

**“ UNIVERSIDAD de SANCTI SPIRITUS
JOSÉ MARTÍ PÉREZ ”**



Trabajo de Diploma

**“ Procedimiento para la evaluación del riesgo económico-financiero
en la Empresa Transporte Automotor del Minaz ”.**

AUTOR: Marieilys Chaviano Tenreiro

TUTOR: Briseida Valdez Álvarez.

CURSO 2009-2010

Resumen

Dada la importancia que reviste en los momentos actuales el “Análisis e Interpretación de los Estados Financieros” para la toma de decisiones por parte de la dirección de la entidad y teniendo en cuenta que muchos de nuestros centros no realizan un análisis profundo de los Estados Financieros, hemos decidido llevar a cabo este trabajo en la Empresa Transporte Automotor Sancti Spiritus, situada en el municipio de Sancti Spiritus y perteneciente al Ministerio del Azúcar.

En el desarrollo del mismo tomamos como base los datos reales correspondientes a los años 2008 y 2009 que ofrecen los Libros, Registros y Estados Financieros de la Contabilidad, aplicando los métodos y técnicas para el Análisis Económico Financiero que tributen a un mejor control financiero en la entidad.

Para ello fue necesario el estudio de la literatura especializada sobre el tema, aplicando la misma a las condiciones de la empresa, permitiendo su validación práctica y aplicabilidad.

Una vez efectuado el presente estudio hemos arribado a conclusiones y recomendaciones que contribuyen a elevar la eficiencia económica empresarial.

Introducción	2
CAPITULO I: MARCO TEORICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACION.	7
Introducción.	7
1.1 La Gestión Empresarial y su importancia en la efectividad del desarrollo económico.	7
1.2.1 Medición de la Efectividad Económica Financiera.	9
1.3.1 Equilibrio Financiero.	24
1.4 El Capital de Trabajo.	27
1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.	32
CAPITULO II: Procedimiento de Evaluación del Riesgo Financiero.	36
2.1 Introducción.	36
2.2. Fundamentación del procedimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros.	36
2.3. Diseño del procedimiento de análisis e interpretación de los Estados Financieros.	41
2.3.1 Estructura funcional del procedimiento.	43
2.4 Criterios Metodológicos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.	48
2.4.1 Necesidades de Financiamiento Adicional.	50
2.4.2 Evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario.	52
2.4.3 Rendimiento del Capital de Trabajo.	52
2.5 Técnicas Análisis del Capital de Trabajo que se obtienen en el Balance General.	53
2.5.1 Análisis de la estructura del Activo Circulante.	54
2.5.2 Análisis de la estructura del Pasivo Circulante.	55
2.6 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.	55
2.7 Elaboración del estado de cambio en la posición financiera	58

del efectivo.	
2.8 Análisis e interpretación de la situación económica y financiera, aplicando las razones financieras sobre la base del método horizontal.	59
Capítulo III: Aplicación del procedimiento para la evaluación del riesgo financiero.	61
3.1 Caracterización de la Empresa de Transporte Automotor de Sancti Spiritus, MINAZ.	61
3.2 Implementación del procedimiento seleccionado.	62
3.2.1 Evaluación de la actividad económica y productiva.	62
3.2.2 Análisis vertical y horizontal de los estados de la Contabilidad.	63
3.2.3 Evaluación de la actividad financiera.	65
3.2.4 Evaluación del Capital de Trabajo.	73
CONCLUSIONES	76
RECOMENDACIONES	78
ANEXOS	79

Introducción

La economía cubana está transitando en la actualidad por un proceso de recuperación a partir de una estrategia trazada en la que tiene un fuerte papel el desarrollo de actividades vinculadas al bienestar de la sociedad y la elevación de su nivel de vida, y junto a esta, también se está realizando un trabajo sistemático para satisfacer el papel de la Contabilidad y las Finanzas en cada organización como elemento imprescindible para lograr un efectivo y eficiente control de los recursos que el Estado asigna a cada entidad.

Es condición indispensable para lograr esta eficiencia el empleo de sistemas y mecanismos de planificación, control y uso de los recursos con un mayor grado de economía, para lo que resulta a la vez importante constar con adecuados métodos que permitan examinar y evaluar la eficiencia y la eficacia en el cumplimiento de estos aspectos y ganar en calidad de la información que se brinda para la toma de decisiones. La implantación y aplicación de nuevas herramientas de costo y técnicas para su análisis, constituyen pilares de trascendental importancia en el logro de estos objetivos, pudiéndose considerar vitales para la supervivencia de las entidades y su desarrollo futuro.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis e interpretación de los Estados Financieros, ya que propicia a la Dirección de la empresa los instrumentos necesarios para verificar continuamente el pulso de la actividad tan pronto se detecten o presenten síntomas de problemas futuros y garantiza a los acreedores la seguridad de establecer relaciones crediticias que fomenten el proceso mercantil y los beneficios finales.

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

Todo este complejo proceso permite dictaminar las debilidades y fortalezas que presenta una entidad económica en un período o períodos determinados, con un

nivel de veracidad y objetividad que exige del profesional una adecuada preparación en el conocimiento y las habilidades para el desempeño de su labor. Por consiguiente, una prioridad en la adquisición de estas destrezas está dada por el nivel de desarrollo que el profesional de la actividad económica haya adquirido durante su formación.

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

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

En la práctica contable y financiera muchas de las entidades cubanas adolecen de la aplicación de mecanismos que les permita establecer valoraciones y evaluaciones para la toma de decisiones acertadas, de tal manera hemos comprobado que en el departamento económico de la Empresa Transporte Automotor del MIMAZ Sancti Spíritus solo se recopila la información contable hasta la elaboración de los estados fundamentales según las NCC, es por ello que identificamos como **problema científico**: ¿Cómo evaluar la actividad económica financiera con la aplicación de un procedimiento en la Empresa Transporte Automotor del MINAZ ?.

Todo ello permitió formular como **objetivo general** la aplicación de un procedimiento de análisis económico financiero que le garantice a la Dirección una futura eficiente toma de decisiones.

El **objeto de estudio** lo constituye la información contable de la entidad.

El **campo de acción** son los estados fundamentales de la contabilidad para los cierres de período 2008 y 2009.

Los **objetivos específicos** que se trazan son los siguientes:

- Confeccionar el marco teórico referencial sobre los fundamentos teóricos relacionados con el proceso de evaluación del riesgo financiero y de análisis económico fraude a las condiciones objetivas de la entidad.

- Fundamentar el procedimiento seleccionado de análisis económico financiero.
- Diagnosticar a través del análisis económico financiero la situación en la Empresa Transporte Automotor del MINAZ.

Hipótesis:

Si se aplica un procedimiento adecuado a las condiciones de la actividad económico-financiera de la Empresa Transporte Automotor del MINAZ que permita la evaluación del riesgo financiero y la utilización de los recursos propios y ajenos a corto plazo, se encontrará en condiciones para la toma de decisiones en función de la eficiencia económico-financiera.

Variables:

Como **variable independiente** se tienen los indicadores de medición del riesgo para la actividad económica y financiera en un período contable, y de ello se define como **variable dependiente** el procedimiento seleccionado.

Técnicas empleadas:

- Entrevistas: Para la determinación de las deficiencias en la utilización de la información financiera y la determinación de los resultados derivados del proceso de cálculo y análisis del capital de trabajo necesario.
- Revisión de documentos: Con el propósito de evaluar la calidad y efectividad de los informes de balance que muestra la entidad al término del ejercicio contable, de acuerdo a los resultados relacionados con la información económica y financiera.
- Observación: Para la observancia de los indicadores que determinan deficiencias en el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros en el diagnóstico.
- Criterio de experto: Posibilitará establecer la opinión que tiene un grupo de especialistas de la materia con el fin de evaluar la propuesta para dar solución al problema dado.

De acuerdo a esta metodología el **aporte práctico** está dado por la aplicación de métodos y técnicas para realizar el análisis económico financiero en la Empresa Transporte Automotor del MINAZ de Sancti Spíritus.

Significación teórica, metodológica, práctica, social y económica de la investigación

Significación teórica

El valor Teórico de la investigación es que a través del estudio y análisis de la literatura existente nos apropiemos de los conocimientos necesarios para conformar el marco teórico sobre la implantación y desarrollo del análisis económico financiero y de capital de trabajo para conocer causa y efecto de las desviaciones con vista a la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos en la Empresa Provincial de de Productos alimenticios y Otros Bienes de consumo SS.

Significación metodológica

Pasos a seguir en el procedimiento propuesto para la toma de decisiones a partir del análisis económico financiero y del capital de trabajo que sirve como guía para esta y otras investigaciones.

Significación Práctica

La implementación del procedimiento propuesto para la toma de decisiones a partir del análisis económico financiero y de capital de trabajo en la empresa demostrando su eficacia y contribuyendo al mejoramiento de la toma de Decisiones.

Significación social.

Demostrar y posibilitar la intervención de los Dirigentes en la toma de Decisiones. Contribuyendo a mejorar la excelencia de los servicios prestados a los clientes.

Significación económica.

La investigación contribuye a mejorar la toma de decisiones en la Empresa Provincial de de Productos alimenticios y Otros Bienes de consumo SS, a partir del análisis económico financiero y de capital de trabajo, cuestión que repercute positivamente en los resultados económicos de la misma.

Para solucionar el problema y cumplir con el objetivo planteado se utilizaron una serie de métodos del nivel teórico, del nivel empírico y del nivel matemático.

Del nivel teórico:

- 1 El histórico lógico: permitió reconocer los antecedentes, el desarrollo y la evolución del estudio del tema.
- 2 El análisis y la síntesis: posibilitaron estudiar los documentos normativos, así como la literatura especializada, propiciando la determinación de las partes y su integración en las distintas etapas del cumplimiento de las tareas científicas.
- 3 Inducción y deducción: Se utilizó para determinar el nivel de desarrollo alcanzado por la organización, permitió elaborar una propuesta de solución que contribuya al desarrollo de la misma.
- 4 Tránsito de lo abstracto a lo concreto: para establecer la generalización de la interpretación de los resultados.

Del nivel empírico:

1. Análisis bibliográfico: propició profundizar en la bibliografía especializada sobre la temática seleccionada.
2. La observación: permitió observar el comportamiento de la alta dirección así como el desempeño de todos los trabajadores.

Del nivel matemático:

- 1 Cálculo porcentual: permitió mediante la utilización de tablas y gráficos el análisis de los resultados permitiendo además el procesamiento de datos.
- 2 Análisis de paquetes estadísticos: a través de este método se puede realizar un análisis del comportamiento histórico de la muestra.

El informe de investigación se estructura en tres capítulos:

Capítulo I: En este capítulo se realiza una fundamentación teórica del proceso de análisis económico financiero. Se ofrece una panorámica de los principales aspectos teóricos abordados y que sirvió de base para la contextualización del problema.

CAPITULO II: Procedimiento de Análisis Económico – Financiero.

Capítulo III: Se exponen los resultados derivados de la aplicación del procedimiento seleccionado a partir del estado real que presenta la Empresa Transporte Automotor del MINAZ de Sancti Spíritus.

Este trabajo ofrece conclusiones derivadas de la investigación y se expresan las recomendaciones que pueden ser de utilidad para la toma de decisiones, además de la bibliografía consultada y los anexos necesarios.

CAPITULO I: MARCO TEORICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACION.

1.2 Introducción.

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, así como los estados financieros y el capital de trabajo, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre las técnicas y formas del análisis económico financiero por diferentes autores.

Asimismo se investiga acerca de los procedimientos para valorar la situación económica financiera de las Unidades Empresariales de Base (UEB), para lo cual se propone como hilo conductor el que se representa en la figura 1.1

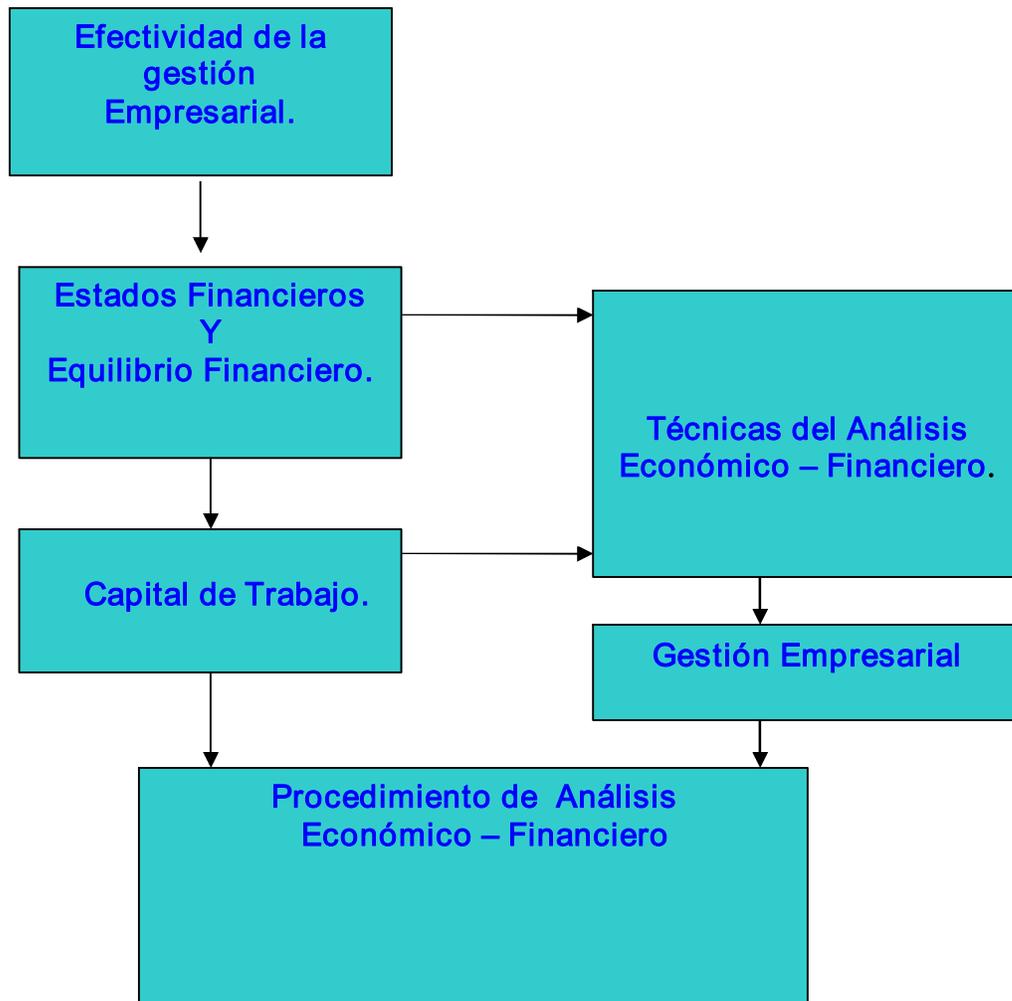


Figura 1.1. Hilo conductor de la investigación. Fuente: Elaboración Propia.

1.3 La Gestión Empresarial y su importancia en la efectividad del desarrollo económico.

En la actualidad elevar la efectividad es un requisito de primer orden, sin embargo, junto a esta lucha ardua de por sí, la complejidad e imperativos de las circunstancias de hoy obligan a ir dando pasos progresivos, paralelos y entrelazados que, a la vez que contribuyan a mantener el nivel de existencia del país – reduciendo la ineffectividad que caracteriza el grueso de la economía y, a la par disminuyendo costo en la parte de estas que tengan condiciones que permitan ir ajustando la recuperación económica sobre bases nuevas de acuerdo con las tendencias externas que posibiliten asegurar ventajas competitivas duraderas y sostenibles.

El perfeccionamiento empresarial constituye una vía importante en el logro de la efectividad económica pues tiene como objetivo central incrementar al máximo su efectividad y su competitividad, sobre la base de otorgarle las facultades, establecer las políticas, principios y procedimientos que propicien el desarrollo de la iniciativa, la creatividad y la responsabilidad de todos los jefes y trabajadores.

El perfeccionamiento partió, entre otros importantes conceptos de que la organización de la producción y los servicios debe ser el elemento integrador principal sobre cuya base se definan la responsabilidad de los trabajadores, técnicos y dirigentes, se sitúe en el centro de trabajo la línea de dirección ejecutiva y se despliegue, a la vez, una profunda labor político - ideológico en el seno de esos colectivos laborales, como sustento de la elevación de la disciplina consciente y de una adecuada atención al hombre.

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

El funcionamiento de las empresas se enfoca como un proceso flexible en permanente revisión, donde no cabe dogmatismo ni esquematismo, de acuerdo con las características de cada empresa se le corta el traje a la medida, lo cual significa, que si bien existen principios generales que fundamentan a la organización como un todo dinámico, ninguna fábrica ni ningún trabajo es igual ni exacto a otro, por lo que hay que particularizar, singularizar cada entidad; esta particularización implica actuar sobre sus problemas concretos, no aceptar generalizaciones ni modelos típicos.

El perfeccionamiento se basa en la aplicación de los principios generales del cálculo económico y el balance entre la centralización y la descentralización de la gestión empresarial. El uso de la autoridad se fundamenta, entre otros principios en el mando único, lo que significa que las relaciones de autoridad deben alcanzar un mismo propósito aspecto este que presupone metas comunes y la discusión colectiva de los asuntos más importantes; la unidad del equipo de dirección es el eslabón vital para el desempeño de la entidad como un todo.

