Fuente: Elaboración propia.

COMPONENTES DEL CICLO DE MADURACIÓN DEL EFECTIVO.

Los miembros del ciclo de maduración del efectivo lo constituyen el ciclo de cuentas por cobra con el ciclo de inventarios y a los que se les sustrae el ciclo de las cuentas por pagar, es el período que media entre la adquisición de los inventarios y la realización de las ventas en efectivo.

Tabla 2.8: Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Plazo Medio Inventarios	13	11	-2	87
Plazo Medio Cobros	57,52	49,17	-8	85
Plazo Medio Pagos	45	1	-44	2

Fuente: Elaboración propia.

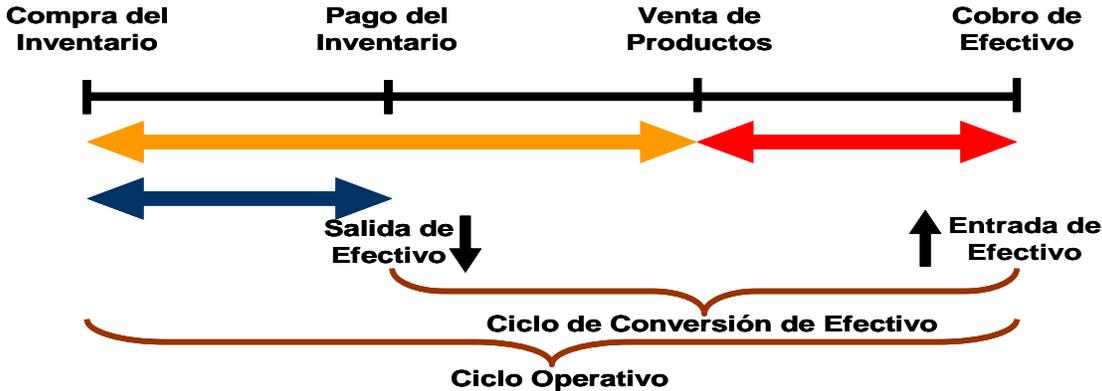
Uno de los elementos que más incide en el mantenimiento de altos niveles de liquidez lo constituye la ruptura en la relación que debe existir entre los cobros y pagos, trayendo como consecuencia que se tomaran medidas al respecto y estableciéndose como política para el sector empresarial que no se excediera de los 30 días.

Respecto a ello se observa que tanto el ciclo de cobros como el de pagos en el 2008 se manifestó por encima de lo regulado y con un comportamiento negativo al existir una ruptura en la relación entre ellos por verificarse una tendencia al pronto pago respecto a los cobros, siendo los primeros por 12 días menos, lo que de mantenerse conlleva a la pérdida de credibilidad por los acreedores. En el año 2009 la situación se tornó aun más crítica porque

aun los cobros no se realizaban en el término de los 30 días y peor se comportaron los pagos por efectuarse prácticamente en el momento de recibir y adquirir los servicios y productos demandados.

Por su parte el plazo medio de inventarios denota que los mismos tienen una rápida rotación dentro del período contable para los años 2008 y 2009, realizándose los mismos en 13 y 11 días respectivamente, téngase en cuenta que los inventarios en esta unidad no conforman un elemento representativo dentro de la composición del Activo Circulante, por lo que su período medio de rotación no se debe catalogar como un criterio sustentable de los resultados financieros de la actividad económica.

Para una mejor evaluación del ciclo del efectivo en el 2009 tomaremos los promedios de las partidas que conforman sus componentes y así dar un criterio más cercano a la realidad de la actividad empresarial.



Obsérvese la siguiente tabla:

Tabla 2.9: Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo año 2009.

Elementos	Promedio año 2009
Cuentas por Cobrar Corto Plazo	1420407
Cuentas por Pagar Corto Plazo	31631
Inventarios	337518
Costo de Ventas	9457800
Días del Período (Días)	365
Plazo medio de Cobros (días)	55
Plazo medio de Pagos (días)	1
Plazo medio de Inventarios (días)	13

Fuente: Elaboración propia.

