

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

**FACULTAD CONTABILIDAD y FINANZAS**

**TRABAJO de DIPLOMA**

*“ La Administración de las Fuentes de Financiamiento del Capital de Trabajo en la Empresa Agropecuaria Militar Provincial de Sancti Spiritus ”*

**Autora: Mayret Alemán Martínez**

**Tutor: Lic. Ernesto Osés Torres.**

## **RESUMEN:**

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

Para el desarrollo del mismo, se utilizan instrumentos de análisis económico - financieros, la valoración de resultados hacia la mejora de la eficiencia económica - financiera, determinándose que en la entidad objeto de estudio los índices de liquidez, actividad y otras que le permiten enfrentar sus operaciones corrientes a corto plazo. Igualmente se determino el capital de trabajo necesario como elemento de gran importancia para la toma de futuras decisiones estratégicas de dirección.

Por todo lo anterior se recomienda a la EAM Provincial de Sancti Spiritus utilizar las técnicas para evaluar los indicadores económicos - financieros , que le posibilite pronosticar la situación económica y financiera y controlar sistemáticamente el efectivo, con vistas a no tener recursos inmovilizados, así como controlar y analizar los factores que inciden en el incremento de la eficiencia económico – financiera y los resultados finales , para lo cual la misma se dividió en dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesario utilizar que sirvieron de soporte cuantitativo para esta investigación.

## **Introducción:**

En las tareas sociales y económicas en que se haya enfrascado nuestro país en la etapa presente de desarrollo económico y de reanimación de la economía, adquiere gran importancia para todos los sectores de la economía nacional y la defensa del país la elevación de la eficiencia. De ahí la necesidad de hacer un análisis cabal de la situación financiera de las empresas; al encontrarse en un entorno difícil, hostil y convulso nuestras entidades deben luchar por ser más competitivas y eficientes económicamente, haciendo un mejor uso de los recursos para elevar la productividad del trabajo y alcanzar mejores resultados con menos costos.

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que reviste la constante evaluación de la actividad económica y productiva y por otra parte la eficiente administración de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo ya que este representa el fondo operativo de la empresa, aspecto fundamental para lograr el éxito o la quiebra de la empresa.

En estos tiempos de crisis económica por la que se rodea el país, es preciso que todos los directivos y analistas de entidades productoras se preparen cada día más en temas económicos y financieros, para lograr transformar la información básica en información útil que permita realizar análisis adecuados y tomar las decisiones correctas, logrando un pronóstico de la situación de la empresa, como también, consigan ser eficientes, planificando los gastos e ingresos y no se malgaste, como dijera nuestro Presidente del Consejo de Estado y de Ministros en su Discurso pronunciado en la Sesión Constitutiva de la VII Legislatura de la Asamblea Nacional del Poder Popular, "Hay que planificar bien, pues no podemos gastar más de lo que tenemos".

Las empresas no solo deben contabilizar en tiempo y hacer un cierre al final de cada mes para luego entregar la información al organismo superior, sino que después del cierre mensual, se reúnan especialistas y directores de áreas en los consejos de dirección y hagan un análisis de la situación económica y financiera de la empresa, para poder llegar a conclusiones y saber qué medidas tomar y por

consiguiente pronosticar para los meses siguientes como será la situación de la misma, pues en algunos casos solo se van enumerando los resultados de los Estados Financieros Principales no aprovechando así, la información que ellos brindan.

La necesidad de disponer de una información contable eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad y que con una administración financiera se interpreten los resultados obtenidos y se proyecte el desempeño futuro de una entidad, lo que representa un medio efectivo para la dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información en un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de este y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado. Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones.

Debido a las condiciones en que se encuentra inmerso el mundo los precios de las materias primas y de los productos agrícolas se han disparado, provocando que los países de economías subdesarrolladas se vean más directamente afectados por la imposibilidad de sus accesos a los mercados y el encarecimiento de sus exportaciones hacia las potencias imperialistas. Como medida para contrarrestar los efectos de esta crisis y fundamentalmente los efectos que provocan en nuestra economía el bloqueo yanqui es que en todos los sectores dedicados a la agricultura se han venido tomando un grupo de medidas dirigidas a incentivar sus resultados y sustituir importaciones.

Es desde los años 1999 del pasado siglo que en Las Fuerzas Armadas Revolucionarias se viene realizando un redimensionamiento de la producción agrícola, encaminada al desarrollo de las potencialidades del autoabastecimiento de sus producciones, con el fin de disminuir los costos de la defensa por estos conceptos al país: pero para el logro de dichos objetivos estas entidades se ven necesitadas del financiamiento, que en nuestras condiciones se origina por el préstamo a través de los créditos bancarios; este financiamiento se destina al cubrimiento de todas las actividades productivas de la entidad por los que su

administración está estrechamente vinculada con la administración del Capital de Trabajo.

Una **problemática** existente por la que atraviesan este tipo de entidades económicas es que en sus consejos de dirección no se realizan análisis de los resultados por la administración eficiente del financiamiento de capital de trabajo por no contar con herramientas o instrumentos para su evaluación.

### **Planteamiento del problema científico.**

La no aplicación de un instrumento de administración de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo en La Empresa Agropecuaria Militar Sancti Spiritus.

De ello se desprende que en nuestra investigación nos tracemos como **objetivo general:**

Aplicar un instrumento de administración de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo.

#### **Objetivos específicos:**

- Profundizar y analizar en los principales elementos teóricos vinculados con el análisis económico financiero y las fuentes de financiamiento y administración de capital de trabajo neto para determinar criterios de selección de un procedimiento que se adecue las características de la entidad.
- Diagnosticar la situación económico financiera para la actividad de los períodos 2008 y 2009.
- Aplicar un instrumento de evaluación y administración del capital de trabajo.
- Analizar y evaluar el comportamiento de los indicadores del resultado final de la entidad.

El **objeto de estudio teórico** para dar solución a la interrogante planteada lo constituye la administración de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo. Siendo el **campo de acción** la información económica y financiera generada en La Empresa Agropecuaria Militar Provincial de Sancti Spiritus.

La **unidad de estudio** lo constituye La Empresa Agropecuaria Militar de Sancti Spiritus, definiéndose como población la información contable y de resultados, y la

muestra lo constituyen las registradas en los estados fundamentales de la contabilidad de dicha entidad y que corresponden a los cierres de períodos para los años 2009 y 2009.

**Métodos:** el **análisis y síntesis** permite realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis del comportamiento del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento seleccionado en la transformación de la situación actual. El método **histórico-lógico** permite, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los instrumentos de administración del capital de trabajo que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

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

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

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

**Técnicas:** Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales,

evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

### **Tipo de investigación:**

#### **Teórica:**

Porque es necesario analizar las disposiciones relacionadas con el procedimiento objeto de análisis que mejoren la gestión empresarial y a su vez constituirá un material de consultas que logra accionar en este sentido.

#### **Exploratoria:**

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

#### **Descriptiva:**

El instrumento seleccionado permite elaborar y aplicar normas diferentes de indicadores a tener en cuenta en entidades de este tipo; así como explica las variables que influyen sobre la estrategia de dirección y la gestión empresarial.

#### **Correlacional:**

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

#### **Explicativa:**

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del instrumento, contribuye a la efectividad para mejorar la gestión empresarial.

**Significación Teórica:** El estudio y análisis de la bibliografía permite apropiarse de conceptos y definiciones relacionadas con la toma de decisiones a partir de la aplicación de procedimientos de evaluación de la eficiencia económica por la utilización de las herramientas que aportan el análisis económico – financiero así como la elección del procedimiento y los indicadores más adecuados para la entidad.

#### **Significación Metodológica:**

Por el proceder seguido en el diseño y desarrollo de la investigación que sirve como guía a otras investigaciones, incluyéndose también la evaluación de la calidad de los resultados económico – financieros derivados de la propuesta de

aplicación e instrumentación de dicho procedimiento en los dos últimos períodos contables y que sirve de referencia para períodos futuros.

**Significación Práctica:**

Se evaluará en la práctica el comportamiento de la actividad económico productiva como herramienta para la evaluación de la situación financiera al corto plazo y el cumplimiento de las obligaciones en el mismo contraídas, dirigido a una mejor planeación de la actividad económico productiva de las EAM, y que sirva como procedimiento a partir de su implementación como herramienta para la valoración de los resultados finales de la entidad.

**Significación económica:**

Con la aplicación del procedimiento seleccionado se logrará una mejor valoración y administración de los recursos económico – financieros lo que permitirá la toma de decisiones en función del logro de la eficiencia económica en la EAM Provincial de Sancti Spiritus.

**Significación social:**

La investigación tiene gran significación social pues con la aplicación de este procedimiento, la EAM podrá tomar oportunamente decisiones dirigidas al mejoramiento de su actividad económico – productiva, lo que redundara en un mejor control del destino y uso de los recursos financieros, resultados que repercuten en la elevación de la productividad y por tanto en el incremento de los resultados productivos, los que son revertidos directamente en el bienestar de la sociedad.

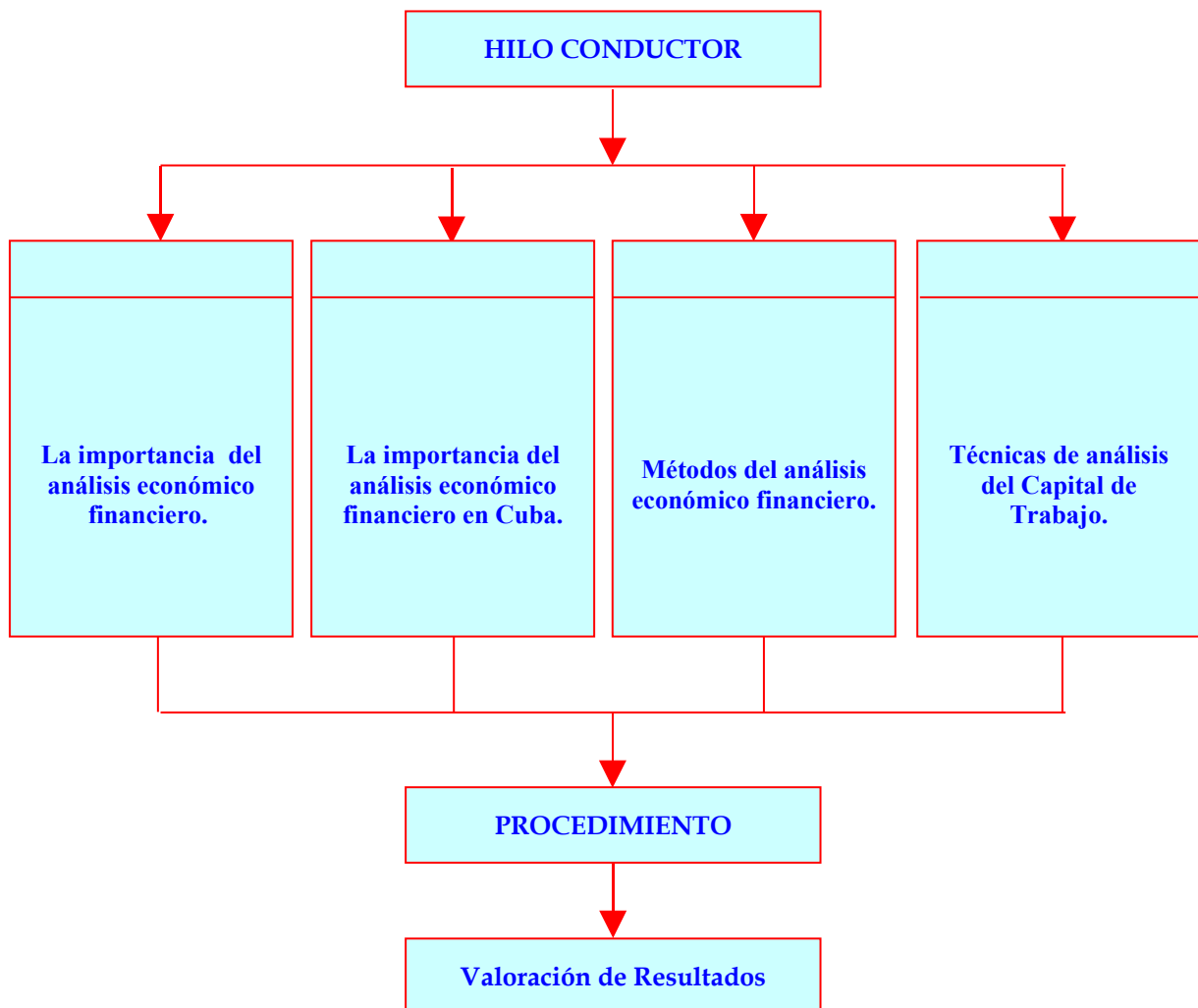
Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación y un capítulo II, donde se muestra la aplicación del procedimiento seleccionado.