A su vez se prioriza la atención al hombre la capacitación de los cuadros en las más modernas técnicas de dirección y la creación de un clima de trabajo socialista, de ayuda mutua y comprensión entre todos los trabajadores.

Somos del criterio de que, con la implementación del perfeccionamiento empresarial en la empresa estatal cubana se podrán enfrentar las nuevas condiciones económicas que imponen una gestión dinámica, elástica, racional y eficiente.

Todos estos procesos son necesarios para crear todo un conjunto de condiciones económicas que propicien la regulación y control de la descentralización empresarial obligando y motivando a la empresa a desarrollarse y ajustarse a las condiciones actuales, estableciendo sólidos vínculos económicos financieros y vinculándose con las exigencias de la competencia.

Por lo tanto, contrarrestar el bloqueo económico, avanzar en la inserción de la economía mundial y superar el Periodo Especial se asocia al logro de la efectividad económica financiera y energética. Por lo que reviste gran importancia conocer su comportamiento con vista a tomar decisiones que conlleven a incrementar la misma mediante el uso racional de los recursos materiales financieros y laborales.

1.2.1 Medición de la Efectividad Económica Financiera.

En tal sentido Miguel Ángel Benítez en 1997, en su libro Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección expresa: “La medición de la efectividad económica operativa con que se explota una entidad se realiza básicamente mediante el análisis financiero y económico operativo de sus actividades, lo que permitirá llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por lo tanto en las medidas correctivas a aplicar. Los análisis de los índices e indicadores de una actividad indican en sentido general la existencia o no de una desviación con una normativa o valor de comparación conocido, es decir, que señala que existe un problema y probablemente donde, pero no indica en modo alguno las causas del mismo por lo que el análisis de los índices e indicadores y la evaluación de sus valores absolutos o relativos constituyen solamente el proceso inicial de medición de la efectividad que se completa con el análisis profundo de los factores involucrados, investigaciones estudios especiales, etc. que permiten llegar a conclusiones acerca de las causas de las desviaciones y, por tanto, de las medidas correctivas a aplicar”.

De aquí se infiere que: para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis día a día de todas sus áreas (organizacional económica financiera, productiva, comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica, puntual, exacta y de fácil interpretación.

Generalmente, las crisis de las empresas se justifican con causas relativas a la evolución general de la economía, ante lo que poco se puede hacer, o sea, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa, estos factores pueden ser: crisis general, escasa demanda, cambios en el mercado, cambios tecnológicos, insolvencia de los clientes etc.

Sin duda alguna, la negativa evolución de los aspectos externos condiciona la marcha de cualquier empresa. No obstante hay que tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa pues en ocasiones las empresas pueden suspender pagos o quebrar a causa de la incompetencia de sus ejecutivos, o sea, la falta de un diagnóstico empresarial correcto a través del análisis de todos los datos relevantes de la empresa e informar sus puntos fuertes y débiles.

De ahí que al realizar un análisis estamos efectuando una distinción y separación de las partes de un todo, hasta llegar a conocer sus principios o elementos, por lo tanto para que el diagnóstico de la empresa sea útil, se han de dar las siguientes circunstancias:

- Se ha de basar en el análisis de todos los datos relevantes.
- Se ha de hacer a tiempo.
- Ha de ser correcto.
- Ha de ir acompañado de medidas correctivas adecuadas para solucionar los puntos débiles y aprovechar los puntos fuertes.

Cuando no se dan estas circunstancias se está ante una situación de incompetencia, que se manifiesta en:

- Cuando no se diagnostica: la dirección de la empresa no analiza la situación y evaluación de los sucesos ocurridos para detectar problemas y tomar medidas.
- Se diagnostica incorrectamente. Por falta de datos, por falta de preparación.
- Se diagnostica correctamente, pero tarde: los problemas detectados no tienen solución.
- Se diagnostica correctamente, a tiempo pero las decisiones son inadecuadas.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste el análisis económico como herramienta de dirección pues éste constituye un medio infalible para evaluar la situación económico financiero de una empresa por lo que podríamos preguntarnos:

¿Qué objetivos persigue el análisis económico financiero?

Dentro de los objetivos debemos destacar:

- Poner de manifiesto las reservas existentes en la empresa.
- Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- Evaluar los resultados de la actividad analizada.
- Emplear de forma eficiente los medios que representan los activos fijos y los inventarios.
- Disminuir el costo de los servicios y lograr la efectividad planificada.
- El estudio de errores que tuvieron lugar con el propósito de eliminarlos en el futuro.

- En que medida es efectivo el control de la actividad económica y si se utiliza las posibilidades concebidas.

La información económica necesaria para el análisis está contenida en los estados financieros, de ahí que dedicaremos el próximo epígrafe al contenido de los mismos.

Los Estados financieros y el equilibrio Financiero

Los estados financieros son los medios a través de los cuales se transmite a la gerencia y a los usuarios externos interesados en tener una idea concisa de la rentabilidad y la situación financiera del negocio. Son el tablero de instrumentos de una empresa. Constituyen un informe de la gestión gerencial que da fe del éxito o fracaso y emite señales de aviso de las dificultades de una compañía.

Gerardo Guajardo en el año 1984 expreso: Los estados financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito”.¹¹

Por lo tanto podemos decir que los estados financieros interesan tanto desde el punto de vista interno o de administración de la empresa, como desde el punto de vista externo o del público en general desde el punto de vista interno, los estados financieros sirven como fuente de información para fijar políticas administrativas como de información de la situación que guardan los intereses los accionistas o propietarios.

Desde el punto de vista externo los estados financieros interesan a los acreedores, personas o empresas a quienes se les solicite créditos o aportaciones adicionales de capital para que estudien y evalúen las autoridades hacendarías para efectos de los impuestos que gravan a las empresas diversas dependencias gubernamentales.

Joaquín Moreno en el año 1989 planteo: “Los estados financieros principales tienen como objetivo informar sobre la situación financiera de la empresa en una fecha determinada y sobre los resultados de sus operaciones y el flujo de fondos por un determinado periodo”.

De ahí que los estados financieros principales deben servir para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, lo que requiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y redituabilidad.
- Evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar fondos.
- Conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento.
- Formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

El análisis de los estados financieros tiene gran importancia pues el mismo se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones efectivas. En última instancia, la toma efectiva de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo adquirir y vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con la práctica actual o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

J. Fred Weston y Tomas E. Copeland en 1996, en su libro “Finanzas en la Administración” exponen: “El análisis financiero tradicional se ha centrado en cifras. El valor de este enfoque radica en que se pueden utilizar ciertas relaciones cuantitativas para diagnosticar los aspectos fuertes y débiles del desempeño de una empresa. No basta con analizar el desempeño operativo. El análisis financiero también debe considerar las tendencias estratégicas y económicas que la empresa debe conocer para lograr éxito a largo plazo”.

Somos del criterio que al analista inteligente le deben interesar dos objetivos o metas del análisis. Primero entender los números o ir más allá de las cifras, es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo, establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa como base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Por lo tanto, las cifras contenidas en los estados financieros no tienen mayor significación cuando se le considera de forma aislada, en realidad adquieren gran significación cuando se les compara con cifras de un periodo anterior equivalente, de un presupuesto o de otras empresas. Podemos decir entonces que no se es suficiente con llegar a elaborar los estados financieros sino que se hace imprescindible el análisis e interpretación de la información que estos ofrecen; dando a la dirección señales de alerta relacionados entre otros elementos con:

- . Si la tesorería es insuficiente.
- . Si hay saldos excesivos en cuentas por cobrar.
- . Si hay inventarios excesivos.
- . Si hay exceso de activos fijos.
- . Si hay exceso de cuentas por pagar.
- . Costo financieros elevados.

El Ministerio de Finanzas y Precios establece como estados básicos entre otros, el Balance General, el Estado de Resultado y el de Origen y Aplicación de Fondos.

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

Su objetivo es el de sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (activo) y el origen y la fuente de donde provienen esos valores (pasivo y capital). Presentando las siguientes características:

- Muestra los activos, pasivos y patrimonio de la entidad.
- Se confecciona sobre la base del saldo de las cuentas reales.
- La información que brinda está enmarcada en una fecha fija.

El balance debe representar en forma clara los tres grandes grupos de cuentas reales: Activo, pasivo y patrimonio,

- Los activos constituyen los recursos económicos de propiedad de una empresa y que se espera beneficiaran las operaciones futuras. Los activos pueden tener forma física definida, por ejemplo, edificios, maquinarias, mercancías. Por otra parte

algunos activos no tienen forma física o tangible sino que existen en forma de títulos o derechos legales, ejemplo: los derechos de patentes.

- Los pasivos son todas las obligaciones, la deuda o cargos de una entidad.
- El patrimonio en una empresa representa los recursos invertidos por el propietario, es la diferencia entre activos totales y pasivo.

Como hemos visto, el balance es un documento clave, pero debe complementar su información estática con la información dinámica que proporciona el Estado de resultado y el estado de origen y aplicación de fondos.

El segundo estado básico, el Estado de Resultados, también conocido como cuenta de pérdida y ganancias y a diferencia del balance general que nos muestra una situación estática, nos muestra los resultados de un período, por lo tanto es un documento dinámico, se basa en que una empresa obtiene ingresos por los productos o servicios que vende, pero por otra parte gasta dinero para poder venderlos. La diferencia entre sus ingresos y sus gastos genera un resultado que puede ser positivo (utilidades) o negativo (pérdida).

Existen varias formas de presentar un estado de resultado. Para favorecer el análisis e interpretación del mismo presentamos un formato escalonado, donde se destacan sus niveles de resultados:

Ventas brutas

(-) Devoluciones y rebajas en ventas

Ventas Netas.

(-) Costo de ventas

Utilidad bruta de operaciones.

(-) Gasto de operaciones

Utilidad Neta en Operaciones

(más o menos) Resultados extraordinarios.

Utilidad antes de intereses e impuestos.

(-) Impuestos

Utilidad neta

(-) Dividendos

Utilidades retenidas

Para evaluar el futuro, con frecuencia se emplea el estado de ingresos y gastos, ya que los resultados obtenidos son una buena base como indicadores.

Si es comparativo el estado de ingresos y gastos reflejará las tendencias de las operaciones de un periodo a otro y para el usuario será de ayuda máxima como elemento de juicio, si se presenta comparado con cifras de períodos anteriores y/o cifras presupuestadas, será de mayor utilidad, pues al determinar las variaciones se logra conocer las deficiencias o mejorías realizadas.

El resultado es un enlace entre el balance general y el estado de ganancia y pérdidas, ya que la utilidad neta o la pérdida pasará al balance incrementando, disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se expresado anteriormente el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, también conocido como estado de cambios en la posición financiera de la empresa.

En el libro de Contabilidad de Alberto Name en el año 1981 plantea: “Los estados de fondo se originaron en el año 1908. Cuando M. Colé expuso las ventajas de lo que él denominó “informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950.

Es evidente la importancia que tiene para la directiva de la empresa conocer los movimientos de fondos, ya que estos influyen significativamente en la salud financiera de la empresa.

Este estado también es conocido como estado de fondos, estado de cambios en la posición financiera, análisis de los cambios en el capital de trabajo; el mismo nos revela las principales decisiones (políticas) en materia de gestión financiera adoptada por la empresa en el respectivo ejercicio y complementa la información para el usuario de los estados financieros sobre las fuentes y orígenes de los recursos de la entidad, así como su aplicación o empleo durante el mismo periodo, esto es, los cambios sufridos por la entidad en su estructura financiera entre dos fecha.

Su objetivo esta basado en dos aspectos fundamentales:

1. Informar sobre los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad, mostrando la generación de recursos provenientes de las operaciones del período.
2. Revelar información financiera completa sobre los cambios en la estructura financiera de la entidad que no muestran el balance general y el estado de ingresos y gastos.

El estado debe mostrar de forma clara el resultado de las actividades de financiamiento e inversión, así como los recursos provenientes de las operaciones y los cambios en la estructura financiera durante el periodo a que se refiera; de esta forma resulta de gran utilidad para la administración ya que en el mismo encuentra la información necesaria para proyectar su expansión, programas de financiamiento, etc. En otras palabras le revela, entre otros casos, la capacidad de generar recursos que tiene la entidad.

La base para preparar este estado de cambios en la situación financiera es un balance comparativo que proporciona las variaciones entre una fecha y otra, así como la relación existente con el estado de ingresos y gastos.

La metodología que se usa para calcular los orígenes y las aplicaciones de fondos es relativamente sencilla. Los aumentos de activos representan una aplicación. Las disminuciones de activos, un origen de fondos. Los aumentos de los derechos sobre los activos (pasivo y capital contable) representan un origen, las disminuciones de los derechos sobre activos (pasivo y capital contable) son una aplicación.

A continuación mostramos los orígenes y aplicaciones de los recursos.

ORIGENES DE RECURSOS

Los recursos provienen por:

1. Aumento del capital contable:
 - a) Por utilidades: recursos propios. La utilidad neta que se muestran en el estado de ingresos y gastos es el rendimiento de las operaciones, lo que produce un aumento en el activo neto y en el capital contable.
 - b) Por aumentos en el capital social: recursos externos. Al igual que el anterior, producen un aumento en el activo neto y en el capital contable.
2. Aumentos de pasivos no circulantes. Al recibir préstamos la empresa recibe recursos externos.

3. Disminución de activos no circulantes: recursos propios. La depreciación, la amortización y el agotamiento son fuentes de recursos autofinanciados; lo mismo las ventas de activos fijos, que deberán tomarse por su valor neto, es decir, el valor de inversión menos depreciación acumulada.

4. Disminución del capital de trabajo. Obtención de recursos del ciclo financiero a corto plazo como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

APLICACIÓN DE RECURSOS

Las aplicaciones de los recursos proceden de:

1. Disminución del capital contable.

a) Por pérdidas. Las pérdidas como aspecto contrario a las utilidades, representan una salida de recursos. La pérdida puede reflejarse en una disminución de activo, en un aumento de pasivo o en una combinación de ambos.

b) Las utilidades repartidas, por retiro del capital. Es decir, como consecuencia de decretar dividendos o amortizar en una sociedad anónima acciones con utilidades, o bien como retiro de aportaciones de socios o accionistas.

2. Aumentos de activos no circulantes: Al invertir la empresa en activos no circulantes está aplicando sus recursos.

3. Disminuciones de pasivos no circulantes. Al reducir los pasivos no circulantes la empresa aplica sus recursos.

4. Aumentar el capital de trabajo. Aplicación de recursos en el ciclo financiero a corto plazo, como resultado del cambio en la estructura financiera de la empresa.

En resumen, podemos decir que el estado de origen y aplicación de fondos proporciona elementos para analizar más profundamente los patrones que adoptan los flujos de fondos dentro de la empresa; con balances generales y estados de resultados proyectados, se puede construir un estado proforma o proyectado de origen y aplicación de fondos para mostrar la manera en que una empresa planea adquirir y emplear sus fondos durante algún período futuro.

Evaluar la capacidad de una empresa para permanecer solvente involucra mucho más que evaluar los recursos líquidos disponibles al cierre de un período contable, pues el director de una empresa se pregunta ¿Cuánto efectivo recibe la entidad durante el año? ¿Cuáles son las fuentes de ingresos efectivos? ¿A cuánto asciende

los desembolsos que se han hecho en el año? Para responder a estas interrogantes se hace necesario preparar un estado que muestre la fuente y uso del efectivo durante el periodo.

Estado de flujo de efectivo

Steven E. Bolten en 1995, en su libro Administración Financiera plantea: “El efectivo es el dinero de que se dispone en caja o en el saldo de la cuenta de cheque (a la vista) que se lleva con el Banco. La mayor parte del efectivo está en las cuentas de cheque que se distinguen por no producir ningún rendimiento y porque permiten el uso inmediato del dinero, esas cuentas no producen intereses pero permiten expedir simplemente un cheque para pagar las cuentas de la empresa”.

Es inobjetable la importancia que tiene para la empresa mantener saldos de efectivo. Estos saldos pueden ser de transacción que se guardan con el fin de afrontar las necesidades de rutina como la compra de materias primas y materiales, pago de salario; de precaución que sirven para afrontar necesidades imprevistas; y saldos especulativos que permitan a la empresa aprovechar las oportunidades que se puedan presentar fuera del curso normal de sus operaciones.

En la actualidad, el problema real a la hora de juzgar la posición financiera a corto plazo de una empresa consiste en averiguar lo más cercanamente posible, la futura capacidad generadora de dinero de esa empresa con respecto a las demandas de efectivo que tendrá que enfrentar en el futuro cercano, lo que importa no es que condiciones prevalecerá en un momento dado; sino si la empresa al realizar sus operaciones regulares puede continuar generando la suficiente cantidad de dinero en el plazo adecuado como para cumplir con todas sus obligaciones financieras y operacionales.

Las obligaciones financieras se pagan con efectivo y no con ganancias. Las actividades rentables no necesariamente brindan el efectivo que se necesita, ni tampoco las actividades generadoras de efectivo son obligatoriamente rentables. El resultado es que la dinámica del efectivo puede reconocerse y relacionarse con lo que se conoce sobre la empresa. Única forma real de identificar hacia donde y desde donde fluye el efectivo o donde se utilizó dentro de la empresa.

Este estado tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y pagos en efectivo de una entidad comercial durante un período contable. A través del mismo podemos conocer las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante el período y, además, ayuda a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivos positivos en periodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar la efectividad entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.
- Tanto el efectivo como las transacciones de inversión y de financiación de la compañía que no hacen uso de efectivo durante el período.