Al trabajar con el promedio de los datos correspondientes a los doce meses del año 2009 y determinándoseles el promedio a las partidas de Cuentas por Cobrar, Inventarios y Cuentas por Pagar, se obtiene que en la evaluación de sus respectivos ciclos la entidad refleja que mantuvo en el período una incorrecta política de cobros al realizarlos en un plazo medio de 55 días, mostrando un comportamiento de rápido cubrimiento de sus compromisos con terceros al realizar los pagos en el lapso de un día , rompiéndose así la regla de oro entre cobros y pagos, y por último la determinación del ciclo de inventarios arroja que estos mantienen una alta rotación en el período al realizarse cada 13 días. De lo anteriormente expresado se puede resumir que la entidad refleja como línea de trabajo el mantener una alta credibilidad ante sus acreedores, con una incorrecta realización de los cobros, y el hecho de que los inventarios manifiesten una alta rotación se debe a su poca representatividad por saldos.

Indicadores de Apalancamiento.

Apalancarse en términos financieros significa financiarse a través de las dos únicas vías posibles: por recursos propios o por recursos ajenos, y según la generalidad se considera un buen nivel de endeudamiento cuando los compromisos contraídos con terceros no excedan del 75% del total de las fuentes de financiamiento.

De lo anteriormente expuesto se deduce que para las entidades económicas constituye un elemento de suma importancia el determinar y conocer en que niveles de endeudamiento se encuentra la actividad, porque de ello depende directamente el comportamiento de los resultados de la actividad principal.

Tabla 2.10: Variación del Endeudamiento.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Deuda Total	35290076	31302239	-3987837	89
Activo Total	44212863	40025762	-4187101	91
Endeudamiento Total	80	78	-1,61	98

Fuente: Elaboración propia.

Por los resultados que se ofrecen en la tabla se observa que al cierre del período contable correspondiente al año 2009 se manifiesta una ligera tendencia a su decrecimiento, influenciado por la disminución de la deuda total en mayor proporción a la del total del activo en un tres por ciento, ya en valores absolutos los primeros lo hacen por 3.9 millones de pesos y los segundos 4.2 millones de pesos; no obstante se puede evaluar que la empresa aún mantiene un alto nivel de endeudamiento lo que la posiciona en una situación de alto riesgo financiero. Independientemente a ello, por las características de la entidad y sus activos fijos,

que representan en mayor cuantía la inversión del capital, son poco significativos e incidiendo directamente en que se obtenga un alto nivel de endeudamiento.

Gráfica 2.8: Apalancamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Indicadores de rentabilidad.

Estos indicadores reflejan la eficiencia en la generación de beneficios desde el punto de vista financiero por el patrimonio, desde el punto de vista económico por los activos y de los ingresos en dependencia del nivel de ventas.

RENTABILIDAD FINANCIERA.

La razón de rentabilidad Financiera es considerada por la mayoría de los evaluadores financieros como la reina de los indicadores de generación de beneficios, dado a que brinda como criterio cuánto se obtiene de ellos por el uso del patrimonio o capital invertido; para el caso de nuestras empresas su evaluación va dirigida a tener como criterio el beneficio que se genera por el uso de los activos fijos, por ser estos los que representan la inversión en la empresa.

Tabla 2.11: Variación de la rentabilidad financiera.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad Neta del Período	5591000	5610000	19000	100
Patrimonio	8922787	8913052	-9735	100
Rentabilidad Financiera	0,63	0,63	0,00	100

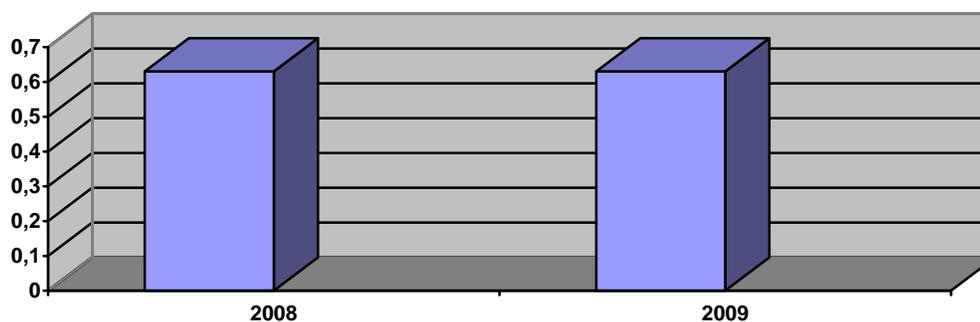
Fuente: Elaboración propia.

