



UNIVERSIDAD DE SANCTI SPIRITUS JOSÉ MARTÍ PÉREZ.

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS



TRABAJO DE DIPLOMA

**La Administración del Financiamiento Bancario para el Incremento
de la Eficiencia en la UBPC Las Nuevas ”**

AUTOR: Yolayni González Amargo.

TUTOR: MSc. Michel Pérez Pérez.

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

RESUMEN:

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

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

Por todo lo anterior se recomienda a la UBPC Las Nuevas 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 económica - financiera y los resultados finales, para lo cual la misma se dividió en dos capítulos, conclusiones, recomendaciones, la bibliografía utilizada y los anexos que fueron necesario utilizar que sirvieron de soporte cuantitativo para esta investigación.

PENSAMIENTO

“No se puede dirigir si no se sabe analizar, si no hay datos verídicos, si no hay un sistema de recolección de datos confiables, si no hay hombres habituados a recoger el dato y transformarlo en números, de manera tal que esta es una tarea esencial”

Che

Agradecimientos

“La gratitud es el legítimo pago al esfuerzo ajeno, es reconocer que todo lo que somos, es la suma del sudor de los demás, es tener conciencia de que un hombre solo no vale nada y la dependencia humana además de obligada es hermosa”

Mi agradecimiento más sincero e imperecederos para:

-Mi tutor: MsC. Michel Pérez Pérez que me guio la realización de este trabajo.

-A todos los profesores que a lo largo de seis años brindaron desinteresadamente lo mejor de si para nuestra superación.

-A mi mamá y mis hermanos por su incondicional ayuda en todo momento.

Y a todos los que de muchas maneras hicieron posible la realización de este sueño:

“MUCHAS GRACIAS”

Índice

CONTENIDO	Páginas
Resumen.	
Introducción.	1
Capítulo 1: Marco Teórico Referencial de la Investigación.	9
1.1- Análisis Financiero y Administración del Capital de Trabajo. Principales aspectos teóricos.	9
1.2- Administración del Capital de Trabajo.	16
1.3- Administración del Efectivo.	18
1.4- Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.	24
1.5- Administración de los Pasivos Circulantes.	29
1.6- El Capital de Trabajo Necesario.	30
CAPÍTULO 2: Diagnóstico de la situación económico financiera y evaluación de las fuentes de financiamiento bancario.	33
2.1 Caracterización de La UBPC Las Nuevas.	33
2.2 Diagnóstico financiero.	34
2.3.1 Aplicación de razones financieras.	39
2.4 Evaluación y determinación del Capital de Trabajo.	51
Conclusiones	57
Recomendaciones	59
Bibliografía	60
Anexos	



CENTRO UNIVERSITARIO DE SANCTI SPIRITUS JOSE MARTI PEREZ.

FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

PROYECTO DE TRABAJO DE DIPLOMADO

**TITULO: La Administración del Financiamiento Bancario para el
Incremento de la Eficiencia en la UBPC Las Nuevas por administración del
Capital de Trabajo.**

AUTOR: Yolayni González Amargo.

TUTOR: MSc. Michel Pérez Pérez.

**Año 2009-2010.,
Año 50 Aniversaria de la Revolución**

INTRODUCCIÓN

Al triunfo de la Revolución y hasta 1960 se constituye “La zona de desarrollo Agrario” L. V. No 16 del INRA integrado por varias Cooperativas de Producción Agrícola de las cuales habían algunas dedicadas al cultivo del arroz, sembrándose un área aproximada de 180 caballerías.

Ya para el año 1967 se inicia un intenso programa de desarrollo de la producción arrocerá, creándose el plan arroz SUR DEL JÍBARO con una extensión de 1092,30 caballerías.

El programa arrocerá se consolida en el quinquenio (1981-1985) donde se obtienen los mejores rendimientos que ascienden a 1199 quintales / caballerías, equivalente a 4,01 ton/ ha y una producción en este período de 12,7 millones de quintales.

En el quinquenio (1986-1990) se obtiene una producción de 13,7 miles de qqqs y un rendimiento de 1114qqqs /caballerías, lo que significa 3,8 ton / ha.

En el quinquenio (1991 –1995) disminuyen los rendimientos 2,5 ton /ha debido a la desaparición del Campo Socialista y con ello el comienzo del periodo especial en nuestro país .A partir de1996 –2000 se muestra un discreto crecimiento ascendente a 3,01 ton /ha.

Desde 1993 la producción arrocerá esta organizada en 5 Unidades Básicas de Producción Cooperativas, cuya misión fundamental es garantizar la producción y comercialización de productos agropecuarios en moneda nacional y la producción fundamental es el Arroz Cáscara Húmedo para el Consumo Nacional.

La globalización de la economía ha transfigurado el entorno competitivo en el que las empresas del nuevo milenio van a desarrollar su actividad, comenzando a revelarse una serie de carencias con relación a los actuales sistemas de control y de información en las mismas, que tanto desde una orientación operativa, como estratégica, conducen a la reflexión, pues como planteaban Hammer & Champy (1993): “...estamos a las puertas del siglo XXI con compañías diseñadas en el XIX”; de ahí la necesidad de adoptar nuevas herramientas de registro y control para la toma de decisiones.

La economía cubana está inmersa en un proceso de transformaciones profundas. En busca de salida a la recesión de los '90, cambian conceptos y presupuestos, se descentralizan las estructuras empresariales y de mercado, se incorporan a la escena nuevos sujetos económicos y varían las reglas de la planificación. Por su parte, el análisis económico, como herramienta de control y de toma de decisiones, ha pesar de las políticas adoptadas por los Órganos Centrales del Estado, no ha sido utilizado como

herramienta de dirección para evaluar los factores que inciden en los resultados de la empresa.

Nunca como antes las empresas cubanas habían tenido que enfrentarse a cambios tan radicales de los procesos y las funciones empresariales, ni desenvolverse en mercados tan globales, competitivos y cambiantes; estas razones por sí solas, determinan la necesidad de reorientar las actividades dirigidas al logro de competitividad que permitan a la empresa tomar el camino de la excelencia y el éxito.

Es por ello que debemos trazar acciones encaminadas a lograr el perfeccionamiento empresarial, para así alcanzar mayores niveles de eficiencia y eficacia en la gestión económica, siendo estos dos resultados finales los aspectos más importantes a perfeccionar en el sector empresarial. Carlos Lage al presentar el Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del PCC expresó: *"...la eficiencia debe transformarse de concepto económico en modo de actuar, controlar y exigir desde los que dirigen hasta cada trabajador..."*.

La elevación de la eficiencia y la producción social constituye la piedra ángulo de la política económica del Partido Comunista, así en la Tesis y Resoluciones del Primer Congreso del Partido en 1966 se expresó: "... el sistema de dirección y planificación de la economía deben tratar: lograr la máxima eficiencia en la economía mediante el uso más racional de los recursos productivos, materiales y humanos; produciendo el máximo de los resultados con el mínimo de gastos".

Fidel Castro Ruz en el informe Central del Tercer Congreso del P.C.C en 1986 expresó: " todos los esfuerzos tienen que conducir al incremento sostenido de la productividad del trabajo, a la par que aseguremos el pleno empleo de los recursos laborales a la reducción de los costos y al aumento de la rentabilidad de la empresa en servicio a la eficiencia".

Situación problemática:

Las exigencias actuales a raíz del vertiginoso desenvolvimiento de la crisis alimentaria mundial y acompañado por la crisis general del capitalismo exige de la economía cubana la búsqueda de soluciones internas encaminadas al desarrollo de la agricultura como vía necesaria, al más corto plazo de tiempo posible, de sustitución de importaciones y para ello no solo se está encaminado al establecimiento o retoma de aplicaciones directas al fomento agrícola y pecuario sino también a la introducción de las herramientas y procedimientos que permiten la evaluación de sus resultados.

Desde hace tres años, por necesidades del desarrollo del perfeccionamiento empresarial que se viene aplicando al CAI Arroceros Sur del Jíbaro, en las Diferentes UBPC a él adscritas se están realizando estudios dirigidos a la evaluación de la eficiencia económica con vistas de dotar a las mismas de herramientas que le posibilite a sus directivos tomar

decisiones oportunas y que contribuyan al incremento de la productividad y el autofinanciamiento a partir del incremento de las utilidades.

En la UBPC Las Nuevas del CAI Arroceros Sur del Jíbaro si bien se elaboran los estados fundamentales de la contabilidad y se aplica un procedimiento de análisis financiero, dicho ejercicio queda ahí, remitiéndose los mismos a la Dir. Económica del CAI Arroceros Sur del Jíbaro.