Kennedy en el año 1996 en su libro Forma, análisis e interpretación de los estados financieros expone: “El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingreso de efectivo y los usos (desembolso) del mismo. Este estado difiere de un estado de pérdida y ganancia en que resumen las operaciones del negocio que abarca. Ejemplo egreso de caja sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y el proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es las fuentes y usos de efectivo son la materia prima del estado de flujo de efectivo”.

Por lo antes expuesto las empresas deben prestar esmerada atención a los movimientos de efectivo, por eso es que el flujo de efectivo es una herramienta para el análisis de la efectividad en la gestión económica y financiera de la empresa.

Clasificación de los flujos de efectivo

Las entidades deben mostrar por separado los flujos relacionados con:

- Actividades de operación
- Actividades de Inversión.
- Actividades de financiación.

Comenzaremos el análisis por el flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, todos los flujos de efectivo diferentes a aquellos relacionados con las

actividades de financiación e inversión se clasifican como actividades de operación e incluyen:

Ingresos en efectivo

- Recaudos de clientes por venta de mercancías y servicios.
- Intereses y dividendos recibidos.

Pagos de efectivo

- Pago de mercancías y servicios a proveedores, incluyendo los pagos a empleados.
- Pagos de intereses e impuestos.

Aquí debemos tener presente que los ingresos y pagos de intereses se clasifican como actividades de operaciones, no como actividades de inversión o de financiación ya que el flujo de caja neto proveniente de actividades de operación refleja los efectos en el efectivo de aquellas transacciones que se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Como el ingreso por intereses y el gasto de intereses se incluye en la determinación de la utilidad neta, se decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividades de operación. El pago de dividendos, sin embargo, no se incluyen en la determinación de la utilidad neta. Por tanto, los pagos de dividendos se consideran actividades de financiación.

Para preparar un estado de flujo efectivo debemos tener en cuenta que el efectivo incluye tanto el efectivo como los equivalentes de efectivo. Los equivalentes de efectivo son inversiones de alta liquidez, corto plazo, como los fondos monetarios de inversión, papeles comerciales y bonos de tesorería. Las transferencias de dinero entre las cuentas bancarias de una empresa y éstos equivalentes de efectivo no se consideran como ingresos o pagos de efectivo. El dinero se considera “efectivo” independientemente de si se mantiene en moneda corriente en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo, sin embargo, cualquier interés proveniente de poseer equivalentes de efectivo, se incluyen en los ingresos de efectivo por actividades de operación.

Los equivalentes de efectivo se limitan a las inversiones de alta liquidez a corto plazo tales como los descritos anteriormente. Los valores negociables, como inversiones en acciones y bonos de otras compañías, no califican como equivalentes de efectivo.

Por tanto, las compras y ventas de valores negociables si originan flujos de efectivos que se deben reportar en el estado de flujo de efectivo.

Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.

A largo plazo se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivos negativos proveniente de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiación depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo en sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.

Método alternativo: Para presentar los flujos de efectivo provenientes de operaciones.

El método directo identifica los principales flujos de efectivo de operaciones, usando títulos tales como “Efectivo recibido de clientes” y “Efectivo pagado a proveedores y empleados”

Un método alternativo y de mucha aceptación es el método indirecto. En vez de presentar las entradas y salidas de efectivo, el método indirecto empieza con la utilidad neta de la compañía y luego muestra los ajustes necesarios para convertir esa cifra al flujo de efectivo neto proveniente de operaciones.

Como mencionamos anteriormente el segundo flujo efectivo es el relacionado con las actividades de inversión; éstos incluyen:

Ingreso de efectivo

- Efectivo producto de la venta de inversiones o activos fijos.
- Efectivo producto del recaudo de valores sobre préstamos.

Pagos de efectivo:

- Pagos para adquirir inversiones o activos fijos.
- Valores anticipados a prestatarios.

Se puede obtener mucha información de las actividades de inversión simplemente observando los cambios en las cuentas relacionadas del activo durante el año. Los

asientos débitos en estas cuentas presentan compras de activos, o desembolsos de efectivo. Los asientos créditos representan ventas de activos o ingresos de efectivo, sin embargo, los asientos créditos en las cuentas de activo representan únicamente el costo (o valor en libros) de los activos vendidos. Para determinar el producto del efectivo proveniente de estas transacciones de venta, se debe ajustar el valor de los asientos créditos por cualquier ganancia o pérdida en las ventas.

El tercer flujo de efectivo es el proveniente de las actividades de financiación, estos incluyen:

Ingresos en efectivo

- Productos de préstamos obtenidos a corto y largo plazo.
- Efectivo recibido de propietarios (Ej. Por emisión de acciones).

Pagos de efectivos

- Pago de valores prestados (excluye pago de interés)
- Pagos a propietarios, como dividendos en efectivo.

El pago de valores prestado se refiere al pago de préstamos, no a los pagos hechos sobre cuentas por pagar o pasivos acumulados. Los pagos de cuentas por pagar y de pasivo acumulados se consideran como pagos a proveedores de mercancías y servicios, se clasifican como desembolsos de efectivo en actividades de operación.

El pago de intereses se clasifican como actividades de operación.

Se determina analizando los cambios débitos y créditos registrados en las cuentas del balance general durante un período. En este sentido, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación se determina más fácilmente que el proveniente de las actividades de inversión, porque las actividades de financiación rara vez involucran ganancias o pérdidas. Así generalmente no se tiene que ajustar los cambios débitos o créditos en las cuentas del balance general para determinar el flujo de efectivo.

Los cambios créditos en cuentas tales como documentos por pagar y en cuentas de deuda a largo plazo y de capital pagado señalan normalmente ingresos de efectivo, los cambios débitos indican pagos de efectivo.

Hasta aquí, hemos visto como los estados financieros proporcionan información que debe ser analizada e interpretada con el fin de conocer mejor la empresa y poder

manejarla más eficientemente, esto justifica el tener que dedicarle algunas líneas a como se desarrolla la evaluación del hecho económico, este se puede efectuar mediante la comparación de los resultados reales obtenidos por otras unidades económicas o con los fenómenos de períodos anteriores.

La evaluación de los resultados reales con los del período tomado como base, puede ser útil para llegar a conclusiones aceptadas, sobre todo, si la comparación se hace con lo resultados del período base; sin embargo, a veces surgen dificultades al comparar el resultado de una año con los años anteriores, ya que en dicho resultado pueden influir varios factores no atribuibles a la calidad del trabajo desarrollado por la empresa, entre ellos, cambios en el sistema de precios, nuevas inversiones y tecnología y urbanización de la zona.

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

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

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

- ❖ El análisis vertical o método porcentual.
- ❖ El análisis horizontal o método comparativo.

En el análisis vertical se estudian las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo periodo contable de ahí, que cuando se realiza el análisis vertical del Balance General se compare una partida del activo con la suma total del balance y/o con las sumas de las partidas del pasivo y el patrimonio total del balance y/o con las sumas de un mismo grupo del pasivo y del patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento, utilizándose para determinar:

- ◆ Los índices de la estructura del activo y del pasivo y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma total del balance).
- ◆ Los índices de la estructura interior de los grupos de activos, pasivos y patrimonio (proporción entre las partidas dadas y la suma del grupo dado).
- ◆ Los índices que expresan la proporción entre una partida de activo y otra partida de activo, o la proporción entre una partida de pasivo y otra partida de pasivo, o la proporción entre una partida de patrimonio y otra partida de patrimonio.

En el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida se estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las producciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida.

En el análisis horizontal se estudian las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o periodos sucesivos, por consiguiente, representa una comparación dinámica en el tiempo, el cuál se puede realizar mediante el calculo de porcentajes o de razones, los que se emplean para comparar las cifras de dos estados debido a que tanto las cantidades comparadas como el porcentaje o la razón se presenta en la misma fila o renglón.

Este análisis es útil para revelar tendencias de los estados financieros y sus relaciones. Cuando se toman tres o más estados podemos utilizar, en el análisis horizontal, dos bases diferentes para calcular los aumentos o disminuciones que son:

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

Ventajas del análisis horizontal:

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

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectado por un cambio en el importe de la partida, un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar de forma sintética el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

1.4.1 Equilibrio Financiero.

El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alta conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

Existen factores que influyen de manera decisiva en el equilibrio financiero:

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

Teniendo en cuenta lo expresado anteriormente y llevando éste análisis al balance general, se logrará el equilibrio partiendo del establecimiento de una correlación entre la estructura económica de la empresa y su estructura financiera.

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

Este equilibrio podrá representarse gráficamente de la siguiente forma:

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	RP

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes.

Por lo que, según lo anterior en situaciones de equilibrio se deberá cumplir la ecuación:

$$AC= PC \quad \text{y} \quad AF= RP$$

Bajo estas condiciones podríamos decir que la empresa tiene todas las posibilidades para hacer frente a sus deudas, todo se simplifica aparentemente a lograr convertir en recursos líquidos el activo circulante en el momento oportuno, pero no es fácil de lograr: Generalmente, las empresas no mantienen esta posición de equilibrio, lo que da lugar a las siguientes situaciones: Situación de máxima estabilidad e inestabilidad financiera

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

Activo	Pasivo
AC	RP
AF	

AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

RP: Recursos propios.

Esta situación suele presentarse en el momento de la creación de la empresa. Es muy teórica ya que todas las empresas deben hacer frente a deudas con terceros.

La segunda situación es la inestabilidad financiera: En esta se pueden presentar diferentes casos a considerar.

- ◆ Empresas que financian activo fijo con pasivo circulante.



AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

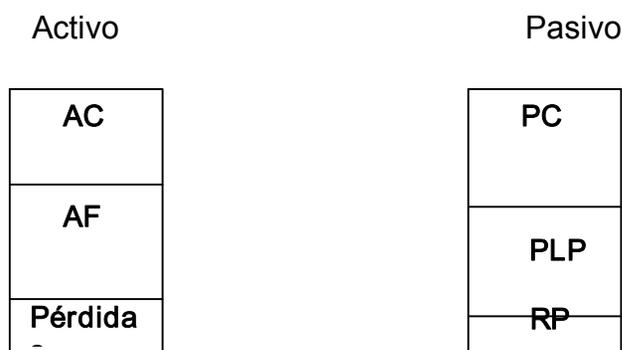
PC: Pasivo circulante

RP: Recursos permanentes

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

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

- ◆ Empresas con un proceso sistemático de resultados en el ejercicio con pérdidas.



AC: Activo circulante

AF: Activo fijo

PC: Pasivo circulante

PLP: Pasivo a largo plazo

RP: Recursos Propios

Como se observa el activo real (AC+AF) es inferior al Pasivo exigible (PC+PLP) por lo que la empresa no podrá hacer frente a estas deudas ni liquidando todos sus activos.

- ◆ Empresas que financian parte del activo circulante con deudas a largo plazo.

Activo

Pasivo

AC
AF

PC
RP

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

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

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

Por la importancia que tiene en nuestra investigación el análisis del capital de trabajo es que dedicamos el siguiente epígrafe a su estudio.

1.4 El Capital de Trabajo.

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

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

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

Capital de trabajo bruto: el cual constituye el total del activo circulante.

Capital de trabajo neto: Que representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

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

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

AC	PC
CNT	RP
AF	

De ahí que la administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, siendo esta necesaria para la sobrevivencia, pues para que exista liquidez el activo circulante debe ser mayor que el pasivo circulante lo que significa que el pasivo circulante financia una parte del activo circulante constituyendo la parte no financiada el capital de trabajo neto de la empresa.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

Numerosos autores en reconocidas publicaciones señalan que es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios fijos o ambos, pues para garantizar sus operaciones normales, las entidades necesitan una

cantidad determinada de capital de trabajo pues si tiene menor se afectaría el desarrollo normal de sus operaciones y si tiene más, tendría recursos ociosos.

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

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

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

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

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

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

$$\text{Capital de trabajo necesario} = \text{Ciclo de caja o Conversión de efectivo} \times \text{Consumo promedio diario de efectivo}.$$

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores: El ciclo operativo y el ciclo de pago.

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

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

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

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

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

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

Ciclo de caja

$$o \quad = RIMP + RIC + RIPR + RIMV + PPC - PPP$$

Conversión de efectivo

Donde:

RIMP = Rotación de inventario de materia prima

RIC = Rotación de inventario de combustible

RIPP = Rotación de inventario de piezas y repuesto

RIMV = Rotación de inventario mercancía para la venta

PPC = Período promedio de cobro

PPP = Período promedio de pago

Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.5 Técnicas de análisis de los estados financieros.

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa.

Ralph Dale Kennedy. Y Stewart Yarwood Mc Mullen, En el libro Estados Financieros señala: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la efectividad con que

está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses”

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

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

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

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

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

Una razón es sencillamente el cociente de la división de un número por otro, es decir, se calcula dividiendo el número básico entre otra cifra.

Con los datos que ofrecen los estados financieros pueden calcularse decenas de razones.

Existen dos formas principales para la utilización de las razones financieras:

- Un enfoque de cruce seccional.
- El análisis de series de tiempo.

El enfoque de cruce seccional involucra la comparación de diferentes razones financieras de la empresa en una misma época. La empresa normal se interesa en conocer la efectividad de su funcionamiento en relación con la competencia ya que a menudo se compara con el funcionamiento de la empresa que es líder. Esta comparación puede permitir que la empresa descubra importantes diferencias

operacionales, las cuales si se cambian aumentan su efectividad. Otro tipo de comparación de cruce seccional muy popular es comparar las razones de la empresa con los promedios industriales.

El análisis de series de tiempo se hace cuando el analista financiero evalúa el funcionamiento de la empresa en el transcurso del tiempo. La comparación del funcionamiento actual de la empresa en relación con el funcionamiento anterior, utilizando el análisis de razones permite que la empresa determine si está progresando de acuerdo con lo planeado.

La teoría que sustenta el análisis de series de tiempo plantea que la empresa debe evaluarse en relación con su funcionamiento anterior, las tendencias en el desarrollo deben individualizarse y deben tomarse medidas adecuadas para encaminar la empresa hacia sus metas inmediatas y a largo plazo, este análisis es muy útil para verificar si son razonables los estados financieros proforma de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resulta del análisis del estado pro forma puede poner de manifiesto discrepancias u optimismo exagerado en estos estados.

El tratamiento de los ratios debe ser muy cauteloso, en la medida de su frecuencia del tiempo elegido y, sobre todo de las características de las empresas o sector en que opera. El riesgo que se corre queda generalmente compensado si se trata el resultado como técnica aplicada a la toma de decisiones.

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

A continuación citamos algunas de las clasificaciones de los ratios económicos, financieros de acuerdo al criterio de diferentes autores:

Santandreu Elíseo, los clasifica según la información disponible en:

Ratios estáticos: Como su nombre indica ponen de manifiesto el valor del ratio en un momento dado y si se desconocen datos históricos de la misma empresa solo se puede emitir un juicio muy generalizado que por lo general y salvo excepciones tiene una gran carga de subjetividad y acondicionamiento.

Ratios dinámicos: Cuando se posee mayor información se deben recurrir a este análisis que consiste en la comparación en el tiempo, de los ratios a estudiar lo cual produce un análisis basado en las tendencias de los mismos en la vida de la empresa y a través del tiempo. Cuando se posee estos ratios es más conveniente recurrir al análisis dinámico que al estático.

Ratios sectoriales: De hecho el análisis económico financiero basado en el método de los ratios parte de la premisa de tener información de los ratios del sector de la misma actividad económica de la empresa.

W A Patón los clasifica de la siguiente forma:

Primero: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre los valores en libros de una partida o grupo de partida del Balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

Segundo: Razones que expresan la relación cuantitativa que existen entre partidas del Estado de Ganancias y Perdidas y otras partidas del mismo estado.

Tercero: Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance y grupos del Estado de Ganancia y Perdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos; medidas del desempeño, medidas de efectividad operativa y medida de política financiera:

- **Las medidas de desempeño se analizan en tres grupos:**

a) Razones de rentabilidad, miden la efectividad de la administración según los rendimientos generados sobre las ventas y las inversiones.

b) Las razones de crecimientos miden la capacidad de la empresa para mantener su posición con respecto al crecimiento de la economía y de la industria.

c) Medidas de valuación miden la capacidad de la administración para lograr valores de mercado superiores a los desembolsos de los costos.

Estas medidas reflejan las decisiones estratégicas operativas y financieras de la empresa.

- **Las medidas de eficiencia operativas: donde existen categorías de razones involucradas como:**

a) La administración de activo e inversiones: mide la efectividad de las decisiones de inversión de la empresa y la utilización de sus recursos.

b) La administración de costo mide la forma en que se controlan los elementos individuales de los costos.

- **Las medidas de política financiera: que son de dos tipos:**

a) Las razones de apalancamiento miden el grado en el cual los activos de las empresas han sido financiados mediante deudas.

b) Las razones de liquidez miden la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones.

Otro criterio de clasificación, el de Gitman divide las razones en cuantos grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.

2. Razones de endeudamiento.

3. Razones de rentabilidad.

4. Razones de cobertura.

Como se puede apreciar la mayoría de los autores coincide en cuanto a razones más significativas para evaluar la posición financiera económica de una empresa, tales como: Razones de liquidez, de actividad, de apalancamiento y de rentabilidad, las mismas serán objeto de estudio en nuestra investigación.

CAPITULO II: Procedimiento de Evaluación del Riesgo Financiero.