De los datos reflejados en la tabla se obtiene que del capital con que dispone la entidad, se obtienen en ambos períodos de análisis muy buenos índices de rentabilidad, oscilando en el

orden de los 0.63 pesos independientemente de que disminuyera el patrimonio porque lo hizo en la misma proporción en que se incremento la utilidad del período.

A criterio de la autora un indicador de eficiencia a tener en cuenta por la generación de beneficios lo constituye la determinación de la razón de rentabilidad económica, por brindar la relación que se obtiene entre los beneficios y el total de activos.

Gráfica 2.9: Rentabilidad financiera.



Fuente:

Elaboración propia.

RENTABILIDAD ECONÓMICA.

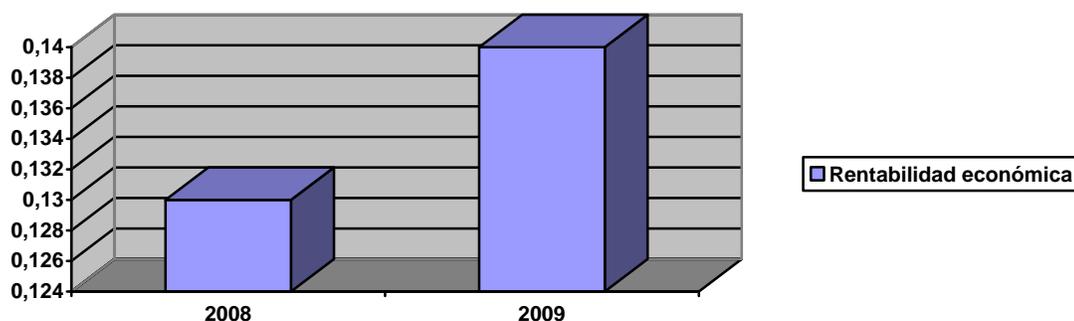
Tabla 2.12: Variación de la rentabilidad económica.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad antes Imp. e Intereses	5591000	5610000	19000	100
Activo Total	44212863	40025762	-4187101	91
Rentabilidad Económica	0,13	0,14	0,01	111

Fuente: Elaboración propia.

El indicador de rentabilidad económica para las condiciones y características de la entidad objeto de estudio brinda como información cuanto se genera de beneficios por la disponibilidad de los activos y que al estar representados fundamentalmente por las operaciones entre dependencias entonces se puede interpretar como el nivel de utilidades por cada peso servicios a las empresas ramales; los resultados muestran un buen indicador de eficiencia en la generación de utilidades con una tendencia a su incremento en el 2009.

Gráfica 2.10: Rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración propia.

RENTABILIDAD EN VENTAS

Como evaluador de la obtención de utilidades por el resultado de la actividad fundamental se considera a la rentabilidad en ventas uno de los índices más importantes de la actividad empresarial.

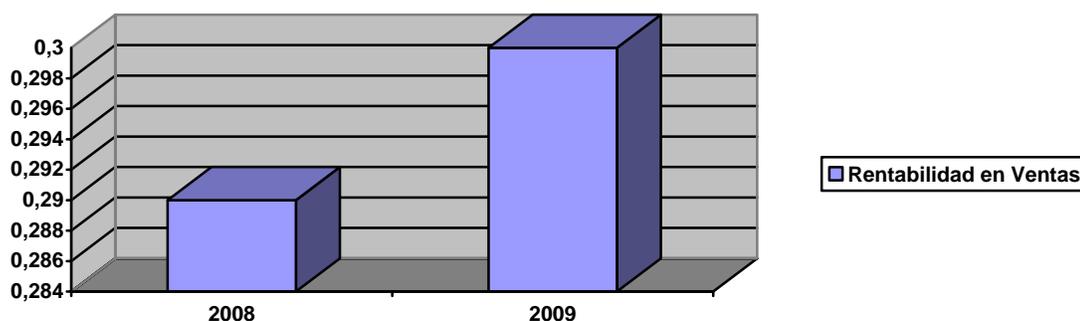
Tabla 2.13: Variación de la rentabilidad en ventas.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Utilidad antes Imp. e Intereses	5591000	5610000	19000	100
Ventas Netas	19045600	18728500	-317100	98
Rentabilidad en Ventas	0,29	0,30	0,01	102