A partir de conversaciones con el administrador de la entidad y el especialista que atiende el área económica se verificó la necesidad de realizar un estudio que posibilite por sus resultados dotar a la entidad de una herramienta de determinación de las causas que inciden en las variaciones de los resultados económico-financieros y a su vez la determinación por métodos científicos de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo.

Por lo anteriormente expuesto a nuestra consideración la **problemática** a solucionar por la dirección de la UBPC lo constituye la inexistencia de una herramienta de evaluación de las causas de las desviaciones de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo y turbulento, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de criterios metodológicos que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y financieros, así como determinar el Capital de Trabajo Necesario, con vista a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos.

El problema científico de la presente investigación lo constituye la inexistencia de una herramienta de evaluación de las desviaciones de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo en la UBPC Las Nuevas.

El objeto de estudio teórico de la investigación lo constituyen las partidas del activo, pasivo y patrimonio del estado de situación; los registros de ingresos, costos y gastos del estado de resultado y los informes de análisis del comportamiento del financiamiento bancario para capital de trabajo.

Objeto de Estudio Práctico: las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo

Desprendiéndose como objetivos generales y específicos:

Objetivo general:

Aplicar un procedimiento de evaluación de las desviaciones de las fuentes de financiamiento bancario del Capital de Trabajo Necesario y Operativo en la UBPC Las Nuevas.

Objetivos Específicos:

- 1- Identificar y precisar los diferentes enfoques en materia de análisis del capital de Trabajo mediante la construcción del marco teórico-referencial de la investigación.
- 2- Diagnosticar la situación económica y financiera en los dos últimos períodos respecto al comportamiento de los resultados de la actividad principal y las causas en las desviaciones en los niveles de eficiencia y productividad por la administración del financiamiento bancario para capital de trabajo en La UBPC Las Nuevas.
- 3- Aplicación de una herramienta para la evaluación periódica de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo hacia el incremento de la eficiencia en La UBPC Las Nuevas.

Campo de acción:

Documentos y registros de la actividad económica - financiera de la UBPC Las Nuevas y los informes de evaluación del financiamiento bancario.

Hipótesis:

Aplicado un procedimiento de evaluación de las causas de la desviación de las fuentes de financiamiento bancario para capital de trabajo operativo y necesario La UBPC Las Nuevas perfeccionará el proceso de análisis de sus resultados finales.

Tipo de Variables:

Variable independiente: El procedimiento de análisis de las fuentes de financiamiento del Capital de Trabajo Necesario y Operativo.

- Análisis de los indicadores de liquidez, actividad, apalancamiento y rentabilidad.
- Análisis de las causas de las desviaciones de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo necesario y operativo.

Variable dependiente: El perfeccionamiento de la valoración de los resultados finales.

Indicadores:

- Explotación de las capacidades instaladas.
- Administración eficiente de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo.
- Predeterminación de los flujos de caja de la entidad.
- Análisis de los indicadores de eficiencia y Rentabilidad.

Métodos, técnicas y tipo de investigación.

Métodos:

- Teóricos: Hipotéticos deductivo, sistémico.
- Empíricos: Observación y medición.
- Financieros: Técnicas y herramientas financieras.
- Estadísticos: Estimaciones lineales y restricciones presupuestarias.

Técnicas

- Computacionales.
- Entrevistas.
- Trabajo creativo en grupo.

Tipo de investigación:

Exploratoria:

Tiene este carácter por la necesidad de examinar aspectos inherentes al análisis de las desviaciones de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo operativo y necesario y su incidencia en los resultados finales de la entidad objeto de estudio.

Población: UBPC Arroceras del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Muestra: UBPC Arroceras Las Nuevas del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Justificación:

Significación Teórica: El estudio y análisis de la bibliografía permitirá apropiarse de conceptos y definiciones relacionadas con la aplicación de procedimientos de valoración del resultado final sobre la eficiencia económica por la utilización de las herramientas que aportan el análisis económico - financiero. La elección y fundamentación del procedimiento, así como los indicadores más adecuados para la entidad.

Significación Metodológica:

Estará dada por el proceder seguido en el diseño y desarrollo de la investigación que sirve como guía a otras investigaciones. También constituye significación metodológica la evaluación de la calidad de los resultados económico – financieros derivados de la propuesta de aplicación e instrumentación de un procedimiento para la valoración de los resultados finales en los dos últimos períodos contables y que sirve de referencia para períodos futuros.

Significación Práctica:

Se evaluará en la práctica el comportamiento de la actividad económico – financiera y del capital de trabajo necesario como herramienta para la evaluación de la situación financiera al corto plazo y el cubrimiento de las obligaciones en el mismo contraídas, dirigido a una mejor planeación de la actividad económico - financiera de las UBPC Arroceras, y que sirva como procedimiento a partir de su implementación como herramienta para la toma de decisiones para las direcciones de las diferentes unidades.

Significación económica:

Con la aplicación del procedimiento seleccionado se logrará una mejor administración de los recursos económico – financieros lo que permitirá la valoración de los resultados finales en función del logro de la eficiencia económica en la UBPC Las Nuevas del CAI Arrocerero Sur del Jíbaro.

Significación social:

La investigación tiene gran significación social pues con la aplicación de este procedimiento, la UBPC Las Nuevas podrá tomar oportunamente decisiones dirigidas al mejoramiento de su actividad económico – financiera y la evaluación de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo que inciden en el incremento de los niveles de eficiencia y productividad para ser revertidos directamente en el bienestar de la sociedad.

FUNDAMENTO TEÓRICO

Marco Teórico Referencial:

Análisis Financieros y Administración del Capital de Trabajo. Principales aspectos teóricos.

Un análisis financiero eficiente y una buena administración del capital de trabajo, permite a los administradores de las empresas contar con las herramientas necesarias para corregir los problemas que puedan surgir en la realización de las operaciones empresariales, o, para trabajar en función de lograr mayores beneficios.

Es de vital importancia para llevar a cabo una buena gestión en la entidad, realizar análisis periódicos de los Estados Financieros, al efectuar un análisis económico-financiero mensual, se hace posible acotar la aparición de los problemas, pues el periodo de análisis de los hechos económicos, es bastante corto. Por esto, pudiéramos referirnos a dicho análisis como un arma poderosa, capaz de alertarnos de peligros tales como:

- Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Saldos excesivos en cuentas por cobrar y cuentas por pagar.
- Exceso o faltante de inventarios.
- Exceso de inversiones a largo plazo.
- Exceso de deudas o de capital.
- Variación de su capital de trabajo.
- Deterioro de sus costos y sus gastos.
- Entradas de efectivo menores que las salida, etcétera.

En los estados financieros existen muy pocas cifras que puedan por sí solas considerarse significativas, lo importante es su relación con otras cantidades. Los análisis financieros parten de comparaciones entre cifras o partidas, que en un mismo período, relacionadas,

muestren la situación favorable o no en que se encuentra la entidad, además de la evolución que llevan dichas comparaciones de un período a otro en cuanto a valor y dirección.

En la actualidad existen dos métodos de análisis generalmente aceptados para realizar los análisis económico-financieros, los cuales son: Método de análisis horizontal o de tendencia y Método de análisis vertical o estático. Ambos se emplean tanto en el Balance General como en el Estado de Resultados. El trabajo realizado en el Balance General se denomina análisis financiero o patrimonial, mientras que el realizado en el Estado de Resultado se nombra análisis económico.

Método horizontal o de tendencias: Es el que compara datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, este análisis brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y mientras mayor sea el intervalo de tiempo en comparación más fácil será para el analista evaluar la situación. Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, aunque hay que tener cuidado ante cualquier cambio en las partidas, pues primeramente se deben de analizar las causas que lo originaron. Existen una serie de técnicas que se utilizan dentro de este método, las cuales se mencionarán a continuación, aunque se explicarán y emplearán para el presente trabajo investigativo, las que brinden la información suficiente para cumplir con los objetivos del mismo.

- Método de aumentos y disminuciones.
- Método de tendencias.
- Método de control de presupuesto.
- Estado de resultado por diferencias.
- Estado de origen y aplicación de fondos.
- Flujo de efectivo.

Método de aumentos y disminuciones: Comparación de los Estados Financieros de una entidad entre diferentes períodos de análisis para detectar diferencias que puedan mostrar los datos de un mismo concepto.

Se comparan dos estados de situación financiera a dos fechas diferentes, entonces se obtendrán variaciones en dicha comparación. Del mismo modo se puede evaluar el comportamiento del estado de situación en el transcurso de varios periodos y se podrá profundizar en las variaciones más representativas.

El flujo de efectivo es otra de las técnicas más significativas, pero debido a su gran importancia, se hará una amplia explicación más adelante.