## Capítulo1: Marco Teórico Referencial de la Investigación

### Introducción:

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la viabilidad económica y financiera, así como los principales indicadores para medir el equilibrio financiero, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra y sobre la eficiencia económico – financiera, para lo cual se propone el siguiente hilo conductor:



## **1.1 Importancia del análisis económico - financiero.**

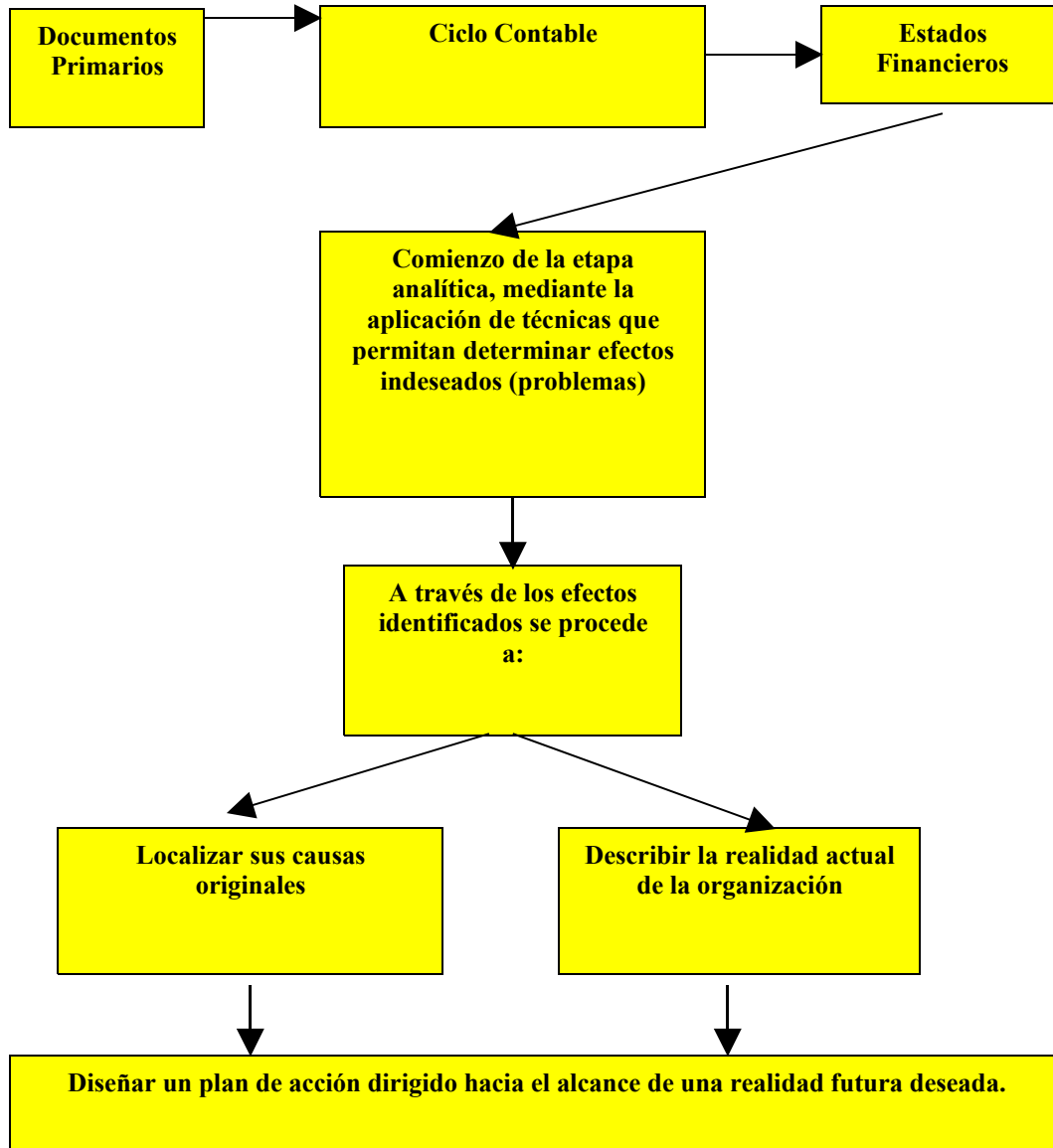
La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados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

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso; de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad de análisis una de esas partes se puede constituir en un nuevo todo.

### **¿Por qué analizar?**

El análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:

- . Soluciones operativas
- . Elaboración de planes
- . Preparación de programas de acción
- . Diseño de políticas
- . Establecimiento de objetivos.



Mediante el análisis de los estados financieros se puede elaborar un diagnóstico de la situación económico – financiera de la empresa. Para que el diagnóstico sea útil debe comprender los siguientes aspectos:

- . Utilizar toda la información que se considere relevante.
- . Utilizar las técnicas correctas de análisis y su correspondiente evaluación.
- . Realizar el análisis a tiempo.

. Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto internos como externos.

Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnósticos, es decir, de análisis; pero también por diagnósticos incorrectos, por carecer de información adecuada, por desconocimiento y falta de preparación profesional o por diagnósticos tardíos. Por esta razón es importante sistematizar el análisis.

### ¿Cómo analizar?

#### Analizando los estados financieros

- . Balance general.
- . Estado de resultados.
- . Estado de variación de capital de trabajo.
- . Estado de flujo de efectivo.

#### Aplicando técnicas de análisis

- . Cálculo de razones financieras.
- . Elaboración de estados a tamaño común.
- . Determinación de porcentajes.

#### Problemas que afectan el análisis:

- Problemas de información.
- Falta de entrenamiento.
- Poco dominio de las técnicas de análisis.
- Incultura analítica.
- Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.
- Desconocimiento de comportamientos ramales.
- Los estados financieros no se presentan con memorias.
- Poca calidad en las proyecciones futuras.

El análisis de los estados financieros de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de aportar datos para la toma de decisiones. Los usuarios de esta información, son muchos y variados, desde los

gerentes de empresa interesados en la evaluación de la misma, directores financieros acerca de la viabilidad de nuevas inversiones, nuevos proyectos y cual es la mejor vía de financiación, hasta entidades financieras externas sobre si es conveniente o no conceder créditos para llevar a cabo dichas inversiones.

El profesor de la universidad autónoma de ciudad México, licenciado Juan Antonio Martínez en el diplomado en Finanzas expresa:

“El análisis financiero es una herramienta o técnica que aplica el Administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.”

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para la formación Económica para los Cuadros de Dirección expone:

“La medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial.”

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

- Entidades de créditos
- Accionistas
- Proveedores
- Clientes
- Empleados, comités de empresas y sindicatos

- Auditores de cuentas
- Asesores
- Analistas financieros
- Administración pública
- Competidores
- Inversores y potenciales compradores de la empresa

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

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

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

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

El análisis financiero contable tiene como objetivos a tener en cuentas:

- ✓ Evaluación de los resultados de la actividad realizada.
- ✓ Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.
- ✓ Lograr el incremento de la actividad, a la vez que se eleva la calidad de la misma.
- ✓ Aumentar la productividad del trabajo.
- ✓ Ampliar en formas eficientes los medios que representan los activos fijos y

los inventarios.

- ✓ Disminuir el costo de los servicios y lograr la eficiencia planificada.

Para el logro de los objetivos antes expuestos, la información tiene que cumplir las siguientes condiciones:

- Periodicidad: la contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros contables se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, mensual y diario). Esta frecuencia puede acortarse en la medida en que la contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad que los ejecutivos tiene que conocer más a menudo los resultados de su gestión.
- Puntualidad: para que un ejecutivo pueda hacer uso efectivo de la información debe exigir un plazo no mayor de cinco días hábiles del mes siguiente con su respectivo análisis.
- Exactitud: es obvia la necesidad de exigir exactitud de los datos contables por lo que se debe ajustar políticas afectivas que contribuyen al control sistemático de los recursos.

Los estados financieros como instrumentos básicos para el análisis económico-financiero.

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

Los estados financieros representan el principal productor de todo el proceso contable que se lleva a cabo dentro de una empresa. Se puede afirmar que sobre los estados financieros son tomadas la casi totalidad las decisiones económicas financieras que afectan a una entidad. El proceso de elaboración y presentación de las cifras, requiere que tales informes sigan ciertas reglas que se aplican en forma general independientemente del tipo de actividad que desarrolle una empresa.

Existen tres estados financieros básicos que debe emitir una entidad: balance

general, estado de resultado y estado de origen y aplicación. Los estados financieros son complementados con las notas que forman parte integrante de los mismos. En notas a los estados financieros, se puede encontrar una gran información acerca de una entidad.

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 deben 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: Activos, pasivos 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 (Estado Cubano), es la diferencia entre activos totales y pasivos.

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 es 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
- (+/-) 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 período 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 realizados.

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

disminuyendo el patrimonio.

El tercer estado básico, lo constituye como ya se ha 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. Cole expuso las ventajas de lo que él denominó informe de donde vino y adonde fue. Los contadores comenzaron a utilizar este estado como una forma de explicar la gran discrepancia que se informaba y los fondos que estaban disponibles. Sin embargo el desarrollo de este tipo de información sólo tuvo lugar a partir de 1950”.

### **El 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 alto 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:



- 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.



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.

Activo	Pasivo
AC	PC
AF	<b>RP</b>

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 lograrla 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.

Activo

AC
AF

Pasivo

PC
<b>RP</b>

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 óptimo.
- Obtener un capital de trabajo conveniente.

## **1.2 El Análisis Económico – Financiero en Cuba.**

En el presente capítulo abordamos la importancia que reviste el logro de la eficiencia económica para el desarrollo de un país y en consecuencia su relación con el sector empresarial tomando en cuenta la situación económica y financiera de la Empresa Militar Provincial de Sancti Spiritus.

Al Triunfar la Revolución Cubana en el año 1959 una de las grandes preocupaciones del estado revolucionario lo constituyó la lucha por la eficiencia económica, lo cual se puede constatar en intervenciones efectuadas por nuestros principales dirigentes:

El Che expresó en 1962: “Ahora bien, habíamos hablado también, que en la construcción del Socialismo se necesitaba aumentar la productividad continuamente, todos sabemos, más o menos, que es productividad en términos físicos digamos, es aumentar el volumen de producción por unidad de hora de obreros, o por unidad de hora de máquinas; en término financiero es producir más

de determinado artículo con el mismo o con el menor costo”.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra angular de la política económica del Partido Comunista, así en las Tesis y Resoluciones al Primer Congreso de PCC en 1966 se expone: El Sistema de Dirección y Planificación de la economía debe tratar de: “lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos (materiales y humanos) y producir el máximo de resultados con el mínimo de gasto”.

Fidel Castro en el Informe Central al III Congreso al PCC en 1986 expresa:

“Todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo - a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales - a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de las empresas; en suma a la eficiencia”.