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de su evaluación se consideran satisfactorios cuando reflejan un comportamiento creciente de un período a otro y al determinarlos para los cierres del 2008 y el 2009 se obtuvo que la entidad es capaz de generar altos niveles de utilidad por cada peso de ventas, reflejándose así una alta eficiencia por dicha actividad y que manifiesta una tendencia creciente no obstante a que decrecieron los niveles de ventas netas en el 2009 por 317.1 MP. De manera general se puede resumir que la entidad es altamente generadora de beneficios a través de la obtención de utilidades, elemento muy positivo en el resultado de la actividad económico empresarial.

Gráfica 2.11: Rentabilidad en Ventas.



Fuente: Elaboración propia.

2.4 El Capital de Trabajo.

El Capital de Trabajo Neto o Fondo de Maniobra, que se determina por la diferencia entre los activos circulantes y pasivos circulantes, ó como también pudiera interpretarse, que constituye la parte de los activos circulantes que es financiada por los recursos ajenos al largo plazo y/o el patrimonio, constituye un elemento de constante evaluación para la actividad empresarial, ya que del mismo se evalúa con cuanto se dispuso para la realización de las operaciones corrientes, es decir, llevar a cabo la actividad fundamental de mantenimiento vial y construcción.

Tabla 2.14: Capital de Trabajo Neto.

Indicador	2008	2009	VARIACION	
			Absoluta	Relativa
Activo Circulante	4172932	3403696	-769236	82
Pasivo Circulante	1378601	834130	-544471	61
Capital Neto de Trabajo	2794331	2569566	-224765	92

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa su comportamiento refleja una tendencia decreciente en el 2009 con respecto al 2008 al disminuirse por 224,7 MP dado a que existió una disminución tanto de los activos circulantes como de los pasivos circulantes, las partidas más significativas del activo circulante son el efectivo en banco y las cuentas por cobrar a corto plazo por el 34 y el 52 % respectivamente en el 2009 que con respecto al año base decrecieron en el 11 y el 13%, y de las partidas del pasivo circulante las que experimentaron mayor variación fueron las nóminas por pagar en el 28% y los cobros anticipados en el 83 %.

Al inicio del capítulo, cuando se evaluaban los estados de situación comparativos también se realizaron análisis de las variaciones de las diferentes partidas por su comportamiento en el 2009, obteniéndose que el promedio del Capital de Trabajo se comportara como sigue:

Tabla 2.15: Capital de Trabajo Neto 2009(promedio).

	Promedio 2009
Total Activo Circulante	3484795
Total Pasivo Circulante	1610224
Capital de Trabajo Neto(promedio)	1.874.570

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis de las partidas que componen tanto al activo circulante como al pasivo circulante, en momentos anteriores, se referencia a las causas de sus variaciones en el año, lo cual determina que el promedio de disponibilidad de Capital de Trabajo se comportara por 1,874MMP, con una diferencia con el obtenido al cierre del período contable por 0,694 MMP, situación a tener en cuenta a la hora de evaluar el comportamiento del Capital de Trabajo necesario.

Métodos de determinación del Capital de Trabajo Necesario.

Según los análisis realizados en la bibliografía de los métodos de estimación del Capital de Trabajo necesario y por las características de la actividad económica que realiza la entidad objeto de estudio podemos decir que el más adecuado a sus condiciones es aquel que relaciona los elementos que componen el ciclo de maduración del efectivo con las necesidades diarias de efectivo, obsérvese a continuación:

Tabla: 2.16: Cálculo de Capital de Trabajo Necesario, año 2009.

