

CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPIRITUS JOSE MARTI



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TESIS DE TRABAJO DIPLOMA

**TITULO: EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO EN LA UEB
TRANSPORTE DEL CAI ARROCERO "SUR DEL JIBARO".**

AUTORA: Yisisbel Valdés Labrada.

TUTORA: MSc. Yanisbel López Palmero.

Curso: 2009-2010



Índice

CONTENIDO	Páginas
Resumen.	
Summary.	
Introducción.	1
Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.	8
1.1- Introducción.	8
1.2- Importancia del análisis del capital de trabajo.	9
1.3- Los estados financieros como instrumentos básicos para el análisis del capital de trabajo.	14
1.4- Métodos y técnicas de análisis de los Estados Financieros.	19
1.5- Análisis del capital de trabajo. Métodos y técnicas de análisis del Capital de Trabajo.	31
Capítulo 2: Aplicación de un instrumento metodológico para el análisis del capital de trabajo necesario y operativo.	39
2.1- Caracterización general de la UEB Transporte, perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro del municipio La Sierpe.	39
2.2- Diagnóstico económico-financiero de los cierres contables 2008 y 2009.	41
2.2.1- Aplicación de un instrumento metodológico para el análisis del capital de trabajo.	41
2.2.2- Equilibrio Financiero.	45
2.2.3- Análisis de las razones de liquidez.	46
2.2.4- Análisis de las razones de administración de activos.	50
2.2.5- Análisis de las razones de administración de deudas o apalancamiento.	55
2.2.6- Análisis de las razones de rentabilidad.	55
2.3- Cálculo del capital de trabajo neto.	58
2.4- Cálculo del capital de trabajo necesario.	59
2.5- Cálculo del capital de trabajo.	60
Conclusiones	63
Recomendaciones	64
Bibliografía	65
Anexos	

Resumen:

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

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

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

Summary:

The work that we have selected is a topic of great importance for the current development of our country, the same one is framed in the analysis of the work capital as tool for the valuation from the results to the closing of a countable period directed to the increment of the managerial economic efficiency.

In the development of the same one, we have used instruments of economic analysis - financiers for the valuation of results toward the improvement of the economic efficiency - financial, being determined in the entity study object the indexes of liquidity, activity and others that allow him to face their short term average operations. Equally the capital of necessary work was determined as element of great importance for the taking of future strategic decisions of address.

For all the above-mentioned we recommend the UEB, to use the techniques to evaluate the economic indicators - financial that facilitates him to predict the economic and financial situation and to control the cash systematically, with a view to not having immobilized resources, as well as to control and to analyze the factors that impact in the increment of the economic efficiency - financial, for that which the same one was divided in two chapters, conclusions, recommendations, the used bibliography and the annexes that were necessary to use that they served as quantitative support for this investigation.

INTRODUCCIÓN

En los momentos actuales en los que el país atraviesa , la economía está orientada hacia la recuperación, para ello la elevación de la eficiencia de la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico. Por tal razón, el análisis del capital de trabajo, constituye la herramienta necesaria para el correcto funcionamiento de cualquier entidad, dado que posibilita la toma de decisiones más adecuadas, con el fin de garantizar el empleo más racional de los recursos materiales, laborales y financieros que poseen.

En tal sentido, la necesidad de disponer de una información contable, eficiente y oportuna resulta imprescindible para dirigir económicamente una entidad, se interpretan los resultados obtenidos y se proyecta el desempeño futuro de la misma, lo que representa un medio efectivo para la Dirección, el control de los recursos y su utilización eficiente, lo que implica que la información a un determinado nivel de dirección sea adecuada a las funciones de éste y se reciba con tiempo suficiente para tomar decisiones y controlar su resultado.

Por otra parte el entorno al que se enfrentan las empresas hoy día, es muy cambiante (dinámico) y tiene un fuerte impacto sobre ellas, ya que cualquier tipo de inestabilidad en algún lugar, región o país, se convierte rápidamente en una perturbación de carácter global debido a las relaciones de interdependencia que se han establecido como consecuencia del proceso de globalización y el acelerado desarrollo de las comunicaciones. Una de las vías con que cuenta la empresa para obtener una información confiable es el análisis de capital de trabajo.

La flexibilidad del sistema contable empresarial, la posibilidad de disponer de las utilidades, el surgimiento de nuevas relaciones financieras con el banco, entre otras, hacen que los directivos se vean en la necesidad de adecuar los métodos y técnicas del análisis del capital de trabajo a la práctica internacional, con vista a facilitar la mejor eficiencia empresarial y tener una administración más efectiva.

La **eficiencia** vinculada, como concepto, al uso de los recursos en el cumplimiento de las metas y objetivos, hacer más con menos. De ahí que la medición general de la eficiencia se desarrolle relacionando resultados (producción o servicios) con los recursos consumidos en el proceso. Eficiencia es hacer las cosas correctamente. [Harrington, 1993]

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

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

La base teórica que sustenta la utilización del capital de trabajo para medir la liquidez de una empresa es la creencia de que mientras más amplio sea el margen de activos circulantes con que cuente la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo (pasivos circulantes), en mejores condiciones está para pagar sus cuentas a medida que vencen, Sin embargo, se presenta un problema porque hay un grado diferente de liquidez relacionado con cada activo y pasivo circulante. Aunque los activos circulantes de la empresa no pueden convertirse en efectivo en el preciso momento en que se necesitan, mientras más grande sea la cantidad de activos circulantes existentes, mayor es la probabilidad de que algunos de ellos puedan convertirse en efectivo para pagar una deuda vencida.

Actualmente y en un futuro predecible la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del análisis del capital de trabajo unido al grado de autonomía que deben ir

garantizando las empresas le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles que faciliten decisiones oportunas con vista a alcanzar la eficiencia económica.

La administración del capital de trabajo es importante para las empresas pequeñas, ya que éstas pueden minimizar su inversión en activos fijos arrendando planta y equipo, no pueden evitar la inversión en efectivo, cuentas por cobrar, e inventarios.

La situación problemática:

La Unidad Empresarial de Base Transporte del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”, necesita de un análisis de capital de trabajo necesario y operativo que le permita dictaminar su situación. Esto determina que no exista una información oportuna y adecuada de la entidad sobre los resultados reales que ha generado en el período económico. No se logra una adecuada interpretación de la información económica financiera, producto a; falta de entrenamiento, poco dominio de las técnicas de análisis, incultura económica, gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis del capital de trabajo, desconocimiento de comportamientos ramales, carencias de memorias explicativas de los saldos.

Problema científico: No se cuenta con un instrumento metodológico de evaluación y determinación del capital de trabajo necesario y operativo en la UEB Transporte del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”.

Objetivo general: Aplicar un instrumento metodológico de evaluación del capital de trabajo necesario y operativo a los resultados de la actividad en los cierres de períodos contables 2008 y 2009 en la UEB Transporte del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro”.

Objetivos específicos.

- Analizar y precisar los elementos teóricos referentes al capital de trabajo y los métodos de su determinación a través de la conformación del marco teórico referencial.
- Diagnosticar la situación económico-financiera y las fuentes del capital neto de trabajo en los cierres contables del 2008 y 2009.
- Aplicar métodos de evaluación y determinación del capital de trabajo necesario en la UEB Transporte del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro” y valorar sus beneficios.

Objeto de estudio teórico: Técnicas y métodos de evaluación del capital de trabajo en la UEB Transporte del CAI Arrocero "Sur del Jíbaro".

Objeto de Estudio Práctico: Estados financieros de situación y de resultados, en la UEB Transporte del CAI Arrocero "Sur del Jíbaro".

Campo de acción: Información contable financiera que se genera durante los cierres de los períodos contables 2008 y 2009 en la UEB Transporte del CAI arrocero "Sur del Jíbaro".

Tareas o fases de la investigación

- Análisis y estudio de los elementos teóricos referentes al capital de trabajo y los métodos de su determinación a través de la conformación del marco teórico referencial.
- Diagnóstico de la situación económico-financiero y las fuentes del capital neto de trabajo en los cierres contables del 2008 y 2009.
- Aplicación de métodos de evaluación y determinación del capital de trabajo necesario para la UEB Transporte del CAI Arrocero "Sur del Jíbaro" y valoración de sus beneficios.
- **Unidad de estudio:** UEB Transporte del CAI Arrocero "Sur del Jíbaro".
- **Definición de la población:** Información contable y financiera de los cierres de períodos contables 2008 y 2009.
- **Muestra:** Estados financieros de la actividad económica de la UEB Transporte del CAI Arrocero "Sur del Jíbaro" años 2008-2009.

Tipo de investigación:

Exploratoria:

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

Descriptivas:

En el instrumento metodológico propuesto a **elaborar y aplicar** norman diferentes indicadores a tener en cuenta en estas entidades.

Correlacional:

Porque existe una relación entre el instrumento metodológico y la efectividad empresarial.

Explicativa:

Porque explica que la implementación correcta y adecuada del instrumento metodológico, contribuye a la efectividad para mejorar la eficiencia económica.

Métodos y técnicas empleadas:**Métodos:**

El de **análisis y síntesis** permitió realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del instrumento en la transformación de la situación actual.

El método **histórico-lógico** permitió, a través del estudio de la teoría, realizar un análisis tendencial del proceso de análisis e interpretación de los Estados Financieros que permita potenciar la toma de decisiones de acuerdo a los resultados que se deriven de la propuesta.

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

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

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

Técnicas:

- Revisión de documentos.
- Comparación de datos.
- Computacionales.
- Evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

Población: UEB Transporte del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro”.

Muestra: UEB Transporte del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro”.

Justificación:

El desarrollo de la investigación a realizar encierra un **significado teórico** dado por los resultados de la construcción del marco teórico – referencial, a partir de un análisis bibliográfico sobre conceptos, características y procedimientos de análisis e interpretación de los estados financieros y eficiencia empresarial. Logrará que la UEB Transporte del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro” profundice en los problemas que limitan la efectividad en la eficiencia empresarial, así como constituye un documento para especialistas y consultores con el objetivo de profundizar en estos aspectos lo que constituye su **Significación metodológica**. Su **significación práctica** consiste en que la implementación de este facilitará la efectividad en la eficiencia empresarial y a su vez servirá de guía para la realización de este tipo de estudio. Con la aplicación del instrumento se logrará una mejor utilización de los recursos, por lo que se obtendrá una mayor calidad de las producciones con menos costos lo que constituye su

Significación Social y está dada por el logro de una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos que dispone la entidad y por ende reducirá las incidencias negativas sobre los mismos y su impacto en la sociedad.

