

Universidad de Sancti Spiritus

José Martí Pérez.

Facultad de Contabilidad y Finanzas.



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: *“Procedimiento para la evaluación del circulante en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.*

Autor: *Maiquel Pérez Guerra*

Tutor (a): *MsC. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.*

Curso 2009 - 2010

“Año 52 de la Revolución”

Universidad de Sancti Spiritus

José Martí Pérez.

Facultad de Contabilidad y Finanzas.



TRABAJO DE DIPLOMA

Título: *“Procedimiento para la evaluación del circulante en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.*

Autor: *Maikel Pérez Guerra*

Tutor (a): *MSc. Yanelis de la C. Hernández Álvarez.*

Curso 2009 - 2010

“Año 52 de la Revolución”



Dedicataria

Dedicatoria

- ✓ *A mis padres por estar siempre presentes, por orientarme y guiarme para así hacer realidad mis sueños, y cada día ser una mejor persona.*
- ✓ *A mis abuelos, hermanos, tíos que también han aportado a esta causa con su comprensión y cariño, haciendo posible que yo formara parte de la gran familia de universitarios que existe en nuestro país.*
- ✓ *A mi novia Janet por comprenderme y apoyarme durante todo este tiempo.*
- ✓ *A mis amigos y compañeros de trabajo, que sin ellos nunca me hubiera sido posible llegar hasta aquí.*



Agradecimientos

Agradecimientos

Realmente sería injusto omitir tan siquiera un solo nombre a la hora de agradecer a todas aquellas personas que me han permitido llegar hasta aquí. Unas estuvieron en mis comienzos como persona y como estudiante, otras las fui conociendo a medida que he ido transitando por la vida. A mis familiares, amistades y otros. Todos aquellos que han tenido alguna relación conmigo, que me han dado su ayuda, a ustedes les agradezco infinitamente y solo me resta decirles que por el hecho de haberlos conocido y por el cariño brindado, los llevo conmigo.

Mi eterno agradecimiento:

- ✓ *A mis padres por estar siempre presentes, por orientarme y guiarme.*
 - ✓ *A la MSc. Yanelis de la Caridad Hernández Álvarez, mi Tutora.*
 - ✓ *A cada uno de mis compañeros de estudio y amigos que con su dedicación, paciencia y ayuda en general me han animado a transitar por estos largo, difíciles e interesantes años de la carrera, en especial Danisbel González Noda, Reniel Rodríguez Martínez y Oney Pérez Rodríguez.*
 - ✓ *A mis amigos y compañeros de trabajo, que sin ellos nunca me hubiera sido posible llegar hasta aquí.*
 - ✓ *A todos los profesores que me instruyeron y guiaron en las distintas especialidades de nuestra licenciatura.*
 - ✓ *A nuestro Comandante en jefe y la Revolución.*
- A todos muchas gracias.***



Pensamiento



Pensamiento:

“Debemos trabajar por nuestro perfeccionamiento interno, como una obsesión, casi como una impulsión constante, cada día analizar, analizar honestamente lo que hemos de corregir, nuestros errores y volver a empezar al día siguiente”.

Ernesto Che Guevara.



SINTESIS

El presente trabajo titulado " Procedimiento para la Evaluación del Circulante En La Asociación Económica Internacional "AEI Bouygues Batiment" Cayo Santa María tiene como objetivo el análisis y evaluación de los recursos líquidos, que permita la toma de decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración empresarial para su desarrollo.

Además fue necesario caracterizar y diagnosticar la entidad con vista a determinar la situación actual que presenta el análisis de los recursos financieros y económicos. Se aplicó un procedimiento para la evaluación del circulante, así como una serie de indicadores, facilitando la toma de decisiones para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos. Constatándose que no existen los niveles necesarios de recursos líquidos para operar ininterrumpidamente. Para validar el procedimiento se tomó como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y Estados Financieros de la Contabilidad.



Indice

ÍNDICE

Introducción.....	1
Capítulo I: Teoría sobre el Análisis para una correcta administración.....	5
1.1-Administración de los activos circulantes.....	5
1.2-Análisis de los estados financieros.....	12
1.3-Herramientas de análisis.....	14
1.4-Razones financieras.....	15
1.4.1 Razones para el análisis financiero.....	16
1.4.2 Razones para el análisis económico.....	20
1.4.3 Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.....	22
Capítulo II: Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Asociación Económica Internacional “AEI UCM - Bouygues Batiment” Cayo Santa María.....	24
2.1- Caracterización y objeto social de la AEI Cayo Santa María.....	24
2.2- Planificación estratégica.....	26
2.3- Procedimiento para la Evaluación del Circulante.....	27
2.3.1 Razones para el análisis financiero.....	28
2.3.2 Razones para el análisis económico.....	35
2.3.3 Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.....	39
2.3.4 Análisis del Capital de Trabajo.....	41
Conclusiones.....	49
Recomendaciones.....	50
Bibliografía.....	51
Anexos.....	



Introducción

INTRODUCCIÓN

La situación económica mundial, está transitando por un escenario muy complejo y hostil en lo que a relaciones empresariales se refiere, pues estas se hallan sometidas como nunca antes al poder de los monopolios. Estos han adquirido la facultad de implantar unipolarmente las pautas a seguir para todas las empresas en cuanto a parámetros de desenvolvimiento y actuación, además de fijar los términos de intercambio de la mayoría de los productos y servicios. Otros elementos que acentúan la adversidad de este contexto son la permanencia perenne de crisis económicas y financieras, producto de la actividad especulativa o de la cruenta lucha por el dominio económico de las grandes potencias capitalistas, y el deterioro acelerado del medio ambiente y el agotamiento de los recursos naturales. Por tanto para subsistir se vuelve condición indispensable alcanzar un alto grado de competitividad y capacidad de adaptación, además de implantar un severo control sobre los recursos propios.

Para Cuba esta situación tiene una notable repercusión en el desarrollo y desenvolvimiento de sus empresas, las cuales están restringidas por la enorme escasez de recursos, agravado por el férreo bloqueo económico impuesto por la mayor potencia del planeta; sumado a la desventaja comparativa y el atraso funcional que tienen las empresas cubanas con respecto a las que se enfrentan. Esta desventaja se debe a la tardía apertura económica que experimentó el país, introduciéndolo en un proceso de cambios de la estructura en la que venían actuando las empresas hasta ese momento. Se comenzó de esta manera un proceso de transformaciones económicas encaminadas a la reordenación de la economía con el propósito de lograr su inserción en los mercados internacionales, el cual aún no ha concluido.

Todo esto hace necesario prestarle especial atención a la administración financiera, herramienta que hace factible obtener y controlar fuentes de financiamiento vitales para que nuestras empresas logren su crecimiento y acertada inclusión en el ámbito mundial, y contribuyan a la par al crecimiento y desarrollo de la economía del país.

Por tal razón, la condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema lo constituye el “Análisis Económico-Financiero”, ya que el mismo representa un medio infalible para el control de los recursos y para evaluar la situación económica-financiera de la entidad como eslabón fundamental de la economía.

Situación problemática existente:

Se pudo constatar por medio de encuestas realizadas, en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”, que no utiliza técnicas ni procedimientos científicos para lograr una correcta administración, por lo cual el autor considera que no es suficiente el análisis que lleva a cabo, existiendo desconocimiento de las mismas por parte del personal calificado que labora en esta instalación.

Planteamiento del Problema Científico:

Inexistencia de un procedimiento para la evaluación del circulante que impide que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración de la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.

Objetivos de la investigación:

Objetivo General:

Aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”, que permita que se tomen decisiones que contribuyan a la eficiencia en la administración.

Objetivos Específicos:

- Realizar un análisis bibliográfico sobre el Análisis Económico-Financiero que permita elaborar una concepción teórica sustentada en la metodología del conocimiento del materialismo dialéctico.

- Caracterizar la entidad objeto de estudio, así como un breve diagnóstico de la situación financiera, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales.
- Aplicar el procedimiento propuesto para la evaluación del circulante en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.

Objeto de Estudio Teórico:

Proceso de Análisis en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.

Campo de Acción:

Proceso de análisis e interpretación de los flujos de información en la Asociación Económica Internacional, Bouygues Batiment International, Cayo Santa María”.

Novedad científica, viabilidad, significación teórica, práctica, social y económica de la investigación

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración y el autor muestra como condición necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier sistema: “El Análisis Económico-Financiero”, pues este representa un medio infalible para el control de los recursos y logra incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los mismos. Además la investigación presenta un conjunto de técnicas y procedimientos novedosos para el análisis, los cuales se podrán aplicar en todas las entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento

La **viabilidad de la investigación** está determinada por la necesidad e interés que tiene la entidad de tomar decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento y de esta manera incrementar la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos.

La **significación teórica de la investigación** está dada por la **selección adecuada de las técnicas y procedimientos para una correcta administración, obtenida a partir de un minucioso análisis bibliográfico.**

La **significación práctica** se relaciona con la aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante, los cuales pueden ser implementados en todas entidades nacionales con vista a la toma de decisiones que contribuyan a un buen funcionamiento

La **significación social y económica** se relaciona con los resultados que se derivan de la investigación, ya que una correcta selección e implementación del procedimiento para la correcta administración permite proyectar 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 éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

El trabajo consta de dos capítulos:

Capítulo I: Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la Introducción al Análisis de los Estados Financieros y las herramientas para dicho análisis, entre otros aspectos relacionados con la temática central

Capítulo II: Se realiza una caracterización de la entidad objeto de estudio y se aplica un procedimiento para la evaluación del circulante, así como consideraciones finales de la situación económica y financiera de la entidad.

El trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se exponen recomendaciones que pueden ser de utilidad. Además se expondrá la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

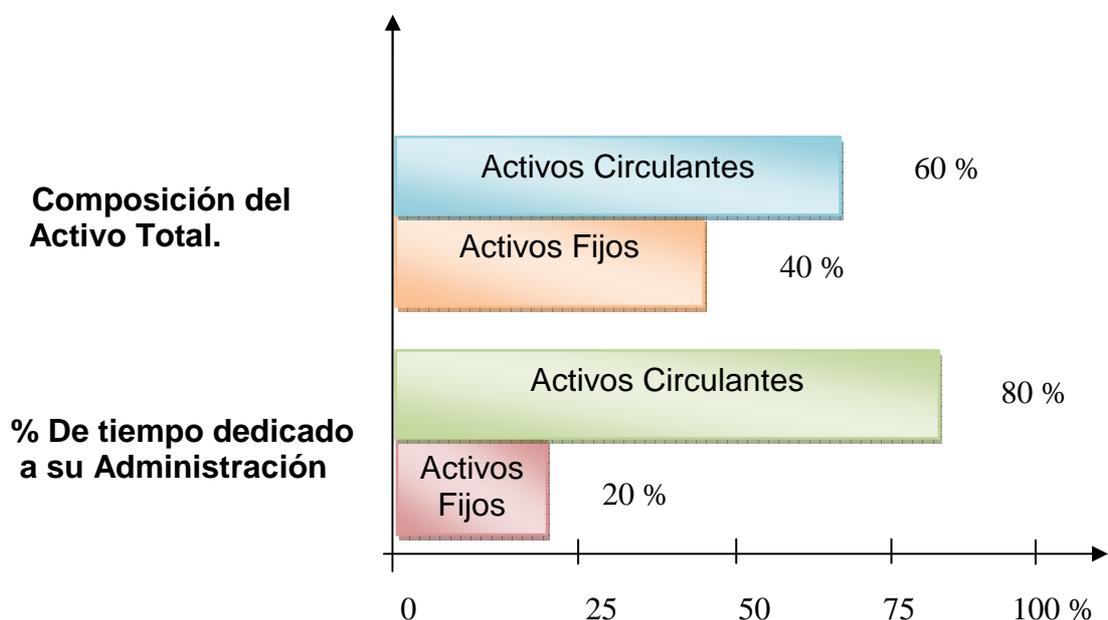


Capítulo I

Capítulo I: Teoría sobre el Análisis para una correcta administración

1.1-Administración de los activos circulantes.

¿Por qué se le dedica tiempo a la administración de los activos circulantes? Normalmente en las empresas, a menos que estas sean de gran magnitud industrial, el activo circulante representa entre el 60% y el 80% del activo total y en consecuencia consumen más del 80% del tiempo de la gerencia de activos. Un gráfico “casi real” es el siguiente:



Por lo tanto requieren atención a diario (ventas al contado, pagos, depósitos, transferencias, pagos de gastos, salarios, ventas a créditos, etc.), pueden ser difícil de automatizar, mecanizar o delegar, aparte de que el nivel de los activos circulantes es volátil (las condiciones de la empresa siempre están cambiando), y ninguna empresa puede prescindir de los activos circulantes.

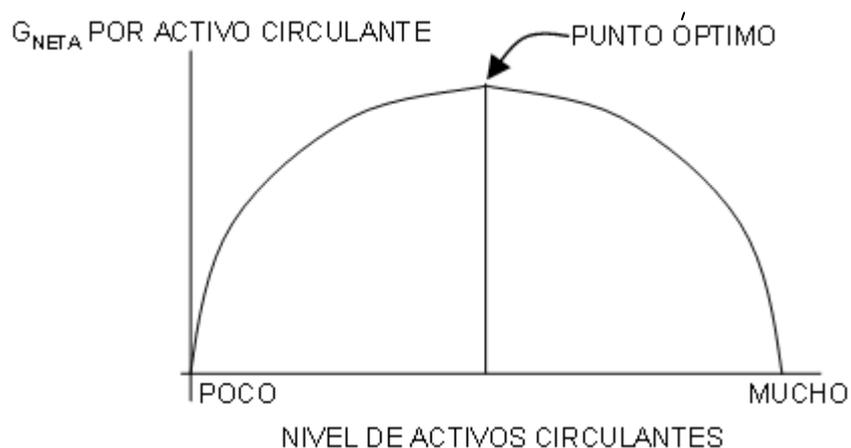
El objetivo de la administración eficaz de los activos circulantes es maximizar la ganancia neta proveniente de esos activos, o sea maximizar la función:

$$G_{NETA} = \text{INGRESOS} - \text{COSTOS}$$

En este sentido existen dos enfoques principales en cuanto a la administración de los activos circulantes:

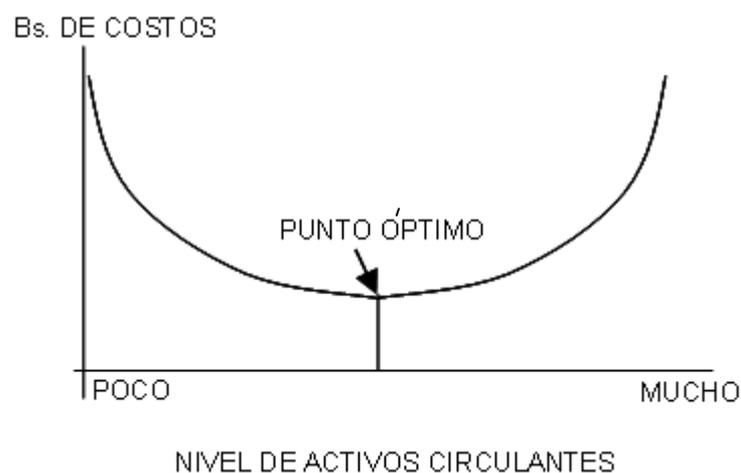
Maximizar la Ganancia Neta.

Maximizar la ganancia neta por concepto de cada grupo de activos, lo cual significa lograr el nivel óptimo del activo, tal como se muestra a continuación:



Minimizar los Costos por peso de Activo.

Minimizar los costos (por peso de activo) relacionados con el activo circulante, lo cual significa lograr el nivel óptimo de activos circulantes para reducir al mínimo los costos asociados con ellos, tal como se muestra a continuación:



Costos por administrar inadecuadamente los activos circulantes.

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado.

Se incurren en costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

Costos incurridos por tener poco o mucho activo

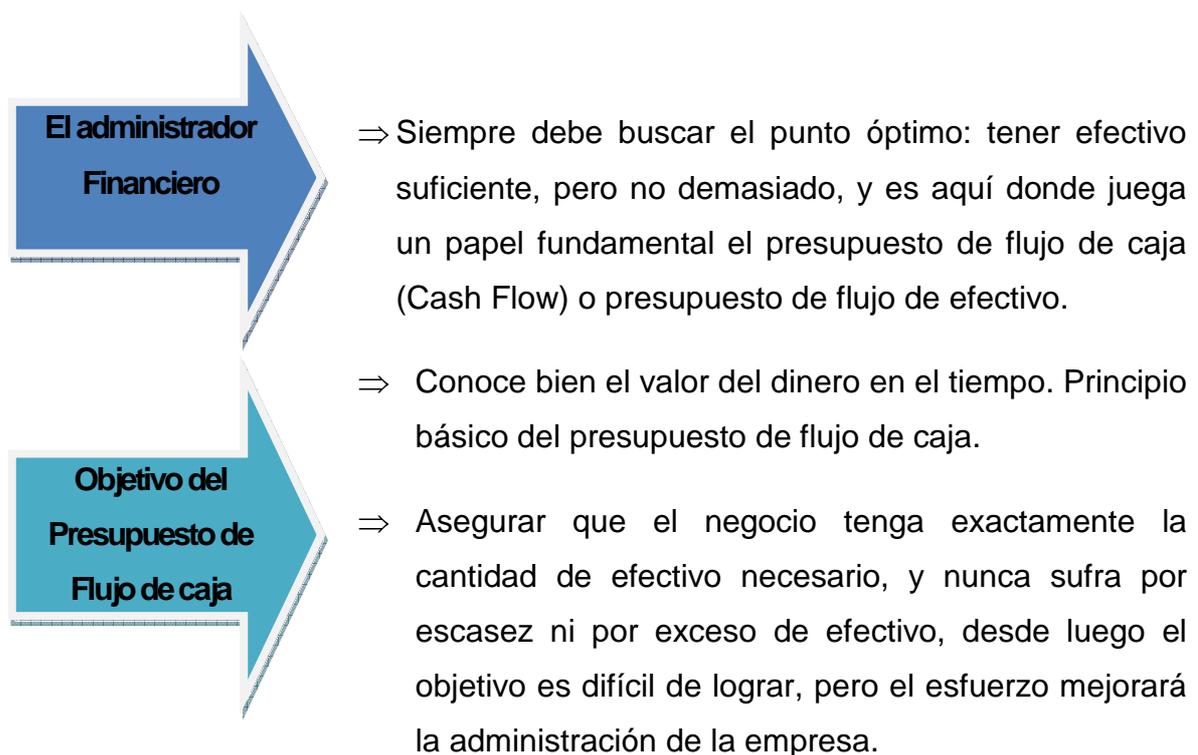
Activo	Al tener poco del Activo	Al tener mucho del Activo
Efectivo	<ol style="list-style-type: none"> 1. Incapacidad de pagar cuentas, inclusive a sus propios empleados, problemas con sus acreedores y suministradores. 2. Pérdidas de oportunidades de inversión por falta de liquidez. 3. Incapacidad de afrontar emergencias financieras. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Efectivo ocioso; se deja de percibir rendimiento sobre el recurso financiero.
Cuentas por Cobrar	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pérdida de ventas por no otorga crédito. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cuentas malas. 2. Altos costos de administración de cuentas por cobrar. 3. Altos costos de cobranza de cuentas por cobrar. 4. Mucho capital inmovilizado en cuentas por cobrar.
Inventario	<ol style="list-style-type: none"> 1. Perdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía. 2. Creación de mala fama comercial. de “no tener nada “. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Altos costos de mantenimiento del stock. 2. Pérdida por obsolescencia y deterioro de mercancías. 3. Mucho capital inmovilizado.

Administración del Efectivo y el Flujo de Caja

La dificultad principal de la administración del efectivo proviene de la falta de coordinación entre las entradas por concepto de ingresos y salidas por concepto de costos.