Método vertical o estático: Es el que hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias que ejercen unas partidas

sobre las otras. Nos permite ver la composición de las partidas, por ejemplo: como esta compuesto cada peso de venta en el periodo, donde recae el mayor peso en los costos, etc. Para realizar el análisis por de este método contamos con las siguientes técnicas:

- Método de por cientos integrales.
- Método de razones.
- Sistema Dupont.
- Estudio del equilibrio financiero.

Método de por cientos integrales: Se emplea para conocer la importancia que lleva una de las partes de un todo equiparado con el 100%; expresar un cambio en términos porcentuales añade cierta perspectiva en el análisis. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del periodo base y multiplicado por cien.

Métodos de razones: También denominadas como índices o coeficientes financieros, son relaciones que se establecen entre partidas homogéneas de los estados financieros que permiten analizar diferentes aspectos del desempeño histórico y la situación actual de la empresa. Una razón es una expresión matemática de la relación de un número con otro. Se pueden expresar en diferentes unidades de medidas (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor). Al considerar los estados pro-forma o proyectados, este análisis se extiende al futuro.

Para clasificar resultados como buenos o malos, favorables o desfavorables, es necesario crear comparaciones con determinados patrones, dígame: una cifra anterior (histórica, dice lo que sucedió), cifra externa (comportamiento ramal), cifra proyectada (lo esperado).

Las razones financieras pueden clasificarse en cuatro grupos de acuerdo a sus características.

- Razones Liquidez.
- Razones de Actividad.
- Razones de Endeudamiento.
- Razones de Rentabilidad.

Razones de Liquidez: Capacidad que tiene la empresa de cubrir sus obligaciones a corto plazo, habilidad y capacidad de convertir algunos activos en efectivo.

Razón Circulante o Liquidez General: Es la razón de activo circulante a pasivo circulante. Nos permite medir la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de sus activos corrientes en un momento determinado.

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este valor debe oscilar las 2 veces, entre 1.8 y 2.0 para un nivel óptimo (cubra las deudas a corto plazo y no exista inmovilización de activos).

Razón Rápida, Liquidez Inmediata o Prueba Ácida: Capacidad de la entidad de enfrentar las obligaciones más exigibles, las deudas a corto plazo, mediante activos circulantes.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este valor debe oscilar cerca de 1 veces para evitar los problemas de impago o excesos de liquidez.

Solvencia: Capacidad que presenta la empresa de enfrentar sus deudas tanto a corto como a largo plazo con sus activos reales.

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activos Reales}}{\text{Financiamiento Ajeno}}$$

Los activos reales deben duplicar al menos a las deudas totales, un exceso pudiera indicar activos inmovilizados o poco financiamiento ajeno y provoca una disminución del rendimiento de capitales propios.

Razones de Actividad: Miden la efectividad con que la empresa utiliza o administra sus activos. Los índices o ratios de rotación, permiten analizar el ciclo de rotaciones del elemento económico seleccionado. El resultado de estos índices se expresa por lo general en días o en veces. Existen diversas formas de calcular estas rotaciones en dependencia del autor, para el presente trabajo investigativo se utilizarán los conceptos abordados por Weston, el cual valora las rotaciones por lo general atendiendo al nivel de ventas y no a los costos de las mismas.

Rotación de Inventario: Nos muestra las veces que rota el inventario total en el periodo que analizamos. Mediante esta razón podemos apreciar aspectos relevantes en cuanto a la liquidez que presentan dichos activos o qué tan inmovilizados se encuentran los recursos de la entidad (este análisis va en función de las características de cada tipo de inventario).

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

Plazo Promedio de Inventario o Ciclo de conversión del Inventario: Nos muestra el promedio de días que un artículo permanece en inventario. Mientras más corto sea el plazo el artículo es más líquido o activo.

$$\text{Plazo medio de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Rotación de las Cuentas por Cobrar: Relación entre ventas anuales a crédito y el promedio de cuentas por cobrar. Mientras mayor sea esta rotación, en mejores condiciones

financieras se encontrará la entidad. Un aumento de la rotación puede estar dado por una mejor gestión de cobro o un aumento de las ventas a crédito.

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Plazo Promedio de Cobros: Cifra significativa para evaluar la política de crédito de la empresa. Muestra el tiempo que se demora la entidad en cobrar sus deudas. El resultado se dará en días y debe corresponder con los patrones óptimos establecidos por la entidad.

$$\text{Plazo medio de cobros} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de las cuentas por cobrar}}$$

Rotación de las Cuentas por Pagar: Es muy semejante a la rotación de cuentas por cobrar, se utiliza para calcular el número de veces que las Cuentas por Pagar se convierten en efectivo en el transcurso del período.

$$\text{Rotación de las cuentas por pagar} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Plazo Promedio de Cuentas por Pagar: Denominado también como “Periodo Medio de Pagos”, es el tiempo medio que demora la empresa en pagar sus obligaciones inmediatas.

$$\text{Plazo Promedio de Pagos} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación de Cuentas por pagar}}$$

Razones de Endeudamiento: Expresa el derecho que tienen los acreedores de la empresa a corto y largo plazo sobre cada peso de activo de la misma, además mide la proporción de los activos aportados por ellos que se utilizan en la actividad empresarial para generar utilidades.

Razón de endeudamiento: El uso de recursos ajenos en el financiamiento de las inversiones que realiza la empresa, constituye una práctica normal; un uso excesivo de los mismos puede traer como consecuencia que la empresa caiga en manos de los acreedores, de ahí la necesidad de evaluar si los niveles de endeudamiento son los adecuados.

A continuación presentamos algunos de los procedimientos más utilizados para medir el endeudamiento de las empresas:

$$\text{Relación Pasivo - Capital} = \frac{\text{Financiamiento Ajeno}}{\text{Financiamiento Propio}}$$

Esta razón expresa por cada peso de financiamiento propio que está utilizando la empresa, cuánto se está empleando de financiamiento ajeno.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Activo total}}$$

El resultado de esta operación nos indica por cada peso de activo total cuánto está financiado por terceros.

Calidad de las Deudas: Las deudas a corto plazo son las más preocupantes, esta razón nos permite analizar con mayor profundidad la situación favorable, o de peligro, que presenta la empresa con relación a las mismas. En la medida en que esta razón se aproxime a 1 ó al 100% será más insolvente la empresa o presentará una mala gestión de créditos.

$$\text{Calidad de las Deudas} = \frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Pasivo Total}}$$

Razones de Rentabilidad: Permite evaluar las utilidades que obtiene la empresa con un determinado nivel de ventas, activos o inversiones de los dueños y por tanto, mide su capacidad para generar beneficios. Estas razones muestran los efectos combinados de la liquidez, la administración de activos y las deudas sobre los resultados en operaciones, refiriéndose fundamentalmente al rendimiento o utilidad generada por la inversión de la entidad.

El análisis de la rentabilidad permite relacionar lo que se genera a través de la cuenta de ganancias y pérdidas, con lo que se precisa de activos y capitales propios, para poder desarrollar la actividad empresarial. Esta se puede evaluar desde tres puntos de vista:

- Comercial o de Venta: Beneficio obtenido por cada peso vendido.
- Económico: Beneficio que genera la empresa por la utilización de activos. Además, mide el nivel de eficacia de la gestión o sea, el rendimiento de la inversión.
- Financiero: Beneficio que obtiene los accionistas con las inversiones que se realizan en la entidad. Muestra la utilidad obtenida por cada peso de recursos propios invertidos y la generación de efectivo a partir del capital aportado por los dueños de la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses (UAI)}}{\text{Ventas Netas Totales}}$$

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{UAI}}{\text{Activo Total}}$$

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Propio Promedio}}$$

La proporción entre los financiamientos debe oscilar entre 40% y 60% ya sea cualquier combinación que se mueva entre estos rangos para que sea estable dicho equilibrio.

Sistema Dupont (Gráfica): Consiste en desglosar una razón importante en la mayor cantidad de razones interrelacionadas y ver que efectos provocan sobre los resultados de dicha razón. Para explicar por ejemplo, los bajos márgenes netos de venta y corregir la

distorsión que esto produce, es indispensable combinar estas razones y obtener así una posición más realista de la empresa. A esto nos ayuda el análisis Dupont. Este relaciona los índices de gestión y los márgenes de utilidad, mostrando la interacción de ello en la rentabilidad del activo.

La matriz del Sistema Dupont expuesta al final, nos permite visualizar en un solo cuadro, las principales cuentas del balance general, así como las principales cuentas del estado de resultados. Así mismo, observamos las principales razones financieras de liquidez, de actividad, de endeudamiento y de rentabilidad.