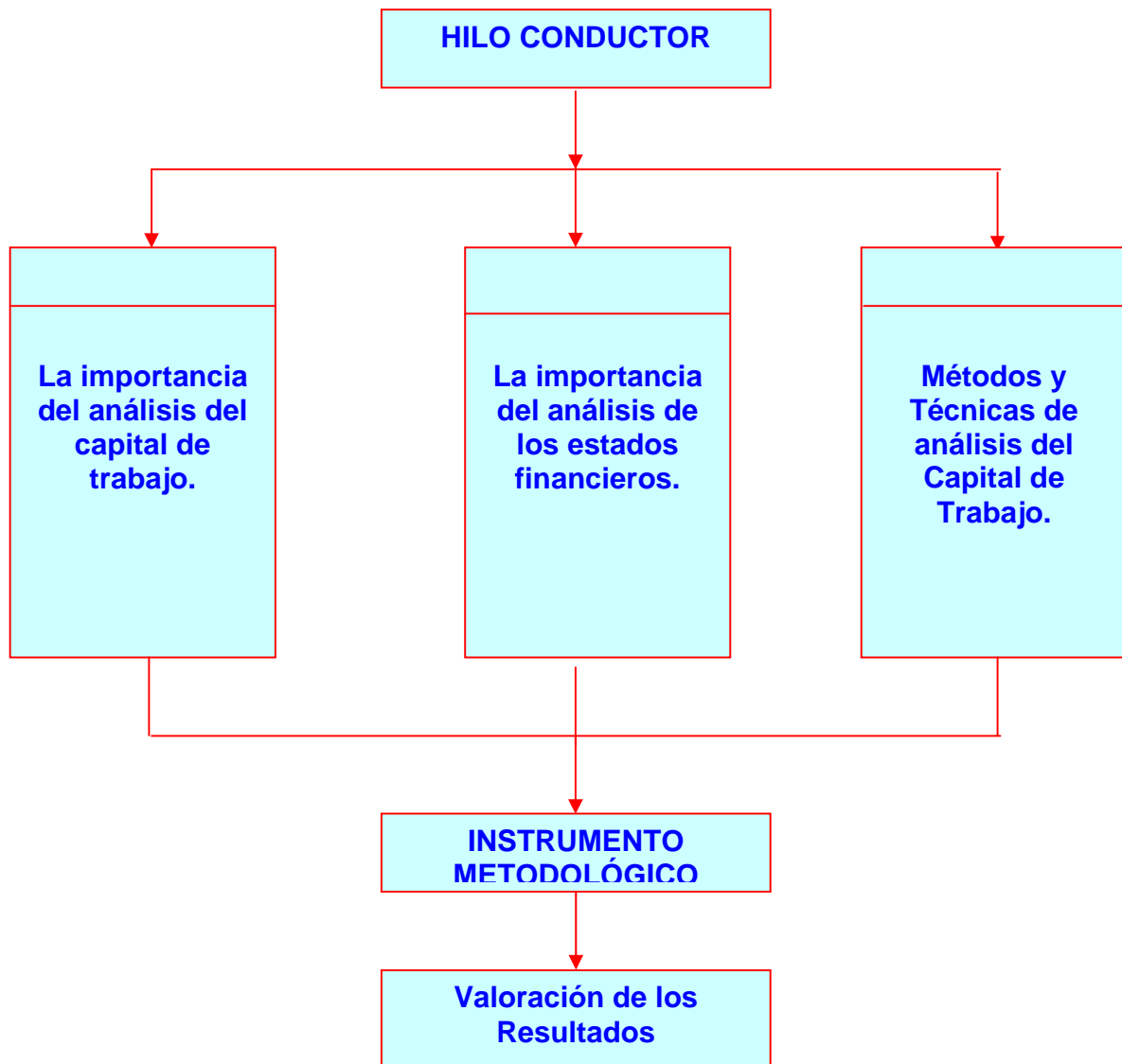
Para su presentación esta tesis se estructuró de la forma siguiente: una Introducción, donde se fundamenta el tema desarrollado, un capítulo I, que contiene, en lo fundamental, el marco teórico y referencial de la investigación y además en él se resume y explica el instrumento metodológico seleccionado para el análisis del capital de trabajo, que permita valorar los resultados finales de la actividad, un capítulo II, donde se muestra la aplicación de dicho instrumento metodológico.

CAPÍTULO 1

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Introducción:

Con el objetivo de elaborar el marco teórico referencial de esta investigación se abordan los conceptos fundamentales del estudio de la actividad económica y financiera, mediante un análisis minucioso de la bibliografía. Se recopila información sobre el capital de trabajo o fondo de maniobra, para lo cual se propone el siguiente hilo conductor:



1.2 Importancia del análisis del capital de trabajo

El análisis del capital de trabajo se efectúa para conocer la salud de una empresa, medir y evaluar sus riesgos operativos, tomándose las decisiones adecuadas si se manifiesta en el mismo alguna inestabilidad existente o posible.

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

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

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

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

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

- Si el capital de trabajo es excesivo, especialmente en forma de efectivo y valores negociables quiere decir que existe un gran volumen de fondos que no son usados productivamente, representando una pérdida de interés o de utilidad, estimulando los pagos excesivos de dividendos y a menudo conducen a inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios.

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

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

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

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

- La naturaleza general del tipo de negocio ya que no tienen las mismas necesidades una empresa de servicio públicos donde los inventarios y cuentas por cobrar son convertidos con rapidez en efectivo que una compañía industrial donde existen grandes inversiones en inventarios y cuentas por cobrar y donde las rotaciones son relativamente lentas; en este ultimo caso se requiere de una mayor cantidad de capital de trabajo.
- El tiempo requerido para la fabricación o para obtener la mercancía que se ha de vender y el costo unitario de la misma. Mientras mayor sea el tiempo requerido para la fabricación de la mercancía, o para obtenerla, mayor cantidad de capital de trabajo se requerirá. Además, la necesidad de capital de trabajo variará, dependiendo del costo unitario de la mercancía vendida.
- El volumen de ventas: el volumen de ventas y las necesidades de capital de trabajo se relacionan directamente, debido a la inversión de capital de trabajo en costos de operación, inventarios y cuentas por cobrar. Aunque no quiere decir que si aumentan las ventas necesariamente aumentará en esa misma proporción el capital de trabajo. A medida que el negocio se hace mayor, puede beneficiarse un uso más

eficiente del capital de trabajo su situación en cuanto a créditos puede mejorar sustancialmente, puede ser capaz de comprar mercancías en grandes cantidades a precios más bajos y por lo tanto las necesidades de su capital de trabajo pueden reducirse.

- Condiciones de compra venta: mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.
- La rotación de inventarios: mientras mayor sea la rotación de inventarios menor será el importe de capital de trabajo que hará falta y habrá menor riesgo de pérdidas debido a los bajos de los precios, cambios en la demanda o en el estilo, también existirá un costo menor en llevar los inventarios.
- Rotación de cuentas por cobrar: mientras menor tiempo se requiera para cobrar dichas cuentas, menor será el importe de capital de trabajo que se necesitará. La rotación de cuentas por cobrar puede aumentarse por medio de la venta o por cesión de cuentas por cobrar como garantía, o sea, vender cuentas por cobrar, un procedimiento conocido como "Factoría"
- El ciclo de los negocios: En época de prosperidad, existe una tendencia de los negocios a comprar mercancía adelantándose a sus necesidades conscientes a que de aprovechar los precios más bajos y así están más seguros de tener inventarios adecuados y, por tanto, será necesario una cantidad mayor de capital de trabajo.

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

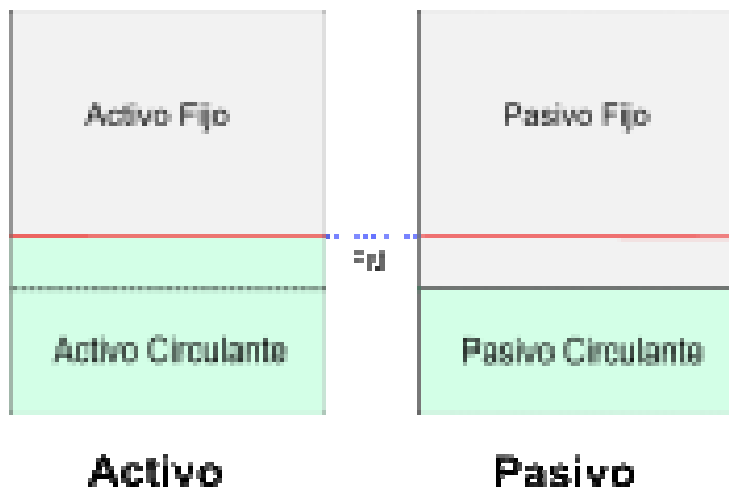
Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establece dos reglas básicas:

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

El análisis del capital de trabajo se basa en la utilización de fuentes de información que aportan datos sobre el pasado y el presente de una empresa, permitiendo hacer previsiones sobre el futuro de la misma, esta fuente de información son los Estados Financieros.

El capital de trabajo (CT) se puede definir y calcular de muchas formas:

Fondo de Maniobra



Representación gráfica del fondo de maniobra.

- El excedente de las fuentes de financiamiento permanentes (patrimonio neto + deudas a largo plazo) sobre las inmovilizaciones o inversiones a largo plazo. $CT = PN + PNP - ANC$. Donde PN = patrimonio neto, PNP = pasivo no corriente y ANC = activo no corriente. Es igual a decir $CT = AC - PC$, donde AC = Activo Corriente y PC = Pasivo Corriente.
- La parte del [activo corriente](#) (o circulante) que está financiada por las fuentes de financiación permanentes. Es decir, que el capital con el que se ha obtenido la parte del activo circulante que representa el capital de trabajo se ha de devolver a largo plazo o en algunos casos ni siquiera hace falta devolverlo ya que no es exigible al formar parte de los [recursos propios](#).
- El CT expresa la parte del [activo corriente](#) que se comporta como [activo no corriente](#), es decir, que a pesar de que su contenido va rotando, representa

un margen de error en cuanto a solventia constante en la empresa. Si en un momento determinado se tuviesen que devolver todas las deudas a corto plazo (Pasivo corriente) que ha acumulado la empresa, el CT es lo que quedaría del activo corriente. Por lo tanto, según este punto de vista, cuanto mayor sea el CT de una empresa menos riesgo habrá de que caiga en insolvencia.

Desde un punto de vista teórico la utilidad del capital de trabajo se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad, toda vez que la existencia de un capital de trabajo positivo (activo corriente mayor que el pasivo corriente) acredita la existencia de activos líquidos en mayor cuantía que las deudas con vencimiento a corto plazo. En este sentido, puede considerarse que la presencia de un capital de trabajo negativo puede ser indicativo de desequilibrio patrimonial. Todo ello debe ser entendido bajo la consideración de que esta situación no afirma la situación de quiebra o suspensión de pagos de la entidad contable.

La simplificación aportada por el capital de trabajo motiva su amplia utilización en la práctica del análisis financiero.

El análisis complementario del período medio de maduración, así como del plazo concreto de vencimiento de las deudas a corto plazo y disponibilidades de medios, complementará el adecuado estudio de la situación patrimonial puesta de relieve en el balance de situación.

Si el CT es negativo, habitualmente es un indicador de la necesidad urgente de aumentar el AC para poder devolver las deudas a corto plazo. Esto se puede conseguir con medidas, como vender parte del inmovilizado (activo no corriente) para conseguir disponible (activo corriente), endeudarse a largo plazo o realizar una ampliación de capital.

En algunos negocios el CT negativo es normal, como en algunas empresas de distribución minorista o de servicios, donde el negocio es más financiero que de circulante (los proveedores cobran más tarde que pagan los clientes, éstos normalmente al contado). Por ello, deben considerarse adicionalmente los sectores de actividad, antigüedad y tamaño de la entidad, etc.

<http://es.wikipedia.org/w/index.php>

1.3 Los estados financieros como instrumentos básicos para el análisis del capital de trabajo

(Guajardo, G., 1984: 85) Los Estados Financieros no son un fin en sí mismo. Son tan solo un eslabón o una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores y los accionistas puedan tomar decisiones. De hecho los Estados Financieros deben contener la información que ayude al usuario a evaluar, valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido del riesgo implícito. La interpretación de los Estados Financieros depende en gran medida de la experiencia, habilidad y juicio del analista que lleva la actividad en la empresa. Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito, lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, evaluar la solvencia y la liquidez de la entidad, así como su capacidad de crear fondos, como es el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento.

Para la puesta en práctica de las técnicas y herramientas mencionadas con anterioridad, la información principal necesaria, está determinada por los estados financieros básicos de la empresa, siendo estos el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Origen y Aplicación de Fondos y el Estado de Flujo de Efectivo.

El Balance General

El balance general, o estado de situación, muestra en unidades monetarias, la situación financiera de una empresa o entidad económica en una fecha determinada. Este estado tiene el propósito de mostrar la naturaleza de los recursos económicos de la empresa, así como los derechos de los acreedores, y la participación de los dueños.

Las cuentas que conforman el estado de situación, se denominan *cuentas reales* (o *fondos*) porque representan los bienes, derechos y obligaciones que realmente posee la empresa en un momento dado. Por la relevancia de la información que brinda, es un

estado principal y se considera el estado financiero fundamental. En caso que el estado sea comparativo, muestra además los cambios en la naturaleza de los recursos, derechos y participación de un período a otro.

Para su mejor estudio y comprensión, la información que contiene se clasifica o se agrupa en tres categorías o grupos principales: activo, pasivo y capital.

El Activo

El activo puede definirse como el conjunto de bienes y derechos reales y personales sobre los que se tiene propiedad, así como cualquier costo o gasto incurrido con anterioridad a la fecha del balance, que cabe ser aplicado a ingresos futuros.

El activo está constituido por los empleos que la empresa hace de sus recursos ya sea de forma permanente, Activos Fijos, o de forma temporal, Activos Circulantes. El activo se clasifica atendiendo a su naturaleza, por tanto permite que se pueda ver y tocar si es material, terrenos, construcciones, maquinaria, materias primas, productos terminados, etc.; o se puede acreditar mediante un título de propiedad; si es inmaterial o financiero, patentes, concesiones administrativas, créditos a terceros, entre otros.