Capital de Trabajo Necesario Anual (Método Maduración del Efectivo)				
2009				
Indicadores	Inicio 2008	Final 2008	Inicio 2009	Final 2009
1	2	3	4	5
Cuentas y Efectos por Cobrar	1.428.237,00	1.319.997,00	1.319.997,00	1.151.390,00
Promedio de Cuentas por Cobrar		1.374.117,00		1.235.693,50
Cuentas y Efectos por Pagar	65.700,00	53.004,00	53.004,00	4.581,00
Promedio de Cuentas por Pagar		59.352,00		28.792,50
Inventarios Totales	357.600,00	380.080,00	380.080,00	202.816,00
Promedio de Inventarios Totales		368.840,00		291.448,00
Costo de Mercancías Vendidas		9.694.000,00		9.457.800,00
Ventas a Crédito		19.045.600,00		18.728.500,00
Gastos Totales		256.000,00		156.000,00
Ciclo de Cobro (365/Costo/CxC Promedio)		26		24
Ciclo de Inventario (365/Costo/Inv. Promedio)		14		11
Ciclo de Pagos (365/Costo/CxP. Promedio)		2		1
Ciclo del Efectivo (CC+CI-CP)		38		34
Días del Periodo		365		365
Consumo Diario Promedio de Efectivo (Total de Gastos / días del Período)		701,37		427,40
Capital de Trabajo Necesario (Ciclo de Efectivo*Consumo Prom. Efectivo)		26.643,08		14.625,10

Fuente: Elaboración propia.

Luego de aplicado el método se observa que las necesidades de Capital de Trabajo en el 2008 ascendían a 26 643 pesos y en el 2009 por 14 625 pesos y que comparado con el que se obtuvo de la determinación del Capital de Trabajo Neto por 2794331 pesos y 2569566 pesos respectivamente para cada período demuestra que la entidad de manera negativa disponía de un exceso de Capital de Trabajo, reflejado en lo fundamental por la inmovilización de sus recursos más líquidos y dentro de ellos el Efectivo en Banco, que en el año base representaba el 48% del Activo Circulante y en el último período de análisis ascendió hasta el 52%.

CONCLUSIONES

- 1- 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 Empresa de Mantenimiento y Construcción de Sancti Spiritus.
- 2- El diagnóstico aplicado a la actividad de la empresa para los cierres de período correspondiente a los años 2008 y 2009 arrojó los siguientes resultados:
 - 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.
 - 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, tanto en el 2008 como en el 2009, se refleja un comportamiento al rápido pago, que decrece hasta un día en el último año, contra la lenta gestión de cobros.
 - La evaluación del apalancamiento permite definir que la entidad refleja un alto riesgo por endeudamiento.
 - Los indicadores de rentabilidad reflejan la buena capacidad de generación de beneficios por utilidades tanto por el patrimonio, por los activos como por las ventas.
- 3- Del análisis y evaluación del Capital de Trabajo y su comparación con su Capital de Trabajo Necesario se define que en ambos períodos la Empresa mantuvo exceso de Capital de Trabajo causado en lo fundamental por las existencias de Efectivo.

RECOMENDACIONES

- 1- Continuar 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 del transporte.
- 2- Generalizar al resto de las entidades adscritas al MITRANS la instrumentación de los métodos de determinación y evaluación a través del procedimiento seleccionado por ajustarse a las condiciones de su actividad económica y financiera.

Bibliografía:

- Red interna de la Corporación: Actividad de Dirección: "Tareas y funciones de la red del comercio minorista" Cap. I, Tomo I, Sección I.

- Gitman, Lawrence," Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba.

- Weston and Brigham, "Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba.

- Demestre, Ángela; Castells, César y Gonzáles, Antonio," Técnicas para Analizar Estados Financieros ", Segunda edición Ampliada, 2002.

- Pozo Orozco, Roberto, "Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Radiocuba", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio del 2003.

- Cala Domínguez, Akemy, "Análisis Económico-Financiero de Maquinport y determinación del Capital Circulante Necesario", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio de 2006.

- Discurso en el Seminario sobre Planificación en Argelia. 13 de julio 1963. Ob. cit., t. 7.

Anexo 1.