El administrador financiero debe proyectar sus necesidades y excedentes de efectivo durante el año. Por ejemplo, una empresa que tiene muchas ventas en una época del año, debe tener en cuenta que tendrá gastos durante todo el año, en consecuencia el gerente financiero tiene que buscar la forma de tener efectivo durante la época de pocas ventas y de invertir los fondos excedentes en época de muchas ventas.

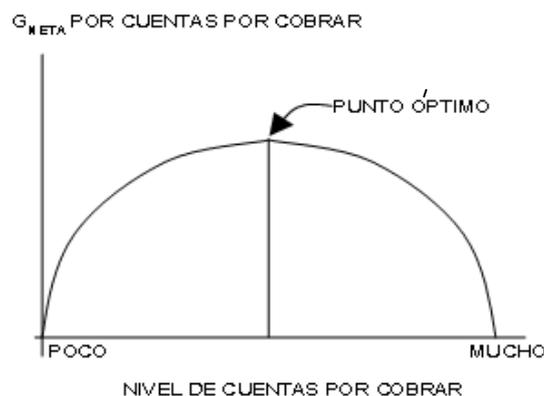
Lo que busca el administrador financiero y el objetivo del presupuesto de flujo de caja se exponen a continuación:



Administración de las Cuentas por Cobrar.

La administración de las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio, como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por lo siguiente:

- ❖ Si la empresa otorga pocas ventas a crédito está perdiendo ventas, y en consecuencia dejando de percibir ingresos potenciales.
- ❖ Por el contrario si la empresa se excede en otorgar créditos, se producirán pérdidas por:
 - ❖ Cuentas incobrables.
 - ❖ Capital inmovilizado.
 - ❖ Altos gastos de administración y cobranzas.



Para encontrar el nivel óptimo de ventas a crédito, es decir lo que serán las cuentas por cobrar, el administrador financiero efectúa varios pasos:

- Evalúa la política de otorgamiento de créditos de la empresa en términos integrales, es decir, considera las condiciones socio-económicas y culturales de la zona, en conjunto con la naturaleza de su producto o servicio. por ejemplo una tienda de ventas de muebles en una comunidad de bajos ingresos, seguramente vende más si vende a crédito. por supuesto el comerciante también considera el ambiente jurídico-legal de la zona, lo cual influye en las posibilidades de cobrar las cuentas abiertas.
- Evalúa las perspectivas financieras (el vendedor recibe promesas, el comprador recibe mercancía).

Administración de los Inventarios.

Costos por Administrar Inadecuadamente los Inventarios:

La tarea del gerente financiero es encontrar el punto óptimo de activos circulantes, en el cual hay activo suficiente, pero no demasiado. Se incurren en

costos de igual manera si el negocio mantiene insuficiente activo como si mantiene demasiado activo circulante.

A veces la palabra del comprador es garantía suficiente, en otros casos más importantes se exigen letras de cambio con el respaldo de un fiador. En fin la forma de garantizar el pago depende de la reputación y capacidad de pago de la persona que solicita el crédito, del monto del crédito y las circunstancias particulares del caso.

Costos incurridos

Activo	Al tener poco del Activo	Al tener mucho del Activo
Inventarios	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pérdida de ventas inmediatas por no tener la mercancía. 2. Creación de mala fama comercial. de “no tener nada “. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Altos costos de mantenimiento del stock. 2. Perdida por obsolescencia y deterioro de mercancías. 3. Mucho capital inmovilizado.

Siempre hay que tener en cuenta que el nivel de inventario influye en las finanzas por:

- ✓ Es necesario para generar ingresos.
- ✓ Inmoviliza capital.
- ✓ Se requieren gastos para su mantenimiento.
- ✓ Pérdida por obsolescencia o deterioro.

Por lo tanto la administración de los inventarios de forma eficiente tiene su base en los siguientes postulados:

- ✓ Maximizar la ganancia neta por concepto de inventarios, lo cual significa lograr el nivel óptimo de este activo.
- ✓ Minimizar los costos, lo cual significa lograr el nivel óptimo de inventarios, para reducir al mínimo los costos asociados con ellos.

De igual forma la administración de los inventarios, al igual que el efectivo y las cuentas por cobrar exige la aplicación del principio, como activo circulante que es, “ni poco ni mucho”, por las razones dadas anteriormente, y por lo siguiente:

En una actividad Productiva y Comercial:



⇒ El 42% del Activo Circulante.

⇒ El 18% de los Activos Totales.

En cuanto a la administración de los inventarios, cada uno de los gerentes de una empresa piensa de forma distinta, es así como el gerente de comercialización, el gerente de producción, el gerente de compras y el administrador financiero, tienen concepciones deferentes acerca del inventario, tal como se expone a continuación:

El Gerente Comercial:

Inventarios altos de productos terminados.

El Gerente de Producción:
Inventarios altos de
Materia Prima.



El Administrador Financiero:
Inventarios bajos
(en general)

El Gerente de Compras:

Inventarios correctos de Materia Prima

1.2-Análisis de los estados financieros.

¿CÓMO ANALIZAR?

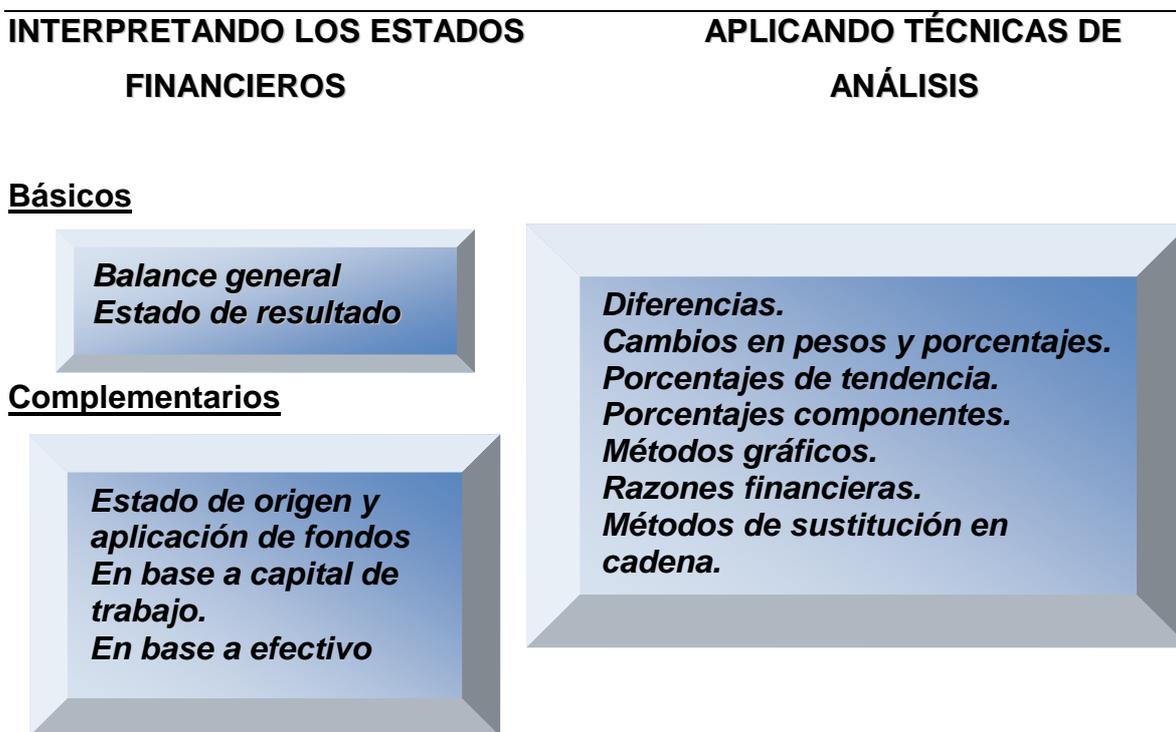


Fig.1.1 Estados financieros y herramientas de análisis.

El Balance General y el Estado de Resultado se denominan Estados Básicos, porque es de ellos que se derivan el resto de los estados. El Estado de Origen y Aplicación de Fondos en base a capital de trabajo y en base a efectivo son Estados Complementarios, ya que son instrumentos que complementan el análisis financiero, por lo que a su vez pudiera decirse que son Estados y Herramientas de análisis.

Estado de Balance general:

Concepto: Es un estado contable que refleja la situación patrimonial de la empresa. Dicha situación se compone de los bienes derechos, deudas y capital que tiene la empresa en un momento dado. Los bienes y derechos integran el Activo, las deudas u obligaciones con terceros pasivos y los recursos propios aportados por los propietarios Capital.

Características: Es un informe estático porque muestra la información de la situación financiera de una empresa en una fecha específica. "Se concibe como dos grupos de elementos ordenados, el que constituye el origen y fuente de financiación de la empresa (Pasivo + Capital) y el conjunto de bienes y derechos en los que se materializan estas fuentes de financiación (Activo)¹". Se considera el estado financiero fundamental.

Objetivo del Estado: Reflejar en unidades monetarias la situación financiera de una entidad económica y mostrar cuales son los activos con que cuenta una entidad para futuras operaciones así como las obligaciones que implica la tenencia de estos.

Objetivo del Análisis del Estado: "Estudiar la evolución de la estructura y equilibrio del capital en funcionamiento y de las fuentes de financiación, así como las correlaciones patrimoniales existentes entre las inversiones y las financiaciones²", permite conocer aspectos como: situación de liquidez, endeudamiento, capitalización, gestión de los activos en que invierte la empresa, equilibrio del balance desde un punto de vista financiero.

El Estado de Resultado.

Este estado también conocido como cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdidas).

Características: a diferencia del Balance General que muestra una situación estática el Estado de Resultado nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico.

¹ Alonso Sebastián, Ramón; Ibáñez Gimeno, José María "Análisis económico Financiero de empresas" Centro de estudios de postgrados de administración de empresas, Madrid, 2000.

² Álvarez López, José. "Auditoría Contable". Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid.

Objetivo del estado: Mostrar los efectos de las operaciones de una entidad económica y su resultado final en forma de ganancia o pérdida y un resumen de los hechos significativos que originaron dichos resultados.