Existen principalmente dos formas de clasificar el activo; la primera lo clasifica en tres categorías principales: circulantes, fijos y los cargos diferidos. La segunda forma reconoce únicamente dos categorías: los activos circulantes y los no circulantes. El grupo de los cargos diferidos queda incluido dentro de uno de estos grupos anteriores según la intervención directa de las partidas que lo forman en el ciclo financiero, sea a corto o largo plazo, en dependencia de las características de cada organización.

El ciclo financiero a corto plazo se define como el tiempo promedio que transcurre desde la adquisición de materias primas, materiales y servicios, su transformación, su venta y finalmente su recuperación en forma de efectivo. Los activos que intervienen en forma directa en este tipo de ciclo financiero son los que se agrupan dentro del grupo de los circulantes.

El ciclo financiero a largo plazo es el que contiene las inversiones de carácter permanente que se efectúan para realizar el objetivo de la empresa. El costo de tales inversiones va interviniendo gradualmente en el ciclo financiero a corto, a través de la depreciación, amortización y agotamiento. Estas inversiones son las que principalmente se conocen como activos no circulantes.

El Pasivo

El pasivo puede definirse como el grupo de obligaciones jurídicas por las cuales el deudor se obliga con el acreedor a pagar con bienes, dinero o servicios. Comprende obligaciones presentes que provengan de operaciones o transacciones pasadas.

Desde el punto de vista de su presentación en el estado de situación, el pasivo debe dividirse en circulante o flotante y no circulante o fijos. La distinción fundamental entre ellos es el tiempo en que deben ser cubiertos. Si la liquidación se debe producir a más tardar dentro de un año, o en el ciclo normal de operaciones, a corto plazo, ha de considerarse como circulante. Si es mayor a dicho período, debe clasificarse como no circulante o fijos. Dicha clasificación tiene importancia para apreciar la relación con los activos circulantes o no circulantes y por consiguiente, la capacidad de pago de la empresa.

El Capital Contable

El capital contable o patrimonio designa la diferencia que resulta entre el activo y pasivo de una empresa; refleja la inversión de los propietarios en la entidad y consiste generalmente en sus aportaciones, más sus utilidades retenidas, o menos sus pérdidas acumuladas, más otros tipos de superávit, como pueden ser reevaluaciones o donaciones.

El punto de contacto entre el estado de situación y el de resultados es la utilidad o pérdida obtenida del ejercicio. A continuación se hará referencia al estado que brinda tan importante información.

EL Estado de Resultados

El estado de resultados, o también conocido como estado de ganancias o pérdidas, muestra los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final, en forma de una utilidad o una pérdida. Cuando se mide la utilidad neta devengada por una empresa, se mide su desempeño económico, su éxito o fracaso como empresa.

Las cuentas que conforman este estado financiero se denominan Cuentas Nominales o flujos porque son cuentas temporales, se crean en cada ejercicio de la empresa para registrar los ingresos, los gastos, pérdidas y en consecuencia poder determinar los resultados obtenidos por la empresa en ese ejercicio, por eso se les conoce como cuentas de resultados.

El estado de resultados es eminentemente dinámico en cuanto a que expresa en forma acumulativa, las cifras de ingresos y gastos resultantes en un período determinado, no debe considerarse estático, ya que la acumulación de cifras tiene un carácter de movimiento, a diferencia del balance, cuyo carácter es preponderantemente financiero.

En las operaciones de una empresa hay una distribución muy clara entre ingresos y gastos y así debe ser expresado en el estado de resultados. Puede considerarse que los ingresos son las cantidades percibidas por una empresa como consecuencia de sus operaciones comerciales y los gastos, por el contrario, son las cantidades requeridas para la consecución del objeto de las actividades de una empresa.

Para analizar el resultado económico en una empresa resulta evidente que el tipo de formato que se utilice contribuirá a facilitar el trabajo, lo que permitirá una orientación más rápida hacia las áreas que presentan problemas. En una empresa se originan gastos en diferentes momentos y lugares, y el estado de resultado debe contribuir a reflejar la ocurrencia de estos.

El estado de resultados va brindando, a través de su desarrollo, resultados parciales que es importante conocer su significado. Uno de los más significativos es la Utilidad, o resultado Neto en Operaciones, que refleja el resultado del negocio, ya que no

incorpora posibles efectos que pudieran producirse por los resultados que no son producto de la actividad principal. Toda empresa que pretenda ser estructuralmente viable debe producir un beneficio neto en explotación razonablemente positivo.

Otro resultado parcial que se considera de vital importancia es la Utilidad o resultado antes de Intereses e Impuesto, que incluye todos los costos y gastos de la operación excepto los Intereses y el Impuesto sobre Utilidades. Un buen resultado de este indicador es favorable para el posterior desarrollo de la organización.

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

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

El análisis de los Estados Financieros mediante el método comparativo de cifras puede adoptar las formas según la dirección en que se efectúan las comparaciones de las partidas.

Todo este complejo proceso permite dictaminar las debilidades o fortalezas que presenta una entidad económica en un período o períodos determinados, con un nivel de veracidad y objetividad que exige del profesional una adecuada preparación en el conocimiento y las habilidades para el desempeño de su labor. Por consiguiente, una prioridad en la adquisición de estas destrezas está dada por el nivel de desarrollo que el profesional de la actividad económica haya adquirido durante su formación.

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

Este tema ha sido abordado por muchos autores, los cuales han manifestado la necesidad de implementar mecanismos de análisis que determinen la posibilidad de interpretar los resultados económicos y financieros para poder valorar la actividad y dictaminar las decisiones que permitan mejorar las condiciones existentes.

Estas investigaciones proponen instrumentos de análisis económico y financiero y de capital de trabajo, lo que incluyen en los mismos las técnicas de análisis e interpretación de la información que muestran los Estados Financieros, sin destacar otros datos que están más allá de esta simple percepción y que constituyen la base de las variaciones y tendencias más significativas.

En el análisis e interpretación de la posición financiera del circulante de un negocio es de gran utilidad el uso de las razones financieras y la determinación de estos factores debe llevar a los analistas a interesarse por los datos más significativos y establecer comparaciones que los conduzcan a conclusiones más certeras y que puedan ayudar a solucionar estos problemas.

1.4 Métodos y técnicas de análisis de los Estados Financieros

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

también es importante para los accionistas y los acreedores a largo plazo el determinar las perspectivas del pago de dividendos y de intereses.”

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

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

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

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

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

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 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 de 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 Activo, el Pasivo, y el 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.

El análisis vertical del Estado de Ganancia o Pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las ventas netas. El importe obtenido por las ventas de mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del Estado de Ganancia o Pérdida. Por tanto, en el análisis vertical la base (100%) 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 en valores. 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 y disminuciones:

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 la 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.

Concepto de razón financiera.

Un ratio, razón, coeficiente o índice **es un número expresado en términos de otro que se toma por unidad**. Se obtiene dividiendo dos números entre sí.

En esencia, un ratio es una unidad de medida utilizada por el analista para evaluar la situación de una empresa. Su comparación con el valor estándar del ratio (si existe), puede proporcionar al analista experimentado una mejor comprensión de la situación de la empresa.

Generalmente, se hacen dos (2) tipos de comparaciones:

- **Intraempresa.** Ratio actual contra ratios pasados o previstos.
- **Interempresa.** Comparar los ratios de una empresa con otros similares con la media del sector que opera.

Analizaremos los períodos contables 2008-2009 con la primera forma de comparación y análisis.

Razones a utilizar:

1. Razones de liquidez.
2. Razones de actividad.
3. Razones de endeudamiento.
4. Razones de rentabilidad.

Razones de liquidez

Se refieren a la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Liquidez General, Razón Corriente, Razón de Capital de Trabajo, Current Ratio o Razón Circulante. Esta razón es la más utilizada.

Liquidez General = $\frac{AC}{PC}$. Donde AC = activo circulante o corriente y PC es pasivo circulante o corriente.

- Nos dice cuantos pesos realizables a corto plazo (menos de un año) hay por cada peso exigible en el mismo período.

- Es una primera aproximación a la liquidez pues no toma en cuenta las diversas partidas del activo circulante, ni el escalonamiento en el vencimiento de las deudas a corto plazo. Por ejemplo, una empresa con mayor proporción de activos en existencias, o en cuentas de clientes de difícil cobro.
- El valor puede oscilar entre 1 y 2 y se menciona que una razón ideal puede ser de 2 a 1 o sea por cada peso que se debe en el corto plazo se tienen dos pesos como respaldo.
- Un índice alto indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos, lo cuál puede afectar la rentabilidad del negocio.

Liquidez Inmediata, Razón Ácida, Acid Test, Razón Rápida

Liquidez inmediata = $\frac{AC-E-PA}{PC}$

donde AC representa el activo circulante, E representa las existencias o inventarios, PA representa pagos anticipados y PC constituye el pasivo circulante.

- La razón ácida proporciona una imagen más precisa de la liquidez y mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo con los recursos a corto plazo (excepto las existencias o inventarios) que presumiblemente constituyen la parte menos líquida y más difícilmente realizable. Por tanto, el numerador está constituido por cuentas financieras y de deudores y el denominador está constituido por deudas a corto plazo.
- Se menciona que una razón ácida ideal puede ser de 1 a 1, o sea que por cada peso que se debe en el corto plazo, se tiene un peso fácilmente convertible en dinero en los Activos Circulantes o Corrientes.

Liquidez instantánea o Tesorería

$\frac{AD}{PC}$

donde AD representa el activo disponible y/o cuentas financieras. Esta razón mide la capacidad de la empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo con sus recursos líquidos o inmediatamente convertibles en liquidez. Su valor debe ser muy inferior a la unidad, un valor razonable es 0,1.

Razón de Solvencia Total

$$\text{Razón de Solvencia Total} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$$

Esta razón a menudo se estudia para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a la totalidad de la deuda contraída a medida que estos compromisos vayan venciendo.

Razones de administración de activos

A través de estas razones se realiza el análisis de los ciclos y las rotaciones.

Análisis de ciclos

Período Medio de Cobro (días), Días de ventas pendientes de cobro o también se le llama simplemente Ciclo de Cobro

$$\text{Período Medio de Cobro o Ciclo de Cobro (Días)} = \frac{CPC}{VNC} * \text{No. días del período}$$

Donde CPC constituye el saldo medio de cuentas por cobrar y VNC representa las ventas netas a crédito.

- Este ratio indica el número de días medio que transcurre desde que se efectúa una cuenta a crédito, hasta que se cobra.
- Muestra con que rapidez se convierten en efectivo los recursos invertidos en Cuentas por cobrar.
- Esta razón permite conocer el tiempo que efectivamente se están tomando los clientes para cancelar sus obligaciones y compararlo con los plazos que la empresa concede oficialmente.
- Proporciona información para evaluar la calidad de los clientes que se tienen.
- Un número de días bajo, significa una recuperación rápida del dinero que adeudan los clientes.
- Un número de días alto, significa que la recuperación de la cartera es muy lenta afectándose la capacidad de pago del negocio y desde luego su liquidez.

$$\text{Período Medio de Pago o Ciclo de Pago (días)} = \frac{CPP}{CNC} * \text{No días del período}$$

Donde CPP constituyen el saldo medio de cuentas por pagar y CNC representan las compras netas a crédito.

La comparación del Período Medio de Cobro y el Período Medio de Pago es importante, pues nos da el capital circulante mínimo que se necesita para su normal desarrollo.

Por ejemplo, un elevado período medio de cobro significa:

- Elevado volumen de crédito a los clientes, cuyos costos de oportunidad se elevan ya que, supone recursos inmovilizados en cuentas de clientes, cuya liberación incide positivamente sobre la rentabilidad de las empresas.

Un elevado período medio de pago significa:

- Elevado volumen de crédito de proveedores, lo que supone una fuente de financiación externa a la empresa con un costo nulo.

Por tanto para mejorar la liquidez a corto plazo de la empresa es necesario reducir el período medio de cobro a clientes tanto como sea posible y/o aumentar el período medio de pago a los proveedores en la medida que no afecte el ritmo de suministro.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Inventario Promedio}}{\text{Costo de Venta}} * \text{No. Días del periodo}$$

En el análisis de la rotación de inventarios se utilizan varios ratios o razones, tales como:

Ciclo del Inventario de Materias Primas. (CIMP) Muestra con que rapidez el inventario promedio de materias primas se transforma en productos terminados. El número de días que la materia prima demora en la empresa para iniciar su transformación.