2.1 Introducción.

En el presente capítulo se propone un procedimiento para efectuar el análisis económico – financiero, el cual fue elaborado sobre la base de los conocimientos adquiridos mediante el estudio de la bibliografía consultada y resumida en el Capítulo I.

2.2. Fundamentación del procedimiento del análisis e interpretación de los Estados Financieros.

Los resultados de la actividad económica y financiera dependen en gran medida de un proceso óptimo de análisis e interpretación de los Estados Financieros. La evaluación de la información financiera garantiza a la gerencia poder valorar los resultados de la gestión empresarial de manera efectiva que contribuyan a mejorar la situación existente.

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

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

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

La base del procedimiento se centra en el proceso de análisis de los datos que muestran las fuentes fundamentales como son los Estados Informativos, utilizando

un conjunto de técnicas que garantizan obtener nuevas informaciones que dan pie a diversas interpretaciones, corroboradas en estadios superiores de análisis. Los resultados se van revelando en valoraciones argumentadas que permiten la determinación de evaluaciones parciales, que al integrarse, reflejan en un informe final el comportamiento de la situación económica y financiera de la entidad al término de este.

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

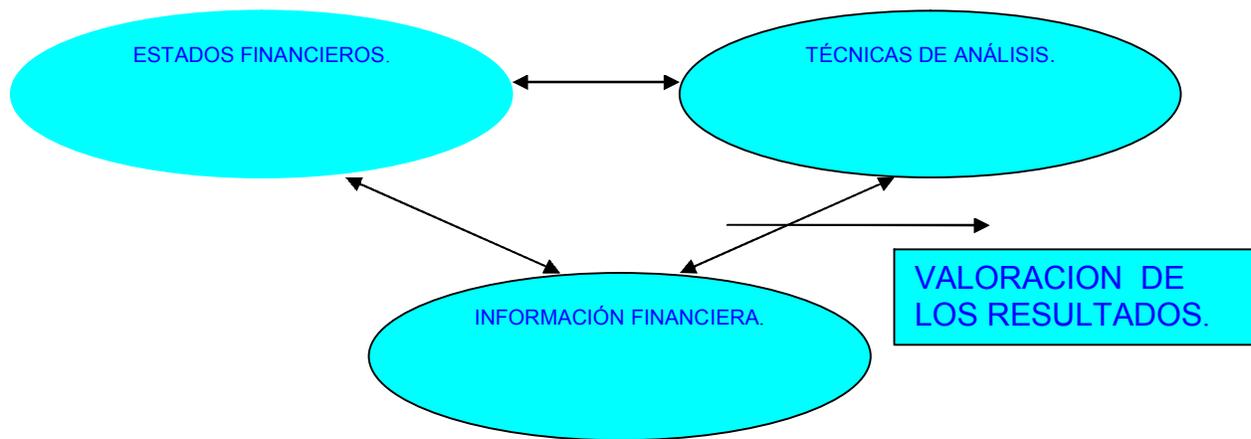


Figura 2. 1. Estadios operativos. Fuente: Elaboración propia

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

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

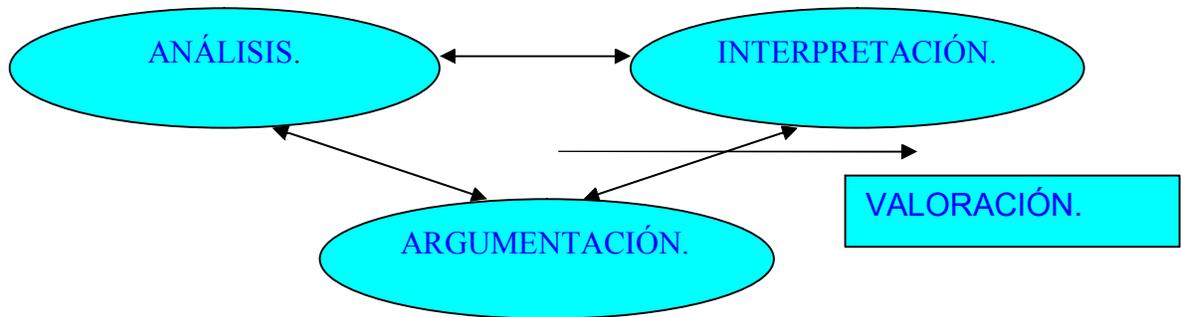


Figura 2.2. Proceso totalizador. Fuente: Elaboración propia.

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

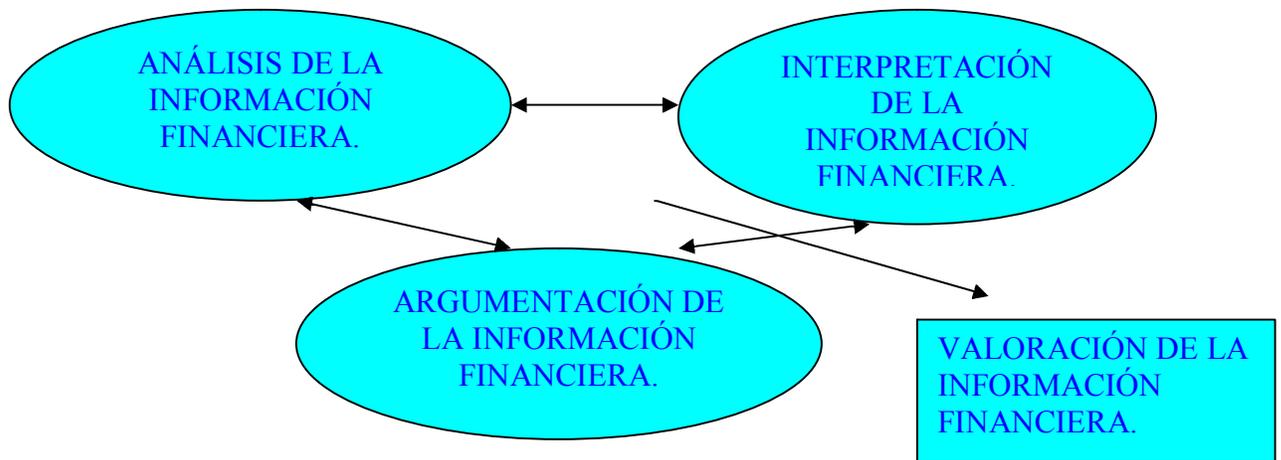


Figura 2.3. Proceso totalizador financiero. Fuente: Elaboración propia.

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

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

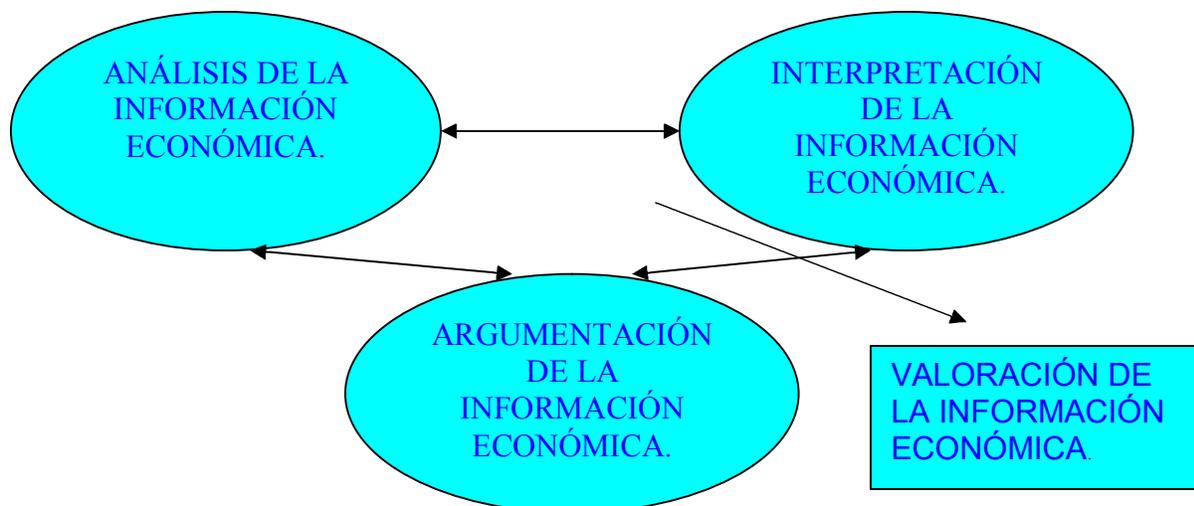


Figura 2.4. Proceso totalizador económico. Fuente: Elaboración propia.

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

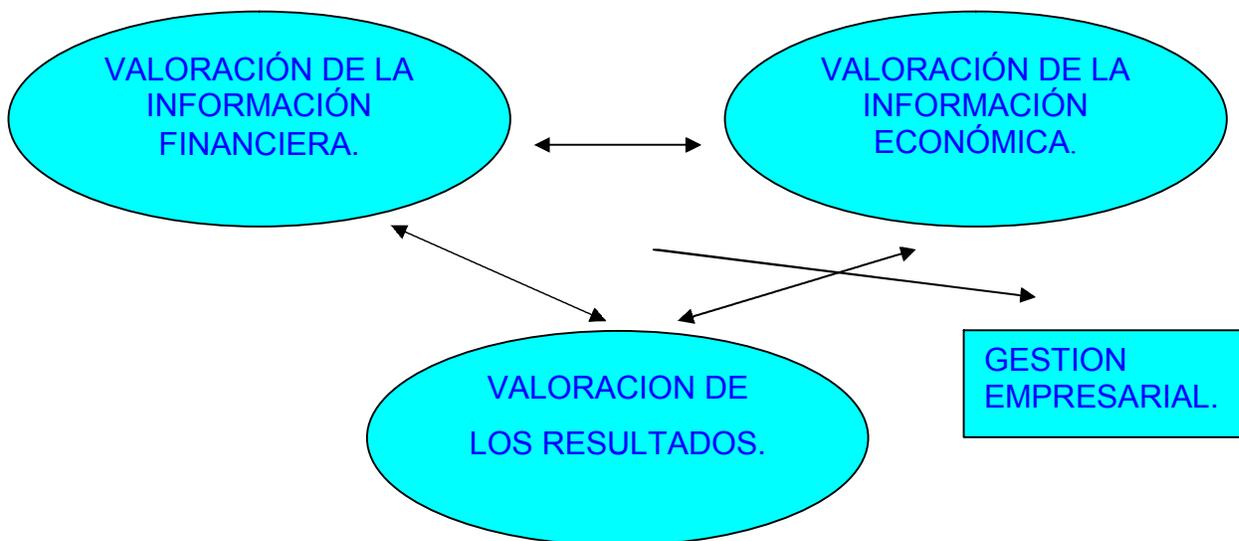


Figura 2.5. Proceso totalizador final. Fuente: Elaboración propia.

De acuerdo a este fundamento el procedimiento queda constituido sobre la base del análisis de los Estados Informativos, haciendo uso de las diversas técnicas aplicables a este fin, estableciendo interpretaciones lógicas que permitan

argumentaciones en las cuales se precisen los elementos que más han incidido en los resultados, para de esta manera establecer una evaluación de la actividad económica y financiera y contribuir a la gestión empresarial efectiva.

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

2.3. Diseño del procedimiento de evaluación económico financiera.

ESQUEMA GENERAL DEL PROCEDIMIENTO.

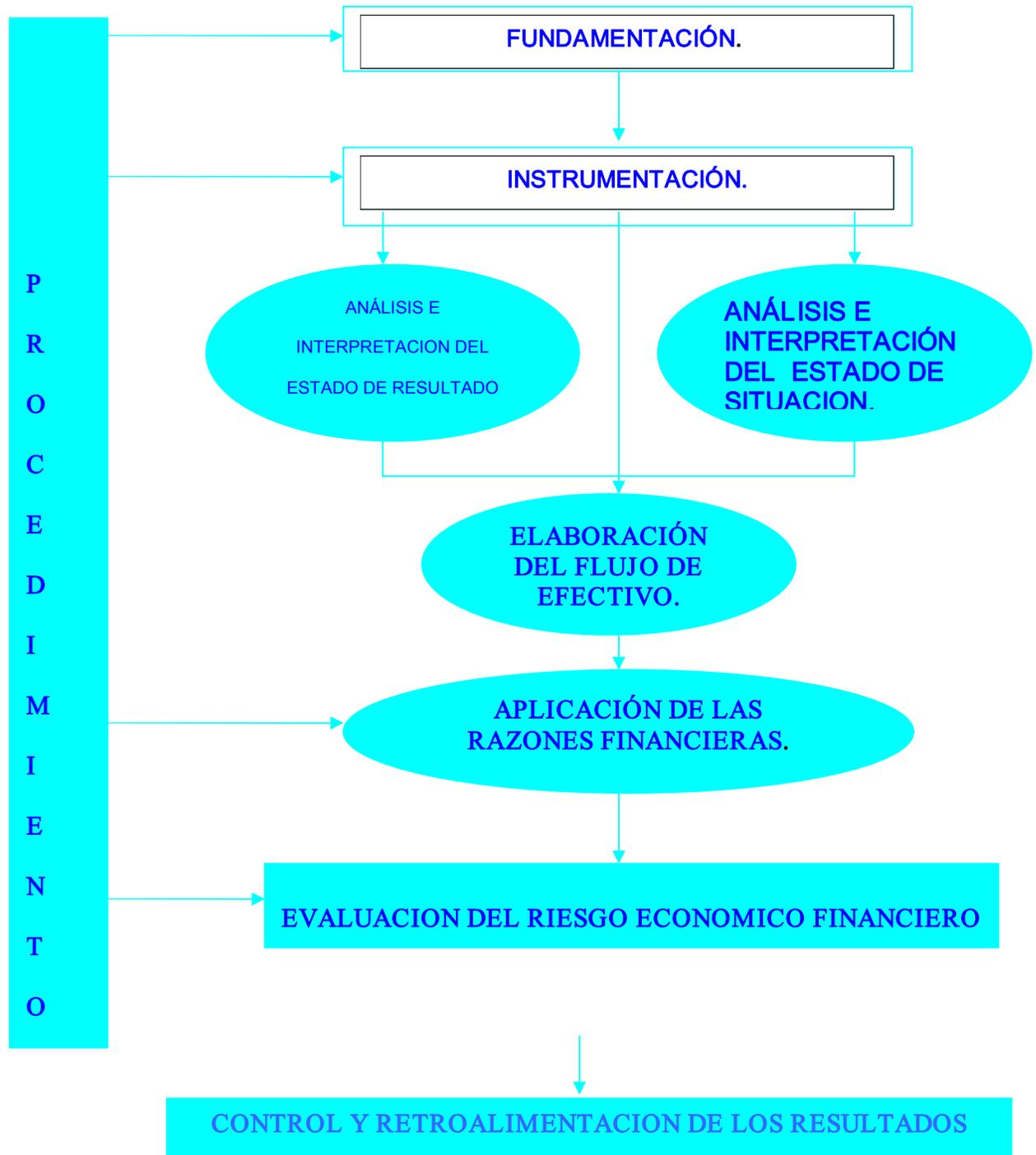


Figura 2.6. Procedimiento propuesto. Fuente: Elaboración propia.

La concepción del procedimiento para el análisis e interpretación de los Estados Financieros se diseña teniendo en cuenta las construcciones teóricas expuestas en el modelo fundamentado en el capítulo anterior. Se sustenta en su naturaleza sistémica y en el carácter totalizador de su estructura funcional, como cualidad de la interrelación de cada una de sus partes para el logro de su propósito.

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

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

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

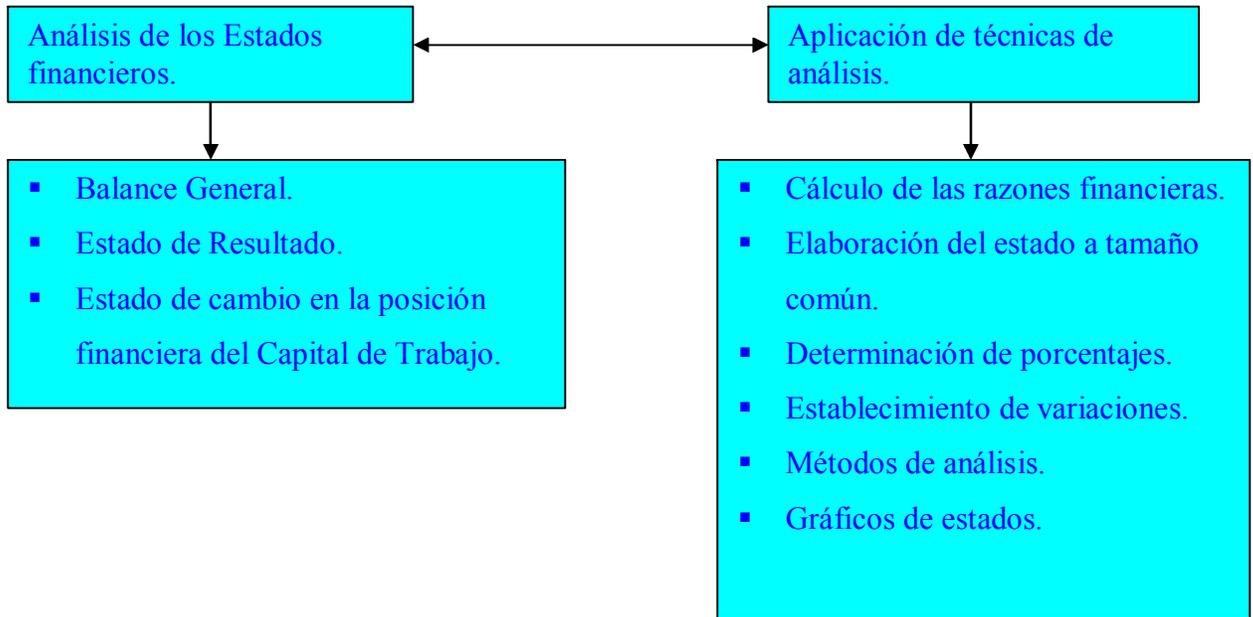


Figura 2.7. Análisis de los estados financieros y sus técnicas. Fuente: Elaboración propia

2.3.1 Estructura funcional del procedimiento.

- Análisis e interpretación del Estado de Resultado.