1.3-Herramientas de análisis.

El análisis económico financiero no responde a reglas fijas de manera que existe variedad de técnicas para analizar los estados financieros, dentro de las que se destacan las siguientes siete técnicas de análisis ampliamente utilizadas:

1) Diferencias:

Indican cuanto excede una magnitud contable a otra y se basan en la operación de resta o sustracción.

2) Cambios en pesos y porcentajes.

Se refiere al cambio en peso de un período a otro de manera absoluta, es decir la diferencia entre el valor de un período en estudio y un período base que sirve de comparación, para luego determinar qué porciento representa dicha variación con respecto al dato del año base, este cálculo nos brinda el incremento porcentual de un año por encima del año base (o disminución.).

3) Porcentajes de tendencia.

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio, representando el año base el 100%, y cada partida del resto de los años como porciento del mismo. A diferencia de la herramienta anterior no brinda el incremento sino el crecimiento.

4) Porcentajes componentes o tamaño común.

Indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total. Esto es muy útil ya que permite evaluar las estructuras de los estados y sus partidas, y la abreviación de los mismos.

5) Métodos gráficos.

Los métodos gráficos son de gran importancia ya que permiten visualizar la información de forma más clara y amena que las técnicas utilizadas, ofrecen una mejor visión de lo que quiere mostrarse.

6) Cálculo de razones.

Esta técnica está implícita en las anteriores ya que una razón es una simple expresión matemática de la relación de un número, de los estados financieros, con otro, se puede expresar en unidades de medidas: en veces, tanto por ciento, en días, en valor.

7) Método de sustitución en cadena.

Se utiliza para deslindar los diferentes campos de influencia, establecer la influencia de distintos factores sobre la variación de determinados valores. Es ampliamente utilizada en el análisis de la rentabilidad, de la utilidad neta. Consiste en tomar el resultado de un indicador para dos períodos, e ir intercambiando sus componentes a manera de poder obtener la influencia que ejerce cada uno sobre el resultado final.

1.4-Razones financieras.

Una razón es una expresión matemática que relaciona dos datos entre sí y que intentan representar la realidad de la empresa.

La comparación de datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos a través del tiempo se denomina análisis horizontal o de tendencia, se distingue del análisis vertical o estático, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable.

Las razones pueden clasificarse en: económicas, financieras y mixtas; de balance, de pérdidas y ganancias y mixtos, o, por las características de la empresa a medir: de liquidez, actividad, endeudamiento, rentabilidad etc., a continuación se ofrecen los más generales y más tratados por las diversas

bibliografías, sin embargo ha de tenerse en cuenta que esto puede variar en dependencia del sector, siempre se deben adecuar a la realidad y necesidad del negocio específico del que se trate.

1.4.1 Razones para el análisis financiero.

Razones de Liquidez.

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de caja, se pueden utilizar las razones siguientes:

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

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

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable + Disponible}}{\text{Exigible a C.P.}} = \frac{\text{AC - Inventarios}}{\text{PC}}$$

La prueba ácida expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

$$\text{Liquidez Disponible} = \frac{\text{Activo Circulante Disponible}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

Mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo sólo a partir de lo posible para pagar.

Razón de Solvencia.

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas que posee.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos pesos de Activos Reales tiene la empresa para solventar un peso de Deuda Total.

Apalancamiento.

Si la empresa gana sobre los fondos ajenos más de lo que paga en intereses por los mismos aumenta el rendimiento para los propietarios por lo que el apalancamiento es favorable (positivo), si de lo contrario paga más por intereses que lo que gana sobre los fondos ajenos el apalancamiento es desfavorable (negativo); de esta forma se llega a una razón más completa del apalancamiento financiero:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Activo Total (AT)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}} \times \frac{\text{UAIT}}{\text{UAI}}$$

Mayor 1 \Rightarrow Apalancamiento positivo, la deuda aumenta la rentabilidad.

Menor 1 \Rightarrow Apalancamiento negativo, la deuda disminuye la rentabilidad.

Igual 1 \Rightarrow el efecto de la deuda no altera la rentabilidad³.

Razones de Endeudamiento.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

³ Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos pesos de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada peso de financiamiento propio.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos ajenos del Total de Financiamiento (FT), o sea, cuántos pesos de Financiamiento Ajeno tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

Autonomía

Es la contrapartida del procedimiento mostrado anteriormente para medir el endeudamiento.

$$\text{Autonomía} = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamiento Total (FT)}}$$

Expresa el porcentaje que representan los financiamientos propios del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total o Pasivo Total.

Calidad de la deuda.

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras

menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

Expresa qué porcentaje representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total.

Razones de Cobros y pagos.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por cobrar Mercantiles Promedio}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro, que como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por pagar Promedio}}{\text{Compras al Crédito}} \times \text{días del período}$$

Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

Razón de ciclo de inventario.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Inventario promedio}}{\text{Costo de la mercancía vendida}} \times \text{días del período}$$

Esta razón se expresa en días y significa días promedios que demoran los inventarios en ser vendidos en el período analizado.

Ciclo de maduración y Ciclo de Caja

El ciclo de maduración, operación o explotación se refiere al plazo en días que transcurre desde que se recepciona la mercancía hasta que se cobra al cliente. El ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo es el período que transcurre desde que se efectúa el pago al proveedor hasta que se cobra la mercancía al cliente, es el período que ha de financiar la empresa.

Está constituida por los días del Ciclo de inventario más la diferencia de los días del Ciclo de Cobro y el ciclo de cobros anticipados da lugar al Ciclo de Maduración o explotación

El ciclo de Maduración menos la diferencia del ciclo de Cuentas por pagar y ciclo de pagos anticipados es igual al ciclo de caja o de conversión del efectivo.

1.4.2 Razones para el análisis económico. Razones de Eficacia o Razones de Actividad.

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

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

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

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

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

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

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de veces mayor, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

$$\text{Rentabilidad sobre ventas o margen} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}}$$

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Ventas. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

También puede analizarse a través de la ecuación:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UAIT}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

$$RE = \text{Rotación del Activo} * \text{Margen de Sobre Ventas}$$

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}} * \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Para Δ el rendimiento \Rightarrow $\underbrace{\text{Vender más o}}_{\text{Reducir el activo}}$ $\underbrace{\text{Vender más caro o}}_{\text{Reducir los costos}}$

Alternativas:

Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento

Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento

Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

1.4.3 Razón integradora, para el análisis Económico Financiero.

Rentabilidad Financiera

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

También puede analizarse a través de la ecuación:

$$RF = \frac{UN}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}} \times \frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

Alternativas:

Aumentar el Margen \Rightarrow Elevar precios, reducir costos o ambos.

Aumentar la Rotación \Rightarrow Vender más, reducir activos o ambos.

Aumentar el Apalancamiento \Rightarrow Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor.

También puede analizarse a través de la descomposición denominada Método Pares que posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.⁴

$$RF = \underbrace{\frac{UAIT}{Ventas}}_{\text{margen}} \times \underbrace{\frac{Ventas}{AT \text{ promedios}}}_{\text{rotación}} \times \underbrace{\frac{AT \text{ promedios}}{\text{Financiamiento Propio.p}}}_{\text{apalancamiento financiero}} \times \frac{UAT}{UAIT} \times \underbrace{\frac{UN}{UAT}}_{\text{efecto fiscal}}$$

RENTABILIDAD ECONOMICA

Otra vía para analizar la rentabilidad financiera es a través de la siguiente ecuación, que permite distinguir mejor el tipo de apalancamiento que utiliza la empresa:

$$RF = \left[Re + (Re - i) \times \frac{FA}{FP} \right] \times (1 - t)$$

Donde i = Intereses/Deudas

t = Tasa impositiva

Re = Rentabilidad económica

FA = Financiamiento ajeno

FP = Financiamiento Propio

$$\begin{aligned} \text{Si: } R_f > R_e &\Rightarrow R_e > i \Rightarrow \text{Apalancamiento Positivo} \\ \text{Si: } R_f < R_e &\Rightarrow R_e < i \Rightarrow \text{Apalancamiento Negativo} \end{aligned}$$

⁴ Amat, Oriol "Análisis de los Estados Financieros, fundamentos y aplicaciones". 3ra edición, Ediciones Gestión 2000, S.A., España, 1997.



Capítulo 2

Capítulo II: Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Asociación Económica Internacional “AEI UCM - Bouygues Batiment” Cayo Santa María.

En este capítulo se procederá a realizar la Aplicación de un procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Asociación Económica Internacional “AEI UCM - Bouygues Batiment” Cayo Santa María.

2.1 Caracterización y objeto social de la AEI Cayo Santa María.

El primer Contrato de Asociación Económica Internacional entre la Unión de Construcciones Militares y la sociedad mercantil Francesa Bouygues Batiment International fue aprobado por el Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros el 16 de Noviembre del año 2000, según Resolución AEI N° 422. En particular La Asociación ubicada en Cayo Santa María fue creada en el año 2002 se encuentra ubicada en la cayería norte de Villa Clara, específicamente en el cayo Santa María. La cual cuenta con una plantilla actual de 142 trabajadores, de ellos 15 franceses y 127 cubanos.

La Asociación Económica Internacional “AEI”, ha tenido como objeto social la construcción de hoteles y consigo una serie de servicios encaminados a este fin.

La realización conjunta de los trabajos para la ejecución “llave en mano” de un hotel cuatro estrellas ubicado en las Parcelas 3 y 4 de Pesquero, con una capacidad de 944 habitaciones, para lo cual ambas partes podrían contratar la proyección y ejecución de la obra.” Esto comprende trabajos de:

- Proyecto.
- Construcción.
- Montaje.
- Ampliación.
- Reconstrucción.
- Demolición.
- Reparación o renovación.
- Adquisición y explotación de equipos.
- Obtención de materiales.

- Las excavaciones.
- Otros servicios similares.
- Evaluaciones y estudios técnicos económicos, tecnológicos, especializados, y de factibilidad de pre inversiones.
- Trabajos topográficos.
- La dirección facultativa, supervisión e inspección técnica.
- Empleo de programas y sistemas computarizados aplicados a la construcción.
- Arrendamiento de almacenes.