Carlos Lage en 1997 al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: “La eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir, desde los que dirigen hasta cada trabajador. El socialismo, además de justicia, es eficiencia y es calidad. Lo que no es eficiente no es socialista y lo que no tenga calidad no debe ser producido”.

Somos del criterio de que a pesar de esta gran voluntad política por resolver los problemas, el sistema empresarial cubano en sentido general no ha logrado alcanzar los niveles de eficiencia deseado, así por ejemplo debemos plantear que los sistemas aplicados en Cuba hasta a finales de la década del 80 estuvieron enmarcados en un contexto totalmente distinto al que enfrenta en la actualidad el país, dentro del cual y a pesar de sus deficiencias fueron eficaces ya que impulsaron en plazos relativamente breves el desarrollo de importantes tareas estratégicas.

En la Resolución económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se

acrecientes las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país”.

En la actualidad elevar la eficiencia 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 ineficiencia 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 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 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 priorizar 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.

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 salir del Período Especial se asocia al logro de la eficiencia 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.

### **Medición de la eficiencia económica.**

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 eficiencia 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 eficiencia 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”.

En la Resolución Económica aprobada en el V Congreso del PCC en 1997 y específicamente en su segunda parte, la política económica en la fase de recuperación, se plantea: “Dada la permanente guerra económica de Estados Unidos contra Cuba, la dinámica y tendencia de los flujos financieros internacionales y la fuerte competencia entre los países subdesarrollados para su obtención, es realista prever que en la perspectiva cercana continúen o se acrecienten las actuales restricciones para el país en cuanto a fuentes de financiamiento externo y a una solución adecuada al problema de la deuda externa, por lo cual los esfuerzos propios son la pieza clave en todo el diseño y ejecución de la política económica. La eficiencia es, por tanto, el objetivo central de la política económica pues constituye una de las mayores potencialidades con que cuenta el país.”

En la actualidad elevar la eficiencia es un requisito de primer orden. Esta compleja prioridad posee imperativos que en las circunstancias de hoy, exigen avanzar de forma progresiva, paralela y entrelazada, lo que a su vez permitirá contribuir a mantener y desarrollar el nivel de vida del país, reduciendo la ineficiencia que caracteriza al grueso de la economía en los tiempos actuales. Simultáneamente se disminuirá el costo de las producciones y servicios, lo que permitirá 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 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 deja claramente establecido 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 un obstáculo para el proceso productivo.

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 lo 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.

Todos estos procesos son necesarios para crear 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 salir del Período Especial se asocia al logro de la eficiencia económica financiera y energética.

Por tal razón es necesario evaluar sistemáticamente el trabajo de la empresa, y en este sentido reviste gran importancia lo siguiente:

- El incremento de la producción y los servicios.
- Incremento de la productividad.
- Reducción del costo de producción y los servicios.
- Reducción de los gastos materiales.
- Incremento de la rentabilidad.

El resultado estará dado en el incremento de la eficiencia, la que es posible

medirla mediante la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico financiero.

De lo expuesto anteriormente 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.

### **1.3 Métodos y técnicas del análisis económico - financiero.**

El análisis de estados financieros normalmente se refiere al cálculo de las razones para evaluar el funcionamiento pasado, presente y lo proyectado de la empresa. El análisis de razones es la forma más usual de análisis financieros ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Ralph Dale Kennedy y Stewart Yarwood Mc Mullen en el libro Estados Financieros señalan: “Aunque los bancos comerciales y otros acreedores a corto plazo son los primeros en interesarse con el análisis de las razones del capital neto de trabajo, también es una valiosa ayuda a la administración comprobar la eficiencia con que está empleándose el capital de trabajo en el negocio, también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer sí la entidad puede pagar sus deudas circulantes con prontitud, si se está utilizando efectivamente el capital de trabajo, si este es el necesario y si 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 financieros el analista debe verificar si las fechas

de los estados que se comparan son los mismos. En caso contrario los aspectos estacionales pueden provocar conclusiones y decisiones erróneas.

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

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 normalmente se interesa por conocer la eficiencia 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 eficiencia. 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 pro formas de la empresa. La comparación de razones actuales y pasadas con las que resultan 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 la frecuencia del tiempo elegido y sobre todo de las características de la empresa 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 ellas, 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 Eliseo, 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 consisten 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 financiero contable 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 Pérdidas y otras partidas del mismo estado.

**Tercero:** Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance

y grupos del Estado de Ganancias y Pérdidas o Estado de Resultados.

Fred Weston: Hace la siguiente clasificación:

En primer lugar realiza tres grandes agrupamientos: medidas del desempeño, medidas de eficiencias operativas y medidas 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 dos categorías de razones involucradas como:

a) La administración de activo e inversiones: mide la eficiencia 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 cuatro 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.

### 1. Razones que expresan liquidez:

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

- ❖ **Razón circulante o solvencia:** Es una medida de liquidez de la empresa. Además es una forma de medir el margen de seguridad que la administración mantiene para protegerse de la inevitable irregularidad en el flujo de fondos a través de las cuentas del activo circulante y pasivo circulante. Indica el grado el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al de crecimiento de las obligaciones. Se determina:

$$\textbf{Razón circulante o solvencia} = \frac{\textit{ActivoCirculante}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ **Razón rápida o prueba ácida:** Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo; expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos se calcula:

$$\textbf{Razón rápida o prueba ácida} = \frac{\textit{ActivoCirculante} - \textit{Inventarios}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ **Razón de Tesorería:** Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor e igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$\textbf{Razón caja o tesorería} = \frac{\textit{Efectivo}}{\textit{PasivoCirculante}}$$

- ❖ **Capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales** expresa: el fondo para maniobra que tienen la instalación por cada peso de activos totales. Se

calcula:

**Capital de Trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales:**

$$CT/AT = \frac{FondoManiobra}{ActivosTotales}$$

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

**2. Razones de actividad**

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

- ❖ Rotación de capital de trabajo: nos indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos una mayor habilidad de sus directivas en la gestión empresarial. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Se calcula:

$$Rotación\ del\ Capital\ de\ Trabajo = \frac{VentasNetas}{CapitalTrabajo}$$

- ❖ Rotación de activos: esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$Rotación\ de\ activos = \frac{VentasNetas}{ActivosTotales}$$

- ❖ Rotación de Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo Es



de significar que en exceso de inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula como sigue:

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo Venta (Consumo Materiales)}}{\text{Inventario Promedio Mercancías (Materiales)}}$$

- ❖ Rotación de Activo Fijo: muestra cuanto se ha vendido por cada peso de activo fijo, lo que permite evaluar la eficiencia en el uso de dichos activos. Una rotación alta indica que la entidad ha explotado sus activos fijos acorde a los niveles de venta obtenidos. Se calcula:

$$\text{Rotación del activo fijo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Tangible}}$$

- ❖ Período promedio de cobro: Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período promedio de cobros} = \frac{\text{Promedio Cuentas} * \text{Cobrar}}{\text{Ventas Netas (Costo Ventas)}} * \text{tiempo}$$

- ❖ Período promedio de pago: representa el plazo promedio de pago al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos. Se considera favorable cuando es igual a 30 días. Se calcula:

$$\text{Período promedio de pagos} = \frac{\text{Promedio Cuentas} * \text{Pagar}}{\text{Costo Ventas}} * \text{tiempo}$$

- ❖ Rotación de caja: Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

$$\text{Rotación de caja} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$$

- ❖ Rotación del activo circulante: Expresa los niveles de ventas generados por peso de activo circulante, mientras más alto sea mejor, ya que refleja que la dirección ha utilizado con eficacia al circulante. Se calcula:

$$\text{Rotación del activo circulante} = \frac{\text{VentasNetas}}{\text{ActivoCirculante}}$$

### 3. Razones de apalancamiento :

Expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos.

- ❖ Razón de endeudamiento: Expresa en que medida las deudas están financiando la inversión en activos de la entidad. Se evalúa de favorable cuando se obtiene un resultado menor al 30 % por lo tanto el 70 % deben ser recursos propios. Se calcula:

$$\text{Razón endeudamiento} = \frac{\text{TotalObligaciones} * \text{Pagar}}{\text{ActivosTotales}}$$

- ❖ Razón de autonomía: indica en que medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de autonomía} = \frac{\text{TotalObligaciones}}{\text{Patrimonio}}$$

### 4. Razones de rentabilidad:

Permiten evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que esta operando la empresa.

Clasifican entre estas razones las siguientes:

- ❖ Rentabilidad sobre las ventas netas: determina las utilidades obtenidas por cada peso de ventas netas en las operaciones normales de la entidad realizando una evaluación en la eficiencia de la operación y en la dirección de la división para obtener utilidades y compensar el riesgo. Un resultado alto pone de manifiesto que la dirección ha generado niveles de ventas óptimos en relación con los costos y gastos. Se calcula:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas netas} = \frac{\text{UtilidadNetaPeríodo}}{\text{VentasNetas}}$$

- ❖ Rentabilidad económica: mide el rendimiento obtenido con respecto al total

de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

$$\textbf{Rentabilidad económica} = \frac{\textit{UtilidadNeta}}{\textit{TotalActivo}}$$

- ❖ Rentabilidad financiera: Evalúa lo que le está rindiendo la sucursal a la Casa Matriz por cada peso de capital invertido. Se calcula:

$$\textbf{Rentabilidad financiera} = \frac{\textit{UtilidadNeta}}{\textit{Patrimonio}}$$

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

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

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

#### **1.4 Técnicas de análisis del Capital de Trabajo.**

El estudio del capital de trabajo, es una etapa indispensable del análisis financiero ya que permite conocer la estructura patrimonial que mas conviene a una determinada empresa.

Weston Fred J. y Copeland Thomas E. en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantean: “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 Mc Mulen 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:** 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. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

De lo expuesto anteriormente se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

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.

Giovanni E. Gómez en su artículo: Administración del Capital de Trabajo expresa: “La administración de capital de trabajo se refiere al manejo de todas las cuentas corrientes de la empresa que incluyen todos los activos y pasivos corrientes, este es un punto esencial para su dirección y el régimen financiero”.

La administración de los recursos de la empresa son fundamentales para su progreso, pues el manejo del capital de trabajo mide en gran parte el nivel de solvencia y asegura un margen de seguridad razonable para las expectativas de los gerentes y administradores.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de este.

Los principales activos circulantes a los que se deben poner atención son efectivo, valores negociables e inversiones, cuentas por cobrar, pagos anticipados e inventarios, ya que estos son los que pueden mantener un nivel recomendable y

eficiente de liquidez, sin conservar un alto número de existencias de cada uno, mientras que los pasivos de mayor relevancia son cuentas por pagar, obligaciones financieras y los pasivos acumulados por ser estas las fuentes de financiamientos de corto plazo.

Los pilares en que se basa la administración del capital de trabajo se sustentan en la medida en que se pueda hacer un buen manejo sobre el nivel de liquidez, ya que mientras mas amplio sea el margen entre los activos corrientes que posee la organización y sus pasivos mas amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, sin embargo, se presenta un gran inconveniente porque cuando exista un grado diferente de liquidez relacionado con cada recurso y cada obligación, al momento de no poder convertir los activos corrientes mas líquidos en dinero, los siguientes activos tendrán que sustituirlos ya que mientras mas de estos se tengan mayor será la probabilidad de tomar y convertir cualquiera de ellos para cumplir con los compromisos contraídos.

El origen y necesidad del capital de trabajo esta basado en el entorno de los flujos de caja de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras de efectivo, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios son rubros que en el corto plazo son de difícil convertibilidad en efectivo, esto pone en evidencia que entre mas predecibles sean las entradas de efectivo futura menor será el capital de trabajo que necesita la empresa.