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

El **primer paso** a seguir se corresponde con la elaboración del Estado de Resultado en un formato escalonado, donde se destaquen los niveles de resultado que contribuyan a la determinación de los elementos que más inciden en el producto final.

El formato escalonado debe cumplir con la siguiente estructura:

Tabla 2.1. Estructura del estado de resultado.

Ventas Brutas		\$ XXX.XX
(-) Devoluciones y rebajas en ventas	\$ XXX.XX	
(-) Impuestos por las ventas	XXX.XX	XXX.XX
(=) Ventas Netas		\$ XXX.XX
(-) Costo de Venta		XXX.XX
(=) Resultado Bruto en Ventas		\$ XXX.XX
(-) Gastos de distribución y ventas		XXX.XX
(=) Resultado Neto en Ventas		\$ XXX.XX
(-) Gastos generales de administración		XXX.XX
(=) Resultado en Operaciones		\$ XXX.XX
(-) Gastos financieros	\$ XXX.XX	
Gastos por pérdidas y faltantes	XXX.XX	
Gastos de años anteriores	XXX.XX	
Otros gastos	XXX.XX	XXX.XX
(+) Ingresos financieros	\$ XXX.XX	
Ingreso por sobrantes	XXX.XX	
Ingreso de años anteriores	XXX.XX	
Otros ingresos	XXX.XX	XXX.XX
(=) Resultado del periodo antes de impuestos.		\$ XXX.XX
(-) Impuestos sobre utilidades		XXX.XX
(=) Resultado Neto		\$ XXX.XX

Fuente: Elaboración propia.

A continuación y como **segundo paso** se elaborará el Estado de Resultado a tamaño común, estableciendo la conversión de los valores que muestra el estado, en variaciones absolutas y relativas. Esta técnica permite calcular los por cientos que representan cada una de las partidas en relación con las ventas netas. La misma permite neutralizar las conclusiones que puedan ocasionar las variaciones absolutas.

La variación absoluta se determina deduciendo el periodo base (anterior) del periodo actual. La variación porcentual o relativa se calcula dividiendo la variación absoluta entre el periodo base, multiplicado por 100.

Estas técnicas pueden ser aplicadas en el Estado de Resultado comparativo, donde este adquiere tamaño común y se calculan las variaciones absolutas y relativas.

Para una mayor comprensión e interpretación de la información que se refleja en la aplicación de las técnicas antes mencionadas, es preciso escudriñar aún más en las causas que expresan las manifestaciones obtenidas hasta el momento. Por tal razón es preciso realizar aperturas de los elementos que figuran en el Estado de Resultado. Esto implicar analizar los elementos del costo de venta, de los gastos de operaciones y otros que puedan incidir de manera directa sobre el resultado.

Como **tercer paso**, otra técnica muy usual en este tipo de análisis es la aplicación de las razones financieras asociadas a este estado. Estas razones son:

Rentabilidad de las ventas. Determina la utilidad obtenida por cada peso de ventas netas en las operaciones normales, realizando una evaluación de la eficiencia de la operación para obtener utilidades y compensar los riesgos. Se determina:

UTILIDAD NETA

VENTAS NETAS

Variación de las ventas. Da a conocer el comportamiento de las ventas con relación a periodos anteriores y con relación a otras entidades en competencia. Cuanto mayor sea, mejor, en esta razón es preciso saber el grado de inflación que afecta el sector.

Se calcula:

VENTAS DEL AÑO ACTUAL

$$\left(\left[\text{VENTAS DEL AÑO ANTERIOR} \right] \times 100 \right) - 100$$

Variación de la utilidad neta. Expresa en qué por ciento varían las utilidades del actual con respecto al anterior, y se determina:

UTILIDAD DEL AÑO ACTUAL

$$\left(\left[\text{UTILIDAD DEL AÑO ANTERIOR} \right] \times 100 \right) - 100$$

El **cuarto paso** está relacionado con la aplicación de la técnica de la elaboración de gráficos de barras, que representan en rectángulos la posición de los elementos que integran el estado, en valores porcentuales, y permite la comparación con otros periodos para corroborar los resultados.

- Análisis e interpretación del Balance General.

Es el segundo momento del procedimiento. En él, se mide y se evalúa la situación financiera de la entidad de acuerdo al comportamiento de las inversiones y el financiamiento de las mismas. Este estado muestra una fotografía de la estructura de las masas patrimoniales con que cuenta la organización, de ahí su carácter estático, el cual adquiere movilidad cuando se compara con otros periodos, a través de los métodos de análisis.

Las técnicas a utilizar se relacionan con:

- La elaboración de estados a tamaño común.
- La determinación de las variaciones absolutas y porcentuales.
- El cálculo del equilibrio financiero.
- La variación del Capital de Trabajo
- El cálculo de las razones financieras, relacionadas con este estado.
- Los gráficos de estados.

El **primer paso** se relaciona con las dos primeras técnicas. En este análisis se efectúa la elaboración del Balance General a tamaño común, mostrando el comportamiento de las variaciones absolutas y relativas (porcentuales) de los importes que muestra cada partida del estado.

Los valores porcentuales se determinan dividiendo el saldo que muestra cada partida entre el total del activo o del pasivo y patrimonio. Además se muestra la estructura comparativa entre el periodo base y el actual de manera absoluta y relativa. Estas expresiones resultan de la resta de los importes de cada cuenta en el tiempo tomando como referencia el periodo base. Las expresiones relativas se obtienen de la división entre la variación absoluta con respecto al año base multiplicado por 100.

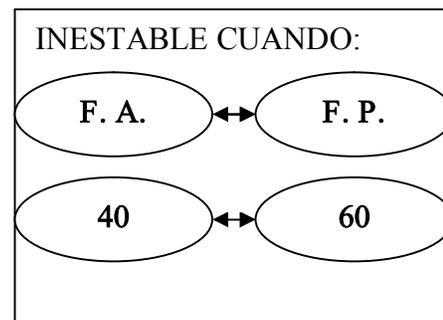
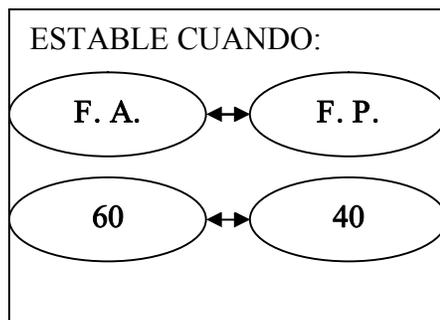
El **segundo paso** se realiza a través del cálculo del equilibrio financiero. Este componente refleja la solvencia y liquidez que expresa la entidad y se sustenta en las siguientes condiciones:

1. Es solvente, si su activo real (Activo Circulante más Activo Fijo) es mayor que su financiamiento ajeno (Pasivo a Corto Plazo más Pasivo a Largo Plazo).

2. Es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante.

Si se cumplen estas condiciones la entidad presenta equilibrio financiero. No basta con este análisis, es necesario además evaluar la calidad, a través de la condición de riesgo financiero, lo cual nos permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento de la entidad.

Si la entidad tiene equilibrio financiero, es preciso calcular el riesgo financiero y este se determina a través de la relación entre el financiamiento ajeno (pasivo) y el financiamiento propio (patrimonio). Las condiciones aquí se sustentan en dos variantes:



Este criterio puede generar diversas interpretaciones, de aquí lo más importante es el grado de utilización que se le esté dando al financiamiento que permita generar flujos de efectivos positivos para poder devolver lo que se pide prestado y demás obligaciones.

El **tercer paso** está relacionado con el análisis de la variación del Capital de trabajo. Este expresa la relación entre el crecimiento de las ventas y su influencia en el activo corriente, originando sus fuentes, y el uso que se da para establecer los incrementos de las inversiones.

Para este análisis es preciso determinar la estructura del Capital de trabajo (activo circulante y pasivo circulante), el comportamiento en el tiempo y las variaciones que se originan. Es importante destacar que un exceso de las inversiones originadas por el capital de trabajo puede afectar la rentabilidad de la misma.

La variación del Capital de Trabajo se determina, tomando las variaciones del activo circulante y pasivo circulante, tomado del Balance General Comparativo, tomándose en cuenta las siguientes reglas:

- Aumento del Capital de Trabajo: aumento del activo circulante y disminución del pasivo circulante.
- Disminución del Capital de Trabajo: disminución del activo circulante y aumento del pasivo circulante.
- Aumento neto del Capital de Trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es mayor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.
- Disminución neta del Capital de trabajo: si el valor que refleja el aumento del Capital de trabajo es menor que el valor obtenido de la disminución del Capital de trabajo.

A continuación se expone su estructura:

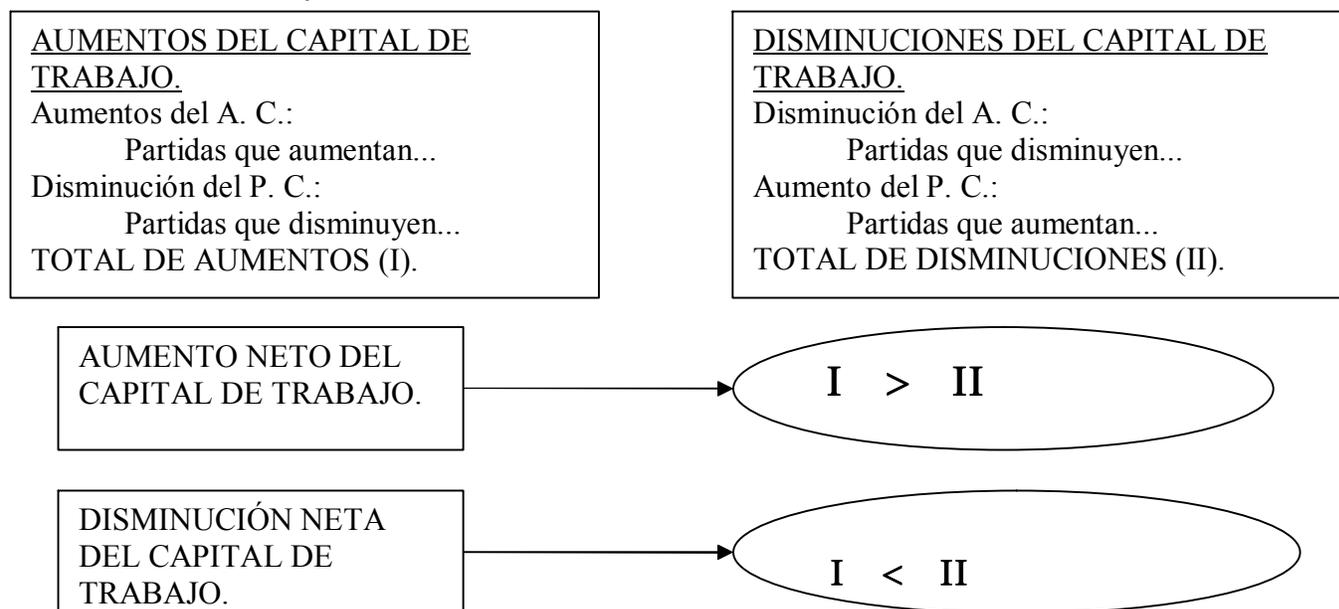


Figura 2.8. Variación del capital de trabajo. Fuente: Elaboración propia.

2.4 Criterios Metodológicos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

Para calcular el monto de Capital de Trabajo Necesario teniendo en cuenta el ciclo de dinero, se proponen las siguientes etapas:

La **primera etapa** consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

La segunda etapa consiste en conocer el costo de las mercancías y los servicios, así como los niveles de gastos previstos en el Estado de Resultado Presupuestado, excluyendo el gasto por depreciación y amortización de los activos fijos, ya que estos no originan desembolsos de efectivo.

La tercera etapa consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios de mercancías y materias primas a consumir en los servicios técnicos.
- Vender y cobrar las mercancías y los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

Posteriormente se realiza la sumatoria de los dos primeros elementos detrayendo los días que corresponden a la financiación de los proveedores, para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Ciclo de Caja} = \sum \text{Ciclo de de cobro} - \text{Ciclo de derechos de pago} + \text{Ciclo de obligaciones de inventario}$$

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

$$\text{Ciclo de Caja} \longleftarrow \text{Nivel de Actividad} \longrightarrow \text{Costos y Gastos.}$$

Para este análisis los datos se obtienen del presupuesto de ingresos y gastos, así como del Estado de Resultado y el ciclo de efectivo proyectado.

La partida otros gastos comprende los siguientes conceptos:

- Otros servicios de comunicaciones
- Agua y alcantarillado
- Limpieza de locales y áreas
- Servicios de Protección
- Atención a clientes
- Eventos y reuniones
- Servicios de ínter conectividad
- Tramitación de documentos
- Recargo de gestión interna
- Estimulación en divisa
- Gastos Financieros

- Gastos de comedor y cafetería
- Vestuario
- Medios de protección y otros gastos que originen desembolsos de efectivo .La determinación del Capital de Trabajo Necesario presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada.

Si la entidad conoce el Capital de Trabajo Necesario, puede tomar decisiones para eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia en la realización de las mercancías y servicios.

Por tal razón se considera que los directivos involucrados en la determinación del Capital de Trabajo necesario en la entidad objeto de análisis son:

- Director General
- Jefe de producción.
- Jefe de planta
- Comercial
- Los especialistas en Gestión Económica.

En el esquema que se muestra a continuación resumimos las etapas del procedimiento propuesto.

Resumen de las etapas del procedimiento para la determinación del Capital de Trabajo Necesario. Lo que se muestra mas adelante.

2.4.1 Necesidades de Financiamiento Adicional.

Las necesidades de financiamiento adicional se determinan detrayendo del Capital de Trabajo Necesario el monto de los fondos propios destinados a financiar Capital de Trabajo, siendo estos los que a continuación relacionamos:

Recursos Permanentes

Al constituirse la entidad, recibe del CAI el financiamiento para Activos Fijos Tangibles y Capital de Trabajo. Los recursos permanentes están representados en el Balance General o Estado de Situación por el Activo neto (Capital Contable) y Pasivo a Largo Plazo.

Utilidad neta del período

La utilidad neta es una fuente de financiamiento de Capital de Trabajo, pues representa entrada de efectivo, no obstante se aporta en su totalidad a la casa matriz, dejando de ser esta una vía de autofinanciamiento.

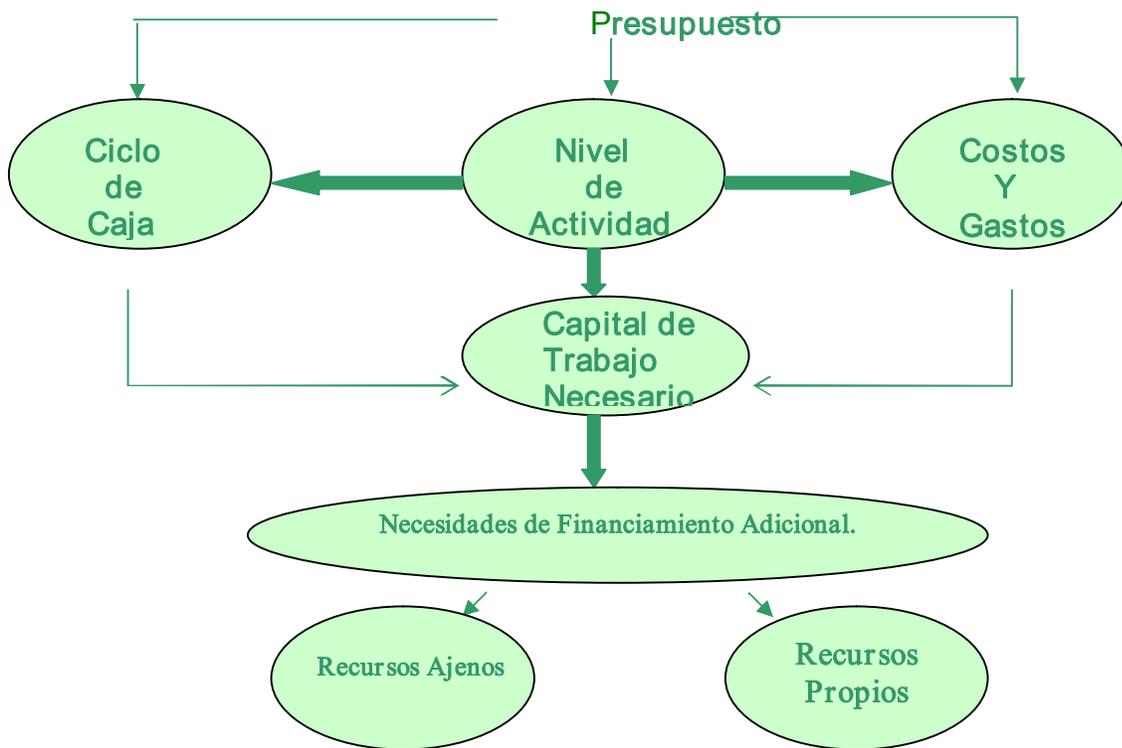


Figura 2.9. Determinación de las necesidades de financiamiento. Fuente: Elaboración propia

Coefficiente básico de financiación

Este indicador expresa el equilibrio financiero de una empresa. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula:

$$CBF = \frac{RP}{AFT + CTN}$$

Donde:

CBF: Coeficiente Básico de Financiación

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

CTN: Capital de Trabajo Necesario

Si **CBF > 1** el Capital de Trabajo real (se obtiene del Balance General) es superior al necesario, la empresa está financiada en exceso; esto desde el punto de vista de la solvencia es positivo pero puede estar afectando la rentabilidad (CTR > CTN).