Se calcula de la forma siguiente:

$$\text{CIMP} = \frac{\text{IPMP}}{\text{CMPU}} * \text{No días del período.}$$

CMPU

$$\text{Donde IPMP} = \frac{IIMP + IFMP}{2}$$

y IPMP es Inventario Promedio de Materias Primas, CMPU es el Costo de Materia Prima Utilizada, IIMP es Inventario Inicial de Materia Prima y IFMP es el Inventario Final de Materia Prima.

- Mediante el uso de este ratio el empresario puede detectar problemas de acumulación o escasez de materias primas.
- Ayuda a determinar con que frecuencia se deben hacer las compras y cuál debe ser el inventario mínimo que debe tener la empresa.
- Un número de días alto, indica que hay demasiada inversión en materias primas y que su rotación es deficiente. Un número de días bajo indica que hay poca inversión en materias primas y que su rotación es rápida.
- La rotación óptima dependerá del tipo de productos que elabore la empresa, la facilidad (dificultad) con que se consiguen sus materiales, su carácter perecedero y el costo de los pedidos.
- Rotación excesivamente alta puede ser consecuencia de un nivel de inventarios demasiado bajo, con una alta frecuencia de reposición de existencias. También podría responder a un volumen demasiado bajo de cada pedido para reponer las existencias. Es posible que se incurra en un coste excesivamente mayor que el que supondría mantener un nivel de existencia más alto con una rotación más baja.
- Rotación excesivamente baja. Parte del inventario de difícil salida o está obsoleta. La obsolescencia puede suponer desvalorizaciones en las cuentas de existencias, lo que equivale a negar a los activos correspondientes el tratamiento de circulante.

Ciclo del Inventario de Producción Terminada. (CIPT) Muestra con que rapidez el inventario de producción se convierte en cuentas por cobrar o efectivo o lo que es igual.

Se calcula de la forma siguiente:

$$\text{CIPT} = \frac{\text{IPPT}}{\text{CV}} * \text{No días del Período},$$

$$\text{Donde IPPT} = \frac{\text{IIPT} + \text{IFPT}}{2}$$

y IPPT es Inventario Promedio de la Producción Terminada, CV es el Costo de las Ventas, IIPT es el Inventario Inicial de la Producción Terminada y IFPT es el Inventario Final de la Producción Terminada.

- El uso de esta razón ayuda al Empresario a detectar problemas de acumulación o escasez de producto terminado.
- Un número de días alto indica que su rotación es deficiente y por lo tanto hay excesiva acumulación de inventarios
- Un número de días bajo, indica que su rotación es rápida.
- Si la rotación del producto terminado es lenta, puede ser síntoma de problemas de mercadeo (realización y venta de la producción) en la empresa, precios elevados, etc.

Análisis de rotaciones

A los ratios de rotación de los créditos y de las existencias se les llama también Ratios de Actividad y deben tender a estar lo más altos posibles (un No. de días bajo) dado que tienen una incidencia importante en la rentabilidad de las empresas. Unas razones de rotación altas, implican que el dinero que la empresa tiene invertidos en activos corrientes trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y con ello mejorando la utilidad del negocio.

Rotación de Existencias, de Inventario o Stocks. Esta se mide a través de la Razón de Rotación del Inventario, la cual se mide como la división de las ventas entre los inventarios.

Razón de Rotación de Inventarios = Ventas = Veces en Período

Inventarios

Los inventarios se toman del Balance General y debe tomarse un valor promedio. Este valor promedio, de preferencia se debe calcular sumando las cifras mensuales habidas durante el año y dividiéndolas entre 12. Cuando los datos mensuales no están disponibles, es posible añadir las cifras iniciales y finales y

dividir las entre 2; esto proporcionará un ajuste para el crecimiento, pero no en lo que se refiere a los efectos estacionales.

Otro elemento importante consiste en que es más apropiado usar el Costo de las Ventas en lugar de las ventas con el objetivo de no exagerar la razón real de rotación, pues las ventas se calculan al Precio de Mercado.

Por tanto la fórmula más real de esta razón sería:

$$\text{Razón de Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de las Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} = \text{Veces en Período}$$

Razón de Rotación de Activos Totales: Señala el número de pesos vendidos por cada uno invertido en activos. Mide la efectividad con que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos, es decir, el empleo ó subempleo que realiza de sus activos. Muestra cuantas veces rota este en el período analizado.

$$\text{Razón de Rotación de Activos Totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales Promedios}}$$

Rotación de Activos Fijos. La razón de rotación de activos fijos mide la efectividad con que la empresa usa su planta y su equipo.

$$\text{Razón de Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos Netos Promedios}} = \text{Veces en Período}$$

Rotación de los Activos Circulantes. Mide la efectividad de los activos a corto plazo de la empresa.

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Circulante Promedio}} = \text{Veces en el período}$$

Rotación de Efectivo. Muestra cuántas veces rota el efectivo, indica si la empresa tiene efectivo inmovilizado.

$$\text{Rotación de efectivo} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Efectivo Promedio}} = \text{Veces en el período}$$

Razones de administración de deudas

La medida en la cual una empresa usa el financiamiento por medio de deudas o apalancamiento financiero, tiene tres implicaciones de gran importancia:

1. Al obtener fondos a través de deudas, los accionistas pueden mantener el control de una empresa con una inversión limitada.
2. Cuando los accionistas han proporcionado solo una parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa los corren principalmente los acreedores.
3. El rendimiento sobre el capital de los propietarios se ve aumentado o “apalancado”.

Los analistas financieros analizan esta situación a través de las siguientes razones o ratios:

Razón de Endeudamiento. Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores.

La deuda total incluye tanto a los pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo y el estándar en general está en un 60%. No debe ser mayor que este por ciento.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}} = \%$$

Las empresa que tienen razones de endeudamiento relativamente altas también tienen rendimientos esperados más altos cuando la economía es normal, pero corren el riesgo de incurrir en pérdidas cuando la economía está en recesión. Por lo tanto, las empresas que tienen razones de rendimiento bajas son menos riesgosas, pero abandonan la oportunidad de apalancar hacia arriba el rendimiento sobre su capital contable. Los prospectos que invitan a la obtención de rendimientos altos son deseables, pero los

inversionistas tienen por lo general aversión por el riesgo. De tal forma, las decisiones acerca del uso de deudas requieren que las empresas busquen un equilibrio entre la posibilidad de obtener rendimientos altos y el correr un riesgo incremental.

Razones de rentabilidad

El análisis de los Estados Financieros en su vertiente económica trata de penetrar en la realidad de la empresa como unidad económica, pretendiendo evaluar sus potencialidades presentes y futuras, sus beneficios y rentabilidad actual y sus expectativas futuras. Hay que utilizar:

- El Balance de Situación y la Cuenta de Resultados.
- Resultados de cada actividad y de cada producto.
- Debe contemplar una serie de años y no un ejercicio aislado.
- Interesa la evaluación a lo largo del tiempo, su tendencia.

La rentabilidad es el resultado de varias políticas y decisiones. Las razones que se han examinado hasta el momento proporcionan algunas informaciones acerca de la forma en que la empresa está operando, pero las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de deudas sobre los resultados en operación.

Rentabilidad Financiera. Es la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Capital Contable Común}} = \%$$

Rentabilidad Económica. Esta razón permite conocer el rendimiento alcanzado por la inversión promedio y el grado de eficiencia con que se han gestionado los activos, mientras mayor sea, mejor será la gestión de la empresa.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Activo Total}} = \%$$

Rentabilidad de las Ventas. Es el beneficio obtenido por cada peso vendido, midiendo así la efectividad de la operación. Mientras más alta mejor.

$$\text{Rentabilidad de las Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Intereses e Impuestos}}{\text{Ventas Netas Totales}} = \%$$

Es necesario continuar trabajando en la base de este tema para que el analista encuentre una herramienta eficiente que proporcione detectar las insuficiencias, valorar y proyectarse para tomar medidas más constructivas. Son importantes en éste las características de la entidad para que se manifieste de manera acertada los resultados. La información contable es un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente solo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termina con un producto final, los estados financieros y el análisis de dichos estados; que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

1.5 Análisis del Capital de Trabajo. Métodos y técnicas de análisis del Capital de Trabajo.

Como se hace mención en el principio de éste capítulo: “Desde un punto de vista teórico la utilidad del capital de trabajo se centra en su capacidad para medir el equilibrio patrimonial de la entidad...”

Por lo tanto el análisis propuesto tiene dos vertientes fundamentales:

- Capital de trabajo neto.
- Capital de trabajo necesario.

El Capital de trabajo neto puede estar viciado por la contabilidad al existir inmovilización de recursos, lo que incide negativamente en el ciclo operativo, así como en el ciclo de efectivo, afectándose la eficiencia en el uso de los recursos. Sin embargo el capital de trabajo necesario es el que necesita la empresa, acorde al nivel de actividad previsto para garantizar de forma ininterrumpida la circulación de las

mercancías y los servicios técnicos. El exceso o déficit de capital de trabajo que presenta una entidad se puede determinar por la siguiente expresión:

CTN – KWN

El Capital de Trabajo Neto se determina de la siguiente forma:

CTN = AC – PC

AC = Activo Circulante

PC = Pasivo Circulante

Rotación de capital de trabajo neto

Indica la eficiencia de la dirección ya que a mayor volumen de ingresos, una mayor habilidad de sus directivos en la gestión de la empresa. Si la rotación es baja podría indicar que la entidad no está generando el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo. Para calcular dicha razón se propone la siguiente fórmula:

$$RCT = \frac{\textit{Ventas}}{\textit{Capital de trabajo}} \quad \{\textit{Veces}\}$$

≥ 1 y mayor que el período precedente

Capital de Trabajo Necesario. Métodos para su Cálculo

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

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

El capital de trabajo necesario.

Capital de Trabajo Real o Aparente: Es la diferencia entre el activo circulante y las deudas a corto plazo.

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.

En muchas ocasiones 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 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, expone los siguientes métodos:

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. Para ello deberá tenerse en cuenta también el saldo del disponible al principio del período y el saldo del disponible mínimo al final del período estudiado:

Flujo de tesorería de las actividades ordinarias

+ Saldo inicial del disponible

- Saldo final mínimo necesario del disponible

= Necesidad o Sobrante adicional del fondo de Maniobra o Capital de Trabajo.

Si el resultado de este cálculo es negativo indicará 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 forman parte de los conceptos que intervienen en el ciclo de maduración. Entre estos se incluyen los stocks o de 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 corto plazo:

- stocks

+clientes

+efectos a cobrar

+disponible mínimo necesario

- proveedores

- deudas de explotación = Capital de trabajo necesario

José Álvarez López en su libro *Análisis del Balance, Auditoria e Interpretación*, expone varios métodos muy usados para el cálculo del capital de trabajo necesario:

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 y coincidente con la del negocio de que se trata a partir del valor medio del porcentaje que representa el activo fijo respecto a los recursos totales, se estima el activo circulante de la empresa objeto de análisis y una vez estimado el pasivo circulante necesario para la operación de la empresa, se 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:

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

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 Calmés: Se aplica preferentemente en empresas comerciales, y estudian las condiciones de explotación de la entidad en cuestión. La fórmula que aplica es:

$$\text{Capital Circulante} = E - CVmxt_n + Vmxt_m$$

Donde:

E: Existencias Normales de Almacén.

t_n : Plazo de Pago a Proveedores, en meses.

t_m : Plazo de Cobro a Clientes en meses.

CVm: Costos de Ventas Mensual.

V: Ventas Mensuales.

$$\text{Adem\u00e1s, } E = \frac{\text{Costo de Venta Previsto}}{\text{Rotaci\u00f3n Normal}}$$

M\u00e9todo de las Rotaciones: Se utiliza preferentemente en las empresas industriales, por ser bastante correcto, seg\u00fan Jos\u00e9 \u00c1lvarez, y de f\u00e1cil aplicaci\u00f3n. Parte de los conceptos del ciclo de explotaci\u00f3n y per\u00edodo de maduraci\u00f3n financiera de la empresa. La f\u00f3rmula utilizada es:

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

Donde:

MP: Consumo de Materias Primas del a\u00f1o.

CV: Costo de Ventas Anual.

V: Ventas Anuales.

r_1 : Rotaci\u00f3n de materias primas.

r_2 : Rotaci\u00f3n de los proveedores.

r_3 : Rotaci\u00f3n de los productos en proceso.

r_4 : Rotaci\u00f3n de los productos terminados.

r_5 : Rotaci\u00f3n de los clientes.