Entre mas grande sea el monto del capital de trabajo que tenga una empresa, menos será el riesgo de insolvencia, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el capital de trabajo y el riesgo es que si aumenta el primero o el segundo disminuye el riesgo en una proporción equivalente.

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para

determinar una estructura financiera de capital donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. 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	
AF	RP

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

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

- 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.

El capital de trabajo necesario es el fondo de maniobra que necesita una empresa para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, circulación y la prestación de los servicios, pues muchas veces en nuestras entidades el capital de trabajo real no coincide con el capital de trabajo necesario de ahí la importancia que tiene para cualquier entidad conocer el capital de trabajo que realmente necesita para el desarrollo eficiente de su gestión.

#### Métodos para el cálculo del Capital de trabajo necesario.

José López en su libro Análisis del Balance expone como método muy usado para el cálculo del capital de trabajo, el método estadístico o total el cual se basa en un estudio estadístico del capital necesario en un gran numero de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata. A partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis. Y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calcula por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante el capital circulante requerido.

Jaime Loring en su libro Gestión financiera plantea que la determinación del

volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de problemas de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo, y describe varios métodos entre los que se encuentra el cálculo en función de las ventas que parte de la hipótesis de que en general, las partidas del activo circulante y del pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas, se podrán calcular las variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para lo cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de ventas.

Fred Weston y Eugene Brigham , plantean que el capital circulante se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diario.

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

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 fusione el ciclo operativo y el ciclo de pagos de la siguiente forma:

### ***Ciclo de caja***

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

### **Conversión de efectivo**

Donde:

**RIMP** = Rotación de inventario de materia prima

**RIC** = Rotación de inventario de combustible

**RIPP** = Rotación de inventario de piezas y repuesto

**RIMV** = Rotación de inventario mercancía para la venta

**PPC** = Período promedio de cobro

**PPP** = Período promedio de pago

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

- Cobrando sus cuentas por cobrar con mayor rapidez, tal vez ofreciendo descuentos en efectivo.
- Acortando el período de conversión del inventario, hasta tanto no se pierda calidad en el proceso.
- Aumentando la cantidad de días para definir los pagos.

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

- ✓ Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios. Este exceso de capital de trabajo puede llevar al descuido en los costos y por lo tanto a insuficiencias en las operaciones
- ✓ Las insuficiencias del capital de trabajo pueden estar originadas por un volumen de venta por debajo de su costo; precios de ventas rebajados debido a la competencia; pérdidas ocasionadas por tormentas, inundaciones, robos que no están cubiertos por el seguro; política poco conservadora de dividendos, pues a veces para conservar la apariencia de una situación financiera favorable se continua pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales, ni la situación de la caja garantice dichos dividendos.

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

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

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicios 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 último 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 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 mercancías adelantándose a sus necesidades conscientes 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 la empresa necesita 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).

### **Análisis de la utilidad como medidor de resultados.**

Kennedy en el libro Análisis e Interpretación de los estados financieros plantea: "... un análisis detallado de la partidas individuales del estado de pérdida y ganancias es de verdadera importancia debido a que el éxito de una empresa depende a la larga de la realización de utilidades..." y más adelante agregaba: ... "El análisis de las partidas del estado de pérdidas y ganancias por un ejercicio, normalmente no es suficiente, ya que pueden reflejarse situaciones anormales y además es imposible determinar la tendencia de los ingresos, los costos y las partidas de gastos."

Cabe significar que una comparación de partidas importantes, tales como el total de las ventas, el costo de las mercancías vendidas, el margen bruto, los gastos de operación, la utilidad de la operación y la utilidad de períodos sucesivos, de ordinario revela variaciones que requieren análisis y estudios detallados. Un análisis profundo necesitaría contar con los elementos componentes de los totales

anteriores detallados por partidas.

La actividad dinámica fundamental de un negocio es reflejada en el estado de ganancias y pérdidas a través de la ventas. Cuando los ingresos de fuentes que no sean las ventas de mercancías son importantes en sus monto, el estado de pérdidas y ganancias debe mostrar las fuentes y cantidades, separadas y distintamente. Si el volumen de ventas se ha obtenido aumentando en forma sustancial el importe de los gastos de operación y reduciendo en consecuencia la utilidad de operación, puede que no haya utilidad suficiente para cubrir los gastos de intereses y para proporcionar una utilidad razonable a los propietarios. Un aumento en el volumen de ventas no es necesariamente favorable desde el punto de vista de la utilidad y una disminución en el volumen de ventas puede que no sea desfavorable.

Es solo en relación con los cambios en el costo de la mercancía vendida y en los gastos de operación como puede determinarse el significado de una variación en las ventas sobre la utilidad.

La diferencia entre el costo de la mercancía vendida y las ventas netas es de suma importancia ya que representa la utilidad bruta sobre las ventas netas. La utilidad bruta debe ser lo suficientemente grande para cubrir los gastos de operación y otros gastos, y para proporcionar una utilidad neta adecuada en relación con las ventas netas y el capital. La razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas se obtiene dividiendo el costo de la mercancía vendida por las ventas netas, refleja el porcentaje del valor monetario de las ventas netas, absorbiendo el costo de adquisición de los artículos terminados y vendidos.

La razón de la utilidad bruta sobre las ventas netas calculada dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas muestra el porcentaje del margen bruto que queda después de hacer la deducción del costo de la mercancía vendida. Esta razón que muestra el promedio repartido entre el costo de la mercancía vendida y el precio de venta, también puede determinarse deduciendo del 100% la razón del costo de las mercancías vendidas a las ventas netas.

Existe una relación importante entre los gastos de operación y el volumen de ventas. El análisis de las partidas individuales de gastos de operación en relación

con las ventas debería reflejar la capacidad de la gerencia para ajustar los gastos a las condiciones cambiantes de las ventas. Un cierto número de gastos de venta, como publicidad y promoción de ventas, gastos de entrega, sueldos y comisiones de los vendedores y gastos de teléfonos, por lo general aumentan o disminuyen con las variaciones en el volumen de las ventas. Los gastos de administración tienden a permanecer aproximadamente fijos, a menos que la actividad de ventas se amplíe o contraiga en forma considerable o que cambie el nivel general de los precios.

Los gastos de operación variarán de una campaña a otra o de un año a otro para la misma empresa conforme a los métodos de operación, las funciones y servicios que se vendan.

Más específicamente, estos costos dependen del volumen de ventas, de los canales a través de los cuales se hacen las ventas, de los programas de promoción de ventas, del almacenamiento, del empaque y entrega de la extensión del crédito, del costo de poseer o arrendar las instalaciones de la fábrica, de los planes de pago de salarios y del grado relativo de la automatización empleada.

La razón de cada gasto individual de operación a las ventas netas muestra el porcentaje de los ingresos por ventas netas consumidas por los distintos gastos de operación. Estas razones que representan un resumen de los cambios en las ventas netas y en las partidas de gastos, son valiosas en la comparación de los gastos de operación de empresas similares o de año con año, para la misma empresa.

Al analizar la relación entre las partidas de gastos de operación y las ventas netas, el analista debe estudiar los datos con base común, los porcentajes de las tendencias y los datos absolutos.

Al analizar la relación entre los gastos de operación y las ventas netas, el analista debe determinar:

- Si los costos y los gastos fijos son o no tan elevados que una ligera declinación en el volumen de las ventas resultaría una pérdida en operación.
- Si los sueldos de los empleados y funcionarios están fuera de proporción con los de otras entidades del mismo sector.

## **Capítulo2: Aplicación de un procedimiento de Análisis Económico Financiero y del Capital de Trabajo Necesario en La EAM Provincial de Sancti Spiritus.**

El análisis bibliográfico como ha quedado validado en el capítulo 2 nos permitió definir la importancia que tiene el análisis económico financiero a través del comportamiento de un grupo de índices o razones económicas y financieras.

El criterio económico está dirigido fundamentalmente al comportamiento de indicadores, que como su nombre lo indica reflejan la actividad propia de la entidad objeto de estudio, que para nuestro caso seleccionamos aquellas que a nuestra consideración constituyen los más importantes como criterio valorativo de la actividad fundamental y de análisis por la dirección de la EAM. Por su parte los financieros están dirigidos a mostrar la valoración de los resultados del reflejo de la actividad contable y económica de la unidad., pero a todo ello consideramos oportuno el análisis de un grupo de elementos importantes que darán al traste con un informe más elaborado de su actividad.

### **2.1. Caracterización de la Empresa Agropecuaria Militar Sancti Spiritus.**

La Empresa se crea a partir de la Orden del Ministro de las FAR en 1999 sobre el redimensionamiento de la actividad agropecuaria en las FAR, en dicha orden se establece crear la empresa integrada por la Granja Militar Integral Las Tosas de la DAMT occidental ,GMI de la CIM –TE de la DAMT-CIM y la GMI Romero de la Agropecuaria de Villa Clara, que en forma cooperada producía arroz para la DAMT central .En el mes de junio de 1999 el día 30 todas esas entidades son recibidas por una comisión de la DAMT Central y se forma la Empresa Agropecuaria Militar Provincial SS subordinada a la DAMT Central fusionándose la GMI del Estado Mayor con la GMI de la CIM territorial quedando así la empresa con tres GMI (SS, Las Tosas y Romero ).

Posteriormente en la segunda etapa del redimensionamiento en el mes de abril se funda la EAMP SS subordinada a la GMI FAR .A su vez mediante la resolución numero 35 del Director General de la EAM, General de División Rubén Martínez

Puentes .La empresa esta estructurada por tres granjas:

- 1.- GMI Romero con 155,3 caballerías dedicada a la producción de arroz
- 2.- GMI Las Terneras con 29,87 caballerías dedicadas a la producción agrícola y a la acuicultura.
- 3.- GMI SS con 82,8 caballerías dedicándose a la producción pecuaria y a la industria artesanal.
- 4.-Unidad de aseguramiento.

La empresa esta localizada en la cabecera provincial de SS en el municipio del mismo nombre con dirección carretera de las Tosas, Chambelón SS .Se dedica a las producciones agrícolas y pecuarias, industria forestal y artesanal, acuicultura, procesar industrialmente dulces y vegetales, y realiza producciones artesanales .Para realizar estas actividades dispone de edificaciones, almacenes, talleres, comedores .La plantilla esta integrada por 374 efectivos.

## **2.2- Elaboración y análisis del Estado de Resultado y el Balance General.**

Cumplimentando lo propuesto en el procedimiento se labora el Estado de Resultado de tamaño común, en el que se refleja que las ventas de producciones y servicios se incrementaron en el 2009 con respecto al año precedente en 1 068 690 pesos, que en valores relativos representan el 31%, por su parte los costos de venta se incrementan en 1 396 674 pesos, obteniéndose como resultado final una variación hacia un resultado negativo de pérdidas por 385 880 pesos.

El Estado de Situación o Balance General refleja la siguiente composición:

- Dentro del Total de los Activos el Activo Circulante representa el 76 % y el 83 % para los períodos de cierre correspondiente a los años 2008 y 2009 respectivamente, siendo dentro de los mismos los de mayor peso específico el de los inventarios a los que les corresponde el 90 y 84 % respectivamente.
- Los Activos Fijos disminuyen de 545 877 pesos a 502 366 pesos, con una variación relativa de decrecimiento en el 0.1 %.

Por su parte el estado de resultados arroja que la entidad al cierre del período contable correspondiente al 2009 incurre en pérdidas por 385 880 pesos



incidiendo fundamentalmente en ello el incremento de los costos por el 14%.

### 2.3 Equilibrio financiero.

Una empresa que esté equilibrada financieramente debe tener capacidad para pagar sus deudas en sus respectivos plazos y cumplir las siguientes condiciones:

- a. Liquidez:  $AC > PC$
- b. Solidez:  $AT > PT$
- c. Riesgo:  $P \leq PT$

A través de la siguiente representación mostramos como se encuentra estructurado el equilibrio financiero de la unidad.