Si **CBF < 1** el Capital de Trabajo real es inferior al necesario, y la empresa está siendo financiada por defecto (CTR < CTN).

Si **CBF = 1** (CTN = CTR) se puede decir que la empresa está bien planteada, lo que no quiere decir que no pueda tener problemas de liquidez.

2.4.2 Evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario.

La evaluación de las necesidades de Capital de Trabajo Necesario se puede controlar mediante la relación de las ventas netas con el Capital de Trabajo Necesario.

Este análisis relaciona las ventas netas con las necesidades de Capital de Trabajo para financiarlas, es decir muestra los días de ventas que se necesitan para financiar el Capital de Trabajo que se requiere. Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

$$\frac{CTN}{VN} \times T$$

Donde:

CTN: Capital de Trabajo Necesario.

VN: Ventas Netas.

T: Tiempo (30, 60,90 o 365 días).

2.4.3 Rendimiento del Capital de Trabajo.

El rendimiento del Capital de Trabajo Necesario se puede evaluar mediante, el siguiente indicador.

Utilidad Neta en Operación por peso de Capital de Trabajo Necesario.

Este indicador expresa eficiencia y competitividad en el rendimiento del Capital de Trabajo, pues mide las veces que la utilidad neta en operación contiene al Capital de Trabajo.

Para su cálculo proponemos la siguiente fórmula:

$$\frac{UNO}{CTN}$$

Donde:

UNO: Utilidad Neta en Operación.

CTN: Capital de Trabajo Necesario

La utilidad neta en operación excluye los gastos e ingresos financieros, así como otros gastos e ingresos no imputables a la actividad comercial, ésta representa la utilidad neta que se obtiene en las operaciones normales de la entidad.

2.5 Técnicas Análisis del Capital de Trabajo que se obtienen en el Balance General.

El Capital de Trabajo real, es el que se obtiene del Balance General o Estado de Situación detrayendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Este puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el Capital de Trabajo Necesario es el que necesita la entidad acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las mercancías y servicios. El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta la entidad se puede determinarse como sigue:

$$CTR - CTN$$

Donde:

CTR: Capital de Trabajo según último Balance General.

CTN: Capital de Trabajo Necesario.

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

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

Cuando hay exceso de Capital de Trabajo se pone de manifiesto que la entidad presenta recursos inmovilizados, siendo necesario maximizar la rentabilidad de la inversión en activo circulante tomando decisiones para:

- Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.
- Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.
- Mantener niveles óptimos de efectivo.

Con déficit de Capital de Trabajo: evitar problemas con la liquidez y tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos:

- ◆ Préstamos bancarios a largo plazo
- ◆ Negociar con los proveedores plazos de pago más largo,
- ◆ Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.
- ◆ Acelerar el ciclo operativo.

El análisis del Capital de Trabajo presupone evaluar la composición, estructura y tendencia del activo y pasivo circulante.

2.5.1 Análisis de la estructura del Activo Circulante.

Este análisis nos permite evaluar el peso específico que ocupa cada partida en el activo circulante. En una situación de liquidez favorable las partidas más representativas están localizadas en el efectivo disponible y los derechos a cobrar, pues los inventarios representan la partida menos líquida del circulante. Este análisis

posibilita la gestión empresarial para incrementar la eficiencia en la administración de los recursos invertidos en el circulante.

Tabla 2.2. Análisis de la estructura y tendencia del circulante. Fuente: elaboración propia

Partidas	Saldo Inicio	Estructura %	Saldo esta fecha	Estructura %	Variación %
Efectivo en Caja					
Efectivo en Banco					
Cuentas por cobrar a corto plazo					
Efectos por cobrar a corto plazo					
Pagos Anticipados					
Adeudos del Presupuesto del Estado					
Producción Terminada					
Útiles y Herramientas					
Envases y Embalajes					
Otros Inventarios					
Producción Animal en Proceso					
Total Activo Circulante					

Fuente: NCC

2.5.2 Análisis de la estructura del Pasivo Circulante.

Seguidamente se ilustra el análisis de la estructura del Pasivo circulante en la siguiente tabla:

Tabla 2.3. Análisis de la estructura del Pasivo Circulante. Fuente: Elaboración propia

Partidas	Saldo Inicio	Estructura %	Saldo esta fecha	Estructura %	Variación %
Cuentas por Pagar					
Cobros Anticipados					
Nominas por Pagar					
Retenciones por Pagar					
Obligaciones con el Presupuesto del Estado.					
Provisiones					
Otros Pasivos Circulantes					
Total Pasivo Circulante					

Fuente: NCC

2.6 Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

Para elaborar el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, se proponen los siguientes pasos.

Primer Paso.- Determinar las variaciones de los saldos de las cuentas (Activo, Pasivo y Patrimonio) del Balance General o Estado de Situación.

Segundo Paso.-Determinar las fuentes de Capital de Trabajo por operaciones normales que figuran en el Estado de Resultado, tales como:

- Utilidad neta del período.
- Depreciación de Activos Fijos Tangibles.
- Amortización de Activos Fijos Intangibles.
- Amortización de gastos diferidos.
- Ingresos y gastos extraordinarios que no originan Capital de Trabajo.

Tercer Paso.- Determinar otras fuentes y usos de Capital de Trabajo proveniente del Pasivo a Largo Plazo y del Capital Contable tales como:

- Ventas de Activos Fijos

- Financiamiento recibido para ejecutar inversiones
- Préstamos recibidos a largo plazo
- Aumento del Superávit del patrimonio.
- Traslados recibidos.
- Subsidios recibidos, entre otras.

Clasifican como aplicaciones o usos las siguientes transacciones.

- Compra de Activos Fijos.
- Amortización de los préstamos recibidos a largo plazo
- Disminución del Superávit de capital
- Traslados enviados.

Además para analizar la variación del Capital de Trabajo se propone la siguiente fórmula:

CTRI – CTRF = Aumento o disminución del Capital de Trabajo.

Donde:

CTRI: Capital de Trabajo real al inicio del año.

CTRF: Capital de Trabajo real en esta fecha.

Fuentes de Capital de Trabajo generado de las operaciones normales.

Teóricamente la utilidad neta del período constituye una fuente de Capital de Trabajo, pero esta se aporta en su totalidad al CAI, dejando de ser fuente de Capital de Trabajo. La depreciación es una fuente de Capital de Trabajo cuando esta no se aporta. En la entidad que nos ocupa el gasto por concepto de depreciación no se aporta, siendo una fuente de Capital de Trabajo.

Acorde a la estructura del Balance existen otros activos financiados con recursos propios, la disminución de estas partidas representan fuentes de Capital de Trabajo. Para lograr una estructura adecuada del Balance General, si consideramos que los pagos por concepto de utilidades clasifican en dicho estado como otros activos, se propone que las obligaciones a pagar por utilidades del año anterior no deben registrarse como un pasivo circulante, ya que se distorsiona el Capital de Trabajo que se obtiene del Balance (AC-PC). Por tal razón se propone que dicha obligación se registre como otros pasivos. Este criterio se debe valorar en la Dirección de

Contabilidad y Finanzas del CAI, con el propósito de que se analice la propuesta realizada.

El **cuarto paso** se refiere a la aplicación de las razones financieras, las cuales están relacionadas con el análisis vertical del Balance General. Entre estas razones se proponen las de liquidez, apalancamiento y solvencia.

Liquidez general. Expresa las veces en que el activo circulante cubre el pasivo circulante o las cantidades de peso de AC que posee la entidad por cada peso de PC, y se calcula: AC/PC . Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $1.3 < X < 1.5$. Es correcto.
- $X < 1.3$. Peligro de suspensión de pago.
- $X > 1.5$. Peligro de tener ociosos.

Liquidez inmediata. Expresa las veces en que el activo más líquido cubren las deudas a corto plazo, y se determina: $AC - Inventarios/PC$. Las condiciones a considerar se establecen cuando el resultado gira en los siguientes intervalos:

- $0.5 < X < 0.8$. Es correcto.
- $X < 0.5$. Peligro de suspensión de pago.
- $X > 0.8$. Peligro de tener tesorería ociosa.

Liquidez disponible. Expresa cuantos pesos de efectivo dispone la entidad para pagar un peso de deuda a corto plazo. Se calcula: $Efectivo/PC$. La condición que se maneja es un valor medio óptimo entre 0.3 y 0.5.

Solvencia. Expresa las veces en que los activos reales cubren los financiamientos ajenos. {Se calcula} $(AC + AF) / PC + PL$

Los criterios que se asumen son:

- $1.5 < X < 2$. Es correcto.
- $X < 1.5$. Peligro de poder solventar las deudas.
- $X > 2$. Peligro de tener ociosos.

Endeudamiento. Expresa el por ciento que representa el financiamiento ajeno del total de financiamiento, o sea, en que medida los acreedores participan en el financiamiento del total de las inversiones. Se calcula: PT/AT . Los criterios que se asumen son:

- $0.40 < X < 0.60$. Riesgo medio.
- $X > 0.60$. Alto riesgo.
- $X < 0.40$. Bajo riesgo.

Autonomía. Mide la participación del financiamiento proveniente de las actividades operativas de la entidad en el financiamiento de las inversiones totales. Se calcula: Patrimonio/AT. Los criterios que se asumen se expresan de manera contraria al endeudamiento.

Se incluirán los gráficos de barra donde se aprecie la estructura patrimonial del Balance General, para establecer comparaciones entre los diferentes periodos que se analicen.

2.7 Elaboración del estado de cambio en la posición financiera del efectivo.

El flujo de caja mide y evalúa las operaciones que dan origen a la disponibilidad de efectivo y sus aplicaciones, de acuerdo a las diferentes actividades a las que está sujeto.

Este estado debe elaborarse sobre la base del flujo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación. Cada una de ella expresa los orígenes y aplicaciones del efectivo.

Estructura del estado:

FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

FUENTES:

- Ventas al contado.
- Cobro de las ventas a créditos.
- Cobros anticipados.
- Cobro de los intereses ganados.
- Cobro de tarjetas de comedor.
- Otros.

USOS:

- Compras en efectivo.
- Pago a los proveedores.
- Pago de anticipos.
- Pago de salarios.
- Pago de los aportes al presupuesto.

FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.

FUENTES:

- Ventas de AF al contado.
- Cobro de las inversiones a LP.
- Cobro de préstamos realizados por la entidad.

USOS:

- Compras de AF.
- Pago de inversiones materiales.
- Préstamos otorgados.

AUMENTO O DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO.

FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.

FUENTES:

- Créditos bancarios y otros préstamos recibidos.

USOS:

- Pago de utilidades.
- Pago de impuestos del año anterior.
- Pago de los créditos bancarios.

COMPROBACIÓN.

- Saldo final del efectivo.
- (-) Saldo inicial del efectivo.
- (=) Aumento o Disminución del efectivo.

Antes de la comprobación se debe determinar el déficit o el superávit de efectivo, calculado de la comparación entre los valores obtenidos del aumento o disminución del flujo de efectivo proveniente de las diferentes actividades propuestas. Finalmente se ofrece la comprobación.

Este análisis permite corroborar la valoración de la liquidez, el endeudamiento y de la eficacia de la actividad.

2.9 Análisis e interpretación de la situación económica y financiera, aplicando las razones financieras sobre la base del método horizontal.

Las razones que se incluyen en este momento del procedimiento vinculan la información que muestran los diferentes juegos de Estados Financieros, para establecer relaciones que expresan la coherencia de las operaciones y el carácter sistémico de la información.

Estas razones son:

Rotación del inventario. Muestra el número de veces que las existencias físicas rotan en el año y se calcula: $\text{COSTO DE VENTA} / \text{INVENTARIO PROMEDIO}$. Para conocer los días del periodo en que rotan estos inventarios se aplica la fórmula siguiente: $360 / \text{VECES}$.

Ciclo de cobros. Significa los días de ventas pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la entidad en el periodo analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas. Se determina:

$$\frac{\text{Cuentas Efectos} * \text{Cobrar}}{\text{Ventas Crédito}}$$

Esta razón debe expresar un criterio no superior a 30 días, para que se considere favorable.

Ciclo de pagos. Expresa los días de compras pendientes de pago que como promedio tuvo la entidad. Refleja además el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Se calcula:

$$\frac{\text{Cuentas Efectos} * \text{Pagar}}{\text{Compras Crédito}}$$

Cuanto mayor sea este valor implica más financiamiento para la entidad y por tanto es positivo. Este valor no debe exceder los 30 días. Este criterio es el convenido con los proveedores por resolución.

Recuperación de la inversión. Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y refleja el beneficio por cada peso de activo. Se calcula:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Los criterios que se maneja es que mientras mayor sea este, expresa buen rendimiento.

Recuperación del capital invertido. Refleja el grado en que el financiamiento propio determina el rendimiento obtenido y en que medida las utilidades incrementan el patrimonio.

Capítulo III: Aplicación del procedimiento para la evaluación del riesgo financiero.

En el presente capítulo se cumple con el objetivo trazado de la aplicación del procedimiento seleccionado dadas las características específicas que identifican la actividad económica y financiera de la Empresa de Transporte Automotor del MINAZ en Sancti Spiritus.

3.1 Caracterización de la Empresa de Transporte Automotor de Sancti Spiritus, MINAZ.

La Empresa de Transporte Automotor de Sancti Spiritus, MINAZ se encuentra domiciliada en Avenida de los Mártires No 451 entre Lepanto y Cuartel en la ciudad de Sancti Spiritus, con una composición distribuida en tres UEB: Jatibonico, Tuinicú y Fomento subordinadas a la Dirección General, y seis departamentos: Control Interno, Dirección de Operaciones, Dirección de Economía, Dirección de Recursos Humanos, Dirección de Ingeniería y Dirección de Comercialización y Logística. (Anexo No 3)

La misión de la entidad es:

- Incorporación al estudio del 60% de los trabajadores.
- Atender a nuestro personal en la preparación técnica y profesional para la próxima contienda.
- Trabajar en una adecuada planificación del balance para la próxima Zafra.
- Lograr realizar una paralización, reparación y conservación de alta calidad cumpliendo el esquema técnico.
- Cumplir con los programas de reparación y alistamiento de los equipo.
- Lograr el cumplimiento de lo aprobado en el punto de equilibrio.

Su objeto social es la transportación de caña y cargas generales con terceros, asumiéndose como terceros a todos los organismos no pertenecientes al MINAZ, y como segundo elemento la producción, distribución y venta de autoconsumo, teniendo como producciones principales cultivos varios y frutales, ganado mayor y ganado menor.

3.2 Implementación del procedimiento seleccionado.

A continuación se muestran los resultados de la aplicación del procedimiento seleccionado.

3.2.1 Evaluación de la actividad económica y productiva.

En la evaluación de los elementos económicos y productivos seleccionamos para su análisis por su incidencia en la actividad de la empresa el valor de la producción total, su costo, que costo por peso se obtiene, el valor de la producción mercantil, su costo y el costo por peso de la producción mercantil, elementos que se reflejan en la siguiente tabla:

Tabla 2.1: Indicadores económico – productivos.

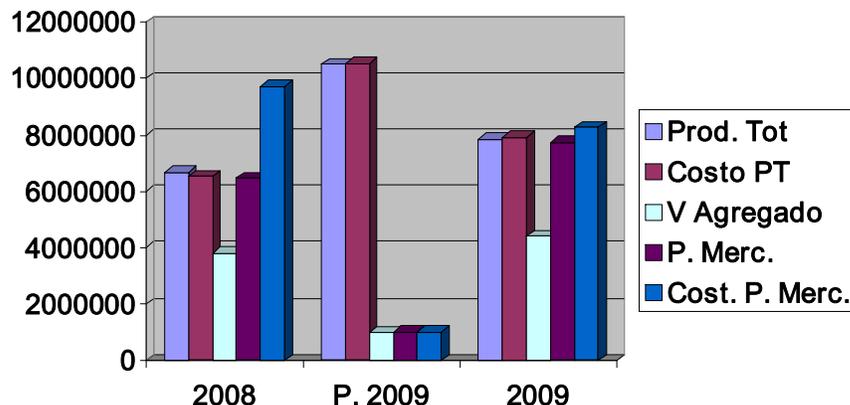
Indicadores	2008	Plan2009	2009	V. Absoluta	V. Relativa
Producción Total	6681065	10506470	7850699	1169634	117
Costo Prod . Total	6516923	10545200	7915747	1398824	121
Costo/peso P. T	0.98	0.99	1.01	0.04	103
Valor Agregado	3825119	1006141	4413662	588543	115
Producción Mercantil	6476424	1020655	7738350	1261926	119
Costo P. Mercantil.	6721564	1018355	8277874	1556310	123
Costo/peso P. M	1.04	1.00	1.07	0.03	103

Fuente: Elaboración propia.

Para las direcciones de las entidades económicas la evaluación de la eficiencia se basa en los indicadores de costo por peso tanto de la producción total como de la mercantil; en los elementos seleccionados y reflejados de manera general se obtuvo que la entidad incurre en costos que superan las estimaciones para el 2009. Específicamente al cierre del 2009 todos los elementos seleccionados reflejan un crecimiento no solo respecto al período precedente sino también con respecto al plan, específicamente el costo de la producción total con un incremento en el 21 por ciento lo que provoca que el costo por peso se exceda del peso lo que como

resultado llevo a que se incurriera en pérdidas ascendentes a 857 795 pesos. Para su análisis nos apoyamos en la siguiente gráfica:

Gráfica 2.1: Indicadores Económicos.



Fuente: Elaboración propia.

3.2.2 Análisis vertical y horizontal de los estados de la Contabilidad.

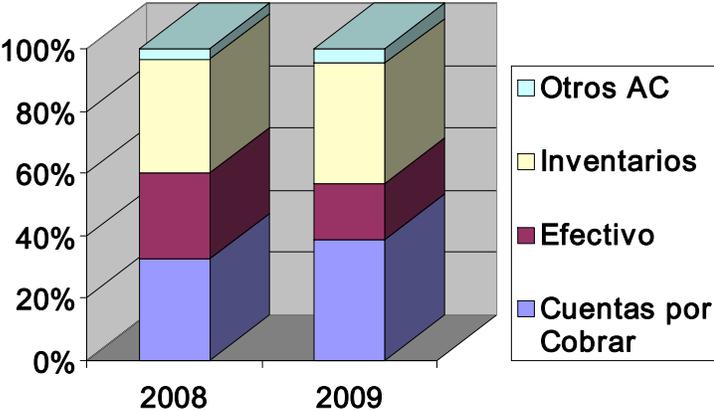
Al referirnos al análisis vertical y horizontal de los estados fundamentales de la contabilidad tratamos de evaluar las variaciones que se producen dentro de los mismos en comparación a la composición de las diferentes partidas con respecto a sus correspondientes subgrupos y grupos, así como con respecto al período precedente para determinar su tendencia. Para un mejor análisis elaboramos los estados comparativos.

Análisis vertical y horizontal del Estado de Situación para el cierre de los años 2008 y 2009. (Anexo No: 1)

El total del Activo Circulante, subgrupo que encierra las partidas más líquidas de la entidad al cierre del 2009 reflejan un incremento en el 3 por ciento dentro de la composición del total de los activos y respectivamente crecen en el 6 por ciento sobre el 2008 en 92 303 pesos. Dentro de los mismos los elementos más significativos se componen por las Cuentas por Cobrar, que crecen de representar del 32 por ciento en el 2008 al 37 por ciento en el 2009 con una tendencia creciente en el 22 por ciento por 110 044 pesos; los inventarios por su parte disminuyen del 29 al 25 por ciento dentro del total de activos circulantes y comparativamente con el 2008 decrecen en 45 425 pesos con tendencia decreciente en el 10 por ciento, y

como tercer elementos más significativos se encuentran las partidas del efectivo que en comparación con el 2008 disminuyen su composición del 24 al 13 por ciento por disminuir en 156 222 pesos. Gráficamente se observa así:

Gráfica 2.2: Estructura del Activo Circulante.



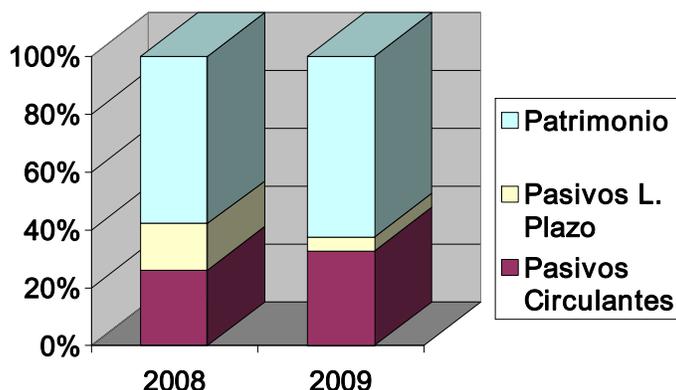
Fuente: Elaboración propia.

A su vez los Activos Fijos que representaban dentro del total de los activos el 46 por ciento en el 2008 varían al 57 por ciento por incrementarse con respecto al mismo en 408 161 pesos para un 21 por ciento, es importante señalar que en su variación creciente lo indica realmente la variación de los activos fijos intangibles representado por la adquisición del Software VERSAT 5.08.

Analizando los pasivos se observa que en ambos períodos la mayor proporción del financiamiento corresponde a los pasivos circulantes al componer en el 2008 el 62 por ciento y en el 2009, reflejando un incremento, el 87 por ciento dado precisamente por la variación con tendencia creciente de los préstamos recibidos a corto plazo en 279 078 pesos por el 188 por ciento.

Por su parte los pasivos a largo plazo en el 2009 decrecen con respecto al 2008 en el 29 por ciento al disminuir su composición del 38 al 13 por ciento; por último el resto de las fuentes de financiamiento, es decir el patrimonio refleja un crecimiento dentro del total del financiamiento por el 4 por ciento al aumentar con respecto al año base en 113 080 pesos. Gráficamente la composición del las fuentes de financiamiento se comportan como se aprecia en la gráfica 2.2:

Gráfica 2.3: Estructura del Pasivo y Patrimonio.



Fuente: Elaboración propia.

3.2.3 Evaluación de la actividad financiera.

En el capítulo en que se conformaba el marco teórico referencial se hizo referencia a que en la selección de los indicadores de evaluación de la actividad financiera se debían seleccionar aquellos que más se adecuaban a la actividad de la empresa objeto de estudio y es por ello que en nuestro caso para la evaluación de la liquidez de la actividad correspondiente al cierre de los años 2008 y 2009 seleccionamos la razón de tesorería, la prueba ácida y la solvencia general, incluyendo dentro de ello un somero análisis del capital de trabajo neto, ya que en momentos posteriores realizaremos una evaluación particular de su comportamiento.

Tabla 2.1: Capital de Trabajo

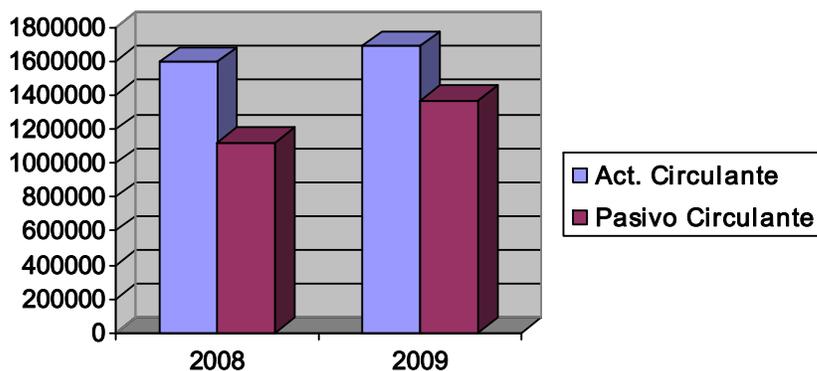
CAPITAL de TRABAJO NETO				VARIACION	
	INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA
ACTIVO CIRCULANTE	CUP	1594426	1686729	92303	106
PASIVO CIRCULANTE	CUP	1122634	1365746	243112	122
CAPITAL DE TRABAJO NETO	CUP	471792	320983	-150809	68

Fuente: Elaboración propia.

El capital de trabajo neto determinado como la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante nos refiere un comportamiento con tendencia a su decrecimiento por disminuir en 150 809 pesos con respecto al 2008, dado a la disminución de las

fuentes de financiamiento al largo plazo y por recursos propios al incrementarse el financiamiento al corto en un 22 por ciento por 243 112 pesos. Gráficamente se obtiene:

Gráfica 2.4: Fondo de Maniobra.



Fuente: Elaboración propia.

Al determinar los indicadores seleccionados, como se muestran en la **Tabla: 2.2** debemos tener en cuenta que independientemente al incremento de los activos circulantes en un 6 por ciento los pasivos circulantes lo hacen de un período a otro en proporción mayor por el 22 por ciento, elemento que incide sustancialmente en los resultados y variaciones de sus comportamientos.

Generalizando se puede concluir que los tres seleccionados presentan un comportamiento con tendencia al decrecimiento, específicamente la tesorería disminuye de 0.40 a 0.22 reflejando una disminución sustancial en la capacidad de pago por los recursos monetarios de los compromisos con terceros al corto, máxime si se tiene en cuenta que para el sector empresarial generalmente se acepta que oscile en 0.50; respecto a la evaluación del comportamiento de la razón rápida o prueba ácida debemos señalar que su comportamiento se comportó de manera similar aunque su disminución no se manifestó tan abruptamente lo que nos indica la poca incidencia de los inventarios y partidas de pagos anticipados en la composición del total de los activos circulantes, elemento sobre el que nos referimos en el análisis vertical y horizontal de los estados fundamentales de la contabilidad.

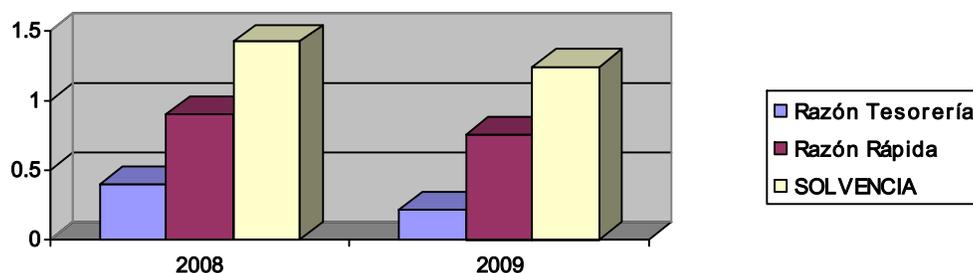
Por último, al evaluar la liquidez por la razón de solvencia general en la que se acepta como patrón general que se comporte en el orden de 1.50 a 2.0 como disponibilidad de recursos líquidos por cada peso de compromisos con terceros se aprecia que existe un comportamiento con tendencia a su decrecimiento al disminuir en 13 puntos porcentuales o lo que es lo mismo, que decrece de 1.42 a 1.24, causado por los elementos tratados en el análisis vertical y horizontal de los subgrupos correspondientes al activo y pasivos circulantes para los cierres del 2008 y el 2009. (Tabla

Tabla 2.2: Indicadores de Liquidez.

INDICADORES LIQUIDEZ				VARIACION	
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
RAZON de TESORERIA	CUP	0.40	0.22	-0.17	56
RAZON RAPIDA	CUP	0.90	0.76	-0.14	84
SOLVENCIA	CUP	1.42	1.24	-0.18	87

Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.5: Indicadores de Liquidez.



Fuente: Elaboración propia.

Un segundo subgrupo lo constituyen los indicadores que evalúan la actividad a través de las razones de rotación, entre las que se seleccionaron la razón del fondo de maniobra sobre activos totales, la rotación del capital de trabajo, la razón de rotación de activos totales y dentro de los indicadores de medición del ciclo de maduración del efectivo: el ciclo de cobros, el ciclo de pagos y el ciclo de inventarios.

La evaluación del indicador razón del fondo de maniobra sobre activos totales va dirigido a determinar con cuanto se dispone de capital de trabajo por cada peso de activos lo que nos permite tener referencia de la disponibilidad recursos para operaciones corrientes y su comportamiento debe ser creciente, que de su evaluación se observa un comportamiento decreciente negativo por la disminución en el 2009 por el 30 por ciento con respecto al año base.

Tabla 2.3: Indicadores de rotación.

INDICADORES	2008	2009	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
RAZON de F/M S/ACT.TOTALES	0.11	0.08	-0.03	70
RAZON ROT.CAP. de TRABAJO	0.07	0.04	-0.03	57
RAZON ROT.ACTIVOS TOTALES	1.7	1.9	0.19	112

Fuente: Elaboración propia.

La evaluación del indicador razón del fondo de maniobra sobre activos totales va dirigido a la determinar con cuanto se dispone de capital de trabajo por cada peso de activos lo que nos permite tener referencia de la disponibilidad recursos para operaciones corrientes y su comportamiento debe ser creciente, que de su evaluación se observa un comportamiento decreciente negativo por la disminución en el 2009 por el 30 por ciento con respecto al año base.

A su vez al evaluar la rotación del capital de trabajo en lo concerniente a su generación por cada peso de venta se observa una considerable disminución en el 2009 respecto a igual período del 2008, es decir, existió una disminución en la generación de capital de trabajo por cada peso de venta de 0.07 a 0.04 que en valores relativos representó el 43 por ciento.

Por último, en el análisis del indicador de evaluación de la eficiencia en el uso de los activos totales se observa positivamente un incremento de 1.7 a 1.9 pesos de ingresos por ventas por el uso de los mismos, no obstante sería saludable para

entidades de su tipo determinar un rango comparativo de evaluación para así contar con un criterio de medición para estos aspectos.

Otros de los indicadores de eficiencia en ventas lo constituye la evaluación de las razón de rotación de caja en la que se mide la disponibilidad de efectivo en caja y banco por cada peso de venta y como se observa en la tabla 2.4 su comportamiento refleja una tendencia creciente positiva respecto al año base influido primordialmente por el crecimiento de las ventas en 595 926 pesos por el 8 por ciento.

Tabla 2.4: Rotación de caja.

ROTACION de CAJA			VARIACION		
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
VENTAS NETAS	CUP	7142424	7738350	595926	108
EFFECTIVO	CUP	454406	307192	-147214	68
PERIODO ROT de CAJA		16	25	9.47	160

Fuente: Elaboración propia.

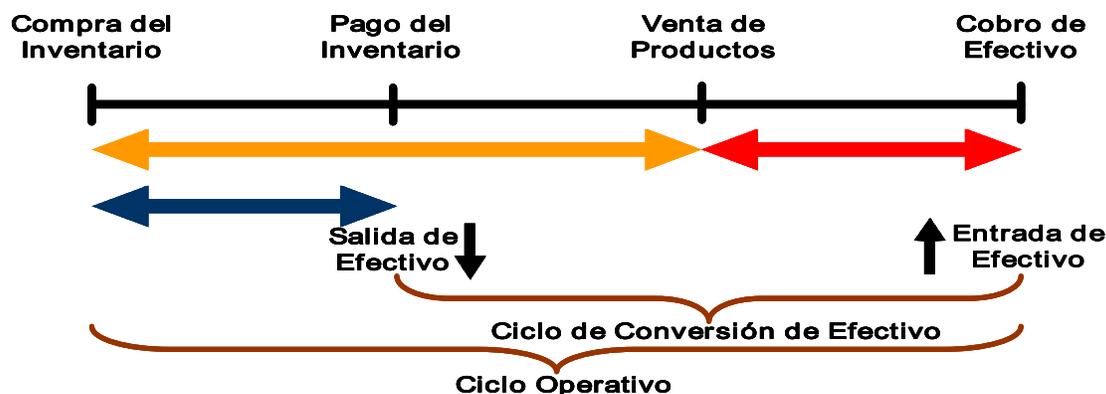
En la tabla 2.5 se resumen los indicadores del ciclo del efectivo de los que se observa un comportamiento con tendencia al pronto pago, realizando comparativamente con ello tardíamente los cobros no obstante como aspecto positivo se aprecia que en lo referente a las cobranzas, por las existencias en saldo se refleja una disminución considerablemente positiva no obstante a no cumplirse con la regla de oro de cobrar primero y pagar después. En resumen el ciclo del efectivo arroja que la entidad contaba para la realización de sus operaciones corrientes con efectivo cada 45 días en el 2008, situación que se revierte favorablemente en el 2009 al disminuir hasta los 29 días no obstante a mantenerse la situación de pronto pago; para una mejor comprensión se puede observar la gráfica 2.6.

Tabla 2.5: Indicadores del Ciclo de Maduración del Efectivo.

INDICADORES			VARIACION	
	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
PERIODO PROM, de COBRO	15	2	-13	13
PERIODO PROM, de PAGO	2	1	-1	55
PERIODO ROTACION INVENTARIO	32	28	-4	88

Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.6: Ciclo de conversión del efectivo.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.6: Título: Razón de Endeudamiento.