Margen Neto de Utilidades: Para evaluar las ganancias con respecto a las ventas generadas.

$$\text{Margen Neto de Utilidades} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

Rendimiento de la inversión: Determina la efectividad total para generar utilidades con activos disponibles.

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \text{Margen Neto de utilidades} * \text{Rotación de Activo total}$$

Rotación de Activo Total: Determina la eficiencia en la utilización de activos para generar ventas.

$$\text{Rotación de Activo Total} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$$

Equilibrio Financiero: Al evaluar una entidad determinada, se analiza si se encuentra equilibrada financieramente. Una entidad que presente el conjunto de razones ya antes enunciadas en los niveles aceptados o establecidos se puede decir que está equilibrada financieramente. La empresa debe ser líquida y solvente.

Liquidez: Activos Circulantes superan al Pasivo Circulante.

Solvencia: Activos Reales superan al Financiamiento Ajeno.

Administración del Capital de Trabajo.

La definición más común de Capital de Trabajo Neto es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa. En la medida en que una entidad cuente con más Activos Circulantes que Pasivos Circulantes entonces tendrá mayor Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra como también se le conoce. Además se define, "Capital de Trabajo como la inversión de una empresa en activos a corto plazo, en tanto la administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes." ¹

¹ Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera". Reproducido por el MES. Cuba.

Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientemente grandes para cubrir sus pasivos circulantes y poder así asegurar un margen de seguridad razonable. En cuanto a lo anterior existen varios enfoques: el conservador, el arriesgado y el intermedio, los cuales como su nombre lo indica regulan la relación entre los activos y los pasivos en una empresa. El primero es mayormente utilizado por las entidades sólidamente establecidas en segmentos de mercado, ya que mantiene una mayor cantidad de activos que de pasivos corrientes, al contrario que el arriesgado, el cual es llevado a la práctica por entidades que pretenden obtener grandes beneficios y por tanto realizan una mayor cantidad de inversiones financiadas con recursos ajenos. El enfoque intermedio se refiere a conservar un nivel bastante parejo de activos circulantes y de obligaciones.

El objetivo de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que este se mantenga en un nivel aceptable. Los principales activos circulantes son: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Cada uno de estos activos debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos. Los pasivos circulantes básicos de interés que deben cuidarse son las cuentas y documentos por pagar y otros pasivos acumulados.

Es necesario mantener un nivel específico de capital de trabajo en cualquier organización debido a la naturaleza no sincronizada de los flujos de efectivo, o sea, que se conoce la fecha en que vencen la facturas, cuando se incurre en una obligación para con terceros, y por tanto se pueden predecir los flujos de efectivo provenientes del pago de pasivos, pero mucho más difícil de predecir son las futuras entradas de efectivo, ya que a algunos clientes se les pueden presentar situaciones inesperadas y por tanto les resulte imposible pagar en el plazo establecido.

Los administradores de las empresas deben tratar de mantener un equilibrio específico entre los activos y los pasivos circulantes, y entre las ventas y cada categoría de los activos circulantes. Esto les permitirá pagar oportunamente sus pasivos circulantes a los proveedores, los cuales continuarán reabasteciendo los inventarios que deberán satisfacer la demanda de ventas.

Por tanto, es de vital importancia referirnos en este momento a la **Administración del Capital de Trabajo** por componer esta uno de los elementos más importantes dentro de la administración financiera empresarial. Con el objetivo de gestionar más eficientemente los recursos se pueden utilizar políticas que permitan manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes manteniéndolos en sus niveles óptimos, lo cual permitiría mantener un

capital de trabajo adecuado. Para asegurar el máximo de beneficios en el futuro, cada una de las fuentes de financiamiento a corto plazo debe administrarse cautelosamente.

También es de vital importancia verificar la relación Ventas-Capital de Trabajo, ya que se supone que un aumento de las primeras conlleva a elevar el capital de trabajo. Esta verificación se puede realizar a través del cálculo de la rotación de capital de trabajo mediante la siguiente fórmula:

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

Es necesario hablar de capital de trabajo promedio para disminuir las desviaciones que pudiesen sufrir las cuentas corrientes tomadas de un balance general estático, en la práctica se tomarían los capitales de trabajo mensuales y se promediarían para de esta forma obtener un dato más exacto.

Para realizar un análisis más detallado en cuanto a una eficiente gestión del capital de trabajo, es necesario examinar las distintas vías de administrar por separado cada una de las partidas que lo componen: Efectivo, Cuentas y Documentos por Cobrar en el corto plazo, Inventarios y Obligaciones para con terceros en el corto plazo.

Administración del Efectivo.

Este es uno de los campos fundamentales de la administración de Capital de Trabajo, debido a que el efectivo constituye uno de los activos más líquidos de una entidad. El efectivo que se utiliza regularmente en las actividades que se realizan y que se encuentra en la caja chica o en depósitos a la vista en el Banco, es uno de los activos que casi no genera utilidades al no ganar grandes intereses, pero se utiliza para realizar los pagos de salarios, compra de activos fijos, pago de impuestos y dividendos, etc., y por tanto es necesario asumir el costo de oportunidad que representan.

La función de un buen administrador debería ser lograr mantener en la entidad solamente la cantidad de efectivo preciso, sin afectar el desarrollo de sus operaciones ni su reputación crediticia. El administrar correctamente el efectivo implica una sincronización de los flujos de entrada y salida, lo que permite mantener saldos bajos para transacciones y el uso de la flotación, o sea, la diferencia entre el saldo de los cheques de la empresa y el saldo de los registros bancarios.

Para una correcta administración de efectivo se pueden utilizar algunas estrategias básicas tales como:

- Cancelar las Cuentas por Pagar lo más tarde posible sin afectar la posición crediticia de la entidad y sin dejar de aprovechar los descuentos por pronto pago que puedan obtenerse y que estén justificados económicamente.
- Rotar el inventario con la mayor frecuencia posible pero evitando quedarse sin existencias para cumplir con los pedidos.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan pronto como sea posible sin perder ventas futuras por haber empleado políticas de cobro muy agresivas.

La más importante herramienta financiera a corto plazo para la eficiente planeación del efectivo es el Presupuesto de Efectivo. Los presupuestos constituyen una de las herramientas básicas para el planeamiento, ya que indican la cantidad y el momento de las necesidades de financiación futura de la empresa; proporcionan la base para tomar las medidas correctivas en el caso de que las cifras reales no coincidan con las presupuestadas y definen los principios para evaluar el desarrollo de la empresa.

El Presupuesto de Efectivo no es más que un programa de entradas y salidas de efectivo que brinda información sobre el comportamiento de los cobros y pagos, lo cual permite seguir de cerca el proceso de administración de los recursos financieros, puede ser a corto, mediano, o a largo plazo, según el período de tiempo que se tome. Su confección permite controlar las desviaciones del plan, conocer si los medios financieros han sido empleados con eficiencia y el comportamiento del efectivo en el presente y el futuro.

Para conocer con suficiente antelación en que momento faltará o sobrá el dinero, se diseñará el flujo de caja dentro del presupuesto de efectivo, el cual plasma las entradas y los desembolsos de efectivo del período.

La correcta confección de un flujo de caja debe basarse en el conocimiento de la empresa para prever en que situación económica-financiera se encontrará a partir de cada una de las decisiones que ella adopte puesto que muchas de éstas pueden tener implicaciones a largo alcance.

A continuación se muestra el modelo general para confeccionar el Presupuesto de Efectivo:

Modelo general del Presupuesto de Efectivo

	Conceptos/Período	Enero	Febrero	.....	Diciembre
	Entradas de efectivo			.....
Menos:	Desembolso de efectivo			.....
	Flujo neto de caja			.....
Más:	Saldo inicial en caja			.....
	Saldo final en caja			.....
Menos:	Saldo requerido			.....
	Superávit o Déficit de caja			.....
Más:	Financiamiento requerido				
	(si existe déficit)			.....
Menos:	A inversiones temporales				
	(si existe superávit)			.....
	Saldo final en caja con los				
	ajustes correspondientes			.....

Fuente: Gitman, Lawrence J., "Fundamentos de Administración Financiera".

Cada entidad realizará el diseño del Presupuesto atendiendo a sus especificidades, por lo que el formato puede variar. El Presupuesto de Efectivo por lo general se basa en pronósticos de ventas, dado que la mayoría de los flujos de efectivo están vinculados con ellas.

Entradas de efectivo: Constituyen la totalidad de los renglones de los cuales resultan entradas de efectivo en un período cualquiera. Ej.: Ventas al contado, Cobros de deudas, Cobros anticipados, Depósitos de Clientes y Otras entradas de efectivo.