Como se puede observar por la estructura, la EAM se encuentra en posición de riesgo, cubriendo el financiamiento de los recursos reales con los compromisos contraídos con terceros, fundamentalmente teniendo dentro de ellos un alto peso los préstamos a largo plazo y que en el período objeto de análisis incurre en pérdidas; no obstante en análisis posteriores nos referiremos al capital de trabajo.

**Gráfico 2.1** : Estructura del Estado de Situación. UM: M.P

ACTIVO	PASIVO
<b>AC: 83%</b> <b>CNT: 1984053</b>	<b>PC: 44%</b>
<b>AF: 10%</b>	<b>PLP: 71%</b>
<b>OA: 7%</b>	<b>RP: -15%</b>

Fuente: Elaboración propia.

## **2.4 Determinación y valoración de la actividad económica.**

Para la valoración del comportamiento de la actividad económica durante los períodos de cierre de los años 2008 y 2009 seleccionamos, arrojándose los siguientes resultados:

El análisis de la productividad del trabajo muestra un incremento en el 2009 respecto al 2008 en 3 078.2 MP pesos para un 20%, respaldado por el incremento de la producción mercantil en el 31% por 1 068.8 MP contra el aumento del costo en el 14%, incidiendo por tanto en el crecimiento de los costos por peso de venta en 9 centavos, elementos que reflejan un comportamiento negativo en los resultados de dicha actividad. A su vez los gastos totales al cierre del 2009 con respecto al precedente aumentaron en 1 329 MP para el 35%, dado porque en períodos anteriores se cargaban al costo de producción, situación que cambió a partir de este año por indicaciones del organismo superior, a registrarlos por su verdadero origen y destino. Otro elemento que refleja un comportamiento negativo de la actividad económica de la unidad es el incremento de los gastos de salario en un 40% por solo el incremento de la masa de trabajadores en el 10%, manteniéndose incluso en períodos del año sin el cubrimiento de las necesidades de fuerza de trabajo, repercutiendo así en los resultados de la productividad y el resultado final ( Ver tabla 2.4.1).

**Tabla 2.4.1 Comportamiento Indicadores Económicos.**

Indicadores	U/M	2009						2010	
		Real 2008	Plan	Real	V.Abs	V.Rel	%	Plan	Rel 09/08
<b>Producción Bruta</b>	MP	2503,8	3667,1	3664,6	1160,8	146	99,93	4747,4	130
<b>Producción Mercantil</b>	MP	3440,1	4235,1	4508,8	1068,7	131	106,46	4687,4	104
<b>Producción Vendida</b>	MP	3440,1	4235,1	4508,8	1068,7	131	106,46	4687,4	104
<b>Costo venta</b>	MP	2996,1	3477,2	3406,7	410,6	114	97,97	4249,6	125
<b>C. peso venta</b>	Pesos	0,67	0,71	0,76	0,09	113	107,04	0,91	120
<b>Gastos Totales</b>	MP	3745,6	4294,1	5074,6	1329	135	118,18	4820,6	95
<b>C. por peso Total</b>	Pesos	1	0,99	1,08	0,08	108	109,09	0,93	86
<b>Fondo salario Promedio</b>	MP	982,2	1680,4	1500,2	518	153	89,28	1450	97
<b>Trabajadores</b>	Uno	219	245	240	21	110	97,96	242	101
<b>Salario M. Anual</b>	Pesos	4465,12	6859	6250,92	1785,8	140	91,13	5992	96
<b>G. Materiales</b>	MP	934,1	1374,6	1302,4	368,3	139	94,75	1429,6	110
<b>G. Serv. Productivos</b>	MP	392,2	355	449,6	57,4	115	126,65	315	70
<b>Valor Agregado B. Productividad del Trabajo</b>	MP	1177,5	1937,5	1912,5	735	162	98,71	3002,8	157
	Pesos	15708,12	17286	18786,54	3078,42	120	108,68	19369	103

Fuente: Elaboración propia.

Dentro de los índices económicos valoraremos fundamentalmente la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera:

### **Análisis de la Rentabilidad Económica.**

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; es por eso que muchos la denominan el retorno de la inversión.

La misma se calcula de la siguiente forma:

$$\text{Razón de Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$$

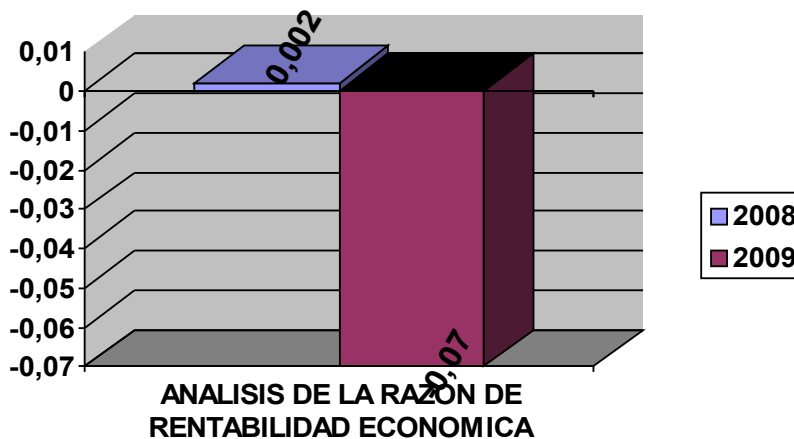
**Tabla 2.4.2. Rentabilidad Económica.**

RENTABILIDAD ECONOMICA		VARIACION			
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	\$	12579	-385880	-398459	-3068
ACTIVOS TOTALES	\$	5834370	5812513	-21857	100
RENTABILIDAD ECONOMICA	\$	0,00	-0,07	-0,07	-3079

Fuente: Elaboración propia.

Como se puede observar la entidad objeto de estudio por los niveles en el resultado final de su actividad no genera prácticamente beneficios sobre la inversión estatal, dado que, si al cierre del 2008 solo obtuvo utilidades por 12 579 pesos, sus resultados decaen a pérdidas al cierre del 2009 por 398 459 pesos, causado por los efectos anteriormente analizados en el costo de producción.

**GRAFICO No. 2.2 Análisis de la Razón de Rentabilidad Económica.**



Fuente: Elaboración propia.

### **Análisis de la Rentabilidad Financiera**

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.

Esta razón determina el rendimiento obtenido por los inversionistas respecto a la inversión propia, evalúa la eficiencia del capital invertido con recursos propios y se

calcula de la siguiente forma:

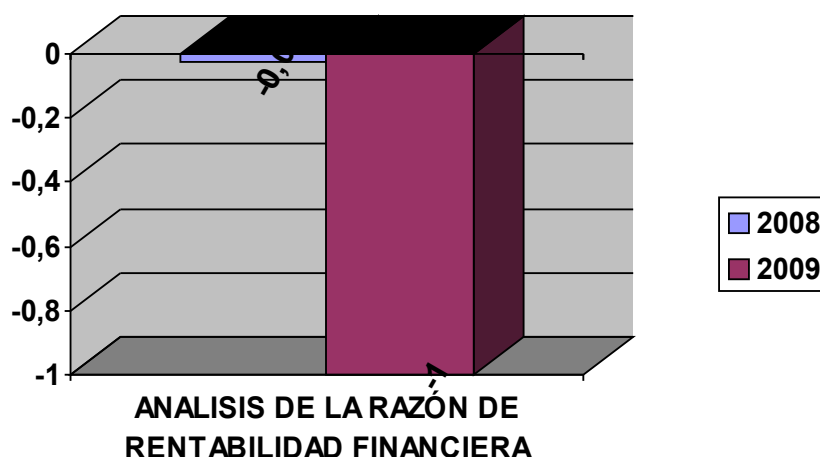
$$\text{Razón de Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 2.4.3 Rentabilidad Financiera.**

RENTABILIDAD FINANCIERA INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA	\$	12579	-385880	-398459	-3068
PATRIMONIO	\$	-371311	-385880	-14569	104
RENTABILIDAD FINANCIERA	\$	-0,03	-1,00	1,03	FALSO

Fuente: Elaboración propia.

**GRAFICO No. 2.3 Análisis de la Razón de Rentabilidad Financiera.**



Fuente: Elaboración propia.

Pero la revisión de los elementos que aparecen en el Estado de Situación reflejan que la entidad se financia fundamentalmente a través del apalancamiento por deudas, fundamentalmente por los compromisos con terceros al largo plazo; a su vez como en el período de análisis se incurre en pérdidas, entonces los resultados finales de su determinación manifiestan un comportamiento con una tendencia negativa en su incremento.

## 2.5 Determinación y valoración de la actividad financiera.

Como elementos valorativos de la actividad financiera nos soportaremos sobre los resultados de la aplicación de un grupo de índices o razones.

### **Razones que expresan liquidez:**

#### **Liquidez general**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estos se venzan, esta se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Generalmente se acepta que no exceda de 2, pero para condiciones de economía de países subdesarrollados es válido el resultado de 1,5 a 2.

**Tabla 2.5. Liquidez General.**

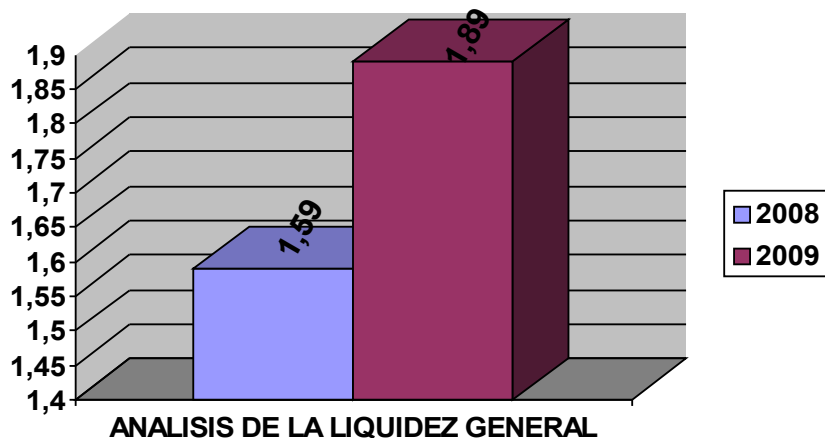
<b>RAZON de SOLVENCIA</b>				<b>VARIACION</b>	
<b>INDICADORES</b>	<b>U/M</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>ABSOLUTA</b>	<b>RELATIVA</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$</b>	4145057	4214228	69171	102
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>\$</b>	2610026	2230175	-379851	85
<b>SOLVENCIA</b>	<b>\$</b>	<b>1,59</b>	<b>1,89</b>	<b>0,30</b>	<b>119</b>

Fuente: Elaboración propia.

A partir de la observación de la composición de los diferentes elementos que conforman el Balance General pudimos comprobar la posición de riesgo financiero que mantiene la entidad, sin embargo, el análisis de este indicador refleja que la entidad se mantiene en una citación sumamente positiva para saldar sus compromisos contraídos con terceros al corto plazo, ya que su solvencia refleja una tendencia a su crecimiento de 1.59 a 1.89 pesos por cada peso de deuda al corto; resultado que si lo comparamos con los índices generalmente aceptados en la técnica internacional, se pueden catalogar de aceptables, pero sin embargo así fríamente no refleja en realidad la verdadera capacidad de pago contra el cumplimiento de los términos contraídos al largo plazo, no obstante si consideramos que la entidad debe proyectarse por una mejor utilización en el destino de sus recursos más líquidos, específicamente en la rotación de su producción en proceso, que por constituirse fundamentalmente por la masa

ganadera, requiere de una mejor programación en su desarrollo y posterior realización.

**GRAFICO No. 2.4 Análisis de la Liquidez General.**



Fuente: Elaboración propia.