El 5 de abril del 2002, el Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, en su Resolución 462, amplía el Objeto Social de la AEI, extendiendo la vigencia de su contrato por 14 meses adicionales, según lo cual se autorizaba además a la AEI para: la ejecución “llave en mano” de un hotel cinco estrellas, ubicado en el Cayo Santa María, provincia de Villa Clara, compuesto de 360 habitaciones.

Con posterioridad se dicta la Resolución AEI 496, del 28 de agosto del 2003, donde se modifica el objeto social de la AEI, añadiéndose la autorización para: la ejecución “llave en mano” de un Hotel cinco estrellas plus de 506 habitaciones ubicado en el Cayo Ensenachos, provincia de Villa Clara.

Según la Resolución AEI N° 508 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros, firmado el 17 de mayo del 2004, se incluye en el Objeto Social de la AEI la autorización para: construir el Hotel Dunas 3 – 4 en la provincia de Villa Clara, extendiéndose el plazo de vigencia del Contrato entre la UCM y Bouygues Batiment International por 79 meses a partir de la Inscripción de la AEI en el Registro de la Inversión Extranjera.

Actualmente la AEI se encuentra enfrascada en la construcción de las obras Estrella 1 y 2, Punta Madruguilla y Dunas 5.

Incluye además la realización de servicios técnicos relacionados con dichas obras, tales como:

Evaluaciones y estudios técnicos, económicos, tecnológicos, especializados, y de factibilidad de pre inversiones; la asistencia técnica y la subcontratación de cualquier otro servicio especializado de la construcción que sea requerido para la completa ejecución de la obra.

2.2 Planificación estratégica

Después de una minuciosa revisión de los documentos pertenecientes a la entidad pudimos observar que presenta objetivos estratégicos tales como:

Alcanzar al concluir el año la cifra de \$ 98 570 500.00 (USD) por concepto de ingreso por ventas de bienes y servicios.

Reducir los gastos por costo de ventas a \$ 30 450 000.00 (USD).

Se espera una utilidad en operaciones de \$ 18 540 000.00 (USD).

Realizar inversiones ascendentes a \$ 2 140 400.00 (USD).

Se tiene como objetivo además ingresar al país \$ 8 450 00.00 (USD).

Total de activos \$ 48 335 400.00 (USD). De ellos Cuentas por pagar al final de período \$ 9 450 400.00 (USD) y a largo plazo \$ 740 800 (USD).

Lograr un adecuado manejo de las finanzas que nos permita mejorar las fuentes para el desarrollo y garantizar las obligaciones de la empresa.

Crear el manual de costos

Crear mecanismos más efectivos que permitan mantener un control superior sobre los A.F.T.

Efectuar acciones con el ministerio de finanzas y precios para agilizar la solución del expediente instruido contra la inmobiliaria Alмест por facilidades temporales.

Revisión de los informes de las auditorías internas y externas en los últimos tres años.

Al revisar los informes dejados por las auditorias en los últimos 3 años pudimos destacar señalamientos tales como:

Existen errores al contabilizar el anticipo al inicio de las obras Punta Madruguilla y Dunas 5. (Esto no es más que el 5% del valor total de la obra, y al declararlo se hace como ingreso y no como un cobro anticipado.)

Existen deficiencias en el control de los Activos Fijos Tangibles (A.F.T) y herramientas fundamentalmente en las obras, ya que se realizan movimientos que no son debidamente registrados y controlados.

Las órdenes de despacho (O.D) que corresponden a herramientas no llegan en su totalidad al pañol central quedando en el camino propiciando esto un descontrol sobre los medios.

No se analiza por parte de los directivos el capital de trabajo que necesita la sociedad para operar ininterrumpidamente.

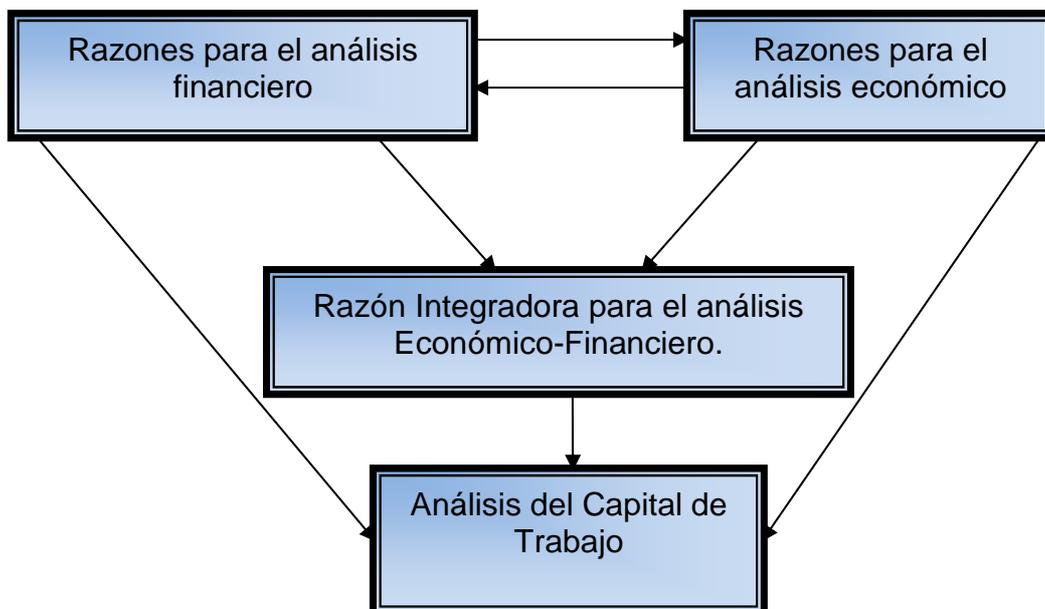
La Cuenta por Cobrar Divisa muestra un envejecimiento del 19.9 % representando 128 195.17 USD de un total de 645 578.23 USD.

Error en la aplicación de tasas máximas de depreciación a los activos de la cuenta 247 – Máquinas y equipos productivos.

La Cuenta por Pagar a corto plazo se encuentra envejecida el 6.3 % de su importe total por 9 893 067.54 USD.

2.3 Procedimiento para la Evaluación del Circulante.

A partir de la problemática existente se aplicará un procedimiento con vista a evaluar la situación del circulante y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.



2.3.1 Razones para el análisis financiero.

Razones de liquidez:

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación analizaremos las siguientes razones de liquidez:

- Razón Circulante o Solvencia.
- Razón Rápida o Prueba Ácida.
- Razón de Caja o Tesorería.

Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Nos permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.1 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	34 532 786.18	40 126 010.70	(5 593 224.52)	86.06
2	Pasivo Circulante	22 808 034.46	28 345 153.92	(5 537 119.46)	80.46
3	Liquidez General	1.51	1.42	0.09	106.33

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

La Liquidez General: alcanza valores medios, incrementándose para el año actual en 0.09, para un 106.33 % en valores relativos. Resultado este que pone una alerta en la administración del circulante, pues se puede estar corriendo riesgo de impago.

El factor que ha influido en el ligero aumento de esta razón es:

Disminución del pasivo circulante en \$ 5 537 119.46 con respecto al año 2008

Dicho crecimiento está basado fundamentalmente en la disminución de:

Cuentas por pagar a corto plazo: 2 008 344.44 USD

Gastos acumulados por pagar: 563 082.87 USD

Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo. Se dice que un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.2 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponible	14 308 998.04	15 699 919.27	(1 390 921.23)	91.14
2	Pasivo Circulante	22 808 034.46	28 345 153.92	(5 537 119.46)	80.46
3	Razón Rápida	0.63	0.55	0.08	114.54

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

La Razón Rápida crece para el año actual en 0.08, para un 114.54 % en valores relativos. Evidentemente se corrobora en esta tabla que los niveles de efectivo y cuentas por cobrar son bajos con relación al total del activo circulante, independientemente del ligero incremento antes mencionado. La sociedad debe tener en cuenta el riesgo que corre con sus proveedores si no es capaz de estabilizar esta razón dentro de un rango más favorable.

Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.

La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.3. UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	6 740 245.44	5 916 900.66	823 344.78	113.91
2	Pasivo Circulante	22 808 034.46	28 345 153.92	(5 537 119.46)	80.46
3	Razón de Caja	0.30	0.21	0.09	142.85

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla 2.3** este indicador nos muestra que la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 0.30 de efectivo y tiende a crecer con respecto al año anterior en

0.09, lo que representa en valores relativos el 142.85%. La entidad debe adoptar una política que le de seguimiento a este indicador y determinar las causas en las fluctuaciones del efectivo, independientemente que la misma se incremente con relación al año anterior.

Razón de Calidad de la deuda.

Las deudas constituyen un riesgo, aquellas que vencen más temprano son las preocupantes.

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la razón, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y esto es indicativo de la calidad de la deuda.

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.4. UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Exigible a Corto Plazo (PC)	22 808 034.46	28 345 153.92	(5 537 119.46)	80.46
2	Pasivos Totales	54 785 111.00	55 071 141.00	(286 030.00)	99.48
3	Calidad de la Deuda	0.42	0.51	(0,09)	82.35

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

La Razón de Calidad de Deuda decrece para el año actual en 0.09, para un 82.35 % en valores relativos. Este indicador evidencia un resultado positivo, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano

Razones de Cobros y Pagos.

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores, respectivamente.

Ciclo de Cobro.

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad. El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero, reflejando la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.5 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Cobrar Promedio	7 878 044.71	7 761 698.32	116 346.39	101.50
2	Ventas al Crédito	86 080 960.82	70 589 565.84	15 491 394.98	121.95
3	Días del período	360	360		
4	Ciclo de las Cuentas por Cobrar (días)	33	40	(7)	82.5

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Se observa en la **Tabla 2.5**, que la entidad realiza sus cobros aproximadamente cada 33 días, resultado que es mejorado en 7 días con relación a igual período del año anterior, independientemente que lo normado para el cobro a los clientes es 30 días. Se considera que la sociedad presenta durante el año actual una

buena gestión de cobros, pues ha sido capaz de disminuir el período de cobranza con relación a igual período del año anterior.