Desembolso de efectivo: Comprende todas las erogaciones de efectivo en los períodos que se abarcan. Ej.: Compras en efectivo, Pago a proveedores, Impuestos, Sueldos y salarios, Amortizaciones de deudas, Pagos de intereses y comisiones bancarias, etc.

Flujo neto de efectivo, Saldo final de efectivo: El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final en caja de cada mes.

Efectivo Mínimo Requerido: Es el saldo que la entidad debe tener disponible, para asegurar o garantizar el cumplimiento de sus obligaciones en el corto plazo.

Este saldo es un concepto importante dentro del Presupuesto de Efectivo, se calcula con el objetivo de minimizar el costo de oportunidad asociado al mantenimiento del dinero en banco, así como el costo de oportunidad de no disponer del efectivo necesario en una operación concreta.

Financiamiento Requerido: Cuando la empresa presente déficit de efectivo, necesita financiamiento para continuar operando, el cual puede provenir del exterior o del interior de la entidad. Llamamos financiamiento externo a los préstamos que se puedan solicitar a instituciones bancarias con sus respectivos intereses. Financiamientos internos son los que cubre directamente la entidad.

El saldo mínimo requerido puede calcularse partiendo de varios métodos, entre los que se destacan los siguientes:

- Según modelos matemáticos, tales como el de William Baumol y el de Miller-Orr.

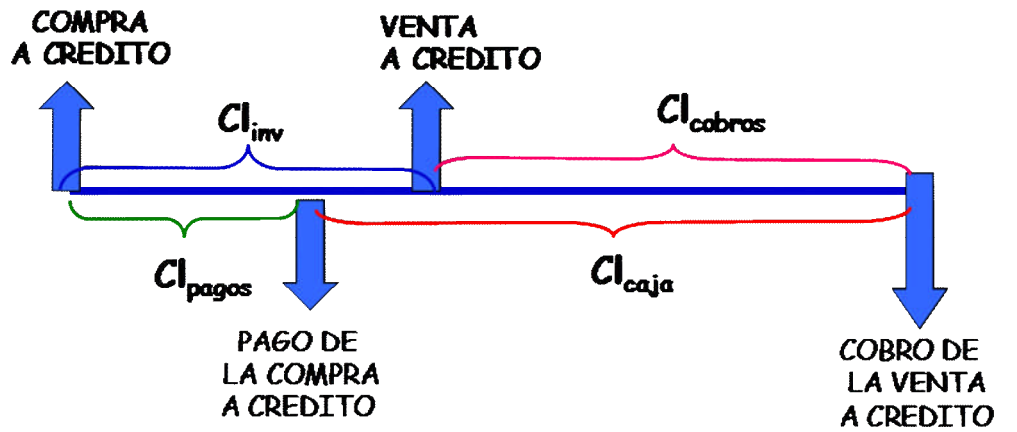
William Baumol considera al saldo de efectivo con que cuenta la entidad como si fuera un almacén de efectivo. La cantidad de efectivo mínimo se determina de manera empírica y el resto de efectivo, considerado como excedente, se convierte en valores negociables y se venderán de forma periódica, manteniendo una cifra fija y mínima necesaria de efectivo.

Por otra parte, Miller-Orr considera que el proceso de entradas y salidas de efectivo en una organización ocurren de manera aleatoria y no es necesario preocuparse por realizar transacciones entre el efectivo y los valores negociables salvo con una justifique económica. El saldo mínimo de efectivo y el nivel máximo de efectivo a mantenerse determina, según experiencias de la empresa, mientras que el nivel óptimo es resultado de la aplicación de este modelo.

- Según el modelo del ciclo de caja promedio.

Otra estrategia para determinar un nivel óptimo de efectivo, sería la de **Saldo Medio de Efectivo o Efectivo Mínimo Requerido**, mediante el **Ciclo de Conversión de Efectivo**. Debido a las características de este modelo y su aplicación viable en el sector empresarial del Estado en Cuba en condiciones de una economía centralizada, el empleo de este se ajustaría correctamente para alcanzar los objetivos que se persiguen en este trabajo investigativo.

CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO



$$Cl_{operac.} = Cl_{inv.} + Cl_{cobros}$$

$$\therefore Cl_{caja} = Cl_{operac.} - Cl_{pagos}$$

$$\bar{E} = \frac{\sum Pagos}{Rot. Efectivo}$$

\bar{E} = Efectivo promedio para operaciones

Donde:

R_E : Rotación Promedio de Efectivo.

$$R_E = \frac{\sum \text{Días del período}}{CC \text{ prom.}}$$

El ciclo de flujo de efectivo no es más que el plazo de tiempo transcurrido entre el pago por la compra de mercancías a crédito y el cobro generado por las ventas de las mismas. Está compuesto por dos factores: el ciclo operativo y el ciclo de pagos.

Ciclo de operaciones = Ciclo de Inventario + Ciclo de Cobros

Ciclo de caja = Ciclo de operaciones – Ciclo de Pagos

Ciclo de inventarios: Indica el tiempo promedio de un negocio para convertir sus inventarios en productos terminados y venderlos a sus clientes en el caso industrial, ya que en la actividad comercial se compran los productos ya terminados y por tanto el ciclo debe ser menor.

$$\text{Ciclo de inventario} = \frac{\text{Días del Período}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Período de conversión de las cuentas por cobrar o Ciclo de Cobros: Determina el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo. Este ciclo se mide por el período promedio de cobranza.

$$\text{Ciclo de Cobros} = \frac{\text{Cuentas por cobrar promedio}}{\text{Ventas a crédito diarias}}$$

El **Ciclo de Pagos**, consiste en el plazo promedio de tiempo que transcurre desde la compra de los materiales y mano de obra, y el pago de efectivo por los mismos.

$$\text{Ciclo de Pagos} = \frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Compras diarias a crédito}}$$

El **Ciclo de Pagos** depende directamente del ciclo de conversión de las cuentas por cobrar ya que una vez que hayan sido cobradas la empresa estará en posición para liquidar el crédito otorgado.

Una correcta interpretación del Presupuesto de Efectivo proporcionará a la empresa el saldo final de caja previsto, con lo que se podrá determinar si se espera que resulte un déficit o un superávit de dicho activo durante cada uno de los meses que abarca el pronóstico. Si las entradas son menores que los desembolsos de efectivo se presenta un flujo neto de caja negativo y constituye un déficit, ahora si ocurre lo contrario existirá un flujo positivo, lo cual significa un exceso de efectivo o superávit. Se debe ser cauteloso a la hora de revisar los flujos futuros de la empresa, ya que aunque el Presupuesto de Efectivo proporciona una información mucho más detallada de éstos que los estados pro-forma, pueden existir imprecisiones.

Cuando una empresa espera tener superávit, puede reducir los préstamos y programar inversiones a corto plazo, o usarse en alguna otra parte del negocio mientras que si espera un déficit de caja entonces deberá planear la forma de obtener un financiamiento a corto plazo.

Administración de las Cuentas y Documentos por Cobrar.

Cuentas por Cobrar:

En el análisis del capital de trabajo, analizar el comportamiento de las cuentas por cobrar es sumamente importante, estas pueden aumentar debido a un crecimiento de las ventas, pero también pueden aumentar por una mala gestión de cobro, por ello es necesario dividir el saldo que reflejan las cuentas por cobrar entre las ventas, para establecer que parte de ellas están pendientes de cobro. Está demostrado que mientras más rápido una empresa convierta sus cuentas por cobrar en efectivo, menos se necesitará del mismo en la caja, pero se debe tener especial atención en tres aspectos fundamentales dentro de este campo.

Uno de los aspectos de especial importancia a la hora de revisar el comportamiento de las cuentas por cobrar son las **políticas de crédito** que lleva a cabo la organización, las cuales permiten determinar a la empresa a quién dar o no crédito y el monto del mismo. Una vez fijados los estándares de crédito, se deben establecer procedimientos para evaluar a los clientes, a los cuales se les solicita información financiera y crediticia junto con referencias de crédito. Es necesario analizar esta información utilizando el cálculo medio de cuentas por pagar del cliente, su liquidez, rentabilidad, etc.

Una vez establecidas las políticas de crédito de las cuales se derivan la cartera de clientes es necesario establecer las **condiciones de crédito**, en las cuales se especifican los términos de pago que se estipulan para todos los clientes a crédito. Estas condiciones tienen que ver con los descuentos por pronto pago y con su período, además del período de crédito. Al utilizar o aumentar los descuentos por pronto pago, deben aumentar el volumen de las ventas ya que el precio por unidad disminuye. También deben disminuir el período de cobro promedio y la estimación de cuentas incobrables al aumentar la cantidad de clientes que toman el descuento y que por tanto pagan más rápido, esto trae como consecuencia un aumento de las utilidades, aunque disminuye el margen de utilidad por unidad. La disminución o eliminación de descuentos por pronto pago traería efectos contrarios.