Jaime Loring. en su libro *Gesti\u00f3n Financiera*, plantea: "... la determinaci\u00f3n del volumen conveniente de capital circulante es una condici\u00f3n necesaria para salvaguardar a la empresa de este problema de liquidez y para asegurar un equilibrio financiero a corto plazo; y describe varios m\u00e9todos entre los que se encuentran:

- C\u00e1lculo en Funci\u00f3n de las Ventas: Parte de la hip\u00f3tesis de que, en general las partidas del activo circulante y el pasivo circulante est\u00e1n en funci\u00f3n de las ventas y que esta funci\u00f3n se mantendr\u00e1 en el futuro. Por ello a partir del crecimiento previsto de las ventas se podr\u00e1n 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.

Es importante señalar que para fundamentar la evaluación de las necesidades de capital de trabajo se hace obligatoria la elaboración del Estado de Origen y Aplicación de Fondos.

En el presente capítulo se ha manifestado que el instrumento metodológico propuesto permite conocer los factores que dan lugar a las desviaciones, posibilitando tomar decisiones que contribuyan al uso racional de los recursos.

En el Capítulo 2 se aplicará un instrumento metodológico para determinar dónde se deterioran las razones financieras.

CAPÍTULO 2

APLICACIÓN DE UN INSTRUMENTO METODOLÓGICO PARA EL ANÁLISIS DEL CAPITAL DE TRABAJO NECESARIO Y OPERATIVO EN LA UEB TRANSPORTE DEL CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO EN LOS CIERRES CONTABLES 2008 Y 2009

2.1 Caracterización de la UEB Transporte del CAI Arrocero Sur del Jíbaro

La Unidad Empresarial de Base (UEB) Transporte con domicilio legal en Calle José Miguel Gómez S/N El Jíbaro, perteneciente al CAI Arrocero Sur del Jíbaro, se rige por lo establecido en la legislación vigente, por el Reglamento Interno ejecutado a partir del día 30 de enero del año 2002.

La estructura de la UEB Transporte está formada por:

Dirección

- Grupo de Contabilidad y Costo

Brigada de Transporte y Reparación de Líneas

Brigada de reparaciones de Equipos Automotores

Brigada de Autoconsumo

Servicios.

- Brigada de Comedor

Grupo de Seguridad y Protección.

La superestructura de la entidad tiene la siguiente plantilla: 111 trabajadores en total, de ellos: 13 mujeres, 98 hombres, entre los cuales: 4 son dirigentes, 11 técnicos, 19 servicios y 77 obreros, con la edad promedio de 49 años y 3 con nivel universitario.

Misión:

1. Transportación de los aseguramientos, arroz cáscaras seco, y cualquier otro recurso que necesite este servicio, además de la reparación y chapistería de los equipos y seguridad y protección.

2. Brindar servicios de alquiler de equipos agrícolas, equipos pesados y de transportación en Moneda Nacional, cobrando el gasto en Divisa al costo. Las entidades que solo operan en Moneda Nacional el cobro es dicha Moneda.
3. Comercializar, de forma mayorista, en Moneda Nacional, las Producciones de Arroz Popular y los sub. Productos de este para incorporarlas al balance alimentario.
4. Prestar servicios de industria mecánica a las distintas formas de producción en Moneda Nacional.
5. Comercializar de forma Minorista en Moneda Nacional las Producciones Agropecuarias autorizadas por los organismos facultados y con la correspondiente licencia para esta actividad, a través del Mercado Agropecuario Estatal.

Para acometer esta actividad la UEB Transporte del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro” cuenta con un Taller, el almacén de insumo, una nave de cría porcina y avícola, carpintería, y las oficinas.

Al cierre del ejercicio contable del 31 de Diciembre del 2009 sus principales indicadores muestran los siguientes resultados:

INDICADORES	AÑO 2008 (Pesos)	AÑO 2009 (Pesos)	VARIACION %
Ventas Netas	2 398 296	1 227 438	51
Costo de Venta	2 098 154	1 187 051	57
Utilidad en Ventas	982 374	184 324	19
Gastos Generales de Administración	-	-	-
Otros Gastos	-	-	-
Utilidad del Período	156 490	21 766	14

Fuente: Estados de Resultados 2008 y 2009 UEB Transporte.

En el anterior resultado se observa que la UEB Transporte del CAI Arrocero “Sur del Jíbaro” fue más eficiente en el 2008, lo que sirve para realizar un análisis Económico -

Financiero, que le permita a la entidad analizar los resultados, así como a los estudiosos del tema, dejando abierto su estudio para que pueda ser perfeccionado.

Se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros y estados financieros de la Contabilidad. Con este estudio se arribarán a conclusiones que contribuyan ha incrementar los niveles de eficiencia y que se tomen las decisiones desde el inicio del proceso productivo y hasta su registro y control.

2.2 Diagnóstico económico-financiero de los cierres contables 2008 y 2009

Para el desarrollo del presente trabajo, se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta el análisis financiero como herramienta de dirección en la UEB Transporte del CAI Arrocerero “Sur del Jíbaro” constatándose que no existe un instrumento metodológico para evaluar el Capital de Trabajo Necesario.

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

Los resultados del diagnóstico se exponen a continuación.

- La Contabilidad se encuentra certificada por auditores de la CANEC.
- Se elaboran los estados financieros y se consolidan al cierre de cada período económico (mes), mostrando la situación económica y financiera de la empresa.
- La empresa cuenta con los Manuales de Contabilidad actualizados.

2.2.1 Aplicación del Instrumento Metodológico para el Análisis del Capital de trabajo necesario y operativo

El instrumento metodológico propuesto consiste en que al cierre de cada ciclo contable (año) comience la etapa analítica de los Estados Financieros mediante la aplicación de técnicas de análisis que permitan determinar efectos indeseados (problemas), a través de estos efectos identificados se procede a:

- Localizar sus causas originales y a describir la realidad actual de la empresa, las cuales aluden a diseñar un plan de acción dirigido hacia el alcance de una realidad futura deseada.

Para el desarrollo de este trabajo nos hemos basados en tres etapas:

1ra etapa: Consiste en analizar vertical y horizontalmente los estados financieros.

2da etapa: Calcular las razones financieras.

3ra etapa: Análisis e interpretación de los resultados obtenidos, ya que estos permiten evaluar en un período dado la proyección de soluciones para el logro de nuevas metas.

Análisis vertical y horizontal

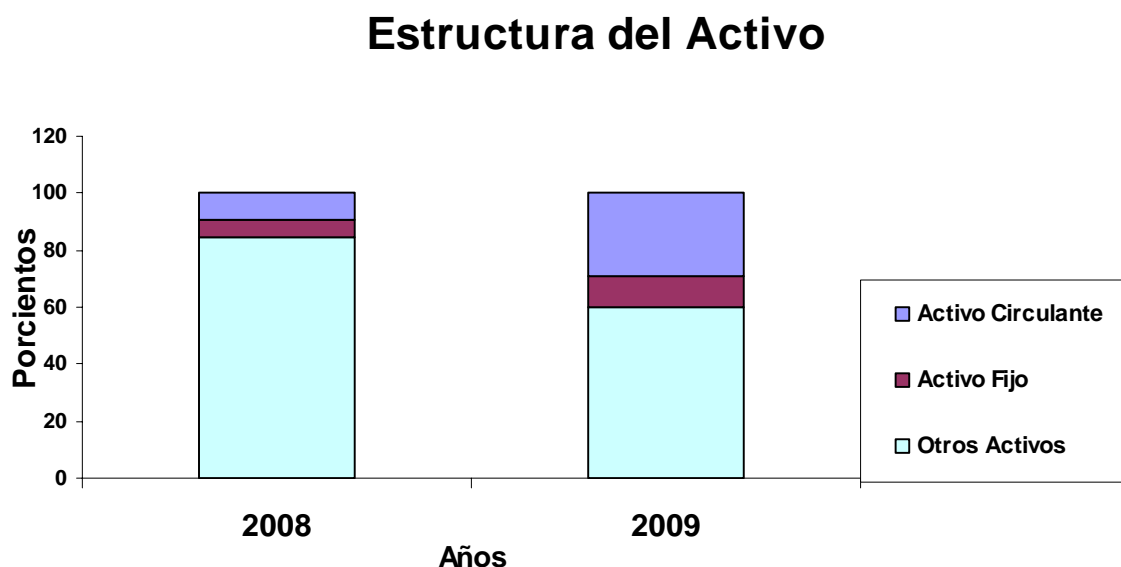
Mediante el Estado de Situación (**Anexo 1**) se aprecia que en el año 2009 el activo circulante representa el 28.8 % del total de activo, constituyendo la partida fundamental los efectos por cobrar a corto plazo con un 11.1 %, por lo que la situación del activo circulante se considera favorable ya que el mayor por ciento se encuentra en el activo líquido. EL activo circulante con relación a igual período del año anterior crece en 255 027 pesos representando un 39.9 % de incremento, las causas de este incremento en valor están dadas por un incremento en el efectivo en banco de 34 019 pesos, en los efectos por cobrar en 861 pesos, en las cuentas por cobrar en 12 029 pesos, en pagos anticipados a suministradores en 210 pesos, en útiles en almacén en 1379 pesos, en útiles y herramientas en almacén en 1379 pesos, en útiles y herramientas en uso en 974 pesos, otros inventarios en 93 135 pesos, en producción agrícola en proceso en 10 212 pesos y en producción animal en proceso en 108 778 pesos.

La partida de activo fijo representa el 10.8 % del total de activo y decrece en relación a igual período del año 2008 en 17 553 pesos, representando un 7.3%.

Otros activos circulantes representa el 60.3 % del total de activos y decrece en relación a igual período del año anterior en 2 147 143 pesos.

Esta estructura del activo se muestra en el siguiente gráfico

Gráfico 2.1:



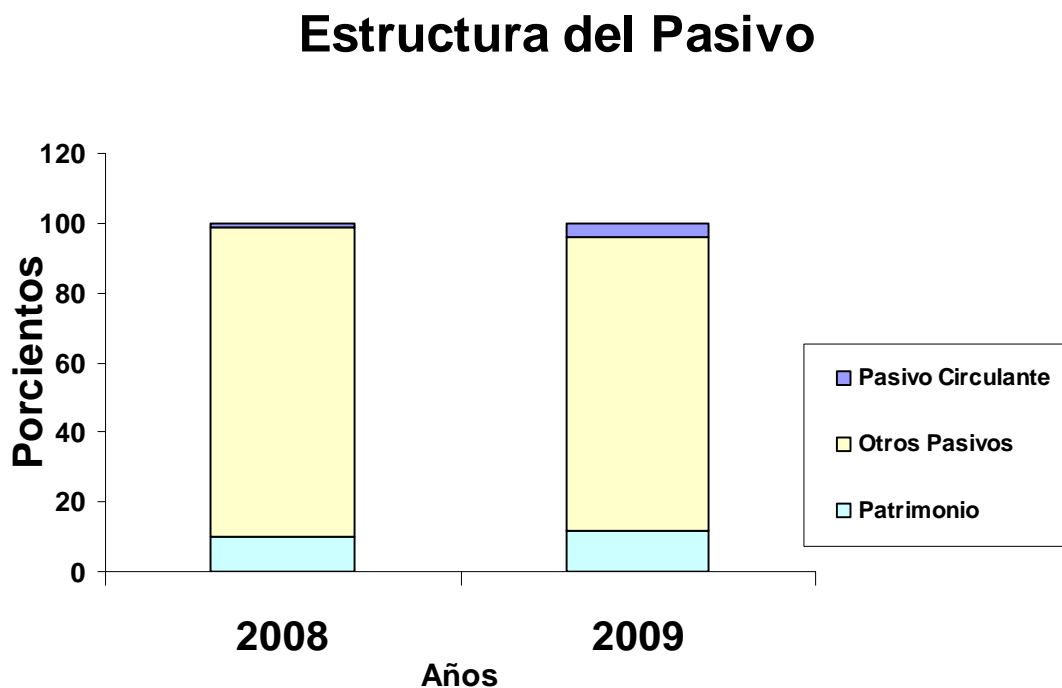
El pasivo circulante representa el 3.8 % del total del pasivo y patrimonio, este crece en relación a igual período del año anterior en 28 602 pesos que representa un 34 %.

Otros pasivos representan el 84.4 % del total pasivo y patrimonio y se incrementan con relación al año anterior en 1792960 pesos que representa un 96 %.

El patrimonio representa el 11.8 % del total pasivo y patrimonio y se incrementa con relación al año anterior en 152305 pesos representado un 58.1 %.