Ciclo de las Cuentas por Pagar.

Este análisis muestra cada que tiempo la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio perteneciente la entidad objeto de estudio en cuanto a la administración del capital de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.6 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Cuentas por Pagar Promedio	8 382 802.97	7 613 895.97	768 907.00	110.10
2	Costo de Venta	76 107 957.41	66 210 401.01	9 897 556.40	114.94
3	Días del período	360	360		
4	Ciclo de las Cuentas por Pagar (días)	40	41	(1)	97.56

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Tomando en consideración la **Tabla 2.6** apreciamos que el período promedio de pago es de 40 días, disminuyendo en un día si lo comparamos con igual período del año anterior, lo que demuestra la no existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar, considerando que en este valor están incluidas las cuentas por pagar a corto plazo, independientemente que lo establecido por el Ministerio de Finanzas y Precios es un período de 30 días, la Asociación paga cada 40 días y cobra cada 33 días, demostrando eficiencia en dicha gestión.

Ciclo de los Inventarios.

El análisis de ciclo de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer la frecuencia en días que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de los mismos.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.7 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Inventario Promedio	22 324 939.79	20 559 996.42	1 764 943.37	108.58
2	Costo de Venta	76 107 957.41	66 210 401.01	9 897 556.40	114.94
3	Días del período	360	360		
4	Ciclo de los Inventarios (días)	105	112	(7)	93.75

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Como se muestra en la **Tabla 2.7** los inventarios rotan cada 105 días disminuyendo en 7 días su rotación. En este análisis se aprecia que los inventarios a pesar de disminuir una semana en su rotación se considera que aún es lenta. Por tanto se deben tomar medidas para mejorar este indicador y por ende la administración del activo circulante menos exigible. Hay que tener en cuenta que mientras mayor sea este ciclo, mayor es el riesgo de tener materiales ociosos o pérdidas en las producciones.

2.3.2. Razones para el análisis económico.

Razones de Eficacia o Razones de Actividad

Las razones de actividad deben estar lo más altas posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número de mayor veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la rentabilidad del negocio.

Rotación del Capital de Trabajo

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Corriente

Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos pesos se generaron de Ventas Netas por cada peso de Capital de Trabajo Promedio.

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.8. UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	86 080 960.82	70 589 565.84	15 491 394.98	121.94
2	Capital de Trabajo Neto	11 724 751.72	11 780 856.78	(56 105.00)	99.52
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	7.34	5.99	1.35	122.54

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Como se muestra en la **Tabla 2.8** las ventas cubren el capital de trabajo 7.34 veces al año resultado que se incrementa si lo comparamos con igual período del

año anterior. Por lo cual se considera que existe una rotación acelerada del capital de trabajo.

Rotación de los Activos Totales.

La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.9 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	86 080 960.82	70 589 565.84	15 491 394.98	121.94
2	Activos Totales	54 785 111.00	56 775 931.00	(1 990820.00)	96.49
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	1.57	1.24	0.33	126.61

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

En la **Tabla 2.9** se observa la rotación de los activos totales. Está en el orden de los 1.57 veces al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 230 días y decrece en relación al año anterior en 60 días, por lo que se considera una recuperación favorable.

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.10 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	86 080 960.82	70 589 565.84	15 491 394.98	121.94
2	Inventarios promedio	22 324 939.79	20 559 996.42	1 764 943.37	108.58
3	Rotación de los Inventarios (veces)	3.86	3.43	0.43	112.53

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

En la **Tabla 2.10** se observa la rotación de los inventarios sobre la base de las ventas netas. Los mismos aumentan su rotación con relación al año anterior, lo cual quiere decir que se convierte en efectivo 12 días antes que el año anterior.

Razones de Eficiencia.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Rentabilidad sobre Ventas

Expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos, gastos y en las Venta. Esta razón puede calcularse con la utilidad bruta u otro nivel de utilidad en dependencia del objetivo que se persiga en el análisis.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.11 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	9 983 696.51	4 454 883.32	5 528 813.19	224.10
2	Ventas Netas	86 080 960.82	70 589 565.84	15 491 394.98	121.94
3	Rentabilidad sobre las Ventas Netas	0.12	0.06	0.06	200.00

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

La rentabilidad sobre las ventas netas como se muestra en la Tabla 2.11 es de 0.12 por cada peso de venta resultado que se duplica con relación al año anterior.

Rentabilidad Económica

Mide el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles. Expresa el porcentaje que representa las U.A.I.T del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.T genera la empresa por cada peso que ha invertido en Activos.

A continuación se muestra su análisis:

AEI Cayo Santa María
TABLA 2.12. UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad Antes de Intereses e Impuestos	9 983 696.51	4 454 883.32	5 528 813.19	224.10
2	Activos Totales	54 785 111.00	56 775 931.00	(1990820.00)	96.49
3	Rentabilidad Económica	0.18	0.08	0.10	225.00

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

En la **Tabla 2.12** se aprecia que la empresa genera 0.18 USD de UAIT por cada peso que ha invertido en Activos. Resultado que aumenta en 0.10 USD con relación a igual período del año anterior.

2.3.3. Razón integradora, para el análisis Económico Financiero

Rentabilidad Financiera

Esta razón expresa qué porcentaje representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

AEI Cayo Santa María
TABLA 2.13 UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Utilidad o Pérdida Neta	6 983 760.24	2 991 679.40	3 992 080.84	233.44
2	Patrimonio	10 759 671.76	5 439 179.17	5 320 429.59	197.81
3	Rentabilidad Financiera	0.65	0.55	0.10	118.18

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

La rentabilidad financiera como se observa en la **Tabla 2.13** es de 0.65 USD y tiende a crecer con relación al año anterior en 0.10 influyendo el crecimiento de la utilidad neta y del patrimonio.

Método Parés

Posibilita explicar la evolución de la rentabilidad financiera a partir de la rotación, el margen neto en ventas, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal.

$$\text{RF} = \underbrace{\frac{\text{UAIT}}{\text{Ventas}}}_{\text{margen}} \times \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{AT promedios}}}_{\text{rotación}} \times \underbrace{\frac{\text{AT promedios}}{\text{Financiamiento Pr opio.p}}}_{\text{apalancamiento}} \times \underbrace{\frac{\text{UAT}}{\text{UAIT}}}_{\text{financiero}} \times \underbrace{\frac{\text{UN}}{\text{UAT}}}_{\text{efecto fiscal}}$$

RENTABILIDAD ECONOMICA

$$\text{RF} = 0.12 \times 1.54 \times 5.09 \times 1 \times 0.70$$

$$\text{RF} = 0.658$$

Al realizar el cálculo de la razón integradora obtenemos aproximadamente el mismo resultado por ambos métodos. Se debe tener en cuenta que coinciden la UAT y UAIT. Se considera que representa un porcentaje significativo la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio.

2.3.4 Análisis del Capital de Trabajo.

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

Análisis del Capital de Trabajo Neto.

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

En el período que se analiza el capital neto de trabajo asciende a 11 724 751.72 USD que decrece en 56 105.00 USD con relación a igual período del año anterior, análisis que mostramos a continuación:

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.14. UM: USD

No	Partidas	2009	2008	Variación Valores Absolutos
1	Total Activo Circulante	34 532 786.18	40 126 010.70	(5 593 224.52)
2	Total Pasivo Circulante	22 808 034.46	28 345 153.92	(5 537 119.46)
3	Capital de Trabajo Neto	11 724 751.72	11 780 856.78	(56 105.00)

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Del análisis anterior se infiere que la disminución del capital neto de trabajo está dado fundamentalmente por:

- Disminución del activo circulante en 5 593 224.52 USD
- Disminución del pasivo circulante en 5 537 119.46 USD

Análisis 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 de 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.

Primer Paso

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

Ciclo de inventario (2008)= 112 días (Tabla 2.7)

(2009)= 105 días (Tabla 2.7)

Ciclo de cobro (2008)= 40 días (Tabla 2.5)

(2009)= 33 días (Tabla 2.5)

Ciclo de pago (2008)= 41 días (Tabla 2.6)

(2009)= 40 días (Tabla 2.6)

Segundo Paso

Cálculo del ciclo de efectivo.

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.15. UM: MN

No	Partidas	2008	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	40	33	(7)	82.50
2	Ciclo de inventario	112	105	(7)	93.75
3	Ciclo comercial	152	138	(14)	90.79

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 2.15) – Ciclo de pago (Tabla 2.6)

(2008)= 152-41= 111 días

(2009)= 138-40= 98 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

$$(2008) = 111 \text{ días} \times 188\,328.55 = 20\,904\,469.05 \text{ USD}$$

$$(2009) = 98 \text{ días} \times 220\,183.23 = 21\,577\,956.54 \text{ USD}$$

Consumo promedio diario de efectivo = $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

$$\text{Total de desembolsos (2008)} = 67\,798\,276.33 \text{ USD}$$

$$\text{Total de desembolsos (2009)} = 79\,265\,962.19 \text{ USD}$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2008)} = \frac{67\,798\,276.33}{360} = 188\,328.55 \text{ USD}$$

$$\text{Consumo promedio diario de efectivo (2009)} = \frac{79\,265\,962.19}{360} = 220\,183.23 \text{ USD}$$

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.16UM: MN

No	Partidas	2008	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	111	98	(13)	88.29
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	188 328.55	220 183.23	31 854.68	116.91
3	Capital de Trabajo Necesario	20 904 469.05	21 577 956.54	673 487.49	103.22

Fuente: Estado de Situación de la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, Años 2008 y 2009.

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 79 265 962.19 USD, cifra superior a la que presenta al cierre del año 2008 que fue de 67 798 276.33 USD, por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

Capital de trabajo necesario 21 577 956.54 USD

Capital de trabajo neto 11 724 751.72 USD

Después de realizar este análisis, comparamos el capital de trabajo real que es de 11 724 751.72 USD para el año 2009 con el capital de trabajo necesario para este mismo año que asciende a 21 577 956.54 USD y llegamos a la conclusión de que existe un déficit de capital de trabajo en esta fecha de 9 853 204.82 USD.