**Liquidez inmediata.**

Teniendo en cuenta que la realización de los inventarios, generalmente traen consigo asociada un nivel de pérdidas, no solo por los costos en su mantenimiento a ellos asociados sino también por la necesidad de en el momento de su realización tener que hacerlo como máximo al precio del mercado, entonces cuando su valor se deduce del total de la disponibilidad de los recursos líquidos, nos da la información de hasta donde es capaz de cubrir sus compromisos la entidad con aquellos más fácilmente convertibles en efectivo.

**Tabla 2.6. Liquidez Inmediata.**

RAZON RAPIDA INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	\$	4145057	4214228	69171	102
TOTAL de INVENTARIO	\$	3721085	3545644	-175441	95
PASIVO CIRCULANTE	\$	2610026	2230175	-379851	85
<b>RAZON RAPIDA</b>	<b>\$</b>	<b>0,16</b>	<b>0,30</b>	<b>0,14</b>	<b>185</b>

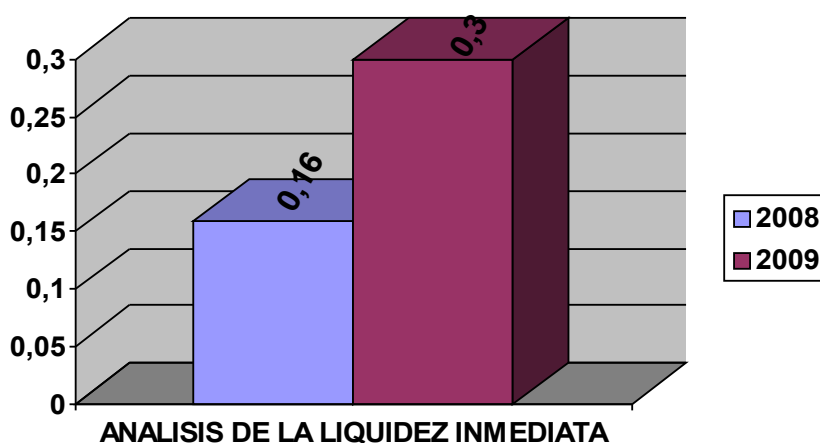
Fuente: Elaboración propia.

Generalmente es aceptado que este índice no se exceda de 0,5 de disponibilidad de recursos más rápidamente convertibles en efectivo por cada peso de compromiso con terceros al corto plazo y el resultado de su determinación refleja

que la EAM se encuentra muy por debajo de los parámetros generalmente aceptados, dentro de los elementos que más inciden en ello tenemos que:

- Ya en momentos anteriores nos hemos referido al alto nivel de endeudamiento al largo plazo.
- Como los inventarios de producción en proceso constituyen el mayor peso dentro del total del activo circulante, al deducir el total de los mismos independientemente a su disminución en el 2009 respecto al período base, se comprueba una poca disponibilidad.

**GRAFICO No. 2.5 Análisis de la Liquidez Inmediata.**



Fuente: Elaboración propia.

**Liquidez disponible.**

Muy conocida también como la razón de tesorería, nos da un criterio sobre el comportamiento real de los recursos más líquidos con que cuenta la entidad objeto de estudio para cubrir sus deudas al corto plazo.

**Tabla 2.7. Liquidez Disponible.**

RAZON de CAJA				VARIACION	
	INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA
EFFECTIVO en CAJA	\$	72444	22799	-49645	31
EFFECTIVO en BANCO	\$	63565	22532	-41033	35
PASIVO CIRCULANTE	\$	2610026	2230175	-379851	85
RAZON de TESORERIA	\$	<b>0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,03</b>	<b>39</b>

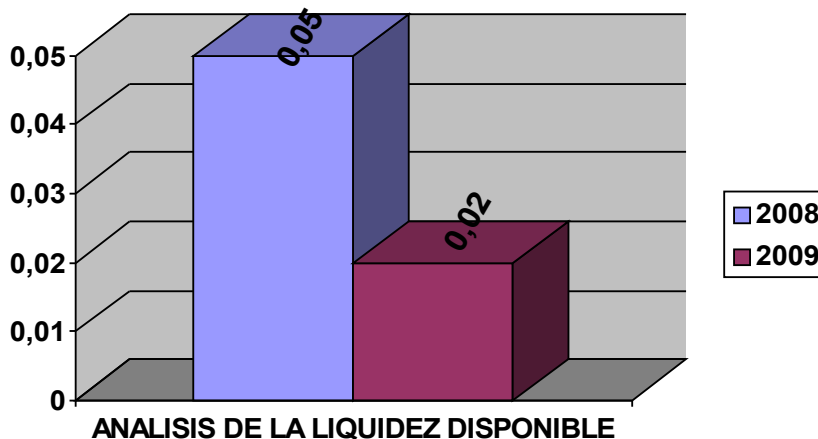
Fuente: Elaboración propia.

En las condiciones de la EAM la disponibilidad de recursos más líquidos lo constituyen realmente las cuentas por cobrar, ya que la disponibilidad en cuenta



de efectivo se encuentra financiada por los préstamos o créditos solicitados, que generalmente son los de producción, como ocurre para la EAM, pero la disponibilidad de efectivo es casi nula, su incremento se sustenta generalmente por el débito bancario para salario y pagos menores y no por el mantenimiento de un nivel de saldo, para posible cubrimiento de capital de trabajo, de el efectivo en banco.

**GRAFICO No. 2.6 Análisis de la Liquidez Disponible.**



Fuente: Elaboración propia.

**Razones que expresan actividad:**

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

**Rotación de Activos:**

Muestra la capacidad de generación de ingresos por ventas del total de activos

**Tabla 2.8. Rotación de Activos.**

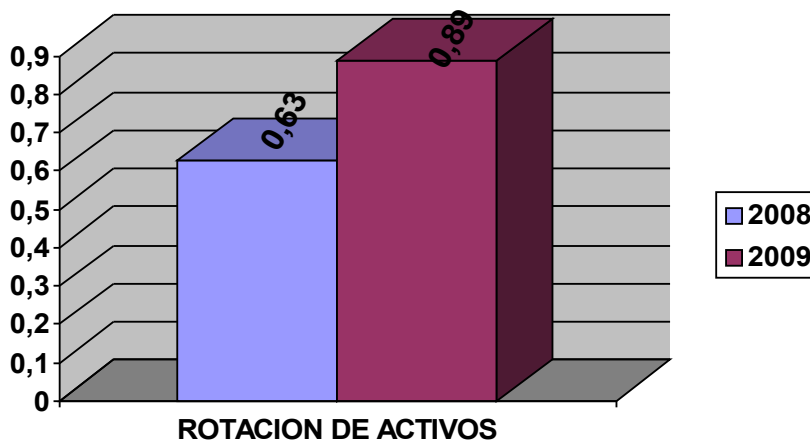
ROTACION ACTIVOS TOTALES				VARIACION	
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
VENTAS NETAS	\$	3440079	4508769	1068690	131
ACTIVOS TOTALES	\$	5463059	5047444	-415615	92
<b>RAZON ROT. ACTIVOS</b>					
<b>TOTALES</b>	<b>\$</b>	<b>0,63</b>	<b>0,89</b>	<b>0,26</b>	<b>142</b>

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados obtenidos en la determinación de este índice y mostrados en la tabla y gráficamente reflejan que la entidad posee una buena rotación del total de

sus activos con una tendencia positiva a su incremento en el 2009 con respecto al 2008 dado que crece de 0.63 a 0.89 pesos para el 42%, ello se debe fundamentalmente al incremento de las ventas en 1 068 690 pesos con una disminución del total de los activos en 415 615 pesos.

**GRAFICO No. 2.7. Rotación de Activos.**



Fuente: Elaboración propia.

### Ciclo de Cobros.

Su comportamiento refleja en cuanto período la entidad es capaz de realizar el cobro de la realización de sus producciones, que para las condiciones de la economía cubana y en cumplimiento de las regulaciones establecidas por el MFP no debe excederse de los 30 días.

**Tabla 2.8. Ciclo de Cobros.**

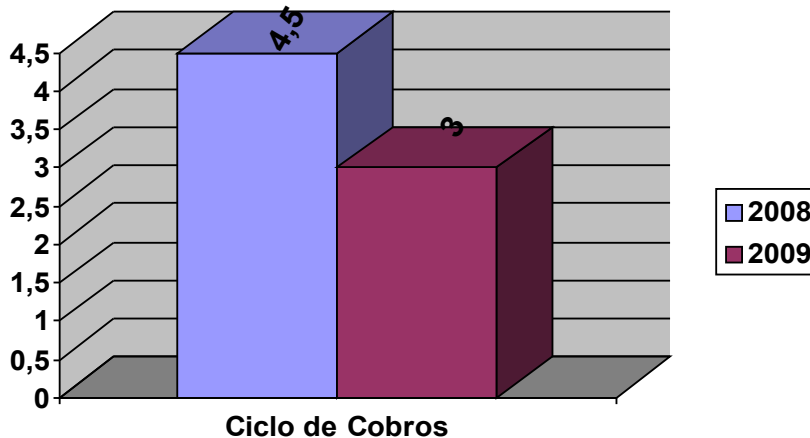
PERIODO PROM. de COBRO				VARIACION	
	INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA
PROMEDIO C*C	\$	601684	476332	-125352,5	79
COSTO de VENTA	\$	49140410	62414725	13274315	127
DIAS del PERIODO		360	360		
PERIODO PROM, de COBRO	DIAS	4,41	2,75	-1,66	62

Fuente: Elaboración propia.

En la revisión de las partidas correspondientes a las cobranzas pendientes se pudo verificar que su promedio en el 2009 con respecto al año base sufre una sustancial disminución en 125 353 pesos que representa el 21%, independientemente de que el costo de venta asociado a la actividad fundamental se incrementó negativamente en 13 274 315 pesos para el 27%, arrojando como

resultado que el período de cobros disminuyera de 4,5 a 3 días reflejando que por la parte de la dirección económica de la entidad se lleva una correcta política de cobros.

**GRAFICO No. 2.9. Ciclo de Cobros.**



**Ciclo de pagos.**

Su determinación permite valorar en que tiempo o período la unidad es capaz de saldar sus compromisos ante terceros al corto plazo.

**Tabla 2.9 Ciclo de Pagos.**

PERIODO PROM. de PAGO INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
PROMEDIO C*P	\$	1080763	920151,5	-160611,5	85
COSTO de VENTA	\$	2995839	3405956	410117	114
DIAS del PERIODO		360	360		
<b>PERIODO PROM, de PAGO</b>	<b>DIAS</b>	<b>129,87</b>	<b>97,26</b>	<b>-32,61</b>	<b>75</b>

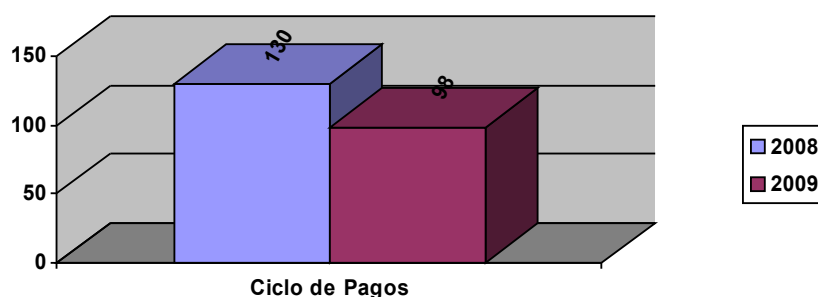
Fuente: Elaboración propia.