Para complementar las políticas y condiciones de crédito es muy importante chequear las **políticas de Cobro**, o sea, los procedimientos que utiliza la empresa para cobrar sus cuentas por cobrar a su vencimiento. Estos procedimientos pueden ser de distintas modalidades a medida que se envejecen las cuentas por cobrar, se pueden enviar cartas al cliente para recordarle la obligación contraída, llamadas telefónicas, visitas personales o incluso llegar a la utilización de una agencia de cobros cuyos honorarios son altísimos, pero se asegura al menos el cobro de un por ciento de la deuda. La efectividad de las políticas de cobro se puede evaluar parcialmente examinando el nivel de estimación de cuentas incobrables, el cual depende de las políticas establecidas por la entidad en relación a las cobranzas de las cuentas por cobrar.

Documentos por Cobrar:

La mayoría de las empresas solicitan a sus clientes que firmen documentos cuando se extiende el período de pago de sus cuentas vencidas. Se prefiere el uso de Documentos por Cobrar debido a que estos pueden convertirse en efectivo antes de su vencimiento al descontarlo en una entidad financiera, es posible cobrar la deuda mediante una demanda judicial en caso de impago, además los documentos incrementan los ingresos por concepto de intereses.

Los documentos más empleados a nivel internacional son el pagaré y la letra de cambio. El pagaré constituye una promesa de pago incondicional a una fecha determinada, puede devengar intereses. La letra de cambio posibilita a las empresas tener una garantía de cobro.

Administración de Inventarios:

El inventario es una inversión en el sentido de que exige que la empresa comprometa su dinero. Existen varios tipos de inventarios que se clasifican teniendo en cuenta sus características.

Existen puntos de vista funcionales con respecto a los niveles de inventario óptimos a mantener en una entidad, los cuales pueden ser distintos atendiendo a los intereses de cada área; por lo que comenzaron a aparecer enfoques contradictorios relacionados con esos niveles, generándose conflictos que deben dirimirse con el objetivo de lograr el máximo de beneficios para los dueños de la empresa. Por tanto es de vital importancia que las áreas funcionales básicas dentro de las entidades comerciales: finanzas y comercialización, lleguen a un consenso.

Para un gerente financiero lo importante es administrar eficientemente los flujos de caja, o sea, debe controlar los niveles de todos los activos asegurándose de que la entidad no comprometa sus fondos en activos superfluos o excesivos, con una tendencia a mantener el inventario que más rápida rotación presenta. Sin embargo para el gerente comercial, lo óptimo sería tener grandes inventarios de cada uno de los productos de la empresa para garantizar el cumplimiento de todos los pedidos.

Técnicas de Administración de Inventarios:

A continuación presentaremos algunos métodos de control de inventarios que aunque no estén estrechamente relacionados con el área financiera sí deben de conocerse ya que presentan ciertos costos financieros. Para ello se estudiarán los tres campos principales de control de inventarios.

Control necesario (Sistema ABC):

La mayoría de las empresas virtualmente confrontan miles de artículos de diferente inventario, algunos son relativamente de bajo costo, en tanto otros tienen altos costos y representan la mayor parte de la inversión, por otra parte existen artículos que aunque no son altamente costosos rotan lentamente y en consecuencia exigen una inversión considerable y viceversa. Por tanto, realizar clasificaciones atendiendo las características anteriormente mencionadas, sería de gran utilidad para llevar un mayor control sobre los inventarios; para esto utilizaremos el sistema **ABC** ejemplificado por Gitman, en el cual el inventario es agrupado en tres grupos:

A: Inventarios que representan la mayor inversión, son los más costosos o los de más lenta rotación y por tanto se debe tener un control intensivo del mismo.

B: Está integrado por artículos que representan una parte menos considerable de la inversión en relación con el grupo A y mayor con respecto al C, esto implica que se empleen técnicas menos sofisticadas para controlarlo y se realicen controles con menos frecuencia que el A.

C: Tiene la mayor cantidad de artículos aunque representan el menor por ciento de la inversión. Estos artículos reciben el mínimo de atención, probablemente se pidan grandes cantidades para obtener descuentos.

Modelo básico de la cantidad económica del pedido:

Este modelo tiene inherentes a él, ciertos costos financieros y de operaciones y al aplicarse se obtiene el monto del pedido que minimiza los costos del inventario de la empresa, entre los que se incluyen el costo de colocar una orden y del almacenamiento de la mercancía. Este modelo parte de la suposición que la empresa sabe con certeza la utilización anual de un determinado artículo en inventario, no varía con el tiempo la frecuencia con la cual se utiliza el inventario y los pedidos para reemplazarlo llegan en el momento exacto en el que éstos se agotan.

El cálculo de la cantidad económica del pedido se realiza por las siguientes fórmulas:

$$Q = \sqrt{\frac{2SR}{C}}$$

Donde:

Q = Cantidad económica del pedido.

S = Costo anual del pedido por orden.

R = Demanda anual en unidades.

C = Costo unitario anual de mantenimiento del inventario.

$$CP = S \cdot \frac{R}{Q}$$

Donde:

CP= Costo de pedir una orden.

$$CA = C \cdot \frac{Q}{2}$$

Donde:

CA= Costo anual de almacenar las unidades.

CT= CP+CA

Donde:

CT= Costo total.

En este punto es importante referirnos al momento en el que se hace el pedido, suponiendo un ritmo constante de utilización del inventario y que se conoce el intervalo de tiempo que dista entre la colocación y la recepción del mismo. El punto de reorden se calcularía de la siguiente manera:

Punto de reorden = Intervalos para la recepción en días * Utilización diaria

El cálculo del punto de reorden sin márgenes de error, es lo que permite a la empresa contar con el inventario necesario en cada momento, sin incurrir en costos de oportunidad por no poder cumplir con la demanda que tengan los artículos en un momento específico.

Después de haber referido los aspectos teóricos de la administración de cada una de las partidas del activo circulante, se procederá a realizar de forma abreviada un análisis de los componentes del pasivo circulante tales como: cuentas y documentos por pagar y los pasivos acumulados, por ser los mismos los de más peso y de mayor importancia dentro los financiamientos a corto plazo. Es de vital importancia para la empresa poder contar con financiamiento a corto plazo para el desarrollo normal de operaciones, además este financiamiento es el que sostiene gran parte de los activos circulantes a los que se hizo alusión anteriormente.

Administración de los Pasivos Circulantes.

Cuentas por Pagar:

Las cuentas por pagar constituyen generalmente la partida más importante dentro de los pasivos circulantes debido a su proporción, en esta partida se incluyen todas las operaciones de compra de mercancías sin que medie un documento formal, como constancia de la obligación contraída del comprador para con el vendedor, y constituyen la mayor fuente de financiamiento a corto plazo sin garantía para una empresa. Teniendo en cuenta que generalmente se puede hacer uso solamente de una cantidad limitada de este tipo de financiamiento, es recomendable priorizarlo antes buscar cualquier clase de préstamo a corto plazo con garantías.

Se debe prestar una especial atención a algunos elementos presentes en este tipo de fuente de financiamiento tales como: las condiciones de crédito que ofrecen los proveedores, los costos que resultan de renunciar a descuentos por pronto pago y los resultados de dilatar el pago de esas cuentas.

Estos aspectos deben tenerse en cuenta para determinar hasta que punto es factible económicamente para la empresa pagar antes del tiempo establecido y acogerse de este modo a descuentos ofrecidos siempre que estén justificados. Además hay que evaluar si con la dilación del pago de las cuentas por pagar no se afecta la reputación crediticia de la entidad y se puede disponer de mayor financiamiento.

Documentos por pagar:

Los documentos por pagar aunque no son financiamientos con garantías, representan una promesa de pago formal por la compra de mercancías o por el pago de servicios. Se debe tratar de tener una menor cantidad de estos documentos ya que resultan más caros que las cuentas por pagar y los pasivos acumulados, al presentar implícitos un tipo de interés, establecido con anterioridad en la negociación realizada por la administración de la empresa.

Pasivos acumulados:

Esta es una fuente de financiamiento a corto plazo de carácter espontáneo, estos pasivos no son más que obligaciones originadas por los distintos servicios recibidos cuyo pago que aún no se ha efectuado. Las partidas más comunes dentro de los pasivos acumulados son los impuestos y los salarios. Con los salarios se puede manipular hasta cierto punto su acumulación para disponer de mayor financiamiento, no siendo así con los impuestos que se pagan al fisco.

De esta forma concluye el estudio de los aspectos teóricos de las partidas más importantes que incluye el capital de trabajo, así como las vías para lograr una administración más eficaz y eficiente de las mismas y por tanto una optimización del capital de trabajo. Esto contribuirá a lograr la eficiencia total de la empresa en la realización de las actividades u operaciones, en la administración de los recursos monetarios y financieros, en el otorgamiento de créditos razonables a clientes dignos y la gestión eficiente de los cobros, en un uso efectivo del financiamiento a corto plazo y una correcta administración del inventario. Al combinar todos estos aspectos se garantizará una obtención de resultados más favorables, así como el crecimiento sostenido de la empresa.

El Capital de Trabajo Necesario.

A pesar de que existe un consenso generalmente aceptado a la hora de hallar el capital de trabajo (activos corrientes – pasivos corrientes), los métodos para calcular el fondo de maniobra óptimo, cuyo objetivo es el de evitar un deterioro de la rentabilidad o de la liquidez producto a un exceso o déficit de recursos, varían de acuerdo a las características de las entidades. Existen varias pronunciaciones al respecto por parte de varios autores, una de las cuales realiza el cálculo del Capital de Trabajo Necesario a través del método enunciado por Weston y Brigham², el mismo relaciona las partidas más relevantes dentro los activos y pasivos circulantes, y debido a su importancia se procederá a hacer una breve reseña.

² Weston and Brigham, “Fundamentos de administración financiera”, Reproducido por el MES, Cuba.

Según Weston y Eugene Brigham, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización.

Capital de Trabajo Necesario = Ciclo de caja * Gasto Promedio diario

Según los autores antes mencionados, el capital circulante se calcula a partir del ciclo de conversión del efectivo y de los pagos promedios diarios. El ciclo de conversión del efectivo es el espacio de tiempo que transcurre desde que se hace una erogación de dinero por compras hasta que se cobran las cuentas por cobrar, dadas por las ventas, a esto se le denomina también Período de Maduración Financiera o Ciclo de Caja. Este puede ser estimado basándonos en períodos anteriores o pudiese ser ajustado de acuerdo a los objetivos que persiga la organización calculándose mediante el empleo de las fórmulas enunciadas anteriormente donde se aborda sobre la Administración del Efectivo.

Este método se basa también en las rotaciones de las masas patrimoniales, aunque se diferencia de algunos autores en cuanto al tratamiento de la rotación de los inventarios, los trata de forma íntegra, no desagregados. Es decir, tiene en cuenta los inventarios totales y no solamente los que se tienen para la venta. En cuanto al gasto promedio diario, se calcularía sumando los gastos anuales desembolsables incluyendo el costo de ventas, y este resultado se dividiría entre los días del período que se analizará.

$$\text{Gasto Promedio Diario} = \frac{\sum \text{Gastos Anuales} + \text{Costo de Venta}}{360}$$

De este modo concluye el estudio teórico de los diferentes elementos que componen el capital de trabajo, así como las vías necesarias para lograr una gestión eficiente del mismo y de las herramientas que permitirán cumplimentar un análisis financiero detallado en una entidad.

Bien es cierto que, algunas de estas técnicas, en las empresas cubanas, no se aplican o, en el mejor de los casos se emplean a medias y como consecuencia sus resultados son mediocres. Sin embargo, debido a la situación económica por la que transita la isla, se impone la necesidad de introducir algunas de ellas, como parte del período de adaptación por el que andan nuestras empresas. Muchas instituciones han mostrado, partiendo de un deterioro en las condiciones económicas-financieras, un paulatino progreso, de gran

beneficio tanto para la propia entidad como para sociedad, gran parte de este progreso es dado por la implementación de medidas para combatir los altos niveles de ineficiencia, dígame: gestión de cobros y pagos, administración de los recursos financieros, administración del inventario, etc....

Este capítulo ha brindado la generalización y propuesta de los conceptos y procedimientos a emplear en el trabajo por un empleo más eficiente de los recursos. Esto va a hacer posible que en el próximo capítulo se fundamente el problema y se detecten las dificultades existentes, mediante un análisis económico-financiero de la entidad objeto de estudio de los años 2006 y 2007.

DISEÑO METODOLÓGICO

La **unidad de estudio** lo constituye la UBPC, definiéndose como población la información contable y de resultados, y la muestra lo constituyen las registradas en los estados fundamentales de la contabilidad de dicha UBPC y que corresponde a los cierres de períodos para los años 2007 y 2008.

Métodos: el **análisis y síntesis** permite realizar una percepción detallada de cada aspecto del problema planteado, es decir, qué situación presenta el proceso de análisis del comportamiento del capital de trabajo, qué se ha hecho hasta la fecha, qué condiciones y características tiene la entidad, además permitirá estudiar por separado cada aspecto planteado en el problema para determinar la posible utilidad del procedimiento seleccionado en la transformación de la situación actual.

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

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

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

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

Técnicas: Revisión de documentos, comparación de datos, computacionales, evaluación cuantitativa de criterios cualitativos.

Tipo de investigación:

Teórica:

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

Exploratoria:

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

Descriptivas:

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

Correlacional:

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

Explicativa.

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

Tareas y cronograma de la ejecución de la investigación:

ETAPAS	TAREAS	PLAZOS
1) Revisión bibliográfica	- Revisión de la literatura que aborda los Estados Financieros y su Análisis.	Nov/2009
	- Revisión biblioteca de la Administración del Capital de Trabajo.	Dic/2009
2) Diagnóstico de la Situación de la Entidad.	- Diagnóstico sobre el funcionamiento de la entidad y sus características.	Ene/2010
	- Diagnóstico sobre Análisis e Interpretación que la Entidad realiza a sus Estados Financieros y el análisis de los costos por actividad.	Feb/2010
3) Aplicación de los instrumentos propuestos	- Análisis de las variaciones de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo en los cierres de períodos 2008 y 2009.	Mar/2010
4) Informe a la Entidad de los Resultados.	- Elaboración del Informe de los resultados de la investigación como Trabajo de Diploma	Abr/2010
5) Presentación del Trabajo de Curso		May/2010

Resultados esperados.

Con esta investigación se espera obtener los siguientes resultados:

- Validar la utilización del instrumento seleccionado de análisis de las fuentes de financiamiento del capital de trabajo necesario y operativo en La UBPC Las Nuevas.
- Demostrar las ventajas que ofrece la determinación del Capital de Trabajo Necesario y Operativo y el análisis de sus fuentes de financiamiento.
- Posibilidades de generalización y de aplicación de los resultados en la práctica.
- Discusión del Trabajo de Diploma.

BIBLIOGRAFÍA

- Gitman, Lawrence, "Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba.
- Weston and Brigham, "Fundamentos de administración financiera", Reproducido por el MES, Cuba.
- Demestre, Ángela; Castells, César y Gonzáles, Antonio, "Técnicas para Analizar Estados Financieros ", Segunda edición Ampliada, 2002.
- Demestre, Ángela; Castells, César; González, Antonio. "Decisiones Financieras, una necesidad empresarial". Grupo Editorial: Publicentro, 2006.
- Pozo Orozco, Roberto, "Administración del Capital de Trabajo en la Empresa Radiocuba", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio del 2003.
- Cala Domínguez, Akemy, "Análisis Económico-Financiero de Maquinport y determinación del Capital Circulante Necesario", Trabajo de Diploma, Universidad de la Habana, Junio de 2006.
- Dra. Gil Morell, Inés María y Dr. Rodríguez Mesa, Gonzalo: ``Reflexiones sobre la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo. Universidad de la Habana.