Como se puede apreciar en sentido general la asociación tiene una situación favorable, incrementándose a su favor la mayoría de los indicadores al comprarlos con igual período del año anterior. Sin embargo es válido señalar que debe fortalecer el análisis de los mismos para la toma de decisiones y así una administración eficiente del circulante. Ya que no se cuenta con los niveles óptimos de recursos altamente líquidos para operar de manera ininterrumpida, evidenciándose el planteamiento anterior en el análisis de las razones de liquidez y patentizándolos en la comparación establecida entre el capital de trabajo Real y el Necesario donde se obtiene un déficit en el orden de los 9 853 204.82 USD. Aunque los niveles de rentabilidad sobrepasan la media histórica y superan al año anterior, se recomienda tener en cuenta el endeudamiento alcanzado y disminuirlo en la manera que se posible ya que esto acarrea un alto riesgo.

Cálculo del ciclo de efectivo.

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.15. UM: MN

No	Partidas	2008	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	40	33	(7)	82.50
2	Ciclo de inventario	112	105	(7)	93.75
3	Ciclo comercial	152	138	(14)	90.79

Ciclo de efectivo = Ciclo comercial (Tabla 2.15) – Ciclo de pago (Tabla 2.6)

(2008)= 152-41= 111 días

(2009)= 138-40= 98 días

Tercer Paso

Cálculo del capital de trabajo necesario.

Capital de trabajo necesario = Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo

(2008)= 111 días x 188 328.55 = 20 904 469.05 USD

(2009)= 98 días x 220 183.23 = 21 577 956.54 USD

Consumo promedio diario de efectivo = Total de desembolsos o gastos

Días del período

Total de desembolsos (2008)= 67 798 276.33 USD

Total de desembolsos (2009)= 79 265 962.19 USD

Consumo promedio diario de efectivo (2008)= $\frac{67\,798\,276.33}{360} = 188\,328.55$ USD

Consumo promedio diario de efectivo (2009)= $\frac{79\,265\,962.19}{360} = 220\,183.23$ USD

Análisis del Capital de Trabajo Necesario

AEI Cayo Santa María

TABLA 2.16UM: MN

No	Partidas	2008	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	111	98	(13)	88.29
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	188 328.55	220 183.23	31 854.68	116.91
3	Capital de Trabajo Necesario	20 904 469.05	21 577 956.54	673 487.49	103.22

Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de efectivo de 79 265 962.19 USD, cifra superior a la que presenta al cierre del año 2008 que fue de 67 798 276.33 USD, por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vista a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

Capital de trabajo necesario 21 577 956.54 USD

Capital de trabajo neto 11 724 751.72 USD

Después de realizar este análisis, comparamos el capital de trabajo real que es de 11 724 751.72 USD para el año 2009 con el capital de trabajo necesario para este mismo año que asciende a 21 577 956.54 USD y llegamos a la conclusión de que existe un déficit de capital de trabajo en esta fecha de 9 853 204.82 USD.

Como se puede apreciar en sentido general la asociación tiene una situación favorable, incrementándose a su favor la mayoría de los indicadores al compararlos con igual período del año anterior. Sin embargo es válido señalar que debe fortalecer el análisis de los mismos para la toma de decisiones y así una administración eficiente del circulante. Ya que no se cuenta con los niveles

óptimos de recursos altamente líquidos para operar de manera ininterrumpida, evidenciándose el planteamiento anterior en el análisis de las razones de liquidez y patentizándolos en la comparación establecida entre el capital de trabajo Real y el Necesario donde se obtiene un déficit en el orden de los 9 853 204.82 USD. Aunque los niveles de rentabilidad sobrepasan la media histórica y superan al año anterior, se recomienda tener en cuenta el endeudamiento alcanzado y disminuirlo en la manera que se posible ya que esto acarrea un alto riesgo.



Conclusiones

CONCLUSIONES

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribaron a las siguientes conclusiones:

- ✓ Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, con vista a posibilitar la acertada toma de decisiones y evaluar la eficiencia de la gestión empresarial
- ✓ Se realiza la caracterización de la Asociación, su análisis estratégico y sobre la base de las últimas auditorias efectuadas se comprueba la necesidad de la aplicación de un procedimiento para la administración eficiente del circulante. Además se manifiesta que el análisis financiero es insuficiente debido a que no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa que garantice una acertada toma de decisiones.
- ✓ La aplicación de un procedimiento para la evaluación del circulante permite a la entidad objeto de estudio detectar la deficiencia y tomar decisiones acertadas para una eficiente administración, sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico. La evaluación de los resultados de este proceso permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asumen cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados para la toma de decisiones acertadas.



Recomendaciones

RECOMENDACIONES

Con el propósito de que la Dirección de la Entidad adopte políticas que contribuyan a la toma de decisiones acertadas, recomendamos:

- ✓ Proponer al Consejo de Administración de la Asociación Económica Internacional la continua aplicación del procedimiento para la evaluación del circulante, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- ✓ Proponer su generalización a otras entidades de similares funciones como los son las demás Asociaciones del país que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.



BIBLIOGRAFIA

- Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998.
- Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros.
- Beaufond, Rafael, "Gerencia y Control de Crédito y Cobranzas". Pre y postgrado de la universidad de Guayana, Venezuela, 2005.
- Bolten, Steven E.: Administración Financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Brnstein, L. A.: Análisis de Estado Financiero. España: Ediciones Deusto S.A., 1994.
- Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. Editorial Félix Varela. La Habana 1999.
- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio" *Técnicas para Analizar estados Financieros*". 2da edición ampliada, Grupo Editorial: Publicentro, 2002.
- Gitma, Laurence: Fundamentos de Administración Financiera.
- Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
- Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pag 590-604 y 615-636.
- Ministerio de Finanzas y Precios, Normas Generales de la Contabilidad
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Name, Alberto: Contabilidad Superior. Cuba 1980.
- Name, Alberto. Contabilidad Superior. Alberto Name. La Habana Editorial Orbe 1975.
- Nazco Franquiz, Berto M. El Análisis Económico en Función de la Dirección Empresarial. Universidad Central de Las Villas, 1989.
- Urquijo de la Puente, José Luis: Análisis para Decisiones Financieras. Madrid. Duesto 1991.

Sitios de Internet

- <http://www.gacetaoficial.cu/>
- <http://www.aulafacil.org/Anabala/CursoBala.htm> "curso de Análisis de los balances".
- <http://www.cepade.es> "Análisis económico Financiero de empresas"
- <http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no12/admonactfijo.htm>
- <http://www.monografias.com/trabajos16/finanzas-operativas/finanzas-operativas.shtml>

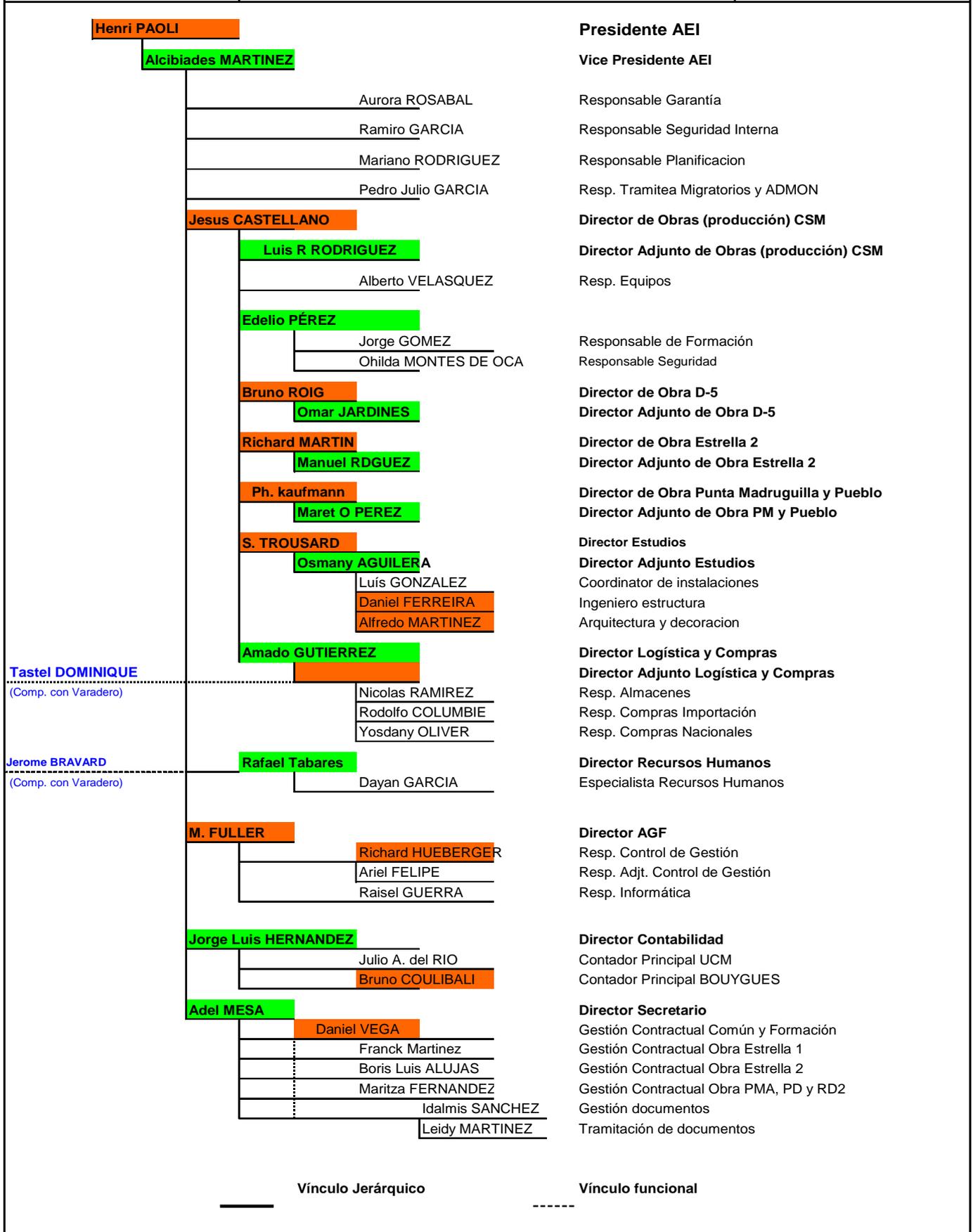


Anexos

ANEXO 1

A.E.I UCM - BOUYGUES BATIMENT INTERNATIONAL

Organigrama A.E.I



ANEXO 2

Estado de resultado
Asociación Económica Internacional
Cayo Santa María
2008 – 2009