Las regulaciones de la resolución 56/97 del MFP establecen que los mismos no deben sobrepasar los 30 días, y los resultados obtenidos manifiestan un comportamiento descendente no obstante a ser un resultado negativo, ya que si disminuyen de 130 a 98 días aún se mantienen en más de triple de lo establecido, en ello incide fundamentalmente la disminución de los compromisos con terceros al corto en 160 611 pesos en el orden del 15%. Dicho comportamiento es negativo para análisis económicos a nivel de EAM, pero si observamos contra los resultados del ciclo de cobros, los mismos son satisfactorios porque la entidad es capaz de realizar sus cobranzas entes de los pagos a sus acreedores, elemento

que le posibilita un nivel de financiamiento a partir de recursos ajenos, no obstante, si consideramos que para trabajos investigativos posteriores se pudiera determinar un índice de rotación de pagos que se adecue al ciclo económico – productivo de la unidad, elemento que no esta dentro de los objetivos de la investigación pero si de mucha necesidad para la certificación de sus resultados ante los proveedores.

Dentro de las principales causas que tributaron a estos resultados está que dentro del período contable del año 2009 las cuentas por pagar disminuyeron en 850 281 pesos por el 63%.

**GRAFICO No. 2.10. Ciclo de Pagos.**



Fuente: Elaboración propia.

### Ciclo de Inventarios.

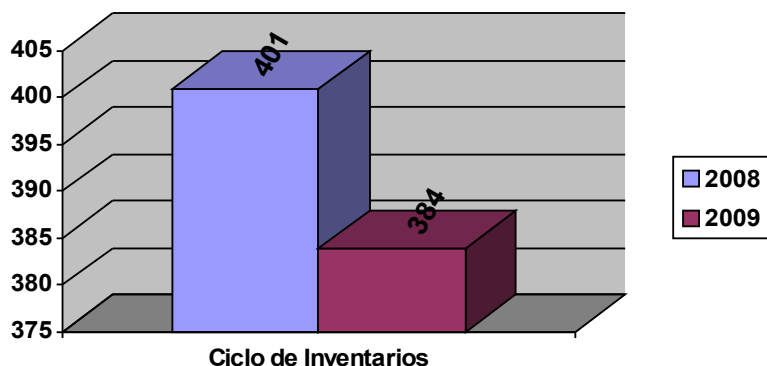
Por su importancia, y para una mejor valoración de su comportamiento dentro de la actividad económica – financiera de la unidad consideramos de importancia el ciclo de inventarios total, de producción en proceso total, de producción en proceso animal y de producción en proceso agrícola.

**Tabla 2.10. Ciclo de Inventarios Total.**

ROTACION de INVENTARIO			VARIACION		
TOTAL					
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>COSTO de VENTA</b>	\$	2995839	3405956	410117	114
<b>INVENTARIO PROMEDIO</b>	\$	3339279	3633364.5	294085.5	109
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Vec	<b>0.90</b>	<b>0.94</b>	<b>0.04</b>	<b>104</b>
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Días	<b>401.27004</b>	<b>384.03644</b>	<b>-17.23</b>	<b>96</b>

Fuente: Elaboración propia.

**GRAFICO No. 2.11. Rotación de Inventario Total.**

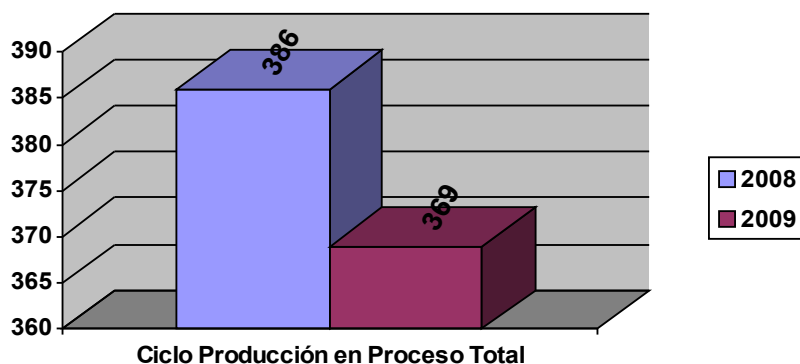


**Tabla 2.11 Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Total.**

ROTACION de INVENTARIO		VARIACION		
Prod. Proc. Total				
INDICADORES	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>COSTO de VENTA</b>	2995839	3405956	410117	114
	3216362.5	3487903.0		
<b>INVENTARIO PROMEDIO</b>	0	0	271540.5	108
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	<b>0.93</b>	<b>0.98</b>	<b>0.05</b>	<b>105</b>
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	<b>386.49957</b>	<b>368.66157</b>	<b>-17.84</b>	<b>95</b>

Fuente: Elaboración propia.

**GRAFICO No. 2.12. Rotación de Inventario Producción en Proceso Total.**



Fuente: Elaboración propia.

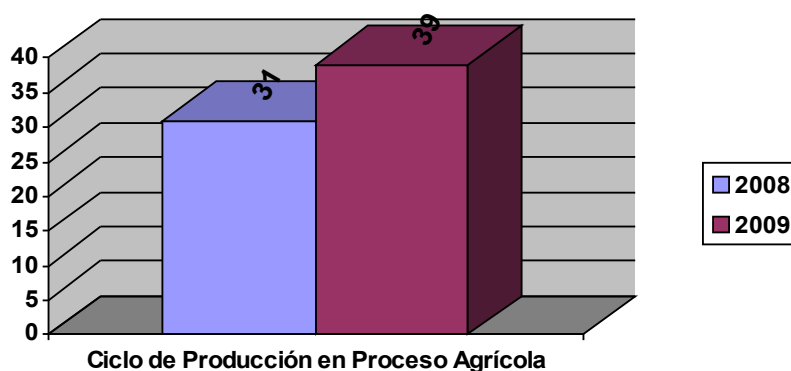
**Tabla 2.12 Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Agrícola.**

ROTACION de INVENTARIO Prod.		VARIACION			
Proc. Agrícola.					
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>COSTO de VENTA</b>	\$	2995839	3405956	410117	114

<b>INVENTARIO PROMEDIO</b>	\$	257547.00	371742.50	114195.5	144
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Vec	<b>11.63</b>	<b>9.16</b>	<b>-2.47</b>	<b>79</b>
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Días	<b>31</b>	<b>39</b>	<b>8.34</b>	<b>127</b>

Fuente : Elaboración propia.

**GRAFICO No. 2.13. Rotación de Inventario Producción en Proceso Agrícola.**



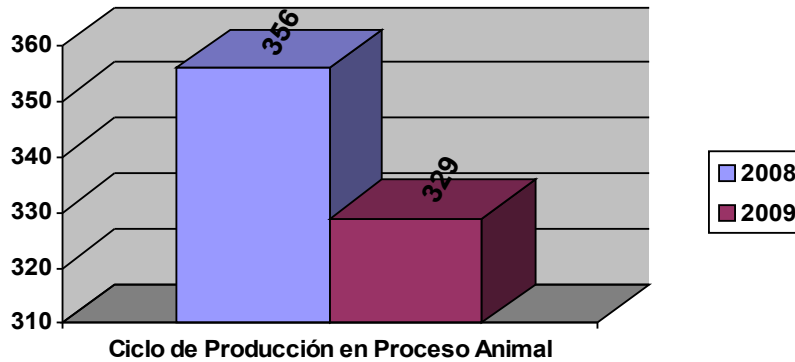
Fuente: Elaboración propia.

**Tabla 2.13 Ciclo de Inventarios Producción en Proceso Animal.**

ROTACION de INVENTARIO Prod.				VARIACION	
Proc. Animal.					
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>COSTO de VENTA</b>	\$	2995839	3405956	410117	114
		2958815.5	3116160.5		
<b>INVENTARIO PROMEDIO</b>	\$	0	0	157345	105
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Vec	<b>1.01</b>	<b>1.09</b>	<b>0.08</b>	<b>108</b>
<b>RAZON ROT. INVENTARIO</b>	Días	<b>355</b>	<b>329</b>	<b>-26.18</b>	<b>93</b>

Fuente : Elaboración propia

**GRAFICO No. 2.14. Rotación de Inventario Producción en Proceso Animal.**



Fuente: Elaboración propia.

Para una mejor valoración del comportamiento de los ciclos propuestos lo subdividiremos en dos grandes subgrupos:

Como se puede apreciar tanto el ciclo de inventarios totales como el de producción en proceso total manifiestan un comportamiento descendente positivo al reflejar una tendencia al decrecimiento de su rotación para el primero en 17 días para el 4%, y del segundo en 17 días para 5%, elemento que demuestra una ligera aceleración en el movimiento de los mismos, elemento que incide en los resultados finales de la actividad, que si no rotan al menos una vez al año se debe porque están asociados a los ciclos de vida y producción animal y agrícola.

Por su parte, en el análisis de la producción en proceso agrícola su pequeño incremento en 8 días para el 27% está dado por la ligera recuperación de dichas producciones, al aumentarse las áreas de cultivos varios y de arroz, reflejado en la variación de las producciones en 114 196 pesos para el 44%.

La producción en proceso animal manifiesta también una considerable recuperación al aumentar en un 5% en el 2009 con respecto al precedente, así como su realización que se disminuyó en 26 días para el 7% con respecto al año anterior. Todos estos elementos lógicamente están asociados a los resultados finales de la entidad, cuestión que analizaremos posteriormente en la valoración de las ventas.

## Análisis del Apalancamiento Financiero.

Los índices de apalancamiento permiten valorara dentro de la composición de los recursos ajenos y propios en cuanto se encuentran financiados los reales, aceptándose como parámetros normales que las entidades no se excedan en el 70%, por lo que la autonomía o financiamiento propio no debe ser menor al 30%.

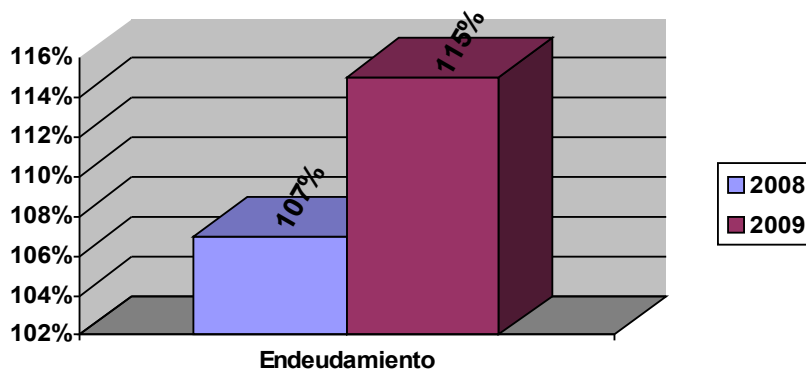
### Razón de Endeudamiento

Tabla 2.14 Endeudamiento.

RAZON ENDEUDAMIENTO			VARIACION		
INDICADORES	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
PASIVOS TOTALES	\$	5834370.0	5812513.0	-21857	100
ACTIVOS TOTALES	\$	5463059	5047444	-415615	92
<b>RAZON ENDEUDAMIENTO</b>	<b>%</b>	<b>106.</b>	<b>115</b>	<b>8.36</b>	<b>108</b>

Fuente: Elaboración propia.

GRAFICO No. 2.15 Endeudamiento.



Fuente: Elaboración propia.

Ya en momentos anteriores nos hemos referido a que la entidad objeto de estudio de un bajo nivel de utilidades en el 2008 pasó a incurrir en pérdidas en el 2009 por 385 880 pesos, pero lo más significativo es que en el Estado de Situación para



ambos períodos de análisis se verifica que la entidad utiliza como fuentes de financiamiento los compromisos con terceros al largo plazo, lo que le da la posibilidad de contar con recursos líquidos disponibles para sus operaciones corrientes dentro de un ciclo contable pero que a nuestra consideración puede atender contra la credibilidad ante los acreedores, además de que su tendencia muestra un comportamiento ascendente negativo por su incremento en el 2009 con respecto al 2008 en el 8%. Todo ello a nuestra consideración ubica a la EAM Provincial de Sancti Spiritus en una posición de alto riesgo crediticio financiero.

## 2.6 Valoración del comportamiento del Capital de Trabajo y determinación del Capital de Trabajo Necesario para el 2009.