Esta estructura del pasivo se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico 2.2:



En el Estado de Resultado, en el año 2009 el costo de venta representa el 96.7 % de las ventas, mientras que en igual período del año anterior el costo de ventas representó el 87.1 % de las ventas. Las ventas disminuyeron en 1170858 pesos que representa el 95.4 %, mientras que el costo de venta decreció en 902103 pesos que representa el 76 %.

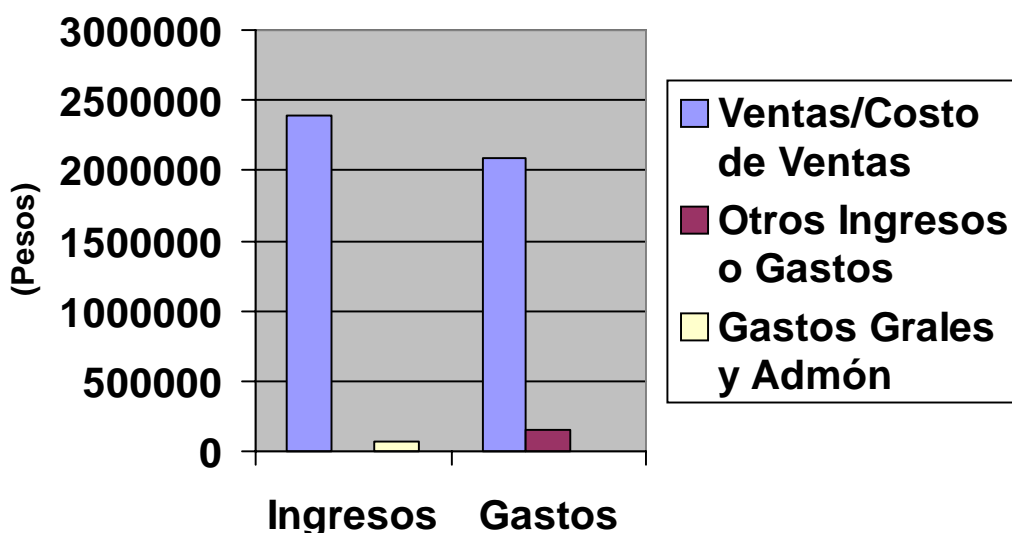
Los gastos generales de administración estuvieron en cero en el año 2009, no siendo así en el cierre del año anterior con 68 933 pesos.

Otros gastos no poseen, así como los Gastos de Distribución y Ventas, en ninguno de los períodos de cierres contables analizados.

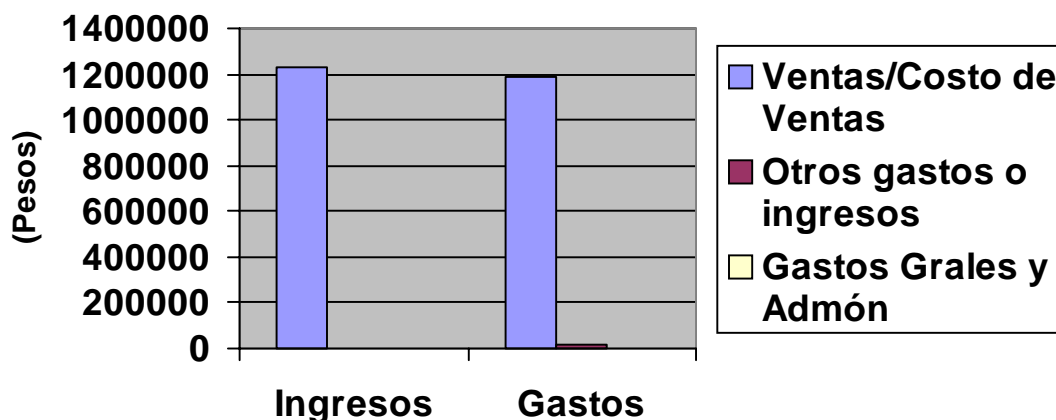
La estructura del estado de resultado cierres 2008 y 2009 se muestran en los siguientes gráficos:

Gráfico 2.3 y 2.4 respectivamente:

Estructura del Estado de Resultado Año 2008



Estructura del Estado de Resultado Año 2009



Análisis a través del uso de razones financieras

Una de las técnicas más difundidas en el Análisis Económico Financiero de cualquier entidad es precisamente a través de la utilización de los Ratios o Razones Financieras. Esta técnica data de la primera década del siglo pasado.

Los ratios son de gran utilidad para los directivos de cualquier empresa, para el contador y para todo el personal económico de la misma por cuanto permiten relacionar elementos que por sí sólo no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos bien del propio estado contable o de otros estados que guardan relación entre sí, bien de forma directa o indirecta mostrando de esta forma el desenvolvimiento de determinada actividad.

Los ratios como parte esencial del análisis económico financiero constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones, facilitan el análisis e interpretación, pero nunca sustituirán un buen juicio analítico.

Los ratios son también muy utilizados por las entidades bancarias o cualquier entidad crediticia para obtener y analizar la información económica y financiera con el fin de conocer su fortaleza para el otorgamiento de créditos.

Sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa. Cuando se comparan a través de una serie histórica permiten analizar la evolución de la empresa en el tiempo, permitiendo análisis de tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección económica financiera de la empresa.

2.2.2 Equilibrio Financiero

Para el desarrollo de este tópico se utilizó el **Anexo 1**, donde se comprobó si la empresa fue capaz de satisfacer sus deudas y obligaciones a sus respectivos vencimientos, para ello se determinó el equilibrio financiero, donde tiene que cumplirse lo siguiente:

- Activo Circulante mayor que el Pasivo Circulante, representa que existe liquidez.
- Activo Total mayor que el Pasivo Total, representa que la empresa tiene solvencia.

Tabla 2.1 Equilibrio financiero

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)	
	2008	2009
Activo circulante	384 692	639 719
Pasivo circulante	55 556	84 158
Existencia de Liquidez	Sí	Sí
Activo total	4 129 079	2 219 410
Pasivo total	3 721 734	1 957 376
Existencia de solvencia	Sí	Sí

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

Como se puede apreciar en la tabla 2.1 la entidad en los dos períodos analizados cierres 2008 y 2009 contó con equilibrio financiero, ya que presentó liquidez y solvencia cumpliéndose que el activo circulante y activo total mayores que el pasivo circulante y el pasivo total respectivamente.

2.2.3 Análisis de las Razones de Liquidez

Después de haber analizado si la entidad presentó equilibrio financiero en el año 2009 se procede a realizar el análisis de los ratios o razones financieras.

Liquidez General o Razón Circulante

Tabla 2.2 Razón de Liquidez general o Razón circulante

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Activo circulante	384 692	639 719	255 027
Pasivo circulante	55 556	84 158	28 602
Liquidez general (veces)	6.93	7.60	0.67

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

Como se aprecia en la tabla 2.2, en el año 2008 esta empresa disponía de 6.93 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable si lo comparamos con el índice establecido por el Ministerio de la Agricultura para este ratio que entre 1.00 y 2.00 pesos, en el año 2009 la entidad crece en 0.67 pesos con relación al año anterior, alcanzando un índice de liquidez general de 7.60 pesos, también desfavorable, ya que éste índice es muy alto e indica la rotación lenta del capital de trabajo y la acumulación de recursos ociosos, lo que puede afectar la rentabilidad de la entidad.

Las variaciones que han provocado este incremento de la razón de liquidez general están dadas porque:

- *El activo circulante aumenta en 255 027 pesos.*
- *El pasivo circulante decrece en 28 602 pesos*

Liquidez Inmediata o Razón Ácida

Tabla 2.3 Razón de Liquidez inmediata o razón ácida

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1) (Pesos)
	2008 (1)	2009 (2)	
Activo circulante	384 692	639 719	255 027
Menos : Inventarios	60 011	154 679	94 668
Activo líquido	324 681	485 040	160 359
Pasivo circulante	55 556	84 158	28 602
Liquidez inmediata (veces)	5.84	5.76	(0.08)

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

En la tabla 2.3 se puede ver que en el año 2008 la entidad presenta una liquidez inmediata de 5.84 con una disminución poco significativa de 0.08 pesos menos por cada peso de deuda a corto plazo entre los recursos más líquidos, considerándose este indicador como desfavorable para el período analizado en los dos años, ya que la entidad posee exceso de tesorería.

La disminución de 0.08 pesos está dada por el aumento del pasivo circulante en 28 602 pesos y el aumento del activo más líquido en 160 352 pesos.

Análisis de la Razón de Tesorería

Tabla 2.4 Razón de Tesorería

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Efectivo	39 231	67500	28269
Pasivo circulante	55 556	84 158	28 602
Tesorería (veces)	0.7	0.8	0.1

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

En la tabla 2.4 se puede apreciar que el año 2009 aumentó en 0.1 comparando con el 2008, pero en ambos casos esta razón es desfavorable porque se acercan a la unidad, ya que este indicador debe ser muy inferior de ésta.

Análisis de la Razón de Solvencia Total

Tabla 2.5 Razón de Solvencia Total

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Activo Total	4129079	2219410	(1909669)

Pasivo Total	3721734	1957376	(1764358)
Solvencia Total	1.11	1.13	0.02

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

En la tabla 2.5 se observa que en el año 2009 la entidad disponía de 1.13 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, situación desfavorable ya que se corre el riesgo de no poder solventar las deudas.

A manera de resumen en la siguiente Tabla se muestran dichos indicadores:

Tabla 2.6 Resumen de las Razones de liquidez

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
(1) Tesorería	0.7	0.8	0.1
(2) Razón Circulante	6.93	7.60	0.67
(3) Liquidez Inmediata	5.84	5.76	(0.08)
(4) Solvencia Total	1.11	1.13	0.02

Fuente: Elaboración propia.

Gráficamente los resultados se observan como sigue:

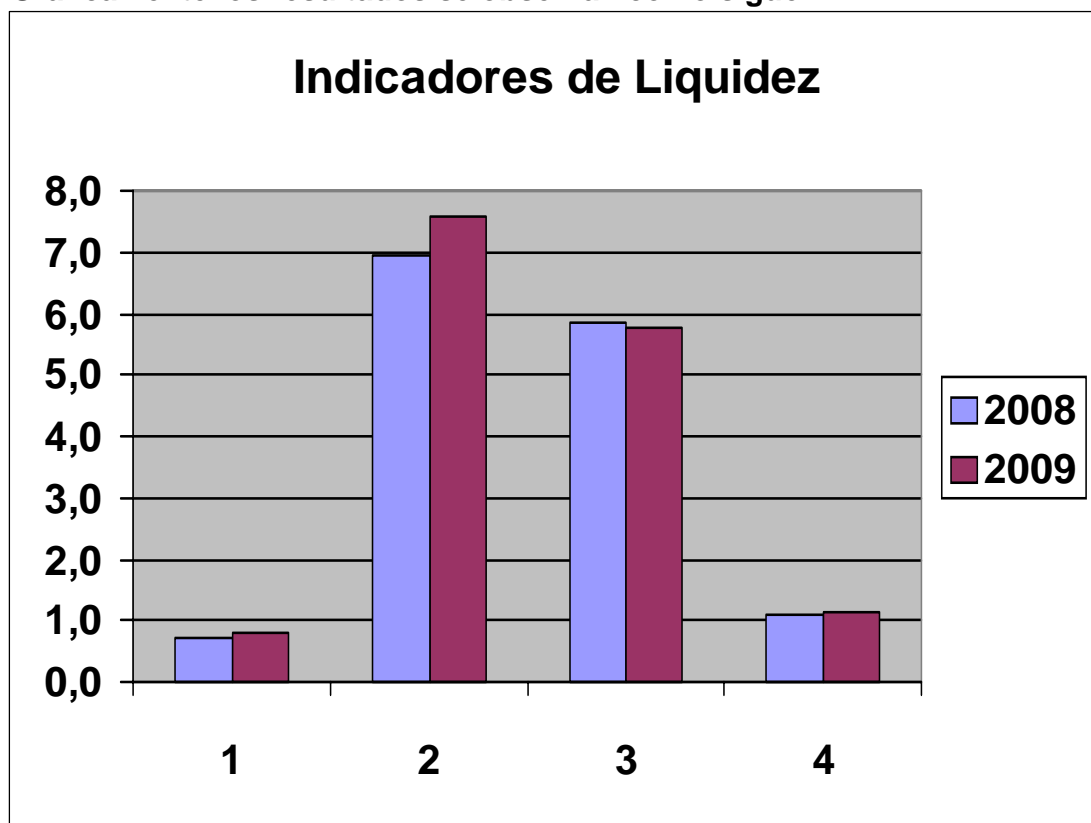


Gráfico 2.5: Comportamiento de los indicadores de liquidez.