Estado A Estado de Situación						
Ministerio de Transporte						
Información oficial de: VIAMAC 31 de diciembre de 2009						
o	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
					2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	4172932	9	3403696	9	-769236	82
Efectivo en Caja	168782	4	59652	2	-109130	35
Efectivo en banco MN	1999452	48	1776494	52	-222958	89
Efectos por Cobrar CP	4075				-4075	0
Cuentas por Cobrar CP	1315922	32	1151390	34	-164532	87
Ingresos Acumulados por Pagar	76645				-76645	0
Pagos anticipados a suministradores	31710		37151		5441	117
Adeudos del presupuesto del Estado	196266	5	176193	5	-20073	90
Inventarios	380080	9	202816	6	-177264	53
Inventarios	380080		202816		-177264	53
Activos Fijos	437604	1	575846	1	138242	132
Activos Fijos Tangibles	1267388		1430607		163219	113
(-)Depreciación Act. F. T.	-829784		-854761		-24977	103
Otros Activos	39602327	90	36046220	90	-3556107	91
Ctas por C. Diversas-O corrientes	293474		334516		41042	114
Operaciones entre Dependencias - Act	39308853		35711704		-3597149	91
TOTAL ACTIVO	44212863	100	40025762	100	-4187101	91
Pasivo	2008		2009		ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVO CIRCULANTE	1378601	4	834130	3	-544471	61
Nóminas por Pagar	493613		354540		-139073	72
Retenciones por Pagar	27694		28557		863	103
Ctas por P. Corto Plazo	53004		4581		-48423	9
Cobros anticipados	312674		54506		-258168	17
Obligaciones con el presupuesto Estado	234433		202416		-32017	86
Gastos Acumulados por Pagar	42401				-42401	0
Provisiones	214782	1	189530	1	-25252	88
Provisiones para vacaciones	214782		189530		-25252	88
Otros pasivos	33911475	96	30278579	97	-3632896	89
Sobrantes en invst	3217					
Ingreso de Período Futuro	39138					
Cuentas por pagar diversas	5581		1679		-3902	30
Operaciones entre dependencias Pasivo	33863539		30276900		-3586639	89
TOTAL PASIVO	35290076	80	31302239	78	-3987837	89
PATRIMONIO	8922787	20	8913052	22	-9735	100
Inversión estatal	299746		267430		-32316	89

Reservas patrimoniales	21503		14987		-6516	70
Utilidad Período	8601538	96	8630635	97	29097	100
TOTAL PASIVO y PATRIMONIO	44212863	100	40215291	100	-3997572	91

Anexo 2.

Estado B Estado de Resultados						
Ministerio de Transporte						
Información oficial de: VIAMAC 31 de diciembre de 2009 UM; MP						
Conceptos	Año Anterior	PE	Año Actual	PE	VARIACIÓN	
	2008		2009		ABSOLUTA	RELATIVA
	VENTAS		19045,60			18728,50		-317,1	98
Costo de Venta	-9694,00	50,90	-9457,80	50	236,20	98
Utilidad Bruta en Ventas	9351,60		9270,70		-80,9	99
Gastos Generales Admón.	-656,20		-590,70		65,5	90
Utilidad o Pérdida en Operaciones	8695,40	45,66	8680,00	46	-15,4	100
Gastos Financieros	-65,90		-51,90		14	79
Gastos por Pérdidas	-0,10		-1,20		-1,1	1200
Gastos por faltantes de Bienes	-1,50		0,00		1,5	0
Gastos de años anteriores	-12,20		-10,00		2,2	82
Otros Gastos	-176,30		-92,90		83,4	53
Ingresos Financieros	1,20		3,30		2,1	275
Ingresos por sobrantes	0,90		0,00		-0,9	0
Ingresos años anteriores	28,20		12,10		-16,1	43
Otros Ingresos	131,80		91,40		-40,4	69
Utilidad o Pérdida antes de Impuestos	8601,50		8630,80		29,3	100
Impuestos sobre Utilidades	3010,53		3020,78		10,255	100
Utilidad del Período	5590,98	29,36	5610,02	30	19,045	100

Anexo3.