Estado de Resultado			
Descripción	2008	2009	Variación
Ventas de Producción	70 589 565,84	86 080 960,8	15 491 394,96
Más: Subvenciones			
Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas			
Menos: Impuestos Por Ventas			
Ventas Netas	70 589 565,84	86 080 960,80	15 491 394,96
Costo de Ventas	66 210 401,01	76 107 957,40	9 897 556,40
UTILIDAD O PERDIDA BRUTA EN VENTAS	4 379 164,83	9 973 003,41	5 593 838,58
Menos: Gastos de Distribución y Ventas			
Utilidad o Pérdida Neta en Ventas	4 379 164,83	9 973 003,41	5 593 838,58
Menos: Gastos Generales y de Administración			
Utilidad o Pérdida En Operaciones	4 379 164,83	9 973 003,41	5 593 838,58
Menos :	12 4671,4	158 068,53	33 397,13
Gastos Financieros	98 036,31	87 831,85	-10 204,46
Gastos por Pérdidas	24 271,63	56 061,18	31 789,55
Gastos por Faltantes de Bienes		0,41	0,41
Gastos Años Anteriores	210,34	9734,4	9524,06
OTROS GASTOS	2153,12	4440,69	2287,57
Más:	200 389,89	168 761,63	-31 628,26
Ingresos Financieros	77,02	84 137,26	84 060,24
Ingresos por Sobrantes de Bienes	52,64	663,65	611,01
Ingresos de Años Anteriores	384,37	78 499,37	78 115,00
Otros Ingresos	199 875,86	5461,35	-194 414,51
Utilidades o Pérdidas del Período antes de Impuesto	4 454 883,32	9 983 696,51	5 528 813,19
Menos: Impuesto sobre Utilidades	1463203,92	2999936,25	1 536 732,33
Utilidades del Período después del Impuesto	2 991 679,4	6 983 760,24	3 992 080,84

ANEXO 3

Balance General Asociación Económica Internacional Cayo Santa María 2008 - 2009

CTAS	C O N C E P T O S	2008	2009	Variación
	Activo			
	Activo Circulante	40 126 010,7	34 532 786,18	-5 593 224,52
105	Efectivo en Caja USD	6847,2	7745,09	897,89
109	Deposito en Transito			
115	Efectivo en Banco USD	5 910 053,46	6 732 500,35	822 446,89
130	Efectos por Cobrar	74 850,07	255 576,24	180 726,17
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo dentro del organismo (GAE MINFAR)	8 340 659,85	7 085 003,25	-1 255 656,6
136	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo fuera del organismo			
148	Pagos Anticipados a Suministradores DIVISA	241 478,95	224 633,41	-16 845,54
163	Anticipo a Justificar DIVISA	1306,8	3539,7	2232,9
166	Adeudos del Presupuesto del Estado DIVISA	1 124 722,94		-1124722,94
167	Adeudos del Órgano o Organismo (MINFAR)			
	Inventarios	24 426 091,43	20 223 788,14	-4 202 303,29
183	Materia Prima y Materiales	23 531 001,84	19 101 876,91	-4 429 124,93
185	Combustibles y Lubricantes			
187	Partes y piezas de repuesto	177 194,31	249 801,97	72 607,66
189	Inventarios Temporales		56 949,65	56 949,65
195	Útiles y Herramientas en almacén	717 895,28	815 159,61	97 264,33
197	Útiles y Herramientas en uso			
	Menos:			
373	Desgaste de Útiles y Herramientas			
	Activos a Largo Plazo	8 102 315,37	8 977 189,36	874 873,99
220	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	8 102 315,37	8 977 189,36	874 873,99
	Activos Fijos	1 354 058,83	1 013 490,97	-340 567,86
241	Edificios y Construcciones			
242	Otras Construcciones			
243	Equipos de Transporte Terrestre	86574.00	86574.00	0.00
246	Equipos de Computo y Comunicaciones	746 709,47	817 686,17	70 976,70
247	Maquinarias y Equipos Productivos	2 344 633,81	2 224 926,41	-119 707,40
248	Equipos Energéticos	251 879,06	139 127.00	-112 752,06
250	Otros Equipos	46 536,01	46 536,01	0.00

251	Enseres de Oficina	197 962,06	304 423,62	106 461,56
254	Otros Activos Fijos	401 751,22	463 813,6	62 062,38
	Menos:			
375	Depreciación Edificios y Construcciones			
376	Depreciación Otras Construcciones			
377	Depreciación Equipos de Transporte Terrestre	86 574,00	86 574,00	0,00
380	Depreciación Equipos Computo y Comunicaciones	637 486,22	687 449,59	49 963,37
381	Depreciación Maquinarias y Equipos Productivos	1 539 035,41	1 681 280,49	142 245,08
382	Depreciación Equipos Energéticos	138 314,36	89 874,19	-48 440,17
384	Depreciación Otros Equipos	34 346,75	38 155,54	3808,79
385	Depreciación Enseres de Oficina	137192,93	230 802,47	93 609,54
387	Depreciación Otros Activos Fijos Tangible	223 037,1	292 459,53	69 422,43
256	Programas Computacionales			
260	Otros Activos Fijos Intangibles	370000	370000	0,00
	Menos:			
391	Depreciación Programas Computacionales			
394	Depreciación Otros Activos Fijos Intangibles	296 000,03	333 000,03	37 000,00
	Activos Diferidos	2 035 925,61	1 036 224,27	-999 701,34
302	Gastos Diferidos a Corto Plazo DIVISA	1 864 923,31	718 588,59	-1 146 334,72
312	Gastos Diferidos a Largo Plazo DIVISA	171 002,3	317 635,68	146 633,38
	Otros Activos	5 157 620,75	9 225 420,63	4 067 799,88
331	Perdidas en Investigación DIVISA	48 548,51		-48 548,51
333	Faltante en Investigación DIVISA	4,24	13 681,05	13 676,81
335	Cuentas por Cobrar Diversas DIVISA	163 903,67	163 484,67	-419,00
342	Cuentas por Cobrar Diversas a Trabajadores	1995,22	138 763,82	136 768,60
347	Cuentas por Cobrar en Litigios	660 388,99	5225,11	-655 163,88
355	Depósitos y Fianzas DIVISA		660 388,99	660 388,99
356	Pago a Cuentas de las Utilidades	1 082 780,12	1 841 276,99	758 496,87
359	Pagos a Cuentas de Dividendos	3 200 000,00	6 402 600,00	3 202 600,00
	Total de Activos	56 775 931,26	54 785 111,41	-1 990 819,85
	Pasivo y Patrimonio			
	Pasivo Circulante	28 345 153,92	22 808 034,46	-5 537 119,46
400	Dividendos a Pagar		800 000,00	800 000,00
403	Efectos Por Pagar a Corto Plazo	1 704 022,48	1 529 547,93	-174 474,55
405	Cuentas por Pagar a corto Plazo Dentro del Organismo (GAE MINFAR)	5 762 713,05	3 754 368,61	-2 008 344,44
407	Cuentas por Pagar a corto Plazo Fuera del Organismo	2 634 412,18	1 380 541,69	-1 253 870,49
432	Cobros Anticipado DIVISA	14 002 650,00	11 667 000,00	-2 335 650,00
435	Depósitos Recibidos de Trabajadores			
437	Depósitos Recibidos DIVISA			
445	Obligaciones con el Presupuesto del	1697,11		-1697,11

	Estado DIVISA			
457	Nominas por pagar DIVISA			
485	Gastos Acumulados por pagar DIVISA	4 239 659,1	3 676 576,23	-563 082,87
	Pasivo a Largo Plazo	740 000.00	740 000.00	0.00
517	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	740 000.00	740000.00	0.00
	Pasivo Diferido	22 227 209,45	20 477 405,19	-1 749 804,26
546	Ingresos Diferidos a Corto Plazo DIVISA	22 227 209,45	20 477 405,19	-1 749 804,26
	Otros Pasivos	24 388,72		-24 388,72
556	Sobrantes medios en Investigación DIVISA	23 621,34		-23 621,34
566	Cuentas por Pagar Diversas Externas DIVISAS			
567	Cuentas por Pagar Diversas Trabajadores	767,38		-767,38
	Total de Pasivos	51 336 752,09	44 025 439,65	-7 311 312,44
	Patrimonio	5 439 179,17	10 759 671,76	5 320 492,59
630	Utilidades Retenidas	790 010,93	563 846,02	-226 164,91
640	Perdida			
645	Reserva para Contingencias	194 284,92	212 129,23	17 844,31
649	Reserva para Estimulación por la Eficiencia Económica			
	Utilidad o Pérdida del Período	4 454 883,32	9 983 696,51	5 528 813,19
	Total Pasivo y Patrimonio	56 775 931,26	54 785 111,41	-1 990 819,85

Anexo 4

AVAL

Cayo Santa María, 14 de mayo del 2010
"Año 52 de la Revolución"

A quien pueda interesar:

Por este medio hacemos constar que el trabajo titulado "Procedimiento para la Evaluación del Circulante en la Asociación Económica Internacional Cayo Santa María, se considera una temática actual y de trascendental importancia ya que en la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del circulante y es a lo que esta investigación está dirigida a resolver.

El procedimiento aplicado en la Asociación se puede aplicar en cualquier tipo de entidad con vista a que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de las mismas.

Firma del Director _____

Cuño: