

*Universidad de Sancti Spíritus*  
*"José Martí Pérez"*  
*Facultad de Contabilidad y Finanzas*



## *Trabajo de Diploma*

*Título: "Procedimiento para calcular y valorar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica en la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus".*

*Autor: Reniel Rodríguez Martínez*

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

2009-2010  
*"Año 52 de la Revolución"*

# *Dedicatoria*



## DEDICATORIA

- ✓ *A mis **padres**, José Ernesto Rodríguez Flores y Olga Antonia Martínez García, los más sacrificados de los padres, que con esmero y sacrificio supieron guiarme por la vida, porque uno de sus mayores anhelos ha sido mi graduación.*
- ✓ *A mi **novia**, Dailén Cabrera Álvarez, por su comprensión y ayuda incondicional.*
- ✓ *A mis **hermanos**, Taumara Álvarez Martínez, Maikel Borges Martínez, Reidel Rodríguez Martínez, Yuniel Rodríguez Hernández y Yiliexy Rodríguez Hernández.*

# *Agradecimientos*



## *AGRADECIMIENTOS*


*Si hablamos de agradecimientos sería injusto omitir un solo nombre, pues han sido muchas las personas que me han ayudado desde que comencé a dar mis primeros pasos. Unas estuvieron un tiempo y se fueron, otras aparecieron en el transcurso de este maravilloso viaje que es la vida, familiares, amistades y otros. Todos aquellos que han tenido alguna relación conmigo, que me han dado su ayuda a ustedes les agradezco infinitamente y solo me resta decirles que por el hecho de haberlos conocido y por el cariño brindado, los llevo conmigo.*

### *Mi eterno agradecimiento:*

- ✓ A el MSc. Yanelis de la Caridad Hernández Álvarez, tutora de este trabajo ya que con esmero, dedicación y confianza me orientó y guió en la realización de esta investigación.*
  - ✓ A cada uno de mis compañeros de estudio y amigos que con su ayuda incondicional me han acompañado siempre, en especial Danisbel Gonzáles Noda y Maiquel Pérez Guerra.*
  - ✓ A todos los profesores que me instruyeron y guiaron en las distintas especialidades de nuestro currículo profesional.*
- A todos muchas gracias.*

# *Pensamiento*





*"En la tierra hacen falta personas que trabajen más y critiquen menos,  
que construyan más y destruyan menos, que prometan menos  
y resuelvan más, que esperen recibir menos y den más,  
que digan mejor ahora que mañana."*

*Ernesto Ché Guevara*

# *Síntesis*





# SÍNTESIS

La presente investigación titulada “ **Procedimiento para calcular y valorar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica en la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus**” tiene como objetivo general: Aplicar un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo que posibilite la toma de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus. Para el desarrollo del trabajo fue seleccionada la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, entidad que se subordina a la Empresa Nacional para la Protección de la Flora y la Fauna perteneciente al Ministerio de la Agricultura (MINAGRI). Para aplicar el procedimiento se tomaron los datos reales que ofrecen los Estados Financieros correspondientes al año 2008 y 2009. El diagnóstico de la situación que presentaba el análisis de los componentes del Capital de Trabajo fue necesario para el desarrollo de la investigación ya que se desconoce el capital de trabajo que requiere la entidad para garantizar de forma ininterrumpida el proceso de producción, con la calidad que exige el mercado nacional.

# *Synthesis*



# SYNTHESIS

This research paper entitled "**Procedure to calculate and value the Working Capital and the Economic Rentability in the Flora and Fauna Territorial Unit in Sancti Spíritus**" has as main objective: To apply a procedure to analyze the Working Capital, facilitating the efficient administration of operative funds in the Flora and Fauna Territorial Unit in Sancti Spíritus. To develop this research paper was selected the Flora and Fauna Territorial Unit in Sancti Spíritus, that is subordinated to the National Enterprise for Flora and Fauna Protection Belonging to the Agricultural Ministry. To apply the procedure were taken into account the financial results in 2008 and 2009. It was necessary a diagnostic regarding the situation of the components in the Working Capital for the development of the investigation due to the fact that it is still unknown the exact working capital required in this unit to guarantee uninterruptedly the production process with the required quality in the national market.

# *Índice*



# ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	1
<b>CAPÍTULO I: GENERALIDADES SOBRE EL ANÁLISIS FINANCIERO</b> .....	5
Introducción .....	5
1.1 Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Importancia. ....	5
1.2 Métodos y técnicas de análisis. ....	9
1.3 Capital de Trabajo. Técnicas para su determinación.....	16
1.4 Relación de la Rentabilidad y el Riesgo.....	28
<b>CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA EN LA EMPRESA UNIDAD TERRITORIAL FLORA Y FAUNA SANCTI SPÍRITUS.</b> .....	30
Introducción .....	30
2.1 Caracterización de la entidad. ....	30
2.2 Diagnóstico de la entidad.....	36
2.3 Análisis del Capital de Trabajo. ....	41
2.3.1 Equilibrio Financiero. Solvencia a Corto Plazo y Liquidez. ....	42
2.3.2 Cálculo del capital de trabajo a financiar. ....	44
2.3.3 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Estado de Situación. ....	45
2.3.4 Razones que expresan Liquidez.....	48
2.3.5 Razones de Actividad. ....	52
2.3.6 Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo. ....	54
2.3.7 Flujos de Efectivo.....	55
2.4 Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad. ....	61
<b>CONCLUSIONES</b> .....	65
<b>RECOMENDACIONES</b> .....	66
<b>BIBLIOGRAFÍA</b> .....	67
<b>REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA</b> .....	69
<b>ANEXOS</b> .....	

# *Introducción*





## **INTRODUCCIÓN**

El mundo se somete hoy a importantes transformaciones con el objetivo de mejorar y perfeccionar cada día más el funcionamiento de la economía. Un tema para nada agotado o mejor dicho bastante contemporáneo, y por tanto muy importante en el sistema económico cubano, es el empleo de disímiles y útiles recursos de análisis contable y financiero, con el objetivo de viabilizar el complejo proceso de toma de decisiones administrativas, especialmente en estos tiempos en que el país necesita una recuperación de su economía tras la llegada del período especial.

Cuba trata hoy, cuando han pasado algunos años, de abandonar los rezagos del la caída de la URSS y todo lo que con ella sufrió nuestra economía y además insertarse en el bursátil mundo de gestión comercial y financiera sin aislarse de sus bases socialistas; eso solo se logra con el perfeccionamiento y certificación de la contabilidad de todas las entidades de la nación, independientemente de la naturaleza de su gestión empresarial.

La principal vía a ese camino es el análisis e interpretación de los efectos de los hechos económicos que resultan de las operaciones. Nuestro gobierno presta toda su atención a esto, imparte cursos de preparación a dirigentes y cuadros, se realizan ejercicios nacionales contables, pero siempre es poco lo que se puede hacer y muy largo el camino por recorrer. A los que nos adentramos recientemente a las ciencias económicas nos queda la tarea de contribuir en nuestras empresas con lo aprendido. Debemos tener presente la significación que tiene la determinación del Capital de Trabajo, para las entidades que están enfrascadas en resolver los problemas económicos y financieros que hoy dificultan el proceso recuperativo de la economía cubana. Este posibilita tomar decisiones más adecuadas con el fin de garantizar el empleo racional de los recursos materiales, financieros y laborales con que cuenta hoy el país.

En el análisis financiero, descifrar el comportamiento del capital de trabajo es de vital importancia, por la estrecha relación que establece con las operaciones que afectan a las partidas corrientes o circulantes, y que son el efecto de las operaciones que comúnmente efectúa la empresa. El capital de trabajo representa el fondo a través



del cual la empresa puede hacerle frente a sus obligaciones corrientes, siendo un margen de seguridad para los acreedores a corto plazo.

Para el desarrollo del presente trabajo se tomó como base los datos reales correspondientes a los años 2008 y 2009 de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, efectuándose un proceso comparativo entre ambos períodos. Los mismos fueron tomados de los libros, registros de la Contabilidad y Estados Financieros.

En investigaciones realizadas se ha podido constatar que en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, no se profundiza en el análisis del Capital de Trabajo para la toma de decisiones, siendo ésta la situación problemática que fundamenta el siguiente **problema científico**: Insuficiencias en el proceso de cálculo y análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, lo que impide la toma de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos.

En correspondencia con el problema científico, la **hipótesis** de investigación expresa: Si se aplica un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica, entonces se podrán tomar decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.

**Objeto de investigación:**

Proceso de análisis financiero en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.

**Campo de Acción:**

Proceso de análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica, en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.

**Objetivo general:**

Aplicar un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica que posibilite la toma de decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.





El objetivo general se desglosa en los siguientes **objetivos específicos**:

- Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de Capital de Trabajo.
- Diagnosticar la situación actual que presenta la entidad objeto de estudio, en cuanto a la aplicación de los métodos para analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica.
- Aplicar un procedimiento para analizar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica, que permita tomar decisiones oportunas para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.

Entre los **métodos** utilizados en el presente trabajo se encuentran los siguientes:

- ✓ Histórico-lógico, en el análisis de la documentación y la literatura con el propósito de determinar la importancia de la administración del Capital de Trabajo.
- ✓ El análisis-síntesis, inducción-deducción y el enfoque sistémico que permitieron el estudio de los métodos y técnicas para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica.

Para el procesamiento y evaluación de la información se empleó la computación como medio y los gráficos estadísticos. Y durante toda la investigación se utilizó la **observación directa**.

El tema seleccionado tiene **novedad científica** ya que en el trabajo se profundiza en la importancia de la administración del capital de trabajo para incrementar la eficacia y eficiencia en el uso de los fondos operativos, así como en los métodos para el cálculo del capital de trabajo necesario.

Se considera además que en el mismo se propone un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo Necesario.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la selección adecuada del modelo teórico que sirve de soporte al fundamento del procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo obtenido a partir de un minucioso análisis bibliográfico.

El **valor práctico** se relaciona con la aplicación de un procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo necesario que se puede aplicar con vistas a que se tomen decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los fondos operativos.



**Estructura por capítulos:**

El trabajo consta de los siguientes capítulos:

**Capítulo I:** Se realiza una revisión bibliográfica a partir de la importancia del Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica, se profundiza en los métodos para el cálculo del Capital de Trabajo Necesario.

**Capítulo II:** Se expone el diagnóstico donde se hace referencia a los resultados que se presentan para la administración eficiente de los fondos operativos en la Empresa Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, además de la aplicación del procedimiento.

Este estudio ofrece conclusiones derivadas de la investigación y recomendaciones.

# *Capítulo I*





## **CAPÍTULO I: GENERALIDADES SOBRE EL ANÁLISIS FINANCIERO.**

### **Introducción**

En el presente capítulo se hace referencia a la importancia del análisis como herramienta de dirección para la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia, así como los métodos de análisis, la importancia de administrar eficientemente el Capital de Trabajo para lograr la liquidez adecuada y maximizar la rentabilidad.

### **1.1 Análisis e interpretación de los Estados Financieros. Importancia.**

Analizar la situación Económico Financiera de una entidad es un importante instrumento para la toma de decisiones en las mismas pues, permite evaluar cómo se está comportando la capacidad para pagar las deudas, liquidez, grado en el cual la entidad ha sido financiada con recursos ajenos, la efectividad con que la empresa usa sus recursos, los rendimientos generados por las ventas y las inversiones.

Este análisis debe ser realizado siempre y la organización debe trazarse los planes futuros basados en los puntos fuertes y débiles encontrados.

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.” (1)

En el Material de Consulta, “Análisis e Interpretación de Estados Financieros” preparado para el Segundo Programa de Preparación Económica para Cuadros, por integrantes del Comité Académico Nacional, se resume de la siguiente forma la secuencia lógica del análisis financiero:(2)

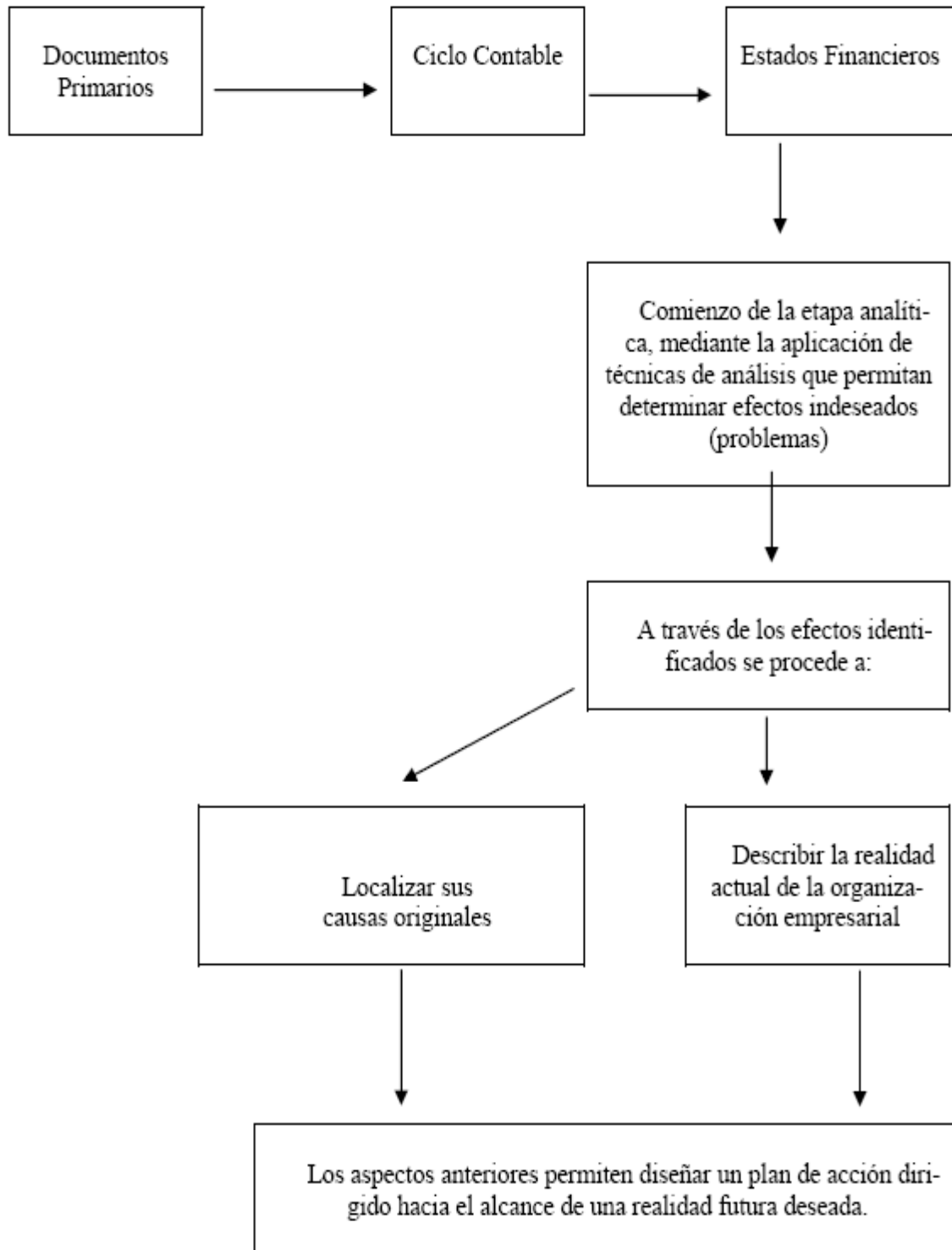


Fig. 1.1.1: Secuencia lógica del análisis financiero.



“Los factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros, y que se pueden detectar a través del análisis de los estados financieros:”(3)

**FACTORES INTERNOS****(Endógenos)**

- Problemas de sistemas informativos.
- Falta de diagnóstico.
- Márgenes de utilidades reducidos por excesos de costos y gastos.
- Exceso de deudas.
- Bajos rendimientos.
- Exceso de activos.
- Baja productividad.
- Problemas organizativos.
- Pobre gestión de activos.
- Deficiente preparación del personal.

**FACTORES EXTERNOS****(Exógenos)**

- Crisis de la economía.
- Escasa demanda.
- Competencia.
- Innovación tecnológica.
- Impuestos altos.
- Altas tasas de interés.
- Insolvencia de los clientes.
- Regulaciones.

El proceso de elaboración de los Estados Financieros supone:

...” no solamente el registro de los sucesos económicos, sino que también el almacenamiento de un considerable volumen de información de la que pueden extraerse una serie de conclusiones acerca de la evolución de la empresa. Es en este punto donde aparece una parte de la contabilidad denominada: Análisis de los Estados Financieros”... (4)

En el Material de Consulta para el Segundo Programa de preparación de cuadros se plantea que: el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico, donde se incluyen:(5)

- 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.
- Utilización de 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.

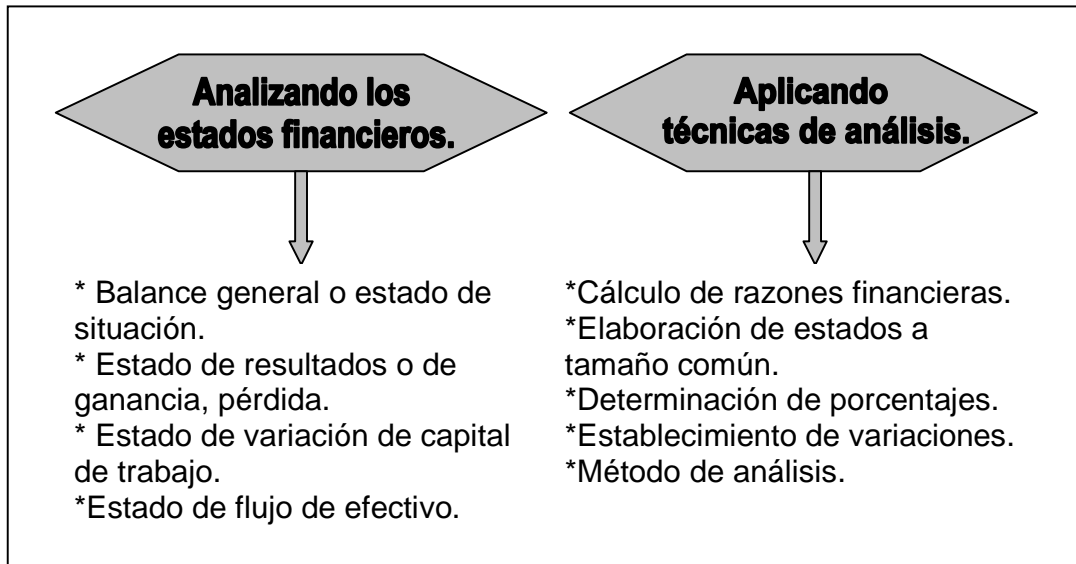
Cuando una empresa no elabora diagnósticos útiles puede ser sorprendida por la falta de competitividad, o sea, tornarse incompetente. Una empresa puede ir deteriorando su evolución y no calibrar con precisión la gravedad de la situación como resultado de la ausencia de diagnósticos, es decir, de análisis; 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. El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única, para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el período de análisis de los hechos económicos es pequeño, lo que lo convierte en un arma muy potente, considerando que a través de esta actividad pueden revelarse variadas señales de alerta, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorado.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y por pagar.
- Exceso de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capital.
- Origen y aplicación de sus fondos.
- Variación de su capital de trabajo.
- Contracción de sus ventas.
- Deterioro de sus costos y gastos.
- Costos financieros elevados.



- Déficit de efectivo, etc.

En las empresas cubanas el modo de establecer el análisis podría resumirse de la siguiente forma. (6)



**Fig. 1.1.2: ¿Cómo analizar?**

Actualmente en nuestras empresas se aprecian una serie de problemas que afectan y/o limitan el análisis, entre otros podemos mencionar:

- 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 (notas al calce).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

## **1.2 Métodos y técnicas de análisis.**

El vocablo método viene de los radicales griegos: meta, hacia y camino. Es el camino a seguir hacia la obtención del conocimiento, los métodos de análisis son un medio y no un fin, son simplemente caminos para medir y comparar hechos.

Miguel Ángel Benítez en su libro de Contabilidad y Finanzas para los cuadros de dirección expresa:





**“La medición de la eficiencia económica operativa de una empresa se lleva a cabo mediante el uso de los métodos y técnicas del análisis económico financiero” (7)**

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

Cualquier evaluación de los fenómenos económicos tiene un carácter esencialmente relativo. Esto quiere decir que una entidad económica se compara con otra que se toma como modelo a base, proporcionalmente dando un elemento de juicio en relación con el fenómeno acontecido a presentación de los Estados Financieros en forma comparativa acrecienta la utilidad de estos informes, poniendo de manifiesto la naturaleza económica de las variaciones, así como la tendencia de los mismos, que afectan el desenvolvimiento de la empresa.

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

Las formas de análisis que puede aportar el análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo son los siguientes:

- **Análisis vertical o método porcentual**

Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estados, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o a un solo período contable, los que se hacen entre el conjunto de Estados Financieros pertenecientes a un mismo período.

El análisis vertical del Balance General consiste en la comparación de una partida del Activo con la suma total del balance, y/o con la suma de las partidas del Pasivo o del Patrimonio. El propósito de este análisis es evaluar la estructura de los medios de la empresa y de sus fuentes de financiamiento.

Se efectúa para determinar:



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

El análisis vertical del Estado de Ganancia y Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia y Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100 por ciento) puede ser en total, subtotal o partida.

- **Análisis horizontal o método comparativo.**

Estudia las relaciones entre los elementos financieros para dos juegos de estados, es decir, para los estados de fechas o períodos sucesivos. Esta forma de análisis representa una comparación dinámica en el tiempo. Se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentaje o la razón se representa en la misma fila o renglón. Este análisis es útil para revelar tendencias de los Estados Financieros y su relación.

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

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

**Ventajas del análisis horizontal:**

\_ Los porcentajes o las razones de este análisis solamente resultan afectados por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectados por un cambio en ambos impuestos.

\_ Los porcentajes o las razones del análisis ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.



\_ Los porcentajes o las razones del análisis son índices que permiten apreciar de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondientes a distintas partidas del Estado de Ganancia o Pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados, es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

### **Técnicas de análisis de los Estados Financieros:**

#### **Razones Financieras:**

Las razones o índices financieros se han diseñado para mostrar las relaciones que existen entre las cuentas de los estados financieros.

Una sola razón financiera no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa, por lo que solamente cuando se utiliza un grupo de razones o cuando se estudia la evolución que las mismas experimentan, puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la entidad.

#### **Limitaciones Fundamentales de las Razones Financieras.**

- Están basadas en información que puede estar sujeta a las fluctuaciones de la inflación/deflación.
- Pueden existir limitaciones al realizar comparaciones con otras empresas debido a sistemas o políticas contables propias, o a características extraordinarias.
- Parte de la información importante de una empresa no aparece en los estados financieros (cambios en la dirección, desarrollo tecnológico, etc.)

El análisis de razones o ratios es la forma más usual de análisis financiero ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la empresa. Las principales fuentes para el análisis económico son:

\_ Balance General o Estado de Situación. Este es el primer paso del análisis de los Estados Financieros pues permite evaluar aspectos como:

- ⇒ Situación de liquidez o capacidad de pago.
- ⇒ Endeudamiento.
- ⇒ Independencia financiera.
- ⇒ Garantía patrimonial.



- ⇒ Capitalización.
- ⇒ Gestión de Activos.
- ⇒ Equilibrio financiero.

Los principales ratios a analizar se enmarcan en liquidez, endeudamiento, actividad y rentabilidad.

#### A- Razones que expresan liquidez.

Capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que se presenten, incluyendo la habilidad para convertir en Efectivo determinados Activos, Pasivos y poseer circulantes.

CLASIFICACIÓN	CONTENIDO	CÁLCULO	RANGO
Razón Circulante o Solvencia	Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo están cubiertos por Activos que se espera que se conviertan en Efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones.	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Entre 1,5 y 2
Razón rápida o Prueba Ácida	Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato, para pagar los créditos a corto plazo.	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Apróximadamente Igual a 1.
Razón de Caja o Tesorería	Mide la disponibilidad de los Activos Disponibles y Realizables (Efectivos) que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo.	$\frac{(\text{Realizable} + \text{Disponible})}{(\text{Exigible a Corto Plazo})}$	Apróximadamente 0.30
Razón de Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra	Expresa el Fondo de Maniobra por cada peso de Activos Totales	$\frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$	Oscila entre 0.5 y 1.
Disponibilidad	Efectivo Disponible por pesos exigibles a corto plazo	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Exigible a Corto Plazo}}$	Apróximadamente 0.30



**B- Razones de endeudamiento.**

Grado de dependencia con relación a los acreedores externos, quienes pueden ser abastecedores, bancos.

CLASIFICACIÓN	CONTENIDO	CÁLCULO	RANGO
Razón de Endeudamiento	En qué medida las deudas están financiando la inversión en Activos de la Empresa.	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Entre 0.40 y 0.60
Razón de Autonomía	Mide financiamiento propio por peso de deuda	$\frac{\text{Capital Contable}}{\text{Pasivo Total}}$	Entre 0.70 y 1.5.

**C- Razones de actividad**

Mide la efectividad con que la entidad emplea los recursos de que dispone. Intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del Activo.

CLASIFICACIÓN	CONTENIDO	CÁLCULO
Rotación del Capital de Trabajo	Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingreso, mayor será la habilidad de sus directivos en la gestión empresarial	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo}}$
Rotación de Activos	Mide la efectividad y la eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$
Rotación de Inventarios o Stocks	Expresa las veces que los Inventarios se han convertido en dinero.	$\frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario Promedio}}$
Rotación de Activos Fijos	Muestra cuanto se ha vencido por cada peso de Activo Fijo.	$\frac{\text{Venta Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$
Período Promedio de Cobro.	Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus Ventas a Crédito.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Período de Cuentas por Cobrar.}}$
Período Promedio de Pago	Indica el plazo al proveedor y muestra la eficiencia en la obtención de créditos	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Período de Cuentas por Pagar}}$
Rotación de Caja	Expresa la eficiencia en el uso del Efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y largo plazo.	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Efectivo}}$



**D- Razones de rentabilidad**

Evalúa las ganancias con relación al nivel dado de Ventas de Activos a la inversión de los dueños.

CLASIFICACIÓN	CONTENIDO	CÁLCULO
Rentabilidad sobre las Ventas	Determina las utilidades obtenidas por cada peso de Ventas Netas en operaciones normales.	$\frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Ventas Netas}}$
Rentabilidad Económica	Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de Activo.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$
Rentabilidad Financiera	Mide la Utilidad Neta que se obtiene por cada peso de Patrimonio.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$

✓ **Estado de resultado**

Su análisis nos permite evaluar las ventas, el margen bruto y los gastos con su estructura. La evaluación de las ventas es clave para el diagnóstico de una empresa y se realiza a través de las siguientes razones:

CLASIFICACIÓN	CONTENIDO	CÁLCULO
Margen Bruto por peso de Venta	Expresa la Utilidad Bruta por peso de Venta.	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$
Utilidad Neta en Operación por peso de Ventas.	Representa la utilización en operación que gana la empresa por peso de venta.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
Ventas por Empleados	Mide las ventas por trabajador	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Número empleados}}$
Costo por peso de Venta	Expresa el costo por cada peso de venta	$\frac{\text{Costo Venta}}{\text{Ventas Netas}}$
Gasto por peso de Venta	Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después de pagada sus existencias	$\frac{\text{Total Gastos}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen Neto de Utilidades	Representa la Utilidad Neta después de Impuestos por cada peso de venta.	$\frac{\text{Utilidad neta después de impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$



### **1.3 Capital de Trabajo. Técnicas para su determinación.**

En el mundo moderno, el capital de trabajo se ha convertido en una partida de gran significación en el accionar de toda la actividad empresarial al constituir un fondo del que disponen las empresas para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, su administración puede presentar limitantes al no mantener plena correspondencia con los aspectos que pueden considerarse para un completo análisis que permita aplicar el horizonte de posibilidades en la toma de decisiones. En la actualidad existen importantes transformaciones en el funcionamiento de la economía mundial, caracterizada por una recesión global, en la que Cuba no está totalmente exenta de sus efectos, ni es ajena a los males que afectan a la humanidad, en particular, a los países del tercer mundo, lo que ha conllevado a cambios sustanciales en la actividad empresarial y a la necesidad de cierta estabilidad financiera en las empresas, viéndose obligada en estas circunstancias a hacer un mejor uso de los recursos, elevar la productividad del trabajo, alcanzar mejores resultados con menos costos; que podrán ser logrados con una administración eficaz del capital de trabajo de que dispone la empresa por estar relacionado constantemente con las operaciones internas diarias que se realizan y dentro de él, los activos circulantes por servir de fuentes precisas en la toma de decisiones financieras a corto plazo.

#### **Definiciones de Capital de Trabajo:**

Maighs and Maighs en su Libro Contabilidad base para las decisiones gerenciales, 1995, define el Capital de Trabajo como "El exceso de los Activos Corrientes sobre los Pasivos Corrientes". (8)

Geovanny E. Gómez en su artículo Administración del Capital de Trabajo, noviembre del 2003, expresa: "El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo". (9)

Fred J. Weston y Thomas E. Capeland, en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera exponen: "El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en Activos 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". (10)

Por lo expuesto anteriormente consideramos dos definiciones del capital de trabajo:

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

**Capital de trabajo neto:** Que representa la diferencia entre el Activo Circulante y el Pasivo Circulante, o sea, refleja el importe del Activo Circulante que no ha sido financiado por los acreedores a corto plazo.

El capital de trabajo neto también es denominado fondo de rotación, capital circulante, fondo de maniobra o tesorería neta. Cabe significar que un capital circulante suficiente representa una garantía para la estabilidad de la empresa, ya que desde el punto de vista de financiación, como planteamos anteriormente, es aquella parte del activo circulante que es financiada con recursos permanentes. El capital de trabajo neto es el capital operativo de la empresa a través del cual esta puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, pagar los cargos fijos por intereses, los dividendos, absorber pérdidas de operación, asumir bajas en el valor de reposición de los inventarios y asumir costos de emergencia. Por tal razón podemos plantear que el capital de trabajo neto representa un margen de seguridad para los acreedores.

El capital de trabajo neto se determina de la siguiente forma:

**Capital de trabajo neto = activo circulante - pasivo circulante.**

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la gerencia de las empresas, pues a través de este se pueden tomar decisiones para lograr una administración eficiente del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, comprobándose la eficiencia y eficacia con que se están empleando estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, ya que estos necesitan saber las perspectivas de pago de sus dividendos e intereses.

Al estudiar el capital de trabajo neto puede resultar interesante analizar la composición, estructura, tendencias del activo y del pasivo circulante. De esta





forma, las variaciones ocurridas de año en año pueden observarse más claramente.

Las variaciones del efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios, pueden afectar la capacidad de las entidades para hacerle frente al pago de sus deudas a corto plazo. Si disminuye el efectivo, creciendo en exceso las cuentas por cobrar o los Inventarios pueden traer como consecuencia la inmovilización de recursos que no producen beneficios y afectar la liquidez de la entidad. Pero posteriormente los Inventarios pueden ser vendidos y las cuentas por cobrar cobradas, entonces aumenta el capital de trabajo neto, esto es así, ya que al venderse las mercancías que se encuentran en inventario se produce un intercambio de valores no equivalente, o sea, se obtiene una utilidad que va a reflejarse concretamente en la cuenta de efectivo o en las cuentas por cobrar.

La liquidez del capital de trabajo neto es más favorable cuando los valores de este se encuentran en efectivo, inversiones temporales, efectos por cobrar y cuentas por cobrar, dentro del término concedido para hacerlas efectivas y los valores menores en Inventarios. La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la entidad no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y que se vea forzada a declararse en quiebra.

En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

En tal sentido; consideramos que el análisis del capital de trabajo determina la posición de liquidez de una entidad, 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.

Una garantía para la estabilidad de la empresa es poseer un capital de trabajo suficiente, esto trae como resultado obtener un margen mayor para poder hacer frente al pago de las deudas, pero una inversión grande en circulante implica que



hay que financiarlo, lo que puede provocar costos, de lo que se infiere la necesidad de mantener niveles adecuados en su capital de trabajo.

Para la empresa debe ser fundamental buscar un resultado positivo en su capital de trabajo como fórmula elemental para evitar que el activo fijo quede financiado con deudas a corto plazo, lo que incrementa la probabilidad de suspender pagos y además, porque hay parte del activo circulante como el inventario de seguridad o el saldo mínimo necesario, que a causa de su permanencia en el tiempo podrá considerarse como una inversión a largo plazo, y ha de ser financiada con recursos permanentes o lo que es lo mismo con capital de trabajo positivo. Ahora bien, si el capital de trabajo fuera negativo, la empresa estaría en peligro de suspensión de pagos.

Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos que un capital de trabajo excesivo o insuficiente refleja una situación financiera desfavorable para la empresa ya que:

- **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 menudos 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 afectándose las operaciones financieras de la empresa.
- **Las insuficiencias del capital de trabajo** pueden estar originadas por un volumen de ventas 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 continúa pagando dividendos aunque ni las ganancias actuales ni la situación de la caja garanticen 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 a 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.

En tal sentido se puede plantear que el capital de trabajo neto o capital circulante es financiado por las fuentes de financiamiento permanentes, o sea, los recursos propios y el pasivo a largo plazo, pues para garantizar las operaciones normales, las entidades necesitan una cantidad determinada de capital de trabajo, pues el defecto de este, origina afectaciones en el desarrollo normal de las operaciones y el exceso de capital de trabajo conlleva a la inmovilización de recursos.

### **Capital de Trabajo Necesario.**

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

1. El capital de trabajo con que realmente está operando la empresa. Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.
2. El capital de trabajo necesario. Expresa las necesidades financieras que genera la explotación de la empresa. Depende de la gestión de las materias primas, productos en proceso, productos terminados, plazos de cobros de clientes y plazos de pagos a proveedores.

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

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

El doctor en Ciencias Económicas Oriol Amát Salas, profesor titular de la Universidad Pompeu Fabra, España en su libro *Análisis de los Estados Financieros, Gestión 2000*, España; expone los siguientes métodos: (11)

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

Este método resulta sencillo y a la vez exacto, pues se basa en el presupuesto de tesorería de las actividades ordinarias. El mismo consiste en confeccionar un



presupuesto de caja de las actividades ordinarias o normales para los doce meses del año.

+ Cobros de clientes.

+ Cobros de otros deudores.

- Pagos a proveedores.
- Pagos al personal.
- Tributos.
- Pagos a otros acreedores.

= (a) Saldo de tesorería de las operaciones de explotación.

+ Cobros de intereses y dividendos.

- Pagos de intereses y comisiones.

= (b) Operaciones financieras derivadas

+ Cobros inusuales

- Pagos inusuales

= (c) Operaciones inusuales (son actividades ordinarias pero poco frecuentes)

- Pagos en concepto de impuestos sobre beneficios

= (d) Impuestos sobre beneficios

(e) = (a) + (b) + (c) + (d) = Flujos de tesorería de las actividades ordinarias

La base de los flujos netos de tesorería previstos para el próximo año se puede conocer si se precisa financiación adicional para el circulante o no. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo de disponible al principio del período y el saldo de disponible mínimo al final del período estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias.

+ Saldo inicial disponible

- Saldo final mínimo necesario disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra.

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



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

### **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método de los días de ventas a financiar:**

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

El cálculo tiene las siguientes etapas:

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

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

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

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

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

### **Cálculo del Capital de Trabajo Necesario aplicando el método basado en las cuentas de gestión del circulante:**

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

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

También hay que tener en cuenta el disponible mínimo necesario.



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

**Tercera etapa:** El capital de trabajo necesario es la diferencia entre los activos circulantes y exigibles a cortos plazos:

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

Es significativo señalar que el capital de trabajo que necesita una empresa para no tener problema de liquidez es el capital de trabajo necesario.

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoría e Interpretación*, España 1998; expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario: (12)

- **Método Estadístico o Total:** El cual se basa en un estudio estadístico del capital trabajo necesario en un gran número de empresas pertenecientes a una actividad determinada, coincidente con la del negocio de que se trata partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se calculan por diferencia entre activo circulante y pasivo circulante, el capital circulante requerido.
- **Método de Proporcionalidad o de Guibault:** Se basa en la relación existente entre el activo fijo y el costo de explotación anual, que como promedio tienen un alto número de empresas que desarrollan la misma actividad. Parte del cálculo de los porcentajes que presentan dentro de dicho costo los gastos referidos a: activo fijo, materias primas, mano de obra, fabricación, administración y distribución, cuya suma debe ser igual al 100%, y presume



que existe proporcionalidad entre el crecimiento que experimentan estas variables para garantizar la producción prevista. Por ello, conociendo el valor de una de dichas variables, para el período planificado, se calculan las restantes, a partir de considerar que experimentarán un crecimiento de similar proporción. Entonces se calcula el activo circulante como:

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

Donde:

MP: Materias Primas.

MO: Mano de Obra.

OCT: Otros Gastos de Transportación.

GAD: Gastos de Administración y Distribución.

R: Rotación.

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

$$\text{Capital Circulante} = E - \text{CVmxt}_2 + \text{Vmxt}_5$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

$t_2$  : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

$t_5$  : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

Además,  $E = \frac{\text{Costo de Venta Previsto}}{\text{Rotación Normal}}$

Rotación Normal

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

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



Donde:

MP: Consumo de Materias primas del año.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

$r_1$  : Rotación de materias primas.

$r_2$  : Rotación de los proveedores.

$r_3$  : Rotación de los productos en proceso.

$r_4$  : Rotación de los productos terminados.

$r_5$  : Rotación de los clientes.

Jaime Loring. En su libro *Gestión Financiera*, España 1995; plantea: *"Que la determinación del volumen conveniente de capital circulante es una condición necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo;* y describe varios métodos entre los que se encuentran: (13)

- **Cálculo en Función de las Ventas:** Parte de la hipótesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante están en función de las ventas y que esta función se mantendrá en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podrán calcular variaciones que deben experimentar las partidas del circulante, para la cual se puede aplicar un coeficiente o porcentaje de venta.
- **Método de Comparación Inter. Empresas:** Se sustenta en el estudio de una muestra significativa de empresas pertenecientes a una población homogénea, tanto en actividad como en tamaño y entorno. Presupone que se eliminen del estudio las empresas que se consideran aberrantes o no significativas. Debe preocuparse que en dicha muestra solo entren empresas con resultados económicos prósperos y adecuada situación financiera. De la muestra se obtiene la estructura media del activo total, en fijo y circulante. El método supone que tanto el activo total como el pasivo circulante de la empresa son datos, que no van a ser redimensionados. Partiendo de estos datos, se define la estructura del activo en fijo y circulante, teniendo en cuenta el índice medio y se calcula el capital circulante.





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

Fred Weston y Eugene Brigham, en su libro Fundamentos de Administración Financiera, Décima Edición México 1996, plantean que el capital circulante necesario se calcula a partir de la conversión del efectivo y de los gastos promedios diarios. "El ciclo de conversión del efectivo es el plazo de tiempo que transcurre desde que se hace el pago por la compra de materia prima hasta el cobro de las cuentas por cobrar generada por la venta del producto final", o sea, lo que se ha denominado período de maduración financiera, con anterioridad. De ahí que: (14)

$$\text{Capital circulante} = \text{Ciclo de conversión del efectivo} \times \text{Gasto promedio diario de efectivo necesario.}$$

Período de Conversión del Inventario

+ Período de Cobros de las Cuentas por Cobrar

- Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar

= Ciclo de Conversión del Efectivo.

$$\text{Período de Conversión del Inventario} = \frac{\text{Inventario}}{\text{Venta Diaria}}$$

$$\text{Período de Cobro de las Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Venta Diaria}}$$

$$\text{Período de Diferimiento de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras Diarias a Crédito}}$$

El método utilizado por Weston y Brigham también se sustenta en esencia en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de lo planteado por Loring, en el tratamiento de la rotación del inventario. Loring desagrega el inventario, mientras Weston y Brigham lo tratan de forma integrada.

**Relación entre el Capital de Trabajo Necesario y el Aparente que se obtiene en el Balance.**

El Capital de Trabajo Aparente es el que la empresa tiene realmente y que se puede obtener del último balance de situación, que puede estar viciado por la inmovilización de recursos y se calcula restando el exigible a corto plazo al activo circulante o bien restando el activo fijo a los recursos permanentes.

$$\text{Capital de Trabajo Aparente} = \text{Activo Circulante} - \text{Exigible a Corto Plazo}$$

o

$$\text{Capital de Trabajo Aparente} = \text{Recursos Permanentes} - \text{Activo Fijo}$$

De lo expuesto anteriormente se infiere que:

- El capital de trabajo aparente es la parte de recursos permanentes que no financia el activo fijo.
- El capital de trabajo necesario es el que realmente necesita la empresa para financiar su explotación, pues este garantiza el proceso de circulación de las mercancías, los servicios y la producción.

Cuando el capital de trabajo aparente que tiene la empresa es menor que el capital de trabajo necesario que debería tener, hay un déficit del capital de trabajo y deberá buscarse financiamiento adicional. En caso contrario, hay un superávit de capital de trabajo. Si ambas categorías coinciden, la situación es correcta, es decir la empresa está equilibrada financieramente.

Si  $CTNA < CTNN$ : Déficit de Capital de Trabajo Neto.

Si  $CTNA > CTNN$ : Superávit de Capital de Trabajo Neto.

Si  $CTNA = CTNN$ : Equilibrio Financiero.

El déficit de capital de trabajo incrementa el riesgo financiero para los acreedores a corto y mediano plazo, pues la empresa presenta problemas con la liquidez lo que afectaría el pago a los proveedores en los plazos convenidos, siendo necesario:

- Acelerar la rotación de los elementos que intervienen en el ciclo operativo.  
Renegociar la deuda con los proveedores.
- Incrementar el capital propio o pasivo a largo plazo.



Si hay superávit de capital de trabajo, el principal problema existente es que pueden estar infrautilizados algunos elementos del activo circulante: en este caso se debería tomar algunas de las medidas siguientes:

- Rentabilizar al máximo las inversiones en activo circulante.
- Reducir los capitales permanentes.

La evaluación de las necesidades del capital de trabajo se materializa en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

#### **1.4 Relación de la Rentabilidad y el Riesgo.**

Se dice que a mayor riesgo, mayor rentabilidad, esto se basa en la administración del Capital de Trabajo en el punto que la rentabilidad es calculada por utilidades después de gastos frente al riesgo que es determinado por las insolvencias que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones.

Un concepto que toma fuerzas en estos momentos es la forma de obtener y aumentar las utilidades y por fundamentación teórica se sabe que para obtener un aumento de estos hay dos formas esenciales de lograrlo, la primera es aumentar los ingresos por medio de las ventas y en segundo lugar disminuyendo los costos pagando menos por las materias primas, salarios, o servicios que se le presten, este postulado se hace indispensable para comprender cómo la relación entre la rentabilidad y el riesgo se unen con la de una eficaz dirección y ejecución del Capital de Trabajo.

Entre más grande sea el monto del Capital de Trabajo que tenga una empresa, menor será el riesgo de que esta sea insolvente, esto tiene fundamento en que la relación que se presenta entre la liquidez, el Capital de Trabajo y el riesgo es que si se aumenta el primero o el segundo, el tercero disminuye en una proporción equivalente.

En el presente capítulo se ha profundizado en la importancia del análisis económico financiero como herramienta de dirección para la toma de decisiones oportunas que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos, así mismo se ha estudiado los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, enfatizándose en las razones financieras como una técnica



muy utilizada por el gerente financiero, así como en el Capital de Trabajo como una medida de liquidez.

## *Capítulo II*





## **CAPÍTULO II: PROCEDIMIENTO PARA EVALUAR EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA EN LA EMPRESA UNIDAD TERRITORIAL FLORA Y FAUNA SANCTI SPIRITUS.**

### **Introducción**

En el Capítulo I se plantea que el uso correcto de los recursos, una alta productividad del trabajo y el máximo esfuerzo por los mejores resultados con menos costos tienen un efecto positivo en el Balance financiero.

Por tal razón un objetivo fundamental de los directivos es lograr la eficacia y eficiencia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos. Para el logro de esto es necesario aplicar los métodos de análisis financieros, lo que posibilita evaluar los recursos necesarios y sus fuentes de financiamientos, elementos que inciden en la rentabilidad. Es por eso que se propone en el presente capítulo un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

### **2.1 Caracterización de la entidad.**

La Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spiritus, es una entidad subordinada a la Empresa Nacional para la Protección de la Flora y la Fauna, situada en la región central de Cuba, provincia de Sancti Spiritus en el Km. 1 ½ de la Carretera Meneses-Yaguajay, ocupa una superficie de 56337.16 has. Su objetivo fundamental es la protección y conservación de los recursos naturales, para ello posee 11 unidades en las que se implementan proyectos destinados al mejoramiento de hábitat y ecosistemas, manejo forestal y al estudio de la fauna silvestre, se desarrollan también programas de Educación Ambiental con el objetivo fundamental de educar a trabajadores de las unidades y pobladores de los asentamientos que están cercanos a las áreas formando una cultura ambiental. Esta entidad cuenta con un total de 2961 trabajadores, de ellos 336 son mujeres para un 11.35% y 2625 hombres para un 88.65%. En los últimos tres años se han incorporado varias unidades productivas al patrimonio de la Unidad



Territorial, como San Pedro, Trinidad, Condado, Arroyo Blanco, Juan Francisco, y Cacique.

Dentro de las 11 unidades encontramos:

- ❖ Unidad Administrativa Jobo Rosado con 4181 Has. El Área Protegida Jobo Rosado se localiza en la Sierra de Meneses y Cueto perteneciente a las Alturas del Nordeste de las Villas; al norte de la provincia Sancti Spíritus municipio Yaguajay. Esta unidad desarrolla un amplio programa de conservación, además de desarrollar la actividad turística.
- ❖ Unidad de Juan Francisco, se encuentra ubicada en el municipio de Yaguajay al centro oeste, en la Sierra de Bamburanao con una superficie de 1073.6 Has, su actividad fundamental es el desarrollo de la cría mular y de ganado vacuno racial, ejecutándose además proyectos de reconstrucción de bosques y tratamiento silvicultural.
- ❖ Unidad Cultivos Protegidos, está situada en el municipio de Yaguajay ocupando una superficie de 111.36 Has, posee 9 casas de cultivos protegidos dedicadas a la producción de hortalizas.
- ❖ Unidad Alturas de Fomento, la encontramos ubicada en el municipio de Fomento, abarca una superficie de 220 Has, destacándose por la presencia de conos volcánicos exclusivos en la provincia. Desarrolla la Conservación.
- ❖ Unidad Rancho Cacique, está situada en el municipio de Fomento, ocupa una superficie de 116.38 Has, dedicadas a la cría Equina Racial.
- ❖ Unidad de Arroyo Blanco y Lebrije. Se encuentra ubicada en el municipio de Jatibonico, a 8 Km del poblado de Arroyo Blanco posee una extensión de 3194.95 Has.
- ❖ Unidad Tunas De Zaza, se encuentra situada al sur de la provincia, en el municipio de Jatibonico, en la llanura deltaica del Río Zaza, con una superficie de 6920 Has dedicadas a la conservación.
- ❖ Unidad Alturas de Banao, se encuentra en el municipio de Sancti Spíritus, es un área de significado nacional, situada en el Macizo Guamuhaya, ocupa una superficie de 16633 Has. Su producto turístico, su buen estado de



conservación unido a la presencia de un centro de Capacitación Ambiental a nivel Internacional permiten el desarrollo del Ecoturismo. Se ejecutan proyectos de Conservación.

- ❖ Unidad de Trinidad, se encuentra ubicada al sur de la provincia, perteneciendo al municipio de Trinidad, posee una extensión de 10680.8 Has, dedicadas a complementar el paseo a caballo, se desarrollan actividades náuticas para el turismo. Presenta un amplio programa en el Valle de los Ingenios en aras de mantener su patrimonio, cuenta además con áreas productivas, dedicadas a la crianza animal y la producción de alimentos.
- ❖ Unidad Condado, esta unidad se encuentra situada en el municipio de Trinidad, con una extensión superficial de 5650 Has, que tienen como propósito el desarrollo Mular, Frutal, Producciones Varias y la conservación.
- ❖ Unidad San Pedro, ubicada en el Municipio de Trinidad, con una extensión de 7610 Has que desarrollan el Ganado Vacuno para la producción de leche, además produce Carbón para la exportación y desarrolla el programa de ovinos.

Todas estas Unidades Administrativas cuentan con Fincas y Unidades subordinadas, que en su conjunto cumplen con el objeto social aprobado para la Unidad Territorial.

El objeto social de esta entidad, fue modificado por la resolución #16 de fecha 18 de enero de 2002 del Ministro de la Agricultura, la que en virtud del Decreto Ley #147 del 21 de abril de 1994 "De la Reorganización de los Organismos de la Administración Central del Estado", además, del Acuerdo #2817 del Comité Ejecutivo del Consejo de Ministros del 25 de noviembre de 1994, en la que atribuye a los Jefes de los O.A.C.E., la facultad de dictar en el límite de sus facultades y competencias, reglamentos, resoluciones y otras disposiciones de obligatorio cumplimiento para el sistema del organismo, correspondiendo al Ministro de la Agricultura, dictar la Resolución correspondiente, considerando el incremento del patrimonio de la Empresa Nacional para la Protección de la Flora y





la Fauna, así como la comercialización de los subproductos de esta actividad, autorizándose por el Ministerio de Economía y Planificación por su Resolución #578 del 11 de diciembre de 2001, que a su vez fue modificado por la Resolución 952 de fecha 1 de Febrero del 2005, quedando de la forma siguiente:

- Desarrollar y ejecutar los proyectos de conservación y protección (de Silvicultura, Flora y Fauna, Manejo y Educación Ambiental) que son financiados por el presupuesto del Estado en moneda nacional y otros financiamientos otorgados en divisas, en las áreas de diferentes categorías que atiende en su carácter de administrador y/o tenente de la tierra.
- Comercializar de forma mayorista, en moneda nacional y en divisa y de forma minorista solo a extranjeros en divisa, los recursos naturales de las especies de flora y fauna endémica y exótica que se autorizan por el Ministerio de Ciencia, Tecnología y Medio Ambiente; así como los subproductos derivados de los mismos.
- Brindar servicios de exhibiciones de aves, animales y plantas, moneda nacional y en divisas.
- Brindar servicios turísticos de caza y pesca deportiva en divisas, cumpliendo las regulaciones establecidas a través de las agencias de viajes y directamente con el cliente en el área.
- Brindar servicios turísticos especializados, científico y de naturaleza, incluido el ecoturismo, aventura, ecuestre, cicloturismo, arqueológico, histórico, cultural, espeleológico, así como actividades deportivas, recreativas, navegación naturalista y otras actividades especializadas náuticas como complemento del servicio turístico de naturaleza, aprovechando los recursos de que disponen en el área. Esta prestación, se hará a través de las Agencias de Viajes y directamente con el cliente en el área, en divisa.
- Brindar servicio turísticos especializados, científico y de naturaleza, incluido ecoturismo, aventura, ecuestre, cicloturismo, arqueológico,



histórico, cultural, espeleológico, así como actividades deportivas, recreativas, como complemento del servicio turístico de naturaleza, aprovechando los recursos de que disponen en el área. Esta prestación, se hará a través de las Agencias de Viajes en moneda nacional.

- Alquilar locales, escenarios, e instalaciones eventualmente disponibles para el desarrollo de actividades complementarias en moneda nacional.
- Prestar servicios de transporte especializados, que aseguren la actividad que desarrollará el turista, en moneda Nacional y a extranjeros, en divisas.
- Prestar servicios de guía Turístico en las áreas e instalaciones de su patrimonio, en moneda nacional y a extranjeros en divisas.
- Comercializar de forma minorista en moneda nacional, objetos promocionales propios de los centros turísticos; así como otros artículos que cubran necesidades y gustos de los clientes en el desarrollo de la actividad turística especializada y de naturaleza, y a extranjeros en divisas.
- Prestar servicios turísticos generales de alojamiento, categorizados por el Ministerio de Turismo, que incluyen acampadas y eco alojamientos en moneda nacional y a extranjeros en divisas.
- Prestar servicios de alimentación y cafetería ligera, asociados al alojamiento en las instalaciones propias de la Empresa, en la realización de actividades turísticas extrahoteleras, en los parques turísticos propios y en los días de las ferias de Gallos en moneda nacional y a extranjeros en divisas.
- Producir y comercializar de forma mayorista, en moneda nacional y en divisas, gallos de Lidia, animales genéticos, equinos comerciales y de trabajo, productos y subproductos agropecuarios que incluyen hortalizas, viandas, cítricos y frutales, granos, helados de frutas naturales, productos apícolas, carne vacuna de Equinos, Ovino, Caprino, porcino, cunícola y sus derivados, embutidos, productos



forestales, madera aserrada y rolliza, postes, leña, muebles, carbón vegetal, guano y yaguas, así como pieles y sus derivados como monturas, bastos, polainas, calzado de trabajo, cintos y otros afines según normas establecidas por los órganos correspondientes (Ministerio de la Agricultura y de las Industrias Ligeras y Alimenticias)

- Producir y comercializar de forma minorista en moneda Nacional a criadores nacionales reconocidos al efecto, gallos de lidia y a extranjeros, en divisas.
- Producir y Comercializar de forma mayorista en moneda Nacional, la Revista Flora y Fauna, otras publicaciones afines y materiales técnicos especializados y de forma minorista a extranjeros, en divisa.
- Efectuar la promoción, contratación y prestación de servicios técnicos y asistencia técnica especializada en actividades afines a la Empresa, en moneda nacional.
- Prestar servicios especializados de desmoche de palmiche, mantenimiento de vías y canales y desmonte de bosques, en moneda nacional
- Diseñar y construir eco alojamientos y otras instalaciones eco turísticas rústicas en Moneda Nacional.
- Prestar Servicios de Alojamiento no turístico con Alimentación asociada en instalaciones y centros turísticos propios a trabajadores en funciones de trabajo en moneda Nacional.
- Producir y Comercializar de forma minorista en moneda nacional los excedentes de las producciones agropecuarias a los trabajadores del sistema de Flora y Fauna, así como otras producciones propias de la empresa tales como calzado de trabajo y muebles artesanales.
- Brindar servicios de construcción, reparación y mantenimiento de viviendas de los trabajadores del sistema de Flora y Fauna, en moneda nacional.



- Brindar servicios de comedor, cafetería y recreación a los trabajadores del sistema de Flora y Fauna, en moneda nacional.

Para el cumplimiento del objeto social, la entidad cuenta con la infraestructura desglosada en los diferentes municipios de la provincia, con Unidades y establecimientos subordinados a esta estructura. En tiempo de guerra, se puede utilizar el potencial instalado por las Unidades Militares de las FAR, el MININT, o la Defensa Territorial, de acuerdo a sus designaciones en la defensa territorial, empleando racionalmente los recursos naturales de que disponemos, las producciones de alimentos de la rama agrícola o animal, las investigaciones sobre el empleo de los medios de destrucción masiva del enemigo (Medios biológicos y sustancias tóxicas), así como se pueden emplear los recursos humanos y materiales con que cuenta la Unidad en las cayerías, para la obtención y tramitación de la información sobre el movimiento de fuerzas y medios del enemigo en las cercanías de nuestras costas, además se pueden utilizar animales de monta y tiro, animales para tracción y carga de material bélico, en la región fortificada de montaña y otras de acuerdo a las Indicaciones del Director de la Empresa Nacional Comandante de la Revolución Guillermo García Frías.

## **2.2 Diagnóstico de la entidad.**

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico para conocer la situación actual que presenta el análisis del Capital de Trabajo y la Rentabilidad en la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, constatándose que no existe un procedimiento para el análisis de dichas categorías que posibilite la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales y financieros.

Para la realización del mismo se emplearon varias técnicas tales como: revisión de los análisis económicos financieros, actas de los consejos de dirección, visitas a la entidad, aplicándose la observación directa y entrevista al personal de Contabilidad.



Los resultados del diagnóstico fáctico se exponen a continuación:

- ✓ La Contabilidad se encuentra certificada por auditores del Ministerio de La Agricultura (MINAGRI).
- ✓ Se elaboran los estados financieros en cada moneda al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera, dichos estados son:
  1. Balance General o Estado de Situación.
  2. Estado de Resultados.

### Análisis de algunas partidas

**Inventarios:** AL realizar un análisis del inventario nos percatamos que en diciembre del 2008 tenía un valor de \$482591,29, aumentando en \$452554,32 en el año 2009, con relación a igual período del año anterior, lo que se puede apreciar en el siguiente gráfico. Gráfico 2.2.1

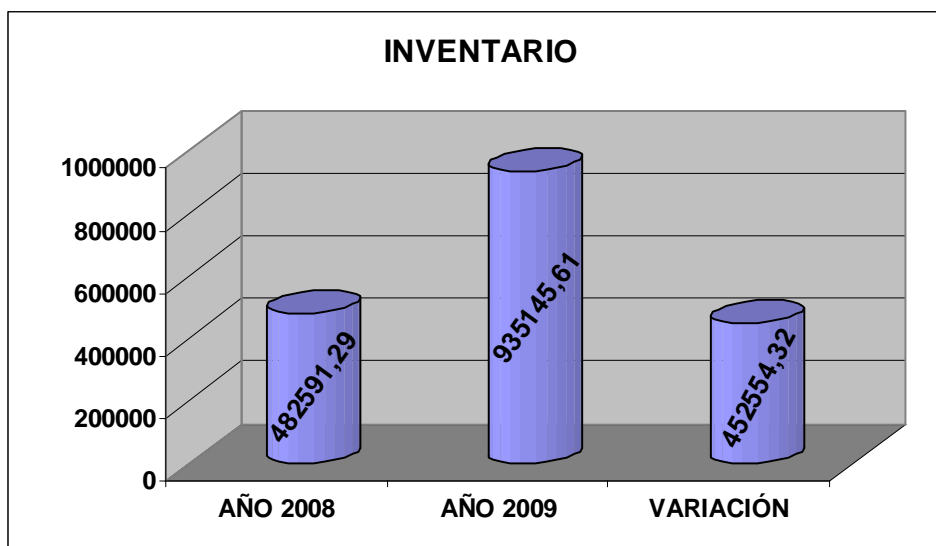
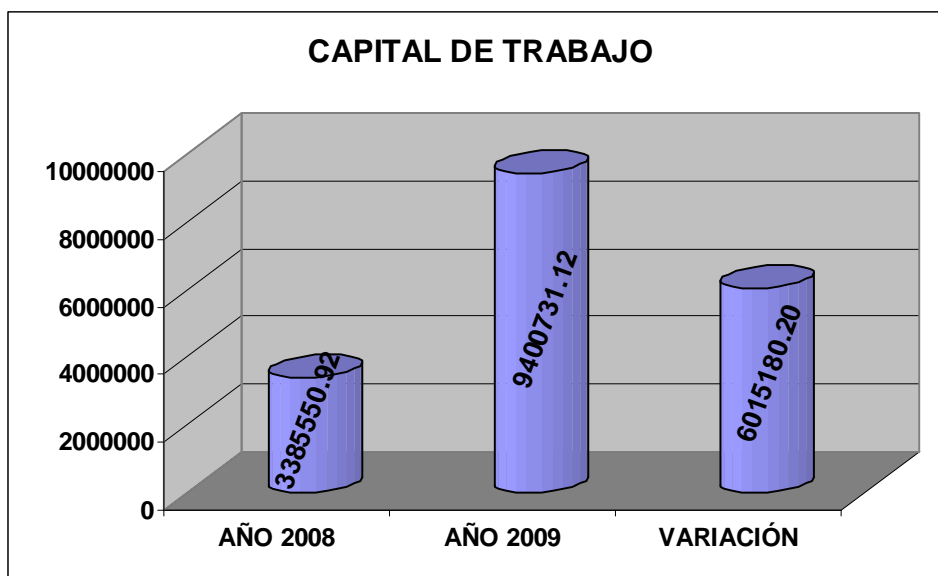


Gráfico 2.2.1



**Capital de trabajo:** La entidad cuenta con un Capital de Trabajo en diciembre del 2008 de \$3385550.92 el que aumenta con respecto a igual período del año anterior en \$6015180.20. Seguidamente se ilustra en el grafico 2.2.2.



**Gráfico 2.2.2**

**Cuentas por cobrar:** Las Cuentas por cobrar en diciembre 2008 ascendieron a \$45130.31 y aumentan en diciembre 2009 a \$392631.38. La empresa debe lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial acorde a lo legislado en la Resolución 218/08 del Banco Central de Cuba, no obstante la empresa muestra crecimiento en los niveles de ventas por esta razón también aumentan las cuentas por cobrar al cierre del 2009.

En el gráfico 2.2.3 se puede observar la variación notable de un período contable a otro.

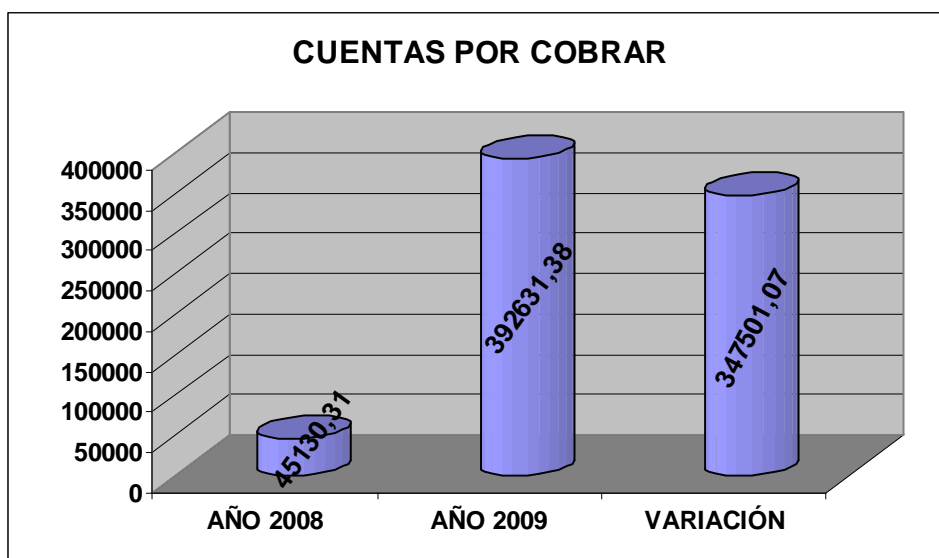


Gráfico 2.2.3

**Efectivo:** El efectivo asciende a \$787690.51 al cierre de diciembre 2008, aumentando en \$421262.75 en diciembre 2009 en relación con igual periodo del año anterior. Gráfico 2.2.4.

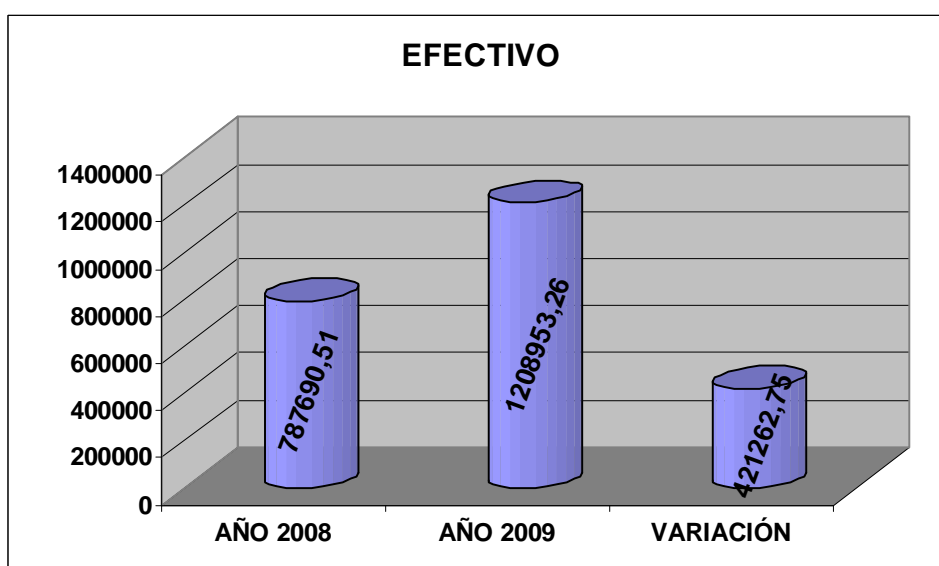
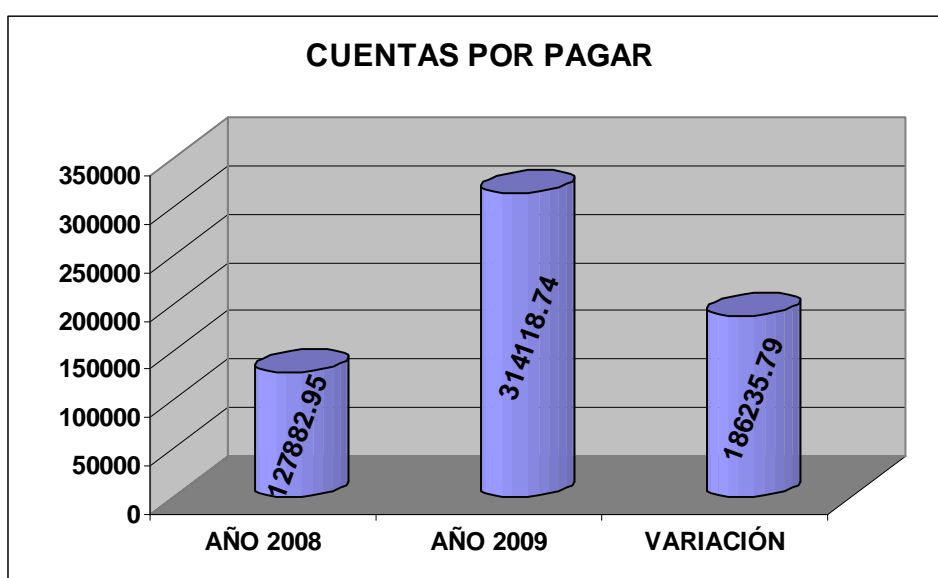


Gráfico 2.2.4



**Cuentas por pagar:** Existe un saldo significativo en las Cuentas por pagar a corto plazo, ascienden a \$127882.95 al cierre de diciembre 2008 y se incrementa en diciembre 2009 en \$186235.79 , lo que implica que hubo un aumento notable en las cuentas por pagar a corto plazo, participando en la cadena de impago que afecta a la economía. El gráfico que se relaciona a continuación muestra los resultados. Gráfico 2.2.5



**Gráfico 2.2.5**

- ✓ No se elaboran flujos de caja presupuestados y reales para conocer los factores que han dado lugar a la variación del efectivo.
- ✓ No se conoce el Capital de Trabajo Necesario para tomar decisiones de financiación.

El resultado del período diciembre 2008(Utilidad) asciende a \$1076913,21 mientras que en el cierre de diciembre 2009 observamos un aumento favorable en el resultado ya que obtenemos una utilidad de \$1164606,83.

Al realizar el diagnóstico de la Entidad nos damos cuenta de la necesidad de un procedimiento que permita analizar el capital de trabajo y la rentabilidad para





tomar decisiones que contribuyan a lograr la excelencia en el desempeño, cuya responsabilidad asume la dirección.

### 2.3 Análisis del Capital de Trabajo.

#### Análisis del Capital de Trabajo.

Como se ha planteado en el Capítulo I, el Capital de Trabajo o Capital Circulante es la parte del Activo Circulante financiada por fuentes de carácter permanente, es decir, es el fondo a través del cual la empresa puede hacerle frente a las deudas a corto plazo, por tal razón se puede plantear que el Capital de Trabajo representa un margen de seguridad para los acreedores.

Seguidamente se ilustra el análisis del Capital de Trabajo Neto:

**Tabla 2.3.1:** Análisis del Capital de Trabajo.

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN
1	Activo Circulante	4378421,91	11241853,43	6863431,52
2	Pasivo Circulante	992870,99	1841122,31	848251,32
	Capital de trabajo(1-2)	3385550,92	9400731,12	6015180,20

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Como se aprecia en la tabla 2.3.1 el Capital de Trabajo en diciembre 2008 ascendía a \$3385550.92, aumentando para diciembre 2009 en \$6015180.20, esta variación está determinada por el aumento de algunas partidas del activo circulante, en la tabla 2.3.2 se muestran estas partidas:

**Tabla 2.3.2:** Algunas Partidas del Activo Circulante.

CUENTAS	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACION
Efectivo y equivalente del efectivo	787690.51	1208953.30	421262,75
Cuentas y Efectos por cobrar	45130.31	392631.38	347501.07
Inventarios	482591.29	935145.61	452554,32
Adeudos con el Presupuesto del Estado	1075882.97	2773015.80	1697132.79
Producción en Proceso	1976947.26	5904729.99	3927772,73

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

A continuación realizamos una representación gráfica de las partidas que se muestran en la tabla 2.3.2. Podemos observar la variación que experimentan en el año 2009 con respecto al cierre del 2008.

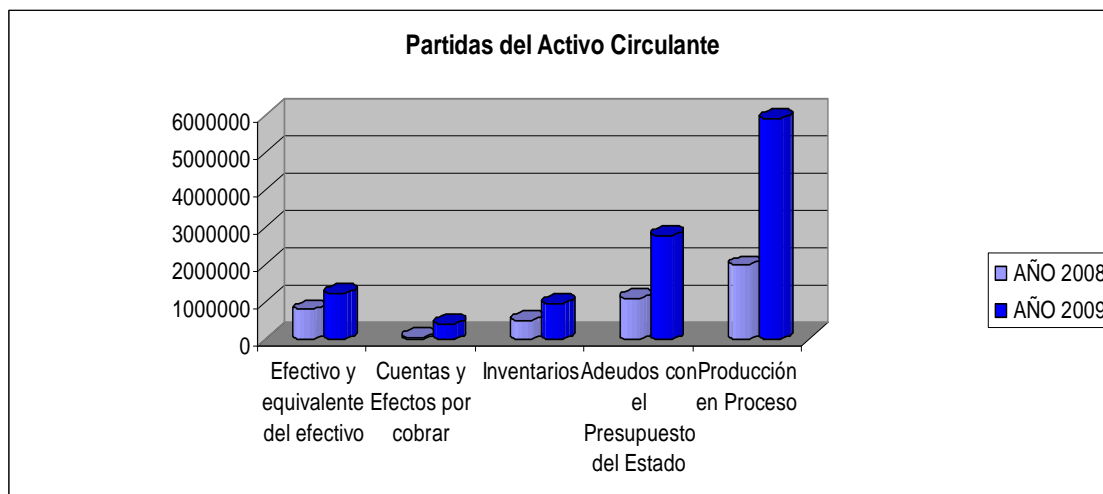


Gráfico 2.3.1

### 2.3.1 Equilibrio Financiero. Solvencia a Corto Plazo y Liquidez.

El análisis del Balance implica evaluar el equilibrio financiero. Una empresa está equilibrada financieramente cuando logra ser líquida y solvente, pues ambas condiciones tienen que cumplirse; 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, una empresa tiene liquidez cuando su Activo Circulante supera al Pasivo Circulante y es solvente cuando su Activo Real supera a los financiamientos ajenos, pues la solvencia mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros y diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de ventas que posee. A continuación en la figura 2.3.1 se evalúa el equilibrio financiero de la entidad objeto de estudio, considerando los siguientes criterios:

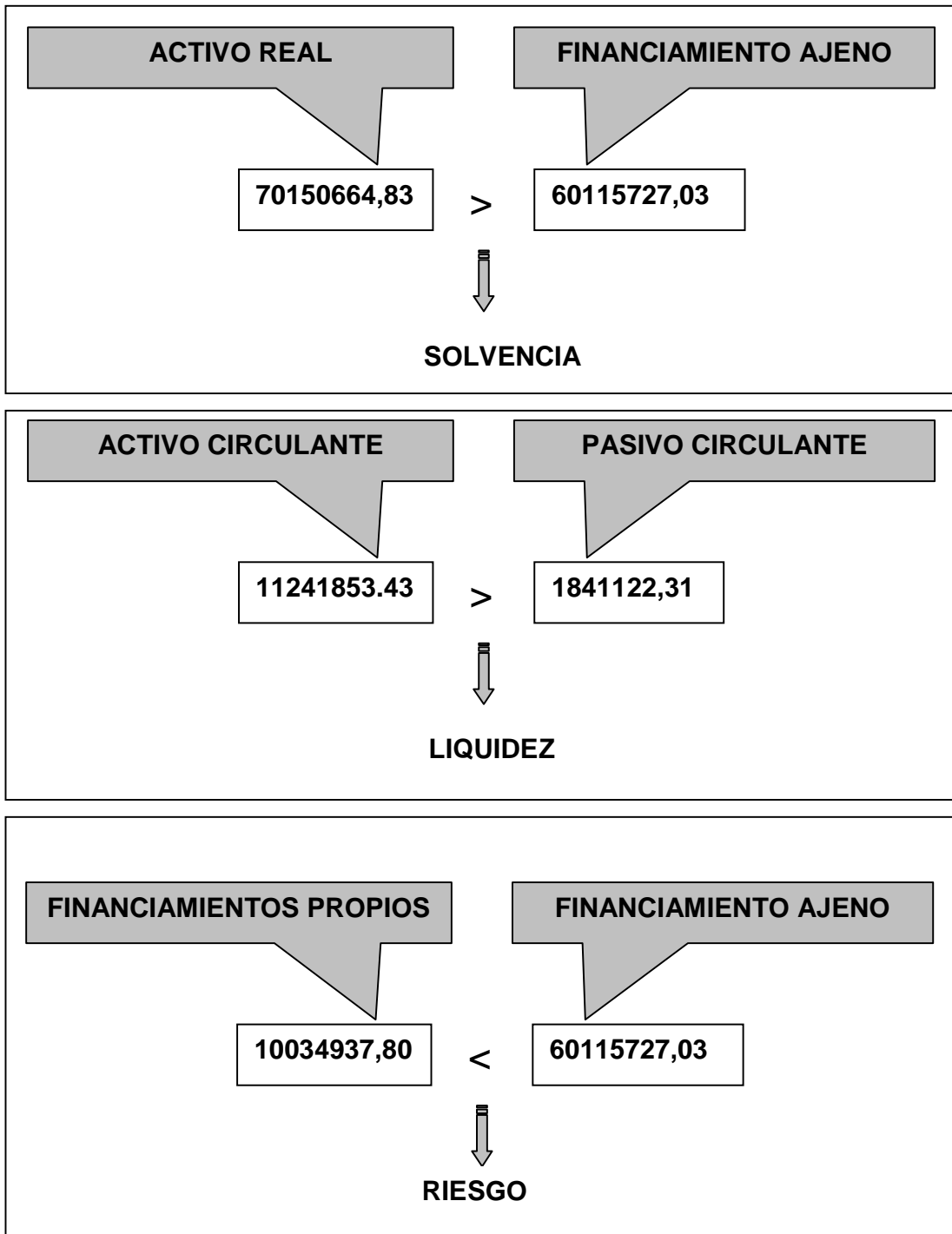


Fig. 2.3.1: Equilibrio financiero de la entidad.



Al evaluar el equilibrio financiero de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, como se observa en la figura anterior, la entidad tiene liquidez y es solvente. No obstante corre riesgo financiero ya que las fuentes ajenas superan los fondos propios en 50 080.7 MCUP.

### 2.3.2 Cálculo del capital de trabajo a financiar.

Para calcular el capital de trabajo a financiar teniendo en cuenta el ciclo de conversión del efectivo, se proponen las siguientes etapas:

**Primera etapa:** Consiste en definir el nivel de actividad a alcanzar durante la planeación.

**Segunda etapa:** Definir durante la planeación el costo de las producciones y los servicios, así como los niveles de gastos que originan desembolsos de efectivo.

**Tercera etapa:** Consiste en calcular el ciclo de recuperación del dinero invertido, para lo cual es necesario determinar la cantidad de días requeridos para:

- Efectuar el abastecimiento de los inventarios con destino a la producción y los servicios.
- Vender y cobrar las producciones y los servicios.
- Determinar los días de financiación que se le conceden a los proveedores.

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

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

Establecidas las tres etapas planteadas anteriormente:

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

Se determina el capital de trabajo necesario aplicando la siguiente fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo Necesario} = \text{Ciclo de Conversión} \times \text{Costos y Gastos diario} \\ \text{del efectivo} \qquad \qquad \qquad \text{Promedio}$$

Sustituyendo la fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo a financiar} = 30 \text{ días} \times 16 \ 135 \ 138.80 / 360 \text{ días}$$



= 30 días X \$ 44 819.83

= \$ 1 344 594,91

Las necesidades de Capital de Trabajo en la moneda nacional ascienden \$ 1 344 594,91 manteniendo un ciclo financiero a corto plazo o ciclo de caja de 30 días.

La determinación del Capital de Trabajo a financiar presupone la planeación como proceso de creación de condiciones para maximizar los resultados y garantizar el mantenimiento de una capacidad de pago adecuada. Determinar estas necesidades posibilita tomar decisiones que contribuyan a eliminar todas aquellas inversiones de recursos y gastos que no sean imprescindibles para el logro de la eficiencia. Los funcionarios involucrados en la determinación de estas necesidades son:

- \_ Director.
- \_ Subdirector de Producción.
- \_ Comercial.
- \_ Subdirector Económico.
- \_ Subdirector de Recursos Humanos.

### **2.3.3 Técnicas para el Análisis del Capital de Trabajo que se obtiene en el Estado de Situación.**

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

También se puede determinar aplicando la siguiente fórmula acorde a la estructura del Balance de la empresa cubana.

$RP - AFN - OA + OP$

RP: Recursos Permanentes

AFN: Activos Fijos Netos

OA: Otros Activos

OP: Otros Pasivos

El Capital de Trabajo que se obtiene del Balance, puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia



en el uso de los recursos. Sin embargo el Capital de Trabajo a financiar es el que requiere la agencia, acorde al nivel de actividad previsto y al ciclo financiero a corto plazo proyectado, para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de los productos y los servicios. El exceso o déficit de Capital de Trabajo que presenta una entidad se puede determinar:

$KWR - KWF$

Donde:

KWR: Capital de Trabajo según último Balance General.

KWF: Capital de Trabajo a financiar.

$KWR = \$ 9\,400\,731,12$

$KWN = 1\,344\,594,91$

Sustituyendo la fórmula.

$\$ 9\,400\,731,12 - \$ 1\,344\,594,91$

$= 8\,056\,136,21$

Seguidamente se ilustra el siguiente análisis en la Tabla 2.3.3:

**Tabla 2.3.3:** Exceso o Defecto de financiamiento.

Recursos Permanentes	10 034 937,80
<b>Menos:</b>	
Activos Fijos Tangibles Netos	5 243 203,98
<b>Igual a:</b>	
Exceso o (Defecto) de recursos permanentes	4 791 733,82
<b>Más o Menos:</b>	
Otros Activos neteados con Otros Pasivos	4 608 997,30
Capital de Trabajo o Fondo de maniobra	9 400 731,12
<b>Menos:</b>	
Capital de trabajo necesario	1 344 594,91
Exceso de financiamiento	8 056 136,21

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.



Como se aprecia en la tabla anterior el exceso de financiamiento ascendente a \$ 8 056 136,21, motivado fundamentalmente:

- Utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior.

En este análisis se pone de manifiesto que la entidad se financia con las Utilidades de años anteriores no aportadas al Organismo Superior. Como ya se ha planteado al comparar ambos indicadores se nos puede presentar una de las tres situaciones que se muestran seguidamente:

\_ Que el capital de trabajo real que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.

\_ Que el Capital de Trabajo real sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de Capital de Trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.

\_ Que el Capital de Trabajo real sea menor al necesario, existiendo un déficit de Capital de Trabajo y se corra el riesgo de no pagar las deudas en los plazos establecidos.

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

\_ Minimizar los niveles de inventarios, es decir acelerar la rotación de los mismos.

\_ Lograr una gestión de cobro eficiente, disminuyendo los saldos de las cuentas por cobrar envejecidos y concediéndole a los clientes un crédito comercial menor de 30 días.

\_ Mantener niveles óptimos de efectivo.

Si hay defecto de Capital de Trabajo para evitar problemas con la liquidez se han de tomar decisiones para evitar la suspensión de los pagos tales como:

\_ Préstamos bancarios a largo plazo.

\_ Negociar con los proveedores los plazos de pago más largo.

\_ Cobrar por anticipado las ventas a los clientes.

\_ Acelerar el ciclo operativo.



### **Coeficiente básico de financiación**

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

$$\text{CBF} = \text{RP} / \text{AFT} + \text{CTN}$$

**Donde:**

**CBF:** Coeficiente Básico de Financiación

**RP:** Recursos Permanentes

**AFN:** Activos Fijos Netos

**CTN:** Capital de Trabajo Necesario

**Sustituyendo la fórmula:**

$$\text{CBF} = 10\,034,9 / 5\,243,2 + 1\,344,6$$

$$\text{CBF} = 10\,034,9 / 6\,587,8$$

$$\text{CBF} = 1.52$$

El resultado obtenido es mayor a 1 por tanto la entidad presenta exceso de Financiamiento.

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

### **2.3.4 Razones que expresan Liquidez.**

La liquidez de una empresa se juzga por la capacidad de la empresa para satisfacer las obligaciones a corto plazo, incluyendo la habilidad para convertir en efectivo determinados activos circulantes. Para el análisis de la liquidez se proponen las siguientes razones.

#### **Razón Circulante o liquidez general**

Mide la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen, no solo se refieren a la liquidez total sino también a la habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.





Esta razón 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 el pasivo circulante. Indica el grado en el cual los derechos del acreedor a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se esperan se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al crecimiento de las obligaciones. Se Calcula.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.3.4** Análisis de la Razón Circulante o liquidez general

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Activo Circulante	4378421,91	11241853,40	6863431,49	256,76
2	Pasivo Circulante	992870,99	1841122,31	848251,32	185,43
	Razón Circulante(1/2)	4,41	6,11	1,70	138,55

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Al cierre del año 2009, como se observa en la tabla 2.3.4 la empresa logra una Razón Circulante de 6.11 por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que crece con relación al año anterior en un 38.55 por ciento, el que está dado por el crecimiento del Activo Circulante en un 156.76 por ciento respecto al 2008, este crecimiento está dado fundamentalmente por el aumento al cierre del año 2009 de los Adeudos del Presupuesto del Estado y la Producción en Proceso. Debemos señalar también que el Pasivo Circulante aumenta al cierre del 2009 en un 85.43 por ciento respecto al año anterior localizado en las Cuentas por Pagar y las Obligaciones con el Presupuesto del Estado. En ambos períodos, es decir al cierre de diciembre 2008 y cierre de diciembre 2009 la empresa está en peligro de tener ociosos, ya que el Activo Circulante aumenta en mayor proporción que el Pasivo Circulante.



### **Liquidez Inmediata**

Se denomina además razón severa, representa la suficiencia o insuficiencia de la empresa para cubrir los pasivos a corto plazo, señala el grado en que los recursos disponibles pueden hacer frente a las obligaciones contraídas a corto plazo. Esta razón expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida o Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

**Tabla 2.3.5** Análisis de la Liquidez Inmediata

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Activo Circulante - Inventarios	3895830,62	10306707,82	6410877,20	264,56
2	Pasivo Circulante	992870,99	1841122,31	848251,32	185,43
	Liquidez Inmediata(1/2)	3,92	5,60	1,68	142,86

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

En la tabla 2.3.5 se aprecia que al cierre del año 2008 la entidad por cada peso de deuda a corto plazo cuenta con 3.92 de recursos altamente líquidos, en diciembre 2009 aumenta a 5.60, marcando una variación respecto al año anterior de 1.68, en ambos períodos la cantidad de activos más líquidos que posee la empresa por cada peso de pasivo circulante señala peligro de tener ocioso, empeorando esta situación al cierre del 2009.

En general en valores absolutos, la empresa tiene peligro de tener ocioso, pero hay que destacar que estos resultados no son determinantes a la hora de evaluar la situación de la entidad pues, esta es una empresa que tiene elevados volúmenes de producción que están respaldados por altos niveles de ventas para el sector del turismo, lo que hace evidente que existen recursos inmovilizados localizado en el efectivo y en la cuentas por cobrar.

### **Análisis de la Razón de Tesorería.**

La Razón de Tesorería o de Activo Disponible sobre Pasivo Circulante expresa el nivel más alto de acidez, pues pone de manifiesto la disponibilidad de Efectivo y de Valores Negociables por peso a corto plazo. Esta razón es la prueba más ácida



de una empresa y su resultado refleja el riesgo financiero que corren los acreedores. Una razón de 0.50 pudiera ser aceptable. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos, en cambio si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos. Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas. Se calcula:

### **(Efectivo + Valores Negociables) / Pasivo Circulante**

Se entiende por Valores Negociables las reservas secundarias de Efectivo, es decir, los valores bursátiles de renta fija y variables, representados por los bonos y las acciones entre otros títulos de valores.

En la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus no se cuenta con valores bursátiles por lo que en este análisis solo se hace referencia al Efectivo en Caja y Banco.

**Tabla 2.3.6** Análisis de la Razón de Caja.

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Efectivo + Valores Negociables	787690,51	1208953,26	421262,75	153,48
2	Pasivo Circulante	992870,99	1841122,31	848251,32	185,43
	Razón de Caja(1/2)	0,79	0,66	-0,13	83,54

**Fuente:** Estado de Situación de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Como se aprecia en la tabla 2.3.6 esta empresa presenta una Razón de Tesorería o de Caja al cierre de diciembre 2008 de 0.79 pesos de efectivo para pagar un peso de deuda a corto plazo, al cierre del 2009 decrece esta razón en 0.13 pesos lo que provoca que la empresa cuente con 0.66 pesos de efectivo por cada peso de deuda a corto plazo.

Haciendo un recorrido por el grupo de Liquidez vemos que de forma inmediata y general la empresa contaba en ambos años con suficientes activos circulantes



para cubrir sus deudas a corto plazo, al punto de estar en peligro de tener ociosos, aunque esto se revierte al analizar el activo más líquido, el efectivo.

### 2.3.5 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. Clasifican como razones de actividad las siguientes:

#### Rotación de inventario

Muestra el número de veces que las existencias de inventario 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 un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estos se conviertan en obsoletos, un bajo nivel de inventario, por otra parte puede ocasionar pérdida de clientes por la carencia de mercancías, por lo que se recomienda que el inventario se mantenga en constante movimiento, y que sea solo el necesario para cubrir la demanda. Se calcula:

**Rotación de inventario = Ventas Netas / Inventarios Promedios**

O

**Costo de Venta / Inventarios Promedios**

**Ciclo de inventario =Tiempo / veces**

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.3.7** Análisis de la Rotación de los Inventarios

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Ventas Netas	-	13766608.25		
2	Inventarios Promedios	-	935145.61		
	Rotación en veces(1/2)		14.72		
	Rotación días 360días/veces	30	24	(6)	80

**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

La rotación de los inventarios comparada con el plan nos muestra un resultado satisfactorio disminuyendo en 6 días.



### **Ciclo de Conversión de Cuentas por Cobrar**

Expresa el plazo promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a Crédito, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Ciclo de conversión de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

### **Ciclo de Cobro = Tiempo / Veces**

Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.3.8** Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar.

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Ventas Netas	-	13766608,25		
2	Cuentas por Cobrar promedio	-	392631,38		
	Rotación en veces(1/2)		35,06		
	Rotación días 360días/veces	30	10	(20)	33.3

**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

En la tabla 2.3.8 podemos apreciar que los días de ventas pendientes de cobro en el año 2009 fueron de 10 días, disminuyendo en 20 días en comparación con lo normado.

### **Ciclo de conversión de las cuentas por pagar.**

El 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 menor o igual a 30 días, se valora prudente efectuar el pago luego de cobrar las deudas a los clientes, para evitar una caída financiera. Para su cálculo se propone la siguiente fórmula.

$$\text{Ciclo de conversión de las Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

$$\text{Ciclo de Pago} = 360 / \text{Rotación}$$



Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis.

**Tabla 2.3.9** Análisis del ciclo de conversión de las cuentas por pagar.

No.	INDICADORES	Plan	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Ventas Netas	-	13766608,25		
2	Cuentas por Pagar promedio	-	314118,74		
	Rotación en veces(1/2)		43,83		
	Rotación días. 360días/veces	30	8	(22)	26.7

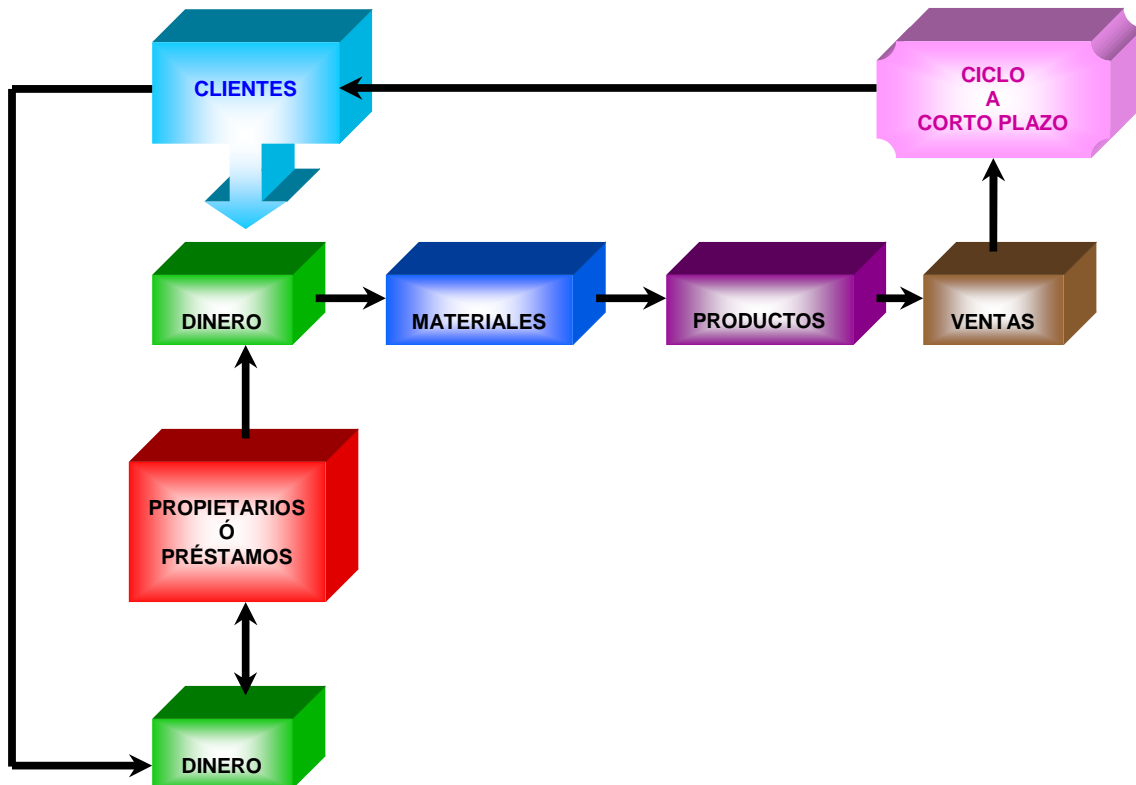
**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Como se aprecia en la tabla la entidad al cierre de diciembre 2009 la entidad paga a sus proveedores cada 8 días, dicho resultado está por debajo de lo normado sin embargo existe un riesgo al pagar dos días antes de cobrar a los proveedores.

### 2.3.6 Ciclo de efectivo o ciclo financiero a corto plazo.

Las transacciones financieras entre empresas implican ciclos sucesivos, dinero-mercancías-dinero. Estos ciclos se clasifican en **ciclos financieros a corto y a largo plazos.**

**Ciclo financiero a corto plazo.** Representa el dinero que se destina a insumos o productos y se recupera por el cobro de las ventas.



**Fig. 2.3.2:** Ciclos Financieros a corto plazo.

Se calcula:

**Ciclo de Efectivo = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobro – Ciclo de Pago**

Sustituyendo la fórmula:

Ciclo de efectivo = 24 días + 10 días – 8 días

Ciclo de efectivo = 26 días

La entidad recupera lo gastado después de los 26 días. Resultado favorable si lo comparamos con la norma.

### 2.3.7 Flujos de Efectivo.

El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo.



El término flujo de efectivo incluye tanto los ingresos como pagos de efectivo). Además, este estado pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de inversión y de financiamiento de la empresa durante el período. Así, un estado de flujo de efectivo debe ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros:
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

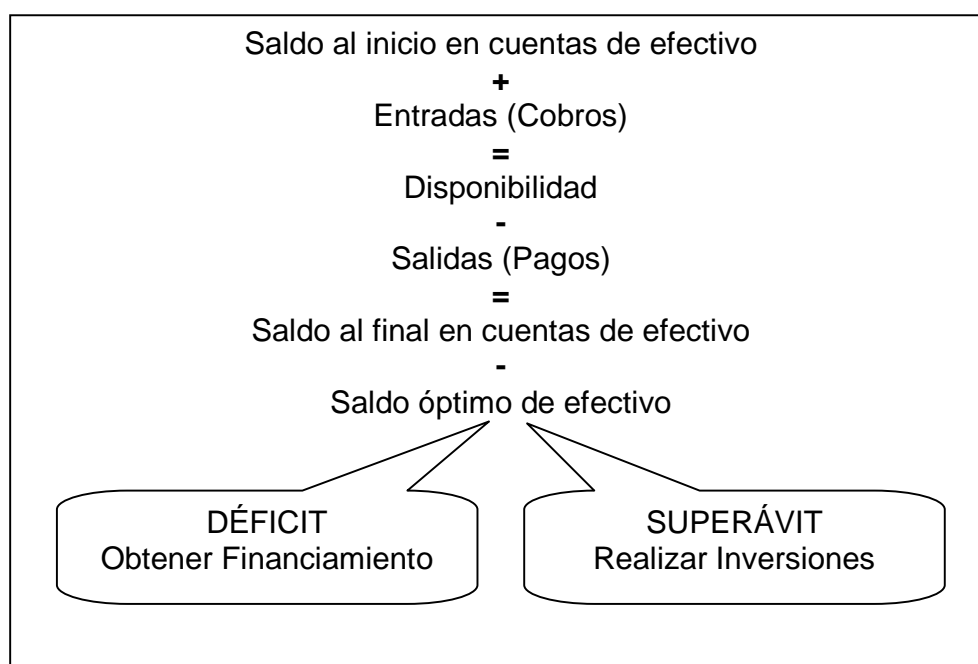
### **Modelo básico de un Estado de Flujos de Efectivo**

Existen diferentes modelos para presentar el Estado de Flujo de Efectivo. Un modelo básico es el que muestra las entradas y salidas de efectivo de forma general y puede tener la estructura que se recoge en la figura 2.3.3.

Saldo óptimo de efectivo: Para llegar a definir el saldo óptimo de una empresa se requiere determinar el ciclo operativo, para lo cual se impone el estudio de la tecnología del negocio, definir las políticas de inventario y de crédito a clientes. El saldo óptimo de efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco (ni más, ni menos).

Cuando la empresa no es capaz de mantener el saldo óptimo presenta déficit de efectivo (requiere financiamiento a corto plazo), si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al saldo óptimo, presenta exceso de efectivo (recursos líquidos ociosos), los cuales debe invertir. El saldo óptimo de efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.



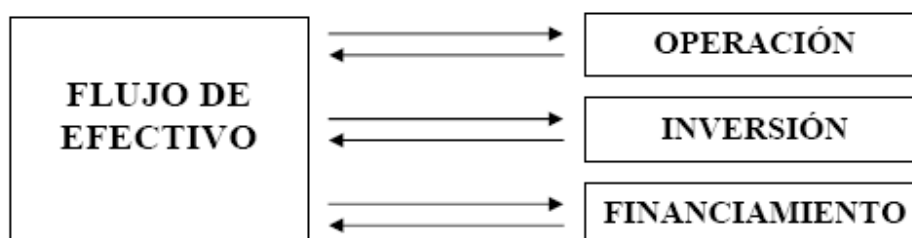


**Fig.2.3.3:** Estructura básica del Estado de flujos de efectivo

Existe otro modelo para presentar el estado de flujo de efectivo, donde las entradas y salidas de efectivo pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento.

Esta estructura del estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión. Este estado puede demostrar si la empresa destina efectivo generado a

corto plazo para colocarlo en inversiones de lenta recuperación, etc. La figura 2.3.4 expone el modelo de flujo de efectivo por actividades:



**Fig.2.3.4:** Flujo de Efectivo por Actividades

A continuación se ilustra el Estado de Flujos de Efectivo.