2.2.4 Análisis de las Razones de Administración de activos

Ciclo de Cobro

Tabla 2.7 Ciclo de cobro

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Cuentas Por Cobrar	14683	20698	6015
Ventas Netas a Crédito	2398296	1227438	(1170858)
Días del período	365	365	-
Ciclo de cobro (días)	2	6	4

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.7 se aprecia que en el 2009 el ciclo de cobro aumentó en 4 días en comparación con el año 2008, en los dos períodos analizados el ciclo de cobro está por debajo de los 30 días producto a que las ventas disminuyeron y las cuentas por cobrar aumentaron.

Ciclo de Pago

Tabla 2.8 Ciclo de pago

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Cuentas por Pagar	3463	9303	5840
Compras Netas a Crédito	2089154	1187051	(902103)
Días del período	365	365	-
Ciclo de pago (días)	1	3	2

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En esta tabla 2.8 se demuestra que la entidad no presenta dificultades con las cuentas por pagar ya que en ambos períodos se encuentra por debajo de los 30 días establecidos.

Ciclo de Inventario

Tabla 2.9 Ciclo de inventario

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Inventario Promedio	60011	107345	47334
Costo de Venta	2089154	1187051	(902103)
Días del período	365	365	-
Ciclo de inventarios (días)	10	33	(23)

Fuente: Estados de situación y de resultados.2008 y 2009

En la tabla 2.9 se puede ver que el 2009 no tuvo un mejor ciclo de inventario que el 2008, porque se necesitó 23 días más para convertir sus inventarios en dinero. Esto está motivado por la disminución del costo de venta en un 43 %, mientras que los inventarios promedios crecieron en un 78 %.

Rotación de Inventarios

Tabla 2.10 Rotación de inventarios

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Costo de Venta	2089154	1187051	(902103)
Inventario Promedio	60011	107345	47334
Rotación de inventarios. (Veces)	35	11	(24)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.10 se observa que los inventarios en el 2009 rotaron 24 veces menos que en el 2008, situación desfavorable, ya que mientras mayor sea el número de veces que rote el inventario en el año mayor será su aporte a la utilidad.

Rotación del Activo Total

Tabla 2.11 Rotación de Activo Total

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Ventas.	2398296	1227438	(1170858)
Activos Totales Promedios	4129079	3174245	(954834)
Rotación de Activos Totales (Veces)	0.58	0.38	(0.20)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.11 se puede apreciar que en el 2009 los activos totales rotan menos respecto al 2008, es decir, que la entidad en el 2009 estuvo subempleando sus activos, por lo que la empresa debe trazarse políticas para incrementar sus ventas o para reducir activos, pues es probable que tenga activos inutilizados u ociosos o exceso de Cuentas por Cobrar, etc. o ambas cosas.

Rotación de Activos Fijos

Tabla 2.12 Rotación de activos fijos

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Ventas.	2398296	1227438	(1170858)
Activos Fijos Netos Promedios	257820	249044	(8776)
Rotación de Activos Fijos (Veces)	9	5	(4)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.12 se puede apreciar que en el 2009 los activos fijos rotan 4 veces menos respecto al 2008, es decir, que la entidad en el 2009 tuvo menos efectividad en el uso de la planta y equipo que en el 2008.

Rotación de Activos Circulantes

Tabla 2.13 Rotación de activos circulantes

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Ventas	2398296	1227438	(1170858)
Activos circulantes promedios	1201111	792902	(408209)
Rotación de AC (Veces)	2	2	-

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.13 se aprecia que el activo circulante en los dos períodos analizados: años 2008 y 2009, no tiene variación, es decir, rotan 2 veces en cada período analizado.

Rotación de Efectivo

Tabla 2.14 Rotación de efectivo

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)	Variación
-------------	--	-----------

	2008 (1)	2009 (2)	(2-1)
Ventas	2398296	1227438	(1170858)
Efectivo promedio	39231	53366	14135
Rotación de Efectivo (Veces)	61	23	(38)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.14 se puede apreciar que en el 2009 el efectivo rota 38 veces menos que en el 2008, es decir, disminuye en un 62 % su rotación. Esto se debe a la disminución de las ventas en un 49 %.

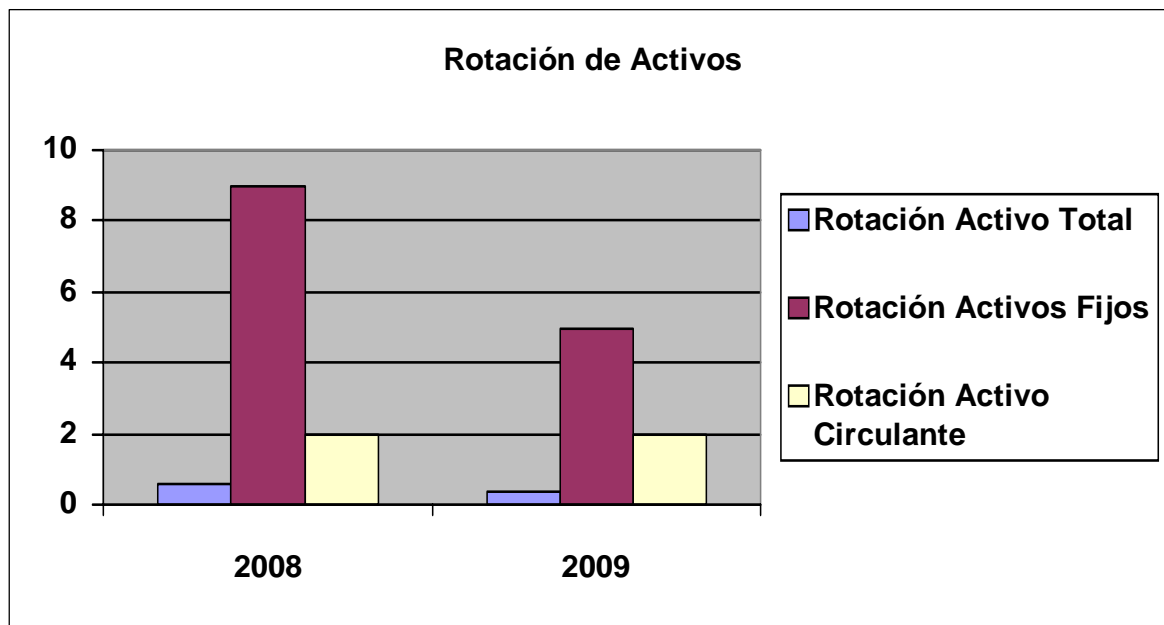
Tabla 2.15 Resumen de las Rotaciones principales

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Rotación de Activos Totales (Veces)	0.58	0.38	(0.20)
Rotación de Activos Fijos (Veces)	9	5	(4)
Rotación de AC (Veces)	2	2	-

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

A manera de resumen en la siguiente gráfica mostramos el comportamiento de dichos indicadores:

Gráfica 2.6: Comportamiento de los indicadores del ciclo de maduración del efectivo



Fuente: Elaboración propia.

2.2.5 Análisis de las Razones de Administración de deudas o apalancamiento

Endeudamiento

Tabla 2.16 Endeudamiento

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Deuda total.	55556	84158	28602
Activos totales	4129079	2219410	(1909669)
Endeudamiento (%)	1	4	3

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

En esta tabla 2.16 se puede ver que en el 2009 este ratio aumentó en un 3 % en comparación con el 2008, condicionado por el incremento de la deuda total en un 34 %, pero en ambos períodos la situación es desfavorable por lo que la empresa presenta

alto riesgo ya que los acreedores han proporcionado la mayor parte del financiamiento total de la empresa.

2.2.6 Análisis de las Razones de rentabilidad

Rentabilidad Financiera

Tabla 2.17 Rentabilidad financiera

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Utilidades netas	156490	21766	(134724)
Capital Contable Común	414339	262034	(152305)
Rentabilidad Financiera (%)	38	8	(30)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.17 se puede apreciar que en el 2009 la Rentabilidad Financiera disminuye respecto al 2008 en 30 centavos, o sea, que por cada peso de capital contable común se obtienen 8 centavos de utilidad siendo bajo el resultado, por lo que la empresa no está obteniendo un rendimiento alto sobre el capital contable común.

Rentabilidad Económica

Tabla 2.18 Rentabilidad económica

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Utilidades netas ante intereses e impuestos	156490	21766	(134724)
Activo total	4129079	2219410	(1909669)
Rentabilidad Económica (%)	4	1	(3)

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

En la tabla 2.18 se puede ver que en el año 2009 la rentabilidad económica disminuye en un 3% por activos totales a la utilidad en comparación con el año 2008, es decir, que por cada peso de activo total invertido se obtiene 1 centavo de utilidad siendo éste un indicador muy bajo.

Rentabilidad en Ventas

Tabla 2.19 Rentabilidad en Ventas

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Utilidades netas ante intereses e impuestos	156490	21766	(134724)
Ventas Netas totales	2391194	1227396	(1163798)
Rentabilidad en Ventas (%)	7	2	(5)

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

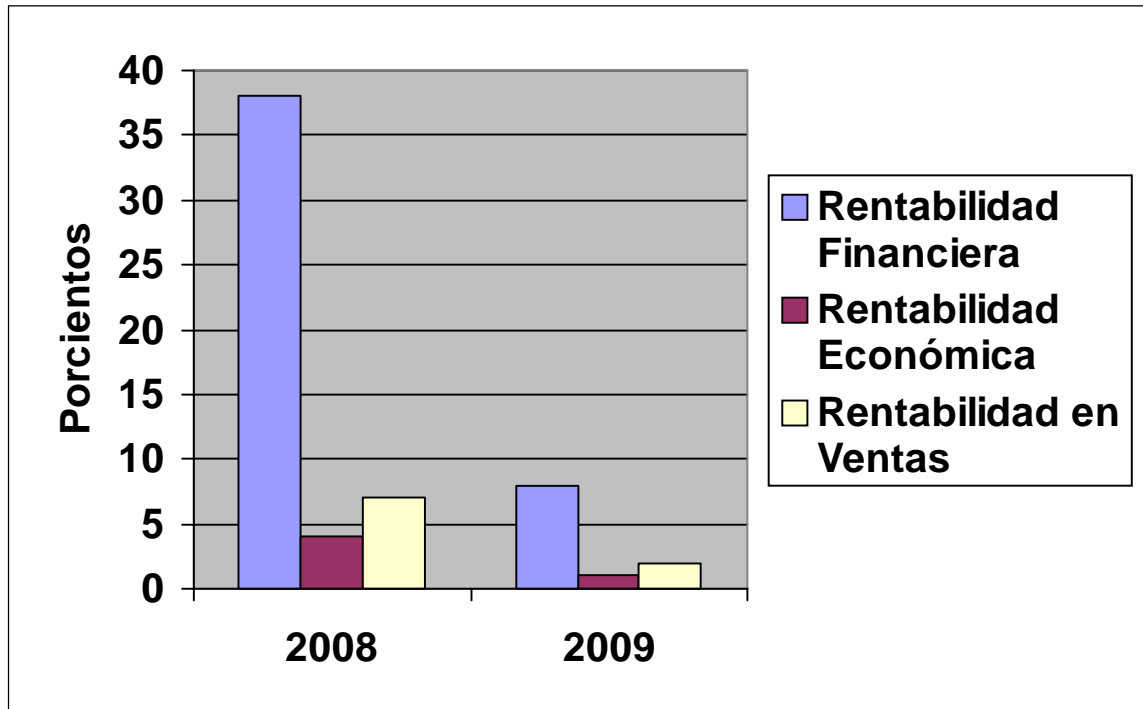
En la tabla 2.19 se puede observar que en el año 2009 el rendimiento de las ventas disminuye en un 5% respecto al año 2008, situación desfavorable, ya que mientras más alto sea el beneficio obtenido por cada peso vendido mejor rentabilidad sobre las ventas tiene la entidad.

Tabla 2.20 Resumen de los Indicadores de Rentabilidad

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Rentabilidad Financiera (%)	38	8	(30)
Rentabilidad Económica (%)	4	1	(3)
Rentabilidad en Ventas (%)	7	2	(5)

Fuente: Elaboración propia.