Emp. Prov. Mtto Vial y Construcciones									
ESTADO DE SITUACION									
		dic-08	ene-09	feb-09	mar-09	abr-09	may-09	jun-09	jul-09
Activos Circulantes									
101-109	Efectivo en Caja	168782	22270	9617	4798	121562	8452	1779	19779
110-118	Efectivo en Banco	1999452	1318652	1824745	2585218	1589612	945049	1141128	905049
130-134	Efectos por Cobrar a Corto Plazo	4075	0	0	0	0	0	0	0
135-145	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1315922	1373673	1403558	1474478	1437672	1479924	1517285	1578049
490	menos: Provisiones para Ctas.Incobrab.	0	0	0	0	0	0	0	0
146-153	Pagos Anticipados a Suministradores	31710	67388	87108	24104	47660	43415	103979	221049
164-166	Adeudos del Presupuesto del Estado	766	573	675	1169	774	1210	963	1466
167-171	Adeudos del Organo y Organismo	195500	192500	192500	192500	188000	186500	183500	180000
173-182	Ingresos Acumulados por Cobrar	76645	76237	62376	60497	58043	56924	53636	53000
183-210	Inventarios	380080	361826	354887	370800	330072	382868	409202	387000
Total Activo Circulante		4172932	3413119	3935467	4713564	3773394	3104343	3411471	3348049
Otros Activos		41699499	6201793	8494119	10813639	14790389	17189913	19671147	22570000
240-254	Activos Fijos Tangibles	1267388	1266904	1266579	1268391	1269534	1269284	1269295	842000
375-389	menos: Depreciación de A.F.T.	829784	831588	834060	836670	839116	841519	844147	842000
340-344	Cuentas por Cobrar Div.Operac.Corrientes	293474	196125	320982	235726	214745	294089	271587	288000
350-357	Operaciones entre Dependencia-Activo	39308853	3907176	6072498	8472851	12466994	14785020	17286117	20596000
358-360	Depositos y Fianzas	0	0	0	0	0	0	0	0
Total de Otros Activos		45872431	4538617	6825998	9140299	13112157	15506874	17982852	21308000

	Total Activos	50045363	7951736	10761465	13853863	16885551	18611218	21394324	24657
	Pasivo Circulante								
410-419	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	53004	18729	31927	27099	21325	29427	53855	12
430-434	Cobros Anticipados	312674	374988	316872	264634	189703	186264	158825	126
440-449	Obligaciones con Presupuesto del Estado	234433	1856673	1865408	1867445	1864141	731130	0	207
455-459	Nóminas por Pagar	493613	413128	399206	439857	531869	410680	433997	445
460-469	Retenciones por Pagar	27694	28653	28838	29562	29666	30138	29900	29
480-489	Gastos Acumulados por Pagar	42401	42074	32245	30754	29702	29221	27851	27
492	Provisión para Vacaciones	214782	220114	230390	231302	238367	244982	241489	223
	Total Pasivo Circulante	1378601	2954359	2904885	2890653	2904773	1661842	1155636	1061248
	Otros Pasivos								
555-564	Sobrantes en Invest.(ExceptoEq.y Mat.Proc.In.	3217	3217	317	0	0	0	0	8
565-569	Cuentas por Pagar Diversas	5581	7836	5278	4602	1931	1629	1981	30
570-574	Ingreso de Períodos Futuros	39138	39026	34965	34548	33115	32478	30489	30
575-590	Operaciones entre Dependencia-Pasivos	33863539	3907176	6072498	8472851	10792652	13110678	15611775	18145
	Total Otros Pasivos	33911475	3957255	6115958	8512001	10827698	13144784	15644245	18179
	Total Pasivos	35290076	6911614	9020843	11402653	13732471	14806626	16799882	19241
	Patrimonio								
600-618	Inversión Estatal	299746	297430	29458	292348	289673	287020	284392	281
640-644	Pérdidas	8601538	659605	1362577	2075774	2780320	3502584	4295063	5120
645-654	Reservas Patrimoniales	21503	83087	83087	83087	83087	14987	14987	14
	Total Patrimonio	8922787	1040122	1475122	2451209	3153080	3804591	4594442	5416
	Total Pasivo y Capital	44212863	7951736	10495965	13853863	16885551	18611218	21394324	24657