**Tabla 2.3.10:** Flujo de Efectivo.

<b>FLUJO DE EFECTIVO REAL (MÉTODO DIRECTO)</b>		
<b>UNIDAD TERRITORIAL FLORA Y FAUNA SANCTI SPIRITUS</b>		
<b>C O N C E P T O S</b>	<b>PARCIAL</b>	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
1.Ventas netas (Ventas +Subvenc.-Dev.y Reb. Ventas e Imp. de Ventas)	21031427.09	
2.(+)dism (-)aum cuentas y efectos por cobrar-corto plazo	-347501.07	
3.(+)aum(-)dism de cobros anticipados	0.00	
4 (+)dism (-)aum cuentas y efectos por cobrar-largo plazo	-44830.85	
5 (+)aum (-)dism. depósitos recibidos	80508.16	
6 (+)dism (-)aum cuentas y efectos por cobrar en litigio	0.00	
7 (+)dism (-)aum efectos por cobrar protestados	0.00	
8 (+)dism (-)aum cuentas por cobrar en proceso judicial	0.00	
<b>9 Efectivo recibido de clientes por ventas (1 al 8 Parcial)</b>		<b>20719603.33</b>
10. Ingresos financieros	76.58	
11 (+)dism (-)aum ingresos acumulados por cobrar	0.00	
12 (+)dism (-)aum Dividendos y participaciones por cobrar	0.00	
13 (+)dism (-)aum ingresos acum.por cobrar-reaseguros aceptados	0.00	
14 (+)aum (-)dism. de cobros por cuenta de terceros	0.00	
15 Ingresos por sobrante de bienes	1929.94	
16 Ingresos de años anteriores	0.00	
17 Otros ingresos	261819.67	
18 (+)dism (-)aum de cuentas por cobrar-diversas-operaciones corrientes	-9604.80	
<b>19 Efectivo recibido por otros conceptos (10 al 18 Parcial)</b>		<b>254221.39</b>
<b>20 Efectivo prov. de actividades de operación ( 9 + 19 Parcial )</b>		<b>20973824.72</b>
21 Costo de ventas o de mercancías vendidas	19073068.77	
22 (+)aum (-)dism.de inventarios y producción en proceso	4380327.05	
23 (+)dism(-)aum de cuentas por pagar a proveedores-corto plazo	-186235.79	
24 (+)dism ( -)aum de efectos y cuentas por pagar-largo plazo	0.00	



25 (+)aum (-)dism de pagos anticipados a suministradores	17207.86	
<b>26 Pagos de efectivo por compra de inventarios ( 21 al 25 Parcial)</b>		23284367.89
27 Gastos de distribución y ventas	5638.95	
28 Gastos generales y de administración	87774.80	
29 Gastos de operación	432599.03	
30 Gastos financieros	16796.90	
31 Gastos por pérdidas y faltantes de bienes	276545.99	
32 Gastos de años anteriores	0.00	
33 Otros gastos	238222.01	
34 (+)aum(-)dism anticipos a justificar y rep. grales en proceso	0.00	
35 (+)dism.(-)aum depreciación y amortización	-249443.45	
36 (+)dism (-)aum nominas y retenciones por pagar	13356.60	
37 (+)dism (-)aum gastos acumulados por pagar	0.00	
<b>38 Pagos de efectivo por gastos de operaciones ( 27 al 37 Parcial)</b>		821490.83
39 (+)aum (-)dism de pagos por cuenta de terceros	0.00	
40 (+)aum(-)dism gastos diferidos a corto plazo	0.00	
41 (+)aum (-)dism pérdidas y faltantes en investigación	2275.11	
42 (+)aum (-)dism depósitos y fianzas	897.87	
43 (+)dism (-)aum sobrantes en investigación	0.00	
44 (+)dism (-)aum cuentas por pagar diversas	-138.15	
45 (+)dism (-)aum ingresos de periodos futuros	0.00	
46 (+)aum (-)dism gastos diferidos a largo plazo	0.00	
47 (+)dism (-)aum obligaciones a largo plazo	-4092444.64	
48 (+)dism (-)aum. otras provisiones y bonos - largo plazo	0.00	
49 (+)dism (-)aum provisiones y otros pasivos circulantes	-163891.95	
50 (+)dism (-)aum pasivos diferidos	0.00	
51 (-)dism (+) aum otros activos circulantes	0.00	
52 (+)dism (-)aum otras obligaciones	0.00	
53 (-)dism (+) aum otros activos	0.00	
<b>54 Pagos de efectivo por otros conceptos ( 39 al 53 Parcial)</b>		-4253301.76
55 (+)aum (-)dism operaciones entre dependencias-activo	32327346.35	
56 (+)dism (-)aum operaciones entre dependencias-pasivo	-30846715.5	
57 (+)aum (-)dism operaciones de Tesorería e/ entidades de la Sociedad-Activo	0.00	
58 (+)dism (-)aum operaciones de Tesorería e /entidades de la Sociedad-Pasivo	0.00	
<b>59 Resultado de las oper. entre depend. y Sociedad (55 al 58 Parcial)</b>		1480630.85
60 (+)aum (-)dism Movimiento de recursos monetarios- activo	0.00	
61 (-)aum (+)dism Movimiento de recursos monetarios- pasivo	0.00	
<b>62 Resultado del movimiento de recurso monetarios (60+61Parcial)</b>		0.00
63 (+)aum (-)dism. Adeudos y Obligaciones Presupuesto del Estado	1503488.32	
64 (+)aum (-)dism Adeudos y Obligaciones Organismo Superior	0.00	
65 (+)aum (-)dism pagos a cuenta de utilidades (incluye aporte rend. al Pres)	0.00	
<b>66 Resultado operaciones con el Presup.y Org.Sup.(63 al 65Parcial)</b>		1503488.32



<b>67 (+)aum (-)dism Pagos a cuenta de dividendos (a accionistas)</b>	0.00	0.00
<b>68 Efect. desembolsado activ.de operación (26+38+54+59+62 +66+67 Col.Total)</b>		<b>22836676.13</b>
<b>69 Flujo neto de efectivo en actividades de operación (20 – 68 Total)</b>		<b>-1862851.41</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<b>70 (-)aum (+)dism préstamos concedidos a cobrar-largo plazo</b>		<b>0.00</b>
<b>71 (-)aum(+)dism Inversiones financieras a largo plazo</b>		<b>0.00</b>
72 (-)aum (+)dism Inmuebles y otros derechos a comercializar-l. plazo	0.00	
73 (-)aum (+)dism inmuebles y otros derechos para comercializar.	0.00	
<b>74 Inmuebles y otros derechos a comercializar (72 + 73 Parcial)</b>		<b>0.00</b>
75 (-)aum (+)dism activo fijo tangible e intangible	-2060072.10	
76 (+)aum (-)dism cuentas por pagar-activo fijo tangible	0.00	
<b>77 Activos fijos adquiridos para oper.de la entidad (75 + 76Parcial)</b>		<b>-2060072.10</b>
78 .(-)aum (+)dism inversiones materiales	1263017.98	
79 (-)aum (+)dism equipos p/instalar y materiales-proceso inversionista	0.00	
80 (-)aum (+)dism	0.00	
81 (-)aum (+)dism pagos anticipados-proceso inversionista	0.00	
82 (-)aum (+)dism cuentas por cobrar-proceso inversionista	0.00	
83 (-)aum (+)dism cuentas por cobrar-diversas-proceso inversionista	0.00	
84 (-)aum (+)dism pérdidas y faltantes en investigación-proc. Inversionista	0.00	
85 (+)aum (-)dism cuentas por pagar -proceso inversionista	0.00	
86 (+)aum (-)dism cobros anticipados-proceso inversionista	0.00	
87 (+)aum (-)dism sobrante en investigación-proceso inversionista	0.00	
<b>88 Financiamiento del proceso inversionista (78 al 87Parcial)</b>		<b>1263017.98</b>
89 (+)aum(-)dism Cuenta en Participación	0.00	
90 (+)aum (-)dism dividendos y participaciones por pagar	0.00	
<b>91 Dividendos y participaciones por pagar (89 + 90Parcial)</b>		<b>0.00</b>
<b>92 (+)aum (-)dism.prestamos recibidos por pagar a largo plazo</b>		<b>0.00</b>
<b>93 Flujo neto de efectivo en actividades de Inversiones (filas 70+71+74+77+88+91+92 Col. Total)</b>		<b>-797054.12</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
<b>94 (+)aum (-)dism préstamos recibidos y otras operaciones crediticias</b>		<b>237327.55</b>
94.1 Con BANDEC (según registros de la Sucursal) (Est.IV, fila 56, col. H)	0.00	
94,2 Con otras instituciones financieras bancarias y no bancarias	237327.55	
<b>95 (-)aum(+)dism, participación de reaseguradores por siniestros pendientes</b>		<b>0.00</b>
<b>96 (-)aum (+)dism préstamos concedidos y otras oper. financ. - corto plazo</b>		<b>0.00</b>
97 (+)aum (-)dism Inversión Estatal (ajustada)	2844571.96	
98 (+)aum (-)dism recursos recibidos	0.00	
99 (+)aum (-)dism donaciones recibidas	-731.23	
100 (+)aum (-)dism donaciones recibidas y entregadas	0.00	
101 (+)aum (-)dism Utilidades retenidas	0.00	



102 (+)aum (-)dism. Subsidio por pérdida	0.00	
103 (+)aum (-)dism Pérdida	0.00	
104 (+)aum (-)dism Reservas patrimoniales y otras	0.00	
<b>105 Aum (dism) del Patrimonio (Sector Público o Estatal)(97al 104,Parcial)</b>		<b>2843840.73</b>
<b>106 Aum (dism) del Patrimonio (Sector Cooperativo y Campesino)</b>		<b>0.00</b>
107 (+)aum (-)dism Capital social autorizado	0.00	
108 (+)aum (-)dism Acciones por emitir	0.00	
109 (+)aum (-)dism Acciones suscritas	0.00	
110 (+)aum (-)dism Suscriptores de Acciones	0.00	
111 (+)aum (-)dism Acciones en Tesorería	0.00	
<b>112 Aum (dism) Capital suscrito y pagado (107 al 111Parcial)</b>	<b>0.00</b>	
113 (+)aum (-)dism, Revalorización Activos Fijos Tangibles	0.00	
114 (+)aum (-)dism Capital Donado	0.00	
115 (+)aum (-)dism Utilidades retenidas	0.00	
116 (+)aum (-)dism Pérdida	0.00	
117 (+)aum (-)dism Reservas de capital	0.00	
118 (+)aum (-)dism Otras partidas de capital	0.00	
<b>119 Aum (dism) del Capital ( Sector Privado) (113 al 118Parcial)</b>		<b>0.00</b>
<b>120 Flujo neto de efectivo en actividades de financiación (filas 94+95+96+105+106+112+119 Col. Total)</b>		<b>3081168.28</b>
<b>121 (+)Aum (-)Dism FLUJO NETO DE EFECTIVO (69+ 93 + 120, Col.Total)</b>		<b>421262.75</b>
<b>122 SALDO INICIAL EFECT.Y EQUIV. EFECTIVO</b>		<b>787690.51</b>
<b>123 OPERACIONES ENTRE MONEDAS</b>		<b>0.00</b>
<b>124 SALDO FINAL EFECT. Y EQUIV. DE EFECTIVO(121+122+123, Col. Total)</b>		<b>1208953.26</b>

Fuente: Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

## 2.4 Análisis de la Utilidad y la Rentabilidad.

Para analizar el resultado económico se proponen los siguientes indicadores:

- Costo por peso de ventas netas.
- Gastos por peso de ventas netas.
- Margen neto.

### A- Análisis del costo por peso de ventas netas.

El costo por peso de ventas netas representa un elemento normativo y evaluador de la gestión de la empresa. La forma de cálculo del indicador es como sigue:

$$\text{Costo por peso de ventas} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Ventas Netas}}$$



**Tabla 2.4.1** Análisis del Costo por peso de ventas netas.

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Costo de Venta	10025450.91	19073068.77	9047617.86	190.25
2	Ventas Netas	10500370.03	13766608.25	3266238.22	131.11
	Costo por Peso(1/2)	0.95	1.39	0.44	146.32

**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Como se aprecia en la tabla el costo por peso se incrementa en valores por 0.44 que representa en valores relativos un 46.32 por ciento. Para determinar la incidencia en la utilidad del período se propone aplicar el método factorial mediante la siguiente fórmula:

$VN (CCPP) = \text{Costo Recalculado}$

$CR - CR' = \text{Economía o Sobre gasto}$

$CR' > CR$  Economía

$CR' < CR$  Sobre gasto

Donde:

VN: Ventas netas

CCPP: Costo por peso AA

CR ' : Costo Recalculado

Sustituyendo la fórmula:

$$13\ 766\ 608.25 \times 0.95 = 13\ 078\ 277.84$$

$$19\ 073\ 068.77 - 13\ 078\ 277.84 = 5\ 994\ 790.93 \text{ Sobre gasto}$$

La entidad presenta un sobre gasto en el costo que asciende a \$ 5 994 790.93

incidiendo fundamentalmente el salario.

#### **B- Análisis del gasto total por peso de ventas netas.**

Este indicador expresa el gasto total incurrido en la actividad por cada peso de venta. Este se calcula mediante la siguiente fórmula.

$$\text{Gasto total por peso de ventas netas} = \frac{\text{Gastos Total}}{\text{Ventas Netas}}$$



Para evaluar dicho indicador se propone el siguiente análisis:

**Tabla 2.4.2:** Análisis del Gasto Total por peso de ventas netas.

No.	INDICADORES	AÑO 2008	AÑO 2009	VARIACIÓN	
				VALORES	%
1	Gastos Totales	649943.71	1057577.68	407633.97	162.72
2	Ventas Netas	10500370.03	13766608.25	3266238.22	131.11
	Gasto por Peso(1/2)	0.06	0.08	0.02	133.33

**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Como se aprecia en la tabla 2.4.2, los Gastos Totales al cierre del 2009 eran de \$1057577.68 experimentando una variación respecto a igual período del año anterior de \$407633.97, esta variación está marcada principalmente en Gastos por Faltantes de Bienes que experimentan un aumento de \$152048,27 respecto al período anterior, además de incidir otros como los Gastos Generales y de Administración con un aumento de \$75163,18.

Análisis de la economía o el sobre gasto. Para determinar la economía o el sobre gasto se aplica el método factorial.

$VN (GPPV) = \text{Gasto recalculado.}$

$GR' - GR = \text{Economía o sobre gasto.}$

$GR' > GR$  Economía.

$GR' < GR$  Sobre gasto.

Sustituyendo la fórmula.

$$13\,766\,608.25 \times 0.06 = 825\,996.50$$

$$1057577.68 - 825\,996.50 = 231\,581.19 \text{ Sobre gasto.}$$

### C- Análisis del Margen neto:

El indicador margen neto expresa la ganancia antes de impuesto por peso de ventas netas totales. Se calcula.

$$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta Antes de Impuesto}}{\text{Ventas netas totales.}}$$



**Tabla 2.4.3:** Análisis del Margen Neto.

No.	INDICADORES	AÑO 2009
1	Utilidad Neta antes de Impuesto	1202 884.01
2	Ventas Netas	13766608.25
	Margen Neto(1/2)	0.08

**Fuente:** Estados Financieros de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus, Años 2008 y 2009.

Por cada peso de venta se obtiene una utilidad de 0.08 al cierre de diciembre 2009.

Por lo expuesto anteriormente se llega a las siguientes conclusiones parciales:

El procedimiento propuesto ha posibilitado evaluar el Capital de Trabajo demostrándose que la entidad ejecutando el ciclo de efectivo proyectado en 30 días, requiere de financiamiento por un valor de \$ 1 344 594,91, sin embargo en el Balance al 31 de diciembre del 2009, se pone de manifiesto un exceso de financiamiento que asciende a \$8 056 136,21. No existiendo recursos inmovilizados en los inventarios y en las cuentas por cobrar dando lugar a un ciclo de efectivo real de 26 días. Al cierre del período aunque la empresa obtiene ganancias del orden de \$ 1 164 606,83, existe un sobre gasto en los costos por un valor de \$ 5 994 790.93 y en los gastos totales por \$ 231 581.19, influenciado por un aumento de los Gastos por Faltantes de Bienes y Gastos Generales y de Administración. La empresa logra obtener utilidad a través de otros ingresos. Por lo que se recomienda prestar especial atención a los costos con vista a lograr la rentabilidad.



# *Conclusiones*



## CONCLUSIONES

\_ En el marco conceptual del presente trabajo se ha profundizado en la importancia del análisis económico como herramienta de control financiero para la toma de decisiones con vista a lograr una gestión eficiente en el uso de los fondos operativos.

\_ En el resultado del diagnóstico se pone de manifiesto que la entidad no cuenta con un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad que posibilite la toma de decisiones que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los fondos operativos.

\_ El estudio realizado sobre los métodos del análisis económico financiero ha permitido la aplicación de un procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad, posibilitando determinar las necesidades de financiamiento, así como los factores que inciden en los resultados económicos. En la medida en que se implemente el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad, se podrán tomar decisiones que contribuyan a la administración eficiente de los recursos, lo que posibilita el crecimiento empresarial.

## *Recomendaciones*



## **RECOMENDACIONES**

- ✓ Instrumentar el procedimiento para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad Económica, en otras entidades de igual tipo en el país.
- ✓ Efectuar periódicamente el análisis de los resultados obtenidos para medir la efectividad del procedimiento propuesto.
- ✓ Capacitar a los directivos y trabajadores en métodos y técnicas aplicados para evaluar el Capital de Trabajo y la Rentabilidad.