Gráfica 2.7: Comportamiento de los indicadores de Rentabilidad



Fuente: Elaboración propia

2.3 Cálculo del Capital de trabajo neto

Como planteamos en el capítulo 1 según el criterio de varios autores, El capital de trabajo neto es el que se obtiene deduciendo del Activo Circulante el Pasivo Circulante (AC – PC).

Tabla 2.21 Cálculo del Capital de trabajo neto

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Activo circulante	384692	639719	255027
Pasivo circulante	55556	84158	28602
Capital de trabajo neto	329136	555561	226425

Fuente: Estados de situación 2008 y 2009

Como se puede apreciar en la tabla 2.21 el Capital de Trabajo neto en el año 2009 es mayor en comparación con el año 2008 con una diferencia de 226425 pesos, siendo las partidas más significativas en el aumento del activo circulante, el efectivo en banco, cuentas por cobrar a corto plazo, los inventarios y la producción en proceso, y en el pasivo circulante las partidas que más influyeron en el aumento de éste fueron las nóminas por pagar, cuentas por pagar a corto plazo y provisiones para vacaciones.

Rotación del Capital de trabajo neto

Tabla 2.22 Rotación del capital de trabajo neto

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1)
	2008 (1)	2009 (2)	
Ventas.	2398296	1227438	(1170858)
Capital de trabajo	329136	555561	226425
Rotación del Capital de Trabajo neto (Veces)	7	2	(5)

Fuente: Estados de situación y de resultados. 2008 y 2009

En la tabla 2.22 se puede apreciar que la entidad en el 2009 rotó 5 veces menos que en el 2008, por lo que no generó el suficiente volumen de venta en la producción a la magnitud del capital de trabajo.

2.4 Cálculo del Capital de trabajo necesario

Para lograr la eficiencia en la administración del efectivo es importante conocer el capital de trabajo necesario. Para el cálculo de este indicador se relaciona el ciclo del efectivo con las necesidades diarias de efectivo y se tienen en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.

- Días del período (365).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.

Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2008)= 10 días (Tabla 2.9)
(2009)= 33 días (Tabla 2.9)
- Ciclo de cobro (2008)= 2 días (Tabla 2.7)
(2009)= 6 días (Tabla 2.7)
- Ciclo de pago (2008)= 1 día (Tabla 2.8)
(2009)= 3 días (Tabla 2.8)

$KWN = CCE \bullet Gastos \text{ promedios diarios.}$

$CCE = CI + CC - CP$

Tabla 2.23 Cálculo del Capital de trabajo necesario

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)		Variación (2-1) (\$)
	2008 (1)	2009 (2)	
Ciclo de Inventario	10	33	23
Ciclo de Cobro	2	6	4
Ciclo de Pago	1	3	2
Gastos promedios diarios	3210	3417	
Capital de trabajo necesario	35310	123012	

Fuente: Estados de situación y de resultados 2008 y 2009

2.5 Cálculo del Capital de trabajo

Después de haber calculado el capital de trabajo neto y el capital de trabajo necesario se determina si la empresa tiene exceso o déficit de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

CTN – KWN

Tabla 2.24 Cálculo del Capital de trabajo

Indicadores	Período (Cierre Diciembre) (Pesos)	
	2008	2009
Capital de trabajo neto (CTN)	329136	555561
Capital de trabajo Necesario (KWN)	35310	123012
CTN -KWN	293826	432549

Fuente: Estados de situación y de resultados. 2008 y 2009

Los resultados obtenidos en la tabla 2.24 arrojan un exceso de capital de trabajo en la entidad por valor de 293 826 pesos en el 2008 y 432 549 pesos en el 2009.

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

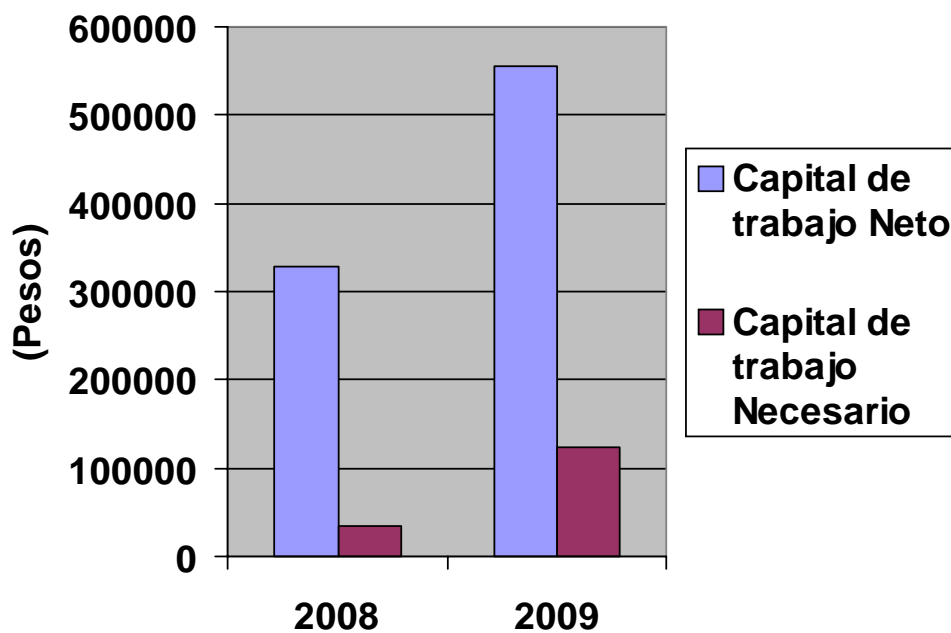
- Que el capital de trabajo neto que se obtiene del Balance, coincida con el necesario y entonces la entidad está equilibrada financieramente.
- Que el capital de trabajo neto sea mayor que el necesario, existiendo un exceso de capital de trabajo, disminuyendo el riesgo de insolvencia y minimizando la rentabilidad.
- Que el capital de trabajo neto 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.

Como existe exceso de capital de trabajo para evitar problemas con los pagos excesivos se han de tomar decisiones para impedir que se hagan inversiones en proyectos indeseables o en medios y equipos innecesarios tales como:

- Realizar un análisis profundo de los costos.
- Supervisar y controlar las operaciones.
- Realizar inversiones en medios y equipos necesarios para la entidad.

A continuación se representa gráficamente el capital de trabajo en los períodos analizados 2008 y 2009:

Gráfico 2.8: Comportamiento del Capital de Trabajo



En el presente capítulo se ha

demostrado que el instrumento metodológico aplicado permite determinar y analizar el Capital de Trabajo Neto y Necesario. En el desarrollo del mismo se ha puesto de manifiesto que la entidad presenta exceso de liquidez, pues disminuye el riesgo de insolvencia y decrece la rentabilidad, las causas más significativas se relacionan seguidamente:

- Exceso de financiamiento para Capital de Trabajo Necesario.
- Endeudamiento elevado.
- La rentabilidad en estado decreciente.

CONCLUSIONES

1. El análisis bibliográfico realizado en la construcción del marco teórico referencial confirma la existencia de una amplia base de conceptos y definiciones de estudios sobre el análisis de la actividad económica - financiera y sus múltiples aplicaciones en la valoración de los resultados de la actividad final.

2. El diagnóstico efectuado en la actividad económica - financiera y evaluación del capital de trabajo para los cierres de los períodos contables 2008 y 2009 permitió definir los elementos causales de las principales deficiencias que incidieron en los resultados de la entidad y la propuesta de evaluación de los elementos según su comportamiento en el 2009, con los siguientes resultados:
 - Los indicadores de liquidez reflejan de forma general un comportamiento con tendencia a su crecimiento, que se puede evaluar de negativo, ya que muestra una situación de inmovilización de los recursos más líquidos.
 - La evaluación de la administración de los activos totales, circulantes y fijos con relación a las ventas permite definir que en ambos períodos de análisis reflejan una buena capacidad de generación de ingresos con la determinación del ciclo de cobro y pago, tanto en el 2008 como en el 2009 aunque éstos aumentan.
 - Al evaluar el apalancamiento se puede precisar que la entidad refleja un alto riesgo de endeudamiento.
 - Los indicadores de rentabilidad manifiestan mala capacidad de generación de beneficios por utilidades tanto por el patrimonio, por los activos como por las ventas, ya que tienen una tendencia decreciente en el cierre del último año analizado.

3. La aplicación de un instrumento metodológico a través de métodos de evaluación del capital de trabajo necesario permitió determinar entre las causales de sus variaciones el incremento del financiamiento externo

RECOMENDACIONES

1. Continuar aplicando el instrumento metodológico propuesto de análisis económico – financiero en la entidad objeto de estudio y darlo a conocer para su extensión al resto de las unidades similares del Ministerio de la Agricultura por su fácil adecuación.
2. Publicar los principales resultados de la investigación en medios nacionales e internacionales, así como en eventos científicos, con el propósito de lograr visibilidad científica y de extender los resultados de la investigación hacia otros sectores de la economía.
3. La aplicación de un instrumento metodológico de análisis económico – financiero y valoración del capital de Trabajo es un documento importante para los especialistas del sector, por constituir una herramienta de valoración de los resultados de la actividad al cierre de un período contable en función del incremento de la eficiencia económica – financiera en estas entidades u otras similares del sector.

BIBLIOGRAFÍA:

- .: Artículo El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
- Ministerio de la Agricultura. Manual del Contador
- Artículo Administración del Capital de Trabajo
- Benítez, Miguel Ángel. **Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección**, Cuba 1997.
- Bernstein, L. A.: **Análisis de Estados Financieros**. España: Ediciones Deusto S.A, 1994
- Bolten, Steven E: **Administración Financiera**. Universidad de Houston. Editorial Limusa S. A. Balderas 95, México. DF.
- Castro, Fidel: **Ideología, Conciencia y Trabajo Político. 1959-1986**. Editora Política. La Habana 1986.
- Castro, Fidel: Informe Central. Tercer Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1986.
- Doménech, Silvia M: **Cuba, Economía en Período Especial**. Editora Política. La Habana 1996.
- Ferruz, Luis: **Dirección Financiera**. Universidad Zaragoza. Primera Edición. Septiembre del 94.
- **Fundamentos de Financiación Empresarial**. Cuarta Edición.
- Gitma, Lawrence. **Fundamentos de la Administración Financiera**.
- Guajardo, Gerardo: **Contabilidad Financiera**. Segunda Edición. México 1984.
- Harngren, Charles T: **La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa**. La Habana. Edición Revolucionaria 1971.
- Kennedy, Ralf Dale: **Estado Financiero, Forma, Análisis e Interpretación**. México. Lemusa. Noriega Editores 1996.
- Lage, Carlos: Balance del MINTUR. Periódico Granma. 5 de marzo de 1999.
- Marrero, Damaris: La Información Económica Mensual para Gerencia del Hotel. TD UCLVC, 1995.
- Martínez, Juan Antonio: Conferencia sobre el análisis económico financiero. Diplomado en Finanzas. Horizontes S.A.México 1996.
- Moreno, Joaquín: Las Finanzas en la Empresa. Cuarta Edición. México 1989.

- Nazzo, Berto M: El Análisis Económico en función de Dirección Empresarial. Tutor TDD UCLVC 1989.
- Paton, W.A: **Manual del Contador**. México Utecha 1943.
- Paulet, Jean Pierre: **Diccionario de Economía y Empresa**. Ediciones Gestión 2000. S.A.
- PCC. Resolución Económica Quinto Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1997.
- PCC: Cuarto Congreso del PCC. Discursos y Documentos. Editora Política La Habana 1992.
- PCC: El Hombre y La Economía en el pensamiento del Ché. Compilación de Textos. Editora Política. La Habana 1982.
- PCC: Resoluciones Aprobadas por el Segundo Congreso del PCC. Editora Política. La Habana 1981.
- PCC: Tesis y Resoluciones. Primer Congreso del PCC, D.O.R del Comité Central del PCC. La Habana. 1976.
- Santandreu, Eliseo: **El Chequeo de la Empresa**. Ediciones Gestión 2000 S.A. Primera Edición enero 1993.
- Sito, Aracelis: Análisis Financiero para detectar las causales de insuficiencia monetaria en la empresa de producciones metálicas. Febrero 1999.
- Urquijo de la Puente, José Luis: **Análisis para Decisiones Financieras**. Madrid. Duesto 1991.
- Weston, J. Fred: **Finanzas y Administración**. Novena Edición. México 1996.
- www. Gestiopilis.com, 2004.
- www. Googlee.com, noviembre 2003.
- www.uchedu.ay/yyhh.Administración del Capital de Trabajo.2004.
- <http://es.wikipedia.org/w/index.php>