Para su análisis observemos la siguiente tabla:

**Tabla No 2.15: Análisis comparativo del capital de Trabajo.**

CAPITAL de TRABAJO NETO INDICADORES				VARIACION	
	U/M	2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO CIRCULANTE	\$	4145057	4214228	69171	102
PASIVO CIRCULANTE	\$	2610026.0	2230175.0	-379851	85
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	<b>\$</b>	<b>1535031</b>	<b>1984053</b>	<b>449022</b>	<b>129</b>

Fuente: Elaboración propia.

En el análisis del apalancamiento nos referíamos a que la entidad se financia fundamentalmente por los compromisos con terceros al largo plazo, lo que está dado porque dentro de los pasivos ellos representan el mayor peso corporal, no obstante como se puede apreciar en la tabla y gráficos referentes a este indicador la entidad cuenta con un nivel de recursos líquidos disponibles para afrontar sus operaciones corrientes, representado fundamentalmente por los efectos y cuentas por pagar y las obligaciones contraídas con el presupuesto del estado.

Es importante señalar que por la parte de los efectos estos aumentaron en el 2009 con respecto al 2008 en 357 545 pesos para el 80%, sin embargo las cuentas por pagar disminuyeron en 850 281 pesos para el 63%, cuestión ya reflejada en el análisis del ciclo de pagos. No obstante para una mejor valoración de este indicador creemos menester determinar cuál debió ser el capital de trabajo necesario en el 2009, análisis que puede utilizarse para la determinación del necesario para cualesquiera de los períodos futuros a partir de la elaboración de los estados fundamentales de la contabilidad presupuestados.

### **Capital de trabajo necesario 2009**

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 (2009) = 384 días**
- **Ciclo de cobro (2009) = 3 días**
- **Ciclo de Pago (2009) = 97 días**

#### 2do. Paso.

Cálculo del ciclo de efectivo

- **Ciclo de efectivo = Ciclo Comercial – Ciclo de Pago**  
**(2009) = 387 - 97 = 290 días**

3er Paso.

Cálculo del Capital de trabajo necesario.

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

$$(2009) = 290 \text{ Días} \times \$ 4\,570 = 1\,325\,300$$

$$\begin{aligned} \text{Consumo Promedio diario de Efectivo} &= \frac{\text{Total de desembolsos o Gastos}}{\text{Días del período}} \\ &= 1667880 / 365 = 4\,570 \end{aligned}$$

Como se puede observar en el 2009 la entidad necesitaba de 1 325 300 pesos para cubrir sus operaciones corrientes y su operatividad, y sin embargo, el disponible en dicho período ascendió a 1 984 053, reflejándose así un exceso en la disponibilidad de recursos líquidos para operaciones corrientes, situación que refleja una inmovilización de los mismos en 658 753 pesos, circulante que entre otras cosas pudo haberse destinado al cubrimiento de parte de los compromisos contraídos con terceros o al financiamiento de operaciones que tributarán al incremento de la producción que al final redundaría en el mejoramiento de los resultados finales, es decir en la obtención de utilidades.

## **2.7 Valoración de las ventas.**

El objetivo final de la valoración del comportamiento de las ventas va dirigido a la determinación de los márgenes de utilidad obtenidos por la actividad fundamental de la EAM, pero para ello debemos detenernos primeramente en la revisión de los resultados del total de ventas por actividades de la unidad.

### **Comportamiento y valoración de las Ventas.**

A continuación hacemos una valoración del comportamiento de los resultados finales de la realización de las principales producciones durante los períodos correspondientes al cierre contable del 2008 y el 2009, es decir al comportamiento de las ventas de arroz, carne, leche y otros.

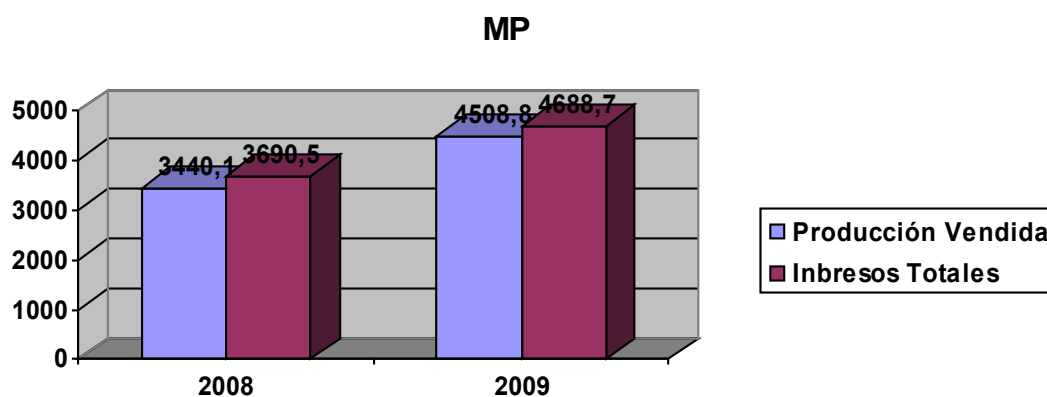
**Tabla 2.16 Comportamiento de las Ventas.**

Indicadores	U/M	Real 2008	Año 2009			Plan 2009	Rel 09/08
			Plan	Real	%		
Producción vendida	MP	3440.1	4235.1	4508.8	106	4687.4	111
Ingresos totales	MP	3690.5	4346.2	4688.7	108	4846.4	111

Fuente: Elaboración propia.

Gráficamente el comportamiento de las ventas fue:

**Gráfico 2.16 Comportamiento de las Ventas cierre 2008 y 2009.**



Fuente: Elaboración propia.

El gráfico de barras nos da un criterio valorativo del comportamiento de los ingresos totales y por ventas con una tendencia ascendente en el 2009 con respecto al 2008, que en valores relativos representan el crecimiento en un 8% y 6% respectivamente.

### Margen Neto.

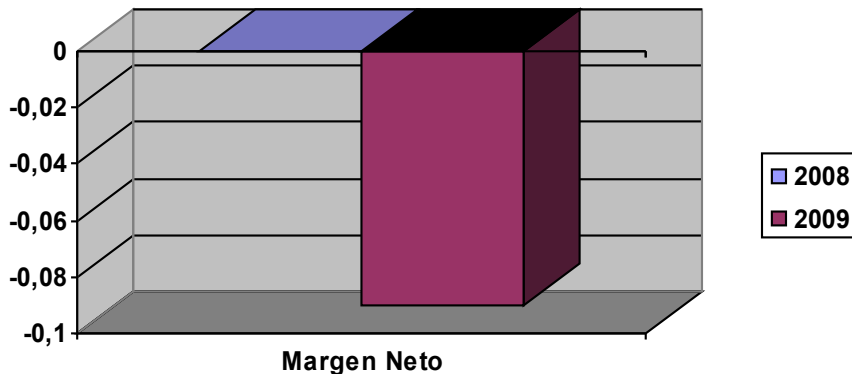
**Tabla 2.17 Margen Neto sobre Ventas.**

MARGEN NETO / VENTAS INDICADORES	U/M			VARIACION	
		2008	2009	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	CUP	12579	-385880	-398459	-3068
VENTAS NETAS	CUP	3440079	4508769	1068690	131
<b>MARGEN S/V NETAS</b>	<b>CUP</b>	<b>0.00</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.09</b>	<b>-2341</b>

Fuente: Elaboración propia.

La determinación del margen neto sobre ventas muestra un resultado que no brinda criterio valorativo en valores absolutos pero sí nos muestra que en el 2009 existieron pérdidas dando como resultado la no generación de beneficios por la actividad principal de la entidad, elemento que también se demostraba y justificaba en el análisis de los resultados de las ventas.

**GRAFICO No. 2.17 Comportamiento del margen Neto sobre Ventas.**



**Fuente:** Elaboración propia.

**Informe Final de aplicación de un procedimiento de análisis económico – financiero y el capital de trabajo necesario para valorar los resultados finales en la EAM Provincial de Sancti Spiritus.**

La elaboración del estado comparativo de los resultados al cierre de los períodos correspondientes al 2008 y 2009 reflejan un incremento de los ingresos por ventas de la producción y los servicios en 1 068 690 pesos, lo que manifiesta un aumento con respecto al año precedente por el 27%. Por su parte el análisis del Estado de Situación manifestó una posición de riesgo financiero de la entidad por encontrarse fuertemente financiados sus activos por los compromisos con terceros al largo plazo.

La determinación del capital de Trabajo y el Capital de Trabajo Necesario

reflejaron en su conjunto que:

- En ambos períodos la entidad poseía de capital de trabajo.
- Exceso de financiamiento por compromisos con terceros al largo plazo.
- Un exceso de capital de trabajo para el 2009 de 658 753 pesos.

El análisis de los indicadores económicos, en esencia, demuestran que la entidad no genera rentabilidad sobre los recursos reales y los recursos propios.

El análisis de los indicadores financieros reflejan:

- De manera general una buena liquidez.
- Mal comportamiento del ciclo de pagos, los que se encuentran fuera de los términos establecidos por el MFP.
- Lento movimiento de los inventarios.
- Excesivo apalancamiento por deudas al largo.

De manera general la entidad debe proyectarse en el reordenamiento de su actividad productiva para el logro de mejores resultados económico financieros.

## **CONCLUSIONES**

- 1.- Luego del análisis y revisión bibliográfica sobre los estudios de evaluación de la actividad económico - financiera a aplicar para la valoración de los resultados finales de un período contable, se pudo comprobar la relación estrecha entre estos elementos, evidenciándose la necesidad de búsqueda y utilización de un procedimiento más adecuado a las condiciones reales de la entidad objeto de estudio.
- 2.- La aplicación del procedimiento de análisis económico – financiero permitió una caracterización adecuada de los indicadores económico – financieros y del comportamiento de la actividad final de la EAM Provincial de Sancti Spiritus al cierre contable del 2008 y el 2009.
- 3- La evaluación del Capital de Trabajo Neto y el cálculo del Capital de Trabajo Necesario demostró como la entidad incurre en el exceso de financiamiento externo y de disponibilidad del fondo de maniobra, conllevando a una inmovilización de los recursos líquidos y una rotación lenta de inventarios.
- 4- El análisis de los indicadores de venta arrojaron que la EAM debido a que se le incrementaron los costos y gastos incurre en pérdidas y por tanto no obtiene niveles de rentabilidad.

## **RECOMENDACIONES**

- 1.- Continuar aplicando el procedimiento propuesto de análisis económico – financiero en la entidad objeto de estudio y darlo a conocer para su extensión al resto de las entidades de su tipo en el país.
  
- 2.- Ofertar cursos de superación al personal de dirección y economía en el que se traten los instrumentos de evaluación de la actividad económica y financiera e interpretación con el lenguaje científico técnico en esta investigación utilizado.
  
- 3.- Proponer para su aprobación que un punto en el orden del día de la junta de dirección lo constituya el informe de evaluación de la actividad económica y financiera, el comportamiento del financiamiento para capital de trabajo y cómo se comportan los niveles de ingresos por ventas.



### **Bibliografía:**

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos .Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. **Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección**, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: **Análisis de Estados Financieros**. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: **Administración Financiera**. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: **Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986**. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: **Cuba, Economía en Período Especial**. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: **Dirección Financiera**. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Cuarta Edición.
- Gitma, Lawrence. **Fundamentos de la Administración Financiera**.
- Guajardo, Gerardo: **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: **La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa**. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.

- Kennedy, Ralf Dale: **Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación.** México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.
- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, W.A: **Manual del Contador.** México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa.** Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa.** Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras.** Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Financias y Administración.** Novena Edición. México 1996  
-www. Gestiopilis.com, 2008.

-www. Googlee.com, noviembre 2008.

- [www.uchedu.ay/yyhh](http://www.uchedu.ay/yyhh).Administración del Capital de Trabajo.2006