# *Bibliografía*



## BIBLIOGRAFÍA

1. Amát Salas, Oriol. Análisis de los Estados Financieros. España 2000.
2. Benítez Miranda, Miguel Ángel y Miranda Dearribas, María Victoria. Contabilidad y Finanzas para la Formación de los Cuadros de Dirección, Cuba 1997.
3. Castro Ruz, Fidel. Informe Central Segundo Congreso del Partido Comunista de Cuba. La Habana: PCC Editora Política, 1980.
4. Control de Gestión. El proceso presupuestario en la empresa. Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresa.1999.
5. Covarrubias, Isaias. "Enfoque Sistémico e Individualismo Metodológico. Una aproximación. Universidad Centro Occidental Lisandro Álvaro. Barquisimeto.Venezuela. 2002.
6. Del Toro Carlos, del alt, Herramientas para el Contador. Tradinco S.A. Montevideo. Uruguay. Enero.2005.
7. Demestre, Ángela, del alt. "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". Combinado de Periódicos Granma. Cuba.2005.
8. Fornero Ricardo: Manual de Estudio Programado de Análisis Financiero con la Información Contable. Argentina.2006
9. Gil Morell, Inés María: Tesis de Doctorado "Análisis de la cadena de impagos del sistema empresarial cubano". 1999.
10. Gitma Laurence, Fundamentos de Administración Financiera.
11. Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo
12. González Jordán, Benjamín: Las Bases de las Finanzas Empresariales. Editorial Academia. La Habana, Cuba 2003.
13. Guajardo Cantú, Gerardo: Contabilidad Financiera. Segunda Edición. México 1984.
14. Hammer&Champú. Contabilidad de Costos. México 1993
15. Instituto Cubano del Libro: Editorial de Ciencias Sociales, 11963. - t1
16. Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996.
17. León Valdés, Cesar A.: Artículo Construcción de un Estado de Flujo.

18. Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995.
19. Marx, Carlos: El Capital: Critica de la Economía Política.- La Habana:
20. Ministerio de Finanzas y Precios. Resolución 235- 294. Habana. 2005.
21. Moreno Joaquín, Las Finanzas de las Empresas. México 1989.
22. Name Alberto. Contabilidad Superior. Cuba. 1990.
23. Patón WA, Manual de Contabilidad. México 1943.
24. Ralfdale Kennedy; Mc Mullen. Estado Financiero, forma, análisis e interpretación. México 1996
25. Rodríguez Lidia. Principios Básicos de Análisis Financiero Contable. Cuba.2002.
26. Sánchez Antonio; Armentero Martha. Gestión del Costo en Logística. Evento Internacional de Contabilidad. Palacio de las Convenciones. Cuba. 2005.
27. Santandeur, Elíseo: El Chequeo de la Empresa. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición Enero 1993.
28. Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC GrauwHill Interamericana. México S.A, de CV. México 1996.

# *Referencia Bibliográfica*





## REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

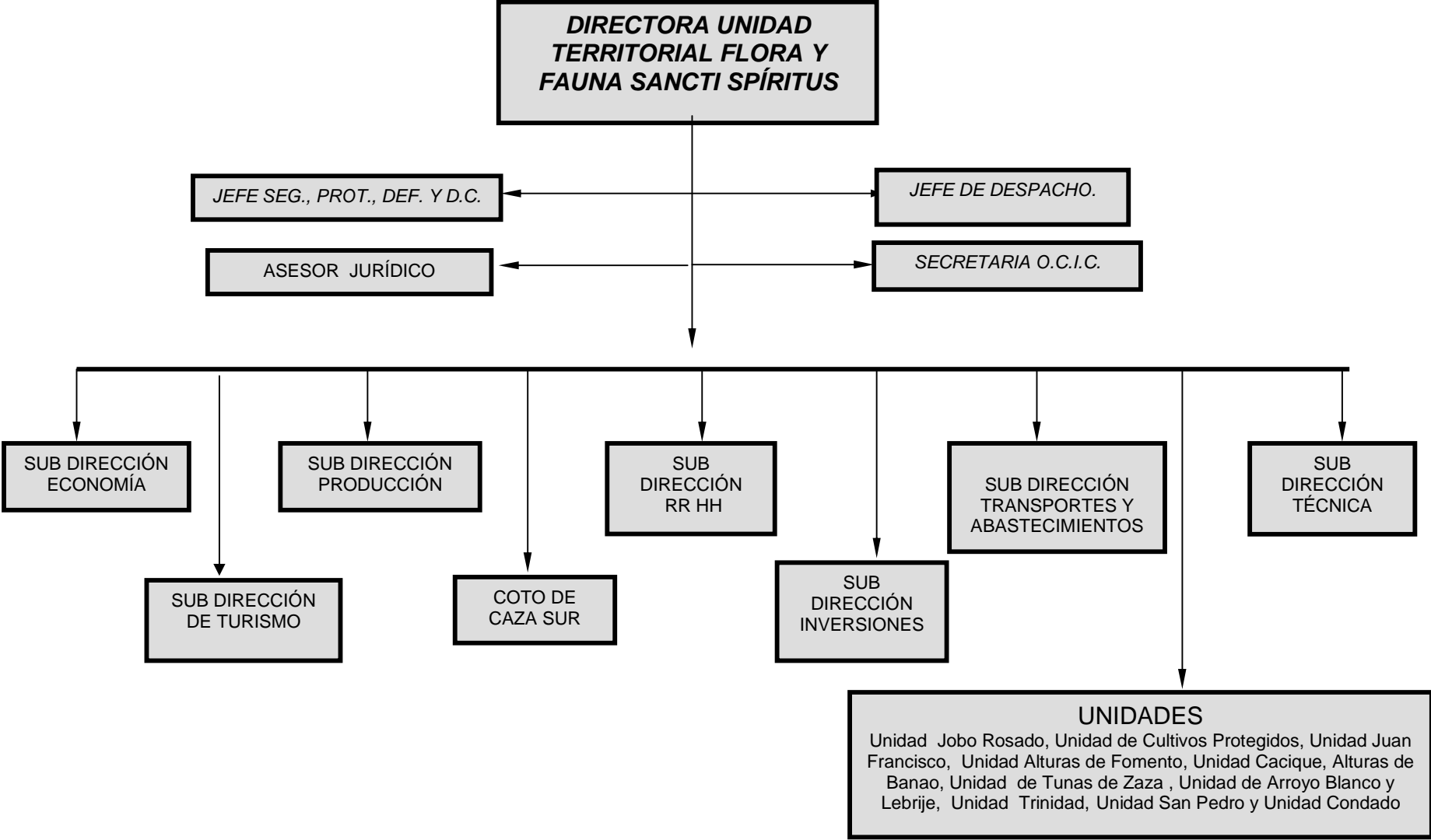
- 1.) Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996. p. 5.
- 2.) Demestre Castañeda, Ángela. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta 2005.-La Habana: CECOFIS, 2005.p.5.
- 3.) Demestre Castañeda, Ángela. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta 2005.-La Habana: CECOFIS, 2005.p.6.
- 4.) Brailey. Fundamentos de Financiación Empresarial / s. L. : s.n., s.a./--
- 5.) Demestre Castañeda, Ángela. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta 2005.-La Habana: CECOFIS, 2005.p 7.
- 6.) Demestre Castañeda, Ángela. Análisis e Interpretación de Estados Financieros. Material de Consulta 2005.-La Habana: CECOFIS, 2005.p.8
- 7.) Kennedy, Ralf Dale y Mc Mullen: Estados Financieros, Forma, Análisis e Interpretación. México. Lemusa. Noruega Editores 1996. Pág. 282.
- 8.) Meigs and Meigs J: Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Editorial Megran Hill Interamericana. México 1990. Impresora y Editorial Xalco SA Pág. 590-604 y 615-636
- 9.) Gómez, Geovanny E.: Artículo Administración del Capital de Trabajo - [www.google.com](http://www.google.com), noviembre 2003. Pág. 1.
- 10.) Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E.: Fundamentos de Administración Financiera. Novena Edición. México 1996. Pág. 167.
- 11.) Amat Salas, Oriol: Análisis de los Estados Financieros. Pág. 226-230.
- 12.) Álvarez López, José: Análisis de Balance, Auditoría e Interpretación, Editorial DONOSTIARRA, España 1998. Pág. 290-299.

- 13.) Loring, Jaime: La Gestión Financiera, Edición DEUSTDS. A, Bilbao. España 1995. Pág. 339.
- 14.) Weston, J y Brigham: Fundamento de Administración Financiera, Décima Edición, Editorial MC Grauw-Hill Interamericana. México S.A., de CV. México 1996.

# *Anexos*



**ANEXO 1:** Organigrama de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spíritus.



**ANEXO 2:** Estado Resultado Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spiritus.

<b>UNIDAD TERRITORIAL FLORA Y FAUNA SANCTI SPIRITUS ESTADO RESULTADO</b>			
<b>CUENTAS</b>	<b>AÑO 2008</b>	<b>AÑO 2009</b>	<b>VARIACION</b>
<b>CUENTAS NOMINALES DEUDORAS</b>			
Impuestos por las Ventas	39749,76	38277,18	-1472,58
Costo de Ventas	10025450,91	19073068,77	9047617,86
Gastos de Distribución y Venta	12377,21	5638,95	-6738,26
Gastos Generales y de Administración	12611,62	87774,80	75163,18
Gastos de Operación	366922,41	432599,03	65676,62
Gastos Financieros	24265,70	16796,90	-7468,80
Gastos por Pérdidas	98428,88	120682,50	22253,62
Gastos por Faltantes de Bienes	3815,22	155863,49	152048,27
Otros Gastos	131522,67	238222,01	106699,34
<b>TOTAL CUENTAS NOMINALES DEUDORAS</b>	<b>10715144,38</b>	<b>20168923,63</b>	<b>9453779,25</b>
<b>CUENTAS NOMINALES ACREEDORAS</b>			
Ventas	10500370,03	13766608,25	3266238,22
Subvenciones	1084808,46	7303096,02	6218287,56
Ingresos Financieros	60524,93	76,58	-60448,35
Ingresos por sobrantes de Bienes		1929,94	1929,94
Otros Ingresos	146354,17	261819,67	115465,50
<b>TOTAL CUENTAS NOMINALES ACREEDORAS</b>	<b>11792057,59</b>	<b>21333530,46</b>	<b>9541472,87</b>
<b>RESULTADO(UTILIDAD+) Ó ( PERDIDA-)</b>	<b>1076913,21</b>	<b>1164606,83</b>	<b>87693,62</b>

**ANEXO 3: Balance General Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spiritus.**

<b>UNIDAD TERRITORIAL FLORA Y FAUNA SANCTI SPÍRITUS BALANCE GENERAL</b>			
<b>CUENTAS</b>	<b>AÑO 2008</b>	<b>AÑO 2009</b>	<b>VARIACION</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>4378421.91</b>	<b>11241853.43</b>	<b>6863431.52</b>
<b>Efectivo y equivalente del efectivo</b>	<b>787690,51</b>	<b>1208953,26</b>	<b>421262,75</b>
Efectivo en Caja	4883.15	21546.95	16663.80
Efectivo en Banco	782807.36	1187406.31	404598.95
<b>Cuentas y Efectos por cobrar</b>	<b>45130.31</b>	<b>392631.38</b>	<b>347501.07</b>
Cuentas por cobrar a corto plazo	45130.31	392631.38	347501.07
<b>Pagos anticipados y otros derechos</b>	<b>10179,57</b>	<b>27387,43</b>	<b>17207,86</b>
Pagos Anticipados a Suministradores	10179,57	27387,43	17207,86
<b>Otros Activos Circulantes</b>	<b>1075882,97</b>	<b>2773015,76</b>	<b>1697132,79</b>
Adeudos del Presupuesto del Estado	1075882,97	2773015,76	1697132,79
<b>Inventarios</b>	<b>482591,29</b>	<b>935145,61</b>	<b>452554,32</b>
Materias Primas y Materiales	123487,25	242410,78	118923,53
Combustibles	236,55	1572,66	1336,11
Partes y Piezas de Repuestos	161712,04	96838,83	-64873,21
Útiles y Herramientas	135079,28	148944,06	13864,78
Producción Terminada	31865,92	96083,69	64217,77
Mercancías para la Venta	1058,72	244,32	-814,40
Inventarios en Depósito	18987,17	89585,27	70598,10
Envases y Embalajes	10164,36	2153,36	-8011,00
Otros Inventarios		257312,64	257312,64
<b>Producción en Proceso</b>	<b>1976947,26</b>	<b>5904719,99</b>	<b>3927772,73</b>
Producción de Bienes en Proceso	1976947,26	5904719,99	3927772,73
<b>ACTIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>44830,85</b>	<b>44830,85</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo		44830,85	44830,85
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>4461149,86</b>	<b>5258203,98</b>	<b>797054,12</b>
<b>Activo Fijo Tangible</b>	<b>3183131,88</b>	<b>5243203,98</b>	<b>2060072,10</b>
<b>Activo Fijo Intangible</b>	<b>15000,00</b>	<b>15000,00</b>	<b>0,00</b>
Inversiones Materiales	1263017,98		-1263017,98
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>22689266,31</b>	<b>55029390,44</b>	<b>32340124,13</b>
<b>Pérdidas y Faltantes en Investigación</b>		<b>2275,11</b>	<b>2275,11</b>
Cuentas por cobrar diversas. Operaciones corriente	7341,54	16946,34	9604,80

Operaciones entre dependencias activo	22681924,77	55009271,12	32327346,35
Depósito y Finanzas		897,87	897,87
<b>DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>1174170,42</b>	<b>1423613,87</b>	<b>249443,45</b>
Depreciación de Activos Fijos Tangibles	1165170,42	1411613,87	246443,45
Amortización de Activos Fijos Intangibles	9000,00	12000,00	3000,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30354667,66</b>	<b>70150664,83</b>	<b>39795997,17</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>992870,99</b>	<b>1841122,31</b>	<b>848251,32</b>
Cuentas por pagar a corto plazo	127882,95	314118,74	186235,79
Otras Obligaciones	695365,41	1193488,99	498123,58
Depósitos recibidos		80508,16	80508,16
Obligaciones con el Presupuesto del Estado	82008,81	275653,28	193644,47
Nóminas por pagar	13356,60		-13356,60
Préstamos recibidos y otras operaciones crediticias	600000,00	837327,55	237327,55
<b>Provisiones</b>	<b>169622,63</b>	<b>333514,58</b>	<b>163891,95</b>
Provisión para vacaciones	169622,63	333514,58	163891,95
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>4092444,64</b>	<b>4092444,64</b>
Obligaciones a Largo Plazo		4092444,64	4092444,64
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>23335306,43</b>	<b>54182160,08</b>	<b>30846853,65</b>
Cuentas por pagar diversas		138,15	138,15
Operaciones entre dependencias pasivo	23335306,43	54182021,93	30846715,50
<b>INVERSION ESTATAL</b>	<b>4948845,80</b>	<b>8870330,97</b>	<b>3921485,17</b>
<b>OTRAS PARTIDAS DE PATRIMONIO</b>	<b>731,23</b>		<b>-731,23</b>
Donaciones Recibidas	731,23		-731,23
<b>UTILIDAD O PÉRDIDA DEL PERÍODO</b>	<b>1076913,21</b>	<b>1164606,83</b>	<b>87693,62</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24328177,42</b>	<b>60115727,03</b>	<b>35787549,61</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO O CAPITAL</b>	<b>6026490,24</b>	<b>10034937,80</b>	<b>4008447,56</b>
<b>TOTAL PASIVO , PATRIMONIO O CAPITAL</b>	<b>30354667,66</b>	<b>70150664,83</b>	<b>39795997,17</b>

**Anexo 4:** Guía de la entrevista a realizar a trabajadores y directivos de la Unidad Territorial Flora y Fauna Sancti Spiritus.

1. Considera necesario el cálculo y análisis del Capital de Trabajo para su entidad. Argumente.
2. ¿Existen orientaciones metodológicas emitidas por la Casa Matriz para elaborar el análisis del Capital de Trabajo?.
3. Se analiza en el Consejo de Dirección la situación de los fondos operativos.
4. En el informe cualitativo se muestran las causas y efectos de las desviaciones para la toma de decisiones.
5. Se elaboran los Estados de Origen y Aplicación de Fondos.
6. Se elaboran los Estados de Flujos de Efectivo. Se tienen en cuenta a la hora de tomar decisiones por la administración.