RAZON ENDEUDAMIENTO				VARIACION	
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVOS TOTALES	CUP	1811634	1568255	-243379	87
ACTIVOS TOTALES	CUP	4308073	4177775	-130298	97
RAZON ENDEUDAMIENTO	%	42	38	-4	89

Fuente: Elaboración propia

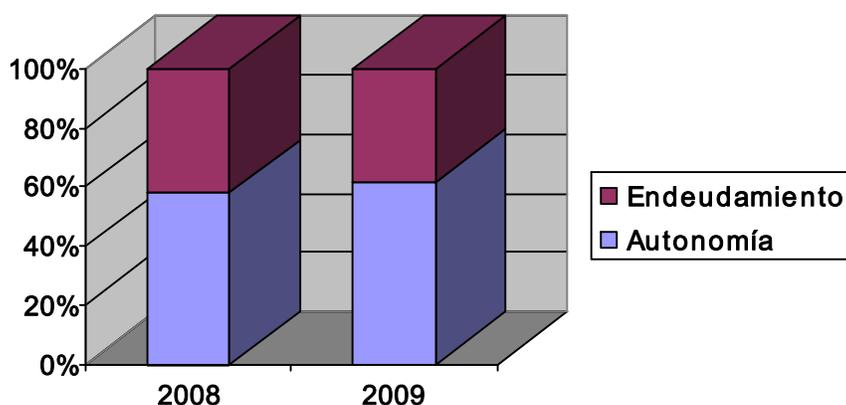
Para el análisis del apalancamiento seleccionamos las razones de endeudamiento total y autonomía, ver tablas 2.6 y 2.7, con la primera buscamos evaluar en cuanto se encuentra financiada la empresa a través del financiamiento externo y de su aplicación se obtuvo que la empresa se encontraba financiada por terceros en el 42 por ciento, es decir, cada peso de total de activos se encuentra financiado por 42 centavos de deuda, favorablemente al cierre del 2009 dicho financiamiento disminuye en 4 centavos, lo que indica a su vez un incremento en el financiamiento propio. La causa fundamental que incidió en la disminución del endeudamiento lo constituyó la amortización de los préstamos a largo plazo por el otorgamiento de un crédito para cubrimiento de las pérdidas.

Tabla 2.7: Título: Razón de Autonomía.

RAZON AUTONOMIA				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
PATRIMONIO	CUP	2496440	2609520	113080	105
TOTAL ACTIVO	CUP	4308073	4177775	-130298	97
AUTONOMIA	%	58	62	4	108

Fuente: Elaboración propia

Gráfica 2.7: Apalancamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Tabla 2.8: Título: Margen Neto de Ventas.

MARGEN NETO / VENTAS				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	CUP	89399	-857795	-947194	-960
VENTAS NETAS	CUP	7142424	7738350	595926	108
MARGEN S/V NETAS	CUP	0.01	-0.11	-0.12	-886

Fuente: Elaboración propia

Para la dirección de cualquier entidad económica un aspecto de constante evaluación lo constituyen los indicadores que reflejan el margen que se obtiene de utilidad, fundamentalmente por la realización de las producciones fundamentales o de sus servicios y que para la empresa en cuestión consideramos oportuno determinar el margen sobre ventas, la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

El margen sobre ventas permite evaluar cuanto se genera de beneficios por cada peso de ventas pero como al cierre del 2009 la empresa incurre en pérdidas entonces se le asocia a cada peso de ingreso por los servicios prestados una pérdida de 11 centavos. Este nivel de pérdidas se obtiene debido a que por características del tipo de actividad que se genera los gastos que se incurren en reparaciones del equipo automotor en períodos anteriores se transfería para cuando se realizaba la zafra, dado a que para el año 2009 se contabilizaron en el momento en que se incurrieron es que se culmina con dichos resultados.

La razón de rentabilidad económica posee una gran importancia de ahí que muchos autores la consideren la reina de las razones y es porque ella logra resumir, en buena medida, el efecto de las utilidades generadas por el negocio sobre la totalidad de la inversión empleada por la empresa durante un período de tiempo.

Tabla 2.9: Titulo: Rentabilidad Económica

RENTABILIDAD ECONOMICA				VARIACION	
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
UTILIDAD NETA	CUP	89399	-857795	-947194	-960
ACTIVOS TOTALES	CUP	4308073	4177775	-130298	97
RENTABILIDAD ECONOMICA	CUP	0.02	-0.2	-0.23	-989

Fuente: Elaboración propia

La razón de Rentabilidad Financiera al igual que la Rentabilidad Económica constituye una razón que demuestra el efecto del comportamiento de distintos factores, nos muestra el rendimiento extraído a la inversión estatal y a la utilidad neta.

Tabla 2.10: Titulo: Rentabilidad Financiera.

RENTABILIDAD FINANCIERA				VARIACION	
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
INDICADORES					
UTILIDAD NETA	CUP	89399	-857795	-947194	-960
PATRIMONIO	CUP	2496440	2609520	113080	105
RENTABILIDAD FINANCIERA	CUP	0.04	-0.33	-0.36	-918

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la determinación de estos dos indicadores arrojan que la entidad en el 2008 por los bajos niveles de utilidad prácticamente no obtiene rentabilidad ni

sobre la inversión en los activos reales como de la inversión propia, situación que se torna desfavorable al cerrar el período correspondiente al 2009 con pérdidas, elemento explicado en análisis anteriores.

3.2.4 Evaluación del Capital de Trabajo.

Como hemos señalado el Capital de Trabajo Neto constituye la parte del Activo Circulante que nos ha sido suministrada por los acreedores a corto plazo, o sea constituye aquella parte de los activos circulantes que es financiado con fuentes a largo plazo o permanente. Su análisis debe estar centrado, en correspondencia con el capital de trabajo necesario, aspecto que se desarrolla a continuación.

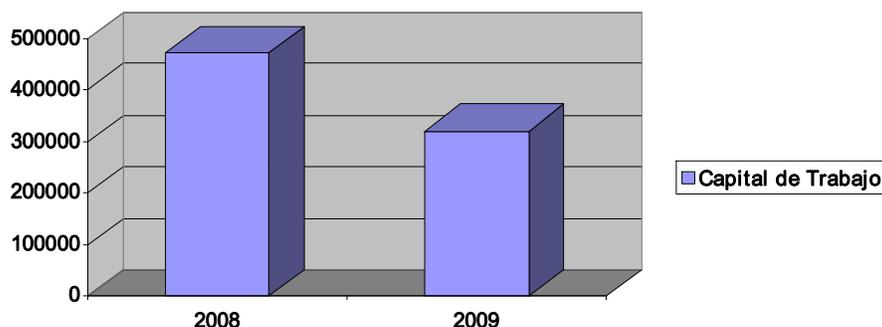
Tabla 2.11: Capital de Trabajo Neto.

INDICADORES	U/M	2008	2009	VARIACION	
				ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	CUP	1594426	1686729	92303	106
PASIVO CIRCULANTE	CUP	1122634	1365746	243112	122
CAPITAL DE TRABAJO NETO	CUP	471792	320983	-150809	68

Fuente: Elaboración propia.

Como se observa en la tabla los fondos para operaciones corrientes disminuyen en el 2009 con respecto al 2008 en 150 809 pesos en el 32 por ciento, téngase en cuenta que los pasivos circulantes crecieron a una proporción superior en el 16 por ciento con respecto a los activos circulantes, que en valores absolutos significan un incremento en 243 112 pesos, gráficamente se aprecia como se muestra a continuación:

Gráfica 2.8: Capital de Trabajo Neto.



Fuente: Elaboración propia.

Pero el análisis del capital de trabajo no debe circunscribirse a la evaluación neta sino que debe compararse con las necesidades para así tener un criterio valorativo de si se manejó con exceso o con defecto.

Determinación del Capital de Trabajo Necesario.

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

Se tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- 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.

1er Paso.

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

- Ciclo Inventario (2008) = 32 días
(2009) = 28 días
- Ciclo de cobro (2008) = 15 días
(2009) = 2 días
- Ciclo de Pago (2008) = 2 días
(2009) = 1 días

2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago
(2008) = 47 - 2 = 45 días
(2009) = 30 - 1 = 29 días

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2008) = 45 \text{ días} \times \$ 22279 = \$ 100255$$

$$(2009) = 29 \text{ días} \times \$ 24144 = \$ 700184$$

Consumo Promedio diario de Efectivo = Total de desembolsos o Gastos

Días del período

	2008	2009
Capital de Trabajo Neto	471792	320983
Capital de Trabajo Necesario	100255	700184

La determinación del capital de trabajo necesario a partir de la relación entre el ciclo del efectivo y las necesidades diarias de efectivo arrojó como resultado que en el 2008 se cerró con un exceso de Capital de Trabajo ascendente a 371 537 pesos, pero al cierre del 2009 la situación se revirtió al terminar con un déficit de financiamiento para operaciones corrientes en 379 201 pesos.

Luego de aplicar las herramientas de análisis y evaluación de la situación económica y financiera para la Empresa Transporte Automotor MINAZ Sancti Spiritus y haber determinado las causas en las desviaciones de las relaciones entre las diferentes partidas que componen los estados fundamentales de la contabilidad arribamos a las siguientes conclusiones de las cuales se proponen un grupo de recomendaciones.

CONCLUSIONES

- 1- El estudio y análisis de los elementos referentes a la evaluación de la actividad económica y financiera, y de la administración del Capital de Trabajo pone en evidencia lo importante que es para una entidad contar con una herramienta a través de la aplicación de un procedimiento en el que se pueda al cierre de un período contable tomar decisiones y trazar estrategias con el fin de alcanzar la eficiencia económica.
- 2- El procedimiento propuesto recoge los pasos a seguir en el análisis económico financiero y de determinación del Capital de Trabajo Necesario según las características de la actividad que se desarrolla en la Empresa Transporte Automotor MINAZ Sancti Spiritus, no obstante a que puede ser extendido al resto de las entidades del sector. Los instrumentos seleccionados son de fácil aplicación y abarcadores para cualesquiera de los objetivos que se trace en analizar la junta directiva.
- 3- La aplicación del diagnóstico para el cierre de los períodos contables del 2008 y el 2009 nos permitió adoptar un grupo de criterios con respecto al comportamiento de los principales subgrupos evaluaciones realizadas, de lo cual se tiene:
 - Los indicadores económicos productivos no se comportaron favorablemente ya que tanto el costo peso de la producción total como el de costo por peso de la producción mercantil fueron superiores no solo a los resultados correspondientes al año 2008 sino también a las estimaciones según el presupuesto del 2009.
 - Del análisis de la estructura y variación que se obtiene de los estados comparativos se aplica que:
 - . Dentro de la estructura del activo en el activo circulante la variación mas significativa le correspondieron al efectivo y las cuentas por cobrar.
 - . Dentro de la estructura del pasivo y el patrimonio los pasivos circulantes manifestaron un crecimiento sustancial en el 2009 con respecto al 2008, mostrando un comportamiento favorable el decrecimiento del pasivo a largo plazo.

- La evaluación de los indicadores de liquidez arrojaron que la entidad presentó en el 2009 problemas de solvencia ya que los indicadores de tesorería , razón rápida y solvencia disminuyeron ,el primero en cerca de 50% y los demás en cerca del 20%.
 - De los indicadores de actividad se obtuvo que la empresa posee poca capacidad de generación de ingresos por el uso tantote sus recursos operativos como por recursos reales. A su vez de los elementos componentes del ciclo de conversión del efectivo se obtuvo que la entidad refleja un buen comportamiento en los Cobros y Pagos con una rápida rotación de los inventarios.
 - De la evaluación de los indicadores de apalancamiento se puede concluir que la entidad mantiene niveles aceptables de endeudamiento.
 - La evaluación de los indicadores de rentabilidad arroja que los resultados pocos satisfactorios en el 2008, en el 2009 se comportan totalmente negativos debido al nivel de pérdida que se incurrieron.
- 4- La evaluación y determinación del Capital de Trabajo y sus necesidades para el cierre del 2009 arrojó un déficit de financiamiento para operaciones corrientes en 379 201 pesos.

RECOMENDACIONES

Proponer a la junta directiva de la empresa que se adopte como instrumento de trabajo el procedimiento aquí seleccionado ya que de su aplicación se puede determinar no solo para cierres de periodos contables anuales, sino también para periodos intermedios las variaciones que ocurren por el resultado de la actividad económico financiera y así determinar cuales son las causas que conlleva a que no se logren los niveles de eficiencias propuesto por la entidad.

BIBLIOGRAFIA

- 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. 2005

- Weston and Brigham, "Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba. 2005

- 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 2008.

Anexo No 1		ESTADO de SITUACIÓN				
Empresa de Transporte Automotor del MINAZ Sancti Spiritus.						
Conceptos					VARIACIÓN	
Activo	2008	PE	2009	PE	ABSOLUTA	RELATIVA
Total Activo Circulante	1594426	37	1686729	40	92303	106
Efectivo en Caja MN	61089		18628		-42461	30
Efectivo en Caja MLC			52806		52806	
Tarjeta Magnética en Caja	1128				-1128	0
Efectivo en Banco MN	378772	24	222550	13	-156222	59
Efectivo en Banco MLC	13417		13208		-209	98
Cuentas por Cobrar C. P	507166	32	617210	37	110044	122
Cuentas por Cobrar C. P MLC	9051		32736		23685	362
Contravalor por Cobrar	10963		4233		-6730	39
Pagos anticipados suministradores	14483		1465		-13018	
Anticipos a justificar	14425		58270		43845	404
Adeudos del Presupuesto del Estado	2194		15402		13208	702
Inventarios	458837	29	413412	25	-45425	90
Producción en Proceso	122901	8	236809	14	113908	193
Activos Fijos	1964993	46	2373154	57	408161	121
Activos Fijos tangibles	8867214		8513992		-353222	96
	-		-		728943	
(-) Depreciación	6914121		6185178			89
Activos Fijos Intangibles	11900		44340		32440	373
Activos Diferidos	421722	10	0	0	-421722	0
Gastos diferidos CP	421722				-421722	0
Otros Activos	326932	8	117892	3	-209040	36
Ctas por cobrar MLC O. Corrientes	149456		76699		-72757	51
Ctas por cobrar Proceso Judicial	128187		26831		-101356	21
Depósitos y Finanzas	128		2786		2658	2177
Pagos a cuentas de utilidades	49161		11576		-37585	24
Total de Activos	4308073		4177775		-130298	97

Pasivos Circulantes	1122634	62	1365746	87	243112	122	100
Cuentas por pagar a corto plazo	597678	53	426086	31	-	71	100
Cuentas por pagar CP MLC	608		683		75	112	100
Ctas por Pagar Inv. Materiales	15400				-15400	0	100
Cobros anticipados	1448		45113		43665	3116	100
Depósitos recibidos	3529				-3529	0	100
Obligaciones con el Presupuesto	179328	16	74784	5	-	42	100
Obligación Org Superior	14759				-14759	0	100
Nóminas por pagar	2248		98386		96138	4377	100
Retenciones por pagar	17552		16860		-692	96	100
Préstamos recibidos	148792	13	427870	31	279078	288	100
Total Provisiones	141292	8	275964	18	134672	195	100
Provisión Rep. Generales	51601		134787		83186	261	100
Provisión para Vacaciones	89617		76832		-12785	86	100
Otras provisiones	74		74		0	100	100
Provisión para Inv.			64271		64271		100
Pasivos a L.P	689000	38	202387	13	486613	29	100
Moratoria y Préstamos Renegociados	689000		202387		-	29	100
Otros pasivos	0		122		122		100
Ctas por Pagar diversas MN			122		122		100
Total Pasivos	1811634	42	1568255	38	243379	87	100
PATRIMONIO	2496440	58	2609520	62	113080	105	100
Inversión Estatal	2333811	93	2481915	95	148104	106	100
Subsidios recibidos			907700		907700		100
Reservas patrimoniales	73230		77700		4470	106	100
Utilidad o Pérdida Período	89399		-857795		-	-960	100
Total Pasivo y Patrimonio	4308074	100	4177775	100	130299	97	100

Conceptos	ESTADO DE RESULTADOS			
	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas Netas	7142424	7738350	595926	108
Producción no principal	716066	383611	-332455	54
Ingresos Operaci. TPTE	6402424	7318550	916126	114
Prod. Agrícolas	3751	7308	3557	195
Producciones pecuarias	20183	28881	8698	143
Costos de Venta	6516923	7916444	1399521	121
C. Producciones no principales	706320	390278	-316042	55
Gastos Oper. TPTE	5786721	7495927	1709206	130
C. Producciones Agrícolas	3752	7308	3556	195
C. Producciones Pecuarias	20130	22931	2801	114
Utilidad o Pérdida Bruta en Ventas	625501	-178094	-803595	-28
Exceso de Gastos Act. Pecuarias		150	150	
Utilidad o Pérdida Neta Act Fdtal	625501	-178244	-803745	-28
(-)Gastos generales de Admón	-401022	-476005	-74983	119
Utilidad o Pérdida en Operaciones	224479	-654249	-878728	-291
(-)Gastos Financieros	-128849	-222584	-93735	173
(-)Gastos por pérdidas de bienes	-255	-8613	-8358	3378
(-)Gastos años anteriores	-18640		18640	0
(-)Otros Gastos	-88198	-188864	-100666	214
(-)Gastos ajenos Act. Ftal	-2124		2124	0
(-)Total gastos fuera de realización	-238066	-420061	-181995	176
Otros Ingresos	102985	216515	113530	210
Utilidad o Pérdida antes Imp.	89398	-857795	-947193	-960
Valor de producción tot.	6681065	7850699	1169634	118
Costo Producción Tot	6516923	7915747	1398824	121
Costo por peso Prod. Tot	0.98	1	0.03285387	103
Valor agregado	3825119	4413662	588543	115
Valor Producción Mercantil	6476424	7738350	1261926	119
Costo Producción Merc.	6721564	8277874	1556310	123
Costo/peso Prod. Merc	1.04	1.07	0.031869671	103
Materias primas y materiales	1718184	2076877	358693	121
Combustibles y energía	723590	1025511	301921	142
Salarios	2510848	3043773	532925	121
Otros Gastos Fuerza de Trabajo	955313	1157304	201991	121
Depreciación y amortización	501098	386036	-115062	77
Otros Gastos	709553	913288	203735	129
Tot Gastos / Elementos	7118586	8602789	1484203	121
Ingresos Totales	7245411	7954865	709454	110
Gastos Tote	8131764	8812660	680896	108