ANEXO 1

UBPC LAS NUEVAS	Estado AC	BALANCE GENERAL
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA		Fecha: 31 de Diciembre de 2008
PROV.MPIO: SANCTI SPÍRITUS - LASIERPE		CÓDIGO: 07-08 HOJA 1-2
ACTIVIDAD: ARROZ		CÓDIGO: 03.02.03
COOPERATIVA: UBPC LAS NUEVAS		CÓDIGO: 53669
EMPRESA: CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO		CÓDIGO: 03843

Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO

ACTIVO A	FILA	1	EN ESTA FECHA
	B		2
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)	1	-----	7018866
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	3153
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	105257
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4	-----	
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5		
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6		-----
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	816647	816647
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8		-----
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	130
Anticipos a justificar (147 a 151)	10	-----	
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	264700
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----	
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----	314
Inventarios (189 a 203)	14	-----	273503
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	-2
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	299883
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	5255595
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18	-----	
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)	20	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21	-----	
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22	-----	
ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)	24	-----	223404
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	983184	223404
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	759780	-----
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27		
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28		-----
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29	-----	
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265 a 268)	30	-----	
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)	32	-----	74305
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33	-----	
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34	-----	74305
OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)	36	-----	87126
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (309 a 313)	37	-----	
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38	-----	87126
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39	-----	
	40	-----	-----
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)	41	-----	7403701

Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO

PASIVO Y PATRIMONIO	FILA		EN ESTA FECHA
A	B	1	2
PASIVOS CIERCULANTES	42	-----	6277202
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)	43	-----	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)	44	-----	900000
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)	45	-----	6690
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)	46	-----	10949
Cobros anticipados (425 a 429)	47	-----	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)	48	-----	24309
Nominas por Pagar (450 a 454)	49	-----	97158
Prestamos Recibidos (460 a 469)	50	-----	5070262
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)	51	-----	71949
Reservas Operacionales (492 a 501)	52	-----	95885
	53	-----	
	54	-----	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)	55	-----	
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)	56	-----	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)	57	-----	
Aportaciones por Pagar (537 a 540)	58	-----	
	59	-----	
OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)	60	-----	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)	61	-----	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)	62	-----	
	63	-----	
PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)	64	-----	1126499
Patrimonio (600 a 604)	65	-----	
Donaciones recibidas Otras (605 608)	66	-----	
Utilidades Retenidas (625 a 629)	67	-----	
Perdidas (631)	68	-----	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)	69	-----	70298
Utilidad del periodo	70	-----	1056201
Perdida del periodo	71	-----	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO (42+55+60+64)	72	-----	7403701
SUMA DE CÓDIGOS 999	001183		
CONTADOR	PRESIDENTE	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN	
Adelsi Carbonel Glez.	Alonso C Marrero Glez.	ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A	
Nombres y Apellidos	Nombres y Apellidos	LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO	
Firma:	Firma:	CON LAS REGULACIONES VIGENTES	
		DÍA MES AÑO	
		31 12 08	

UBPC LAS NUEVAS	Estado AC	BALANCE GENERAL		
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA		Fecha: 31 de Diciembre de 2009		
PROV.MPIO: SANCTI SPIRITUS - LASIERPE		CÓDIGO: 07-08	HOJA 1-2	
ACTIVIDAD: ARROZ		CÓDIGO: 03.02.03		
COOPERATIVA: UBPC LAS NUEVAS		CÓDIGO: 53669		
EMPRESA: CAI ARROCERO SUR DEL JIBARO		CÓDIGO: 03843		
Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JIBARO				
ACTIVO	FILA		EN ESTA FECHA	
A	B		1	2
ACTIVO CIRCULANTE (FILAS 02 A 05 +07+09 A 20)	1	-----	8971040	
Efectivo en Caja (101 a 109)	2	-----	2224	
Efectivo en Banco (110 a 119)	3	-----	465740	
Inversiones a Corto Plazo (120 a 129)	4			
Efectos por Cobrar a Corto Plazo (130 a 134)	5			
MENOS: Efectos por Cobrar Descontados (364 a 368)	6			
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo (135 a 144)	7	369458	369458	
MENOS: Reservas para Cuentas Incobrables (369)	8			
Pagos anticipados (145 a 146)	9	-----	1397	
Anticipos a justificar (147 a 151)	10			
Pagos a cuentas de utilidades (154 a 155)	11	-----	254819	
Adeudo del presupuesto del estado (156 a 158)	12	-----		
Ingresos Acumulados por Cobrar (179 a 188)	13	-----		
Inventarios (189 a 203)	14	-----	228516	
Producciones Propias para Insumo (700)	15	-----	41	
Producción Agrícola en Proceso (701 a 703)	16	-----	180721	
Producción Animal en Proceso (704 a 710)	17	-----	7468124	
Otras Producciones en Proceso (711 a 714)	18			
	19			
AVISO A LARGO PLAZO (FILAS 21+22)	20			
Efectos, Cuentas y Partidas x Cobrar a L. Plazo (209-223)	21			
Inversiones a Largo Plazo (224 a 238)	22			
	23			
ACTIVOS FIJOS (FILAS 25+27++29 a 30)	24	-----	731826	
Activos Fijos Tangibles (239 a 253)	25	1560848	734826	
MENOS: Depreciación de Activos Fijos Tangibles (375 a 389)	26	829022	-----	
Activos Fijos Intangibles (254 a 259)	27			
MENOS: Amortización de Activos Fijos Intangibles (390 a 398)	28			
Activos Fijos Tangibles en Ejecución (260 a 264)	29			
Equip. por Instalar y Materiales para Activos en Ejecución (265	30			
	31			
ACTIVOS DIFERIDOS (FILAS 33+34)	32			
Gastos Diferidos a Corto Plazo (269 a 283)	33			
Gastos Diferidos a Largo Plazo (284 a 298)	34			
	35			
OTROS ACTIVOS (FILAS 37a39)	36			
Pérdidas X Deterioro y Faltantes de Medios de Investigación (30	37			
Cuentas por Cobrar Diversas (314 a 318)	38			
Depósitos y Fianzas (320 a 324)	39			
	40			
TOTAL DE ACTIVO (FILAS 01+20+24+32+36)	41	-----	9702866	

UBPC SUR DEL JIBARO			HOJA 2-2
Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO			
PASIVO Y PATRIMONIO		FILA	EN ESTA FECHA
A		B	1 2
PASIVOS CIERCULANTES		42	9438685
Utilidades por Pagar a Cooperativistas (400)		43	
Efectos por Pagar a Corto Plazo (401 a 404)		44	600000
Cuentas por Pagar a Corto Plazo (405 a 415)		45	362069
Otras Cuentas por Pagar (416 A 424)		46	10022
Cobros anticipados (425 a 429)		47	
Obligaciones con el Presupuesto del Estado (430 a 439)		48	20718
Nominas por Pagar (450 a 454)		49	
Préstamos Recibidos (460 a 469)		50	8249028
Gastos Acumulados por Pagar (471 a 480)		51	109007
Reservas Operacionales (492 a 501)		52	87841
		53	
		54	
PASIVOS A LARGO PLAZO (FILAS 56 a 58)		55	
Efectos, Cuentas y Partidas por Pagar a Largo Plazo (502 a 521)		56	
Obligaciones a Largo PLazo (522 a 536)		57	
Aportaciones por Pagar (537 a 540)		58	
		59	
OTROS PASIVOS (FILAS 61 a 62)		60	
Sobrantes de Medios de Investigación (547 a 551)		61	
Cuentas por Pagar Diversas (553 a 562)		62	
		63	
PATRIMONIO (FILAS 65 a 69)		64	264181
Patrimonio (600 a 604)		65	
Donaciones recibidas Otras (605 608)		66	
Utilidades Retenidas (625 a 629)		67	
Perdidas (631)		68	
Reserva de Patrimonio (633 a 642)		69	198362
Utilidad del periodo		70	65819
Pérdida del periodo		71	
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO (42+55+60+64)		72	9702866
SUMA DE CÓDIGOS 99		978	
CONTADOR	PRESIDENTE	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENI	
Adelsi Carbonel Glez.	Alonso C Marrero Glez.	ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPOND	
Nombres y Apellidos	Nombres y Apellidos	LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUEF	
Firma:	Firma:	CON LAS REGULACIONES VIGENTES	
		DÍA MES AÑO	
		31 12 09	

ANEXO 2

UBPC LAS NUEVAS	Estado BC	ESTADO DE RESULTADO	
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA		Fecha: 31 de Diciembre de 2008	
PROV.MPIO: SANCTI SPÍRITUS - LASIERPE		CÓDIGO: 07-08	HOJA 1-2
ACTIVIDAD: ARROZ		CÓDIGO: 03.02.03	
COOPERATIVA: UBPC LAS NUEVAS		CÓDIGO: 53669	
EMPRESA: CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO		CÓDIGO: 03843	

Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO

SECCIÓN I	FILA	AÑO ANTERIOR	AÑO ACTUAL
A	B	1	
GASTOS POR ELEMENTOS	0.0		
Materia Prima y Materiales	1	1613458	1581711
Combustible	2	165706	66763
Energía	3	7217	2561
Anticipos a Cooperativistas	4	1559645	1662917
Salario	5	241782	254703
Seguridad Social	6	260934	264932
Amortización	7	634965	1097569
Otros Gastos Monetarios	8	616444	653891
De ellos Serv Productivos Recibidos	9		
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)	13	5100151	5585047
Producción Final Agropecuaria VALOR	14	5881531	7209074
Producción Final Agropecuaria COSTO	15	4794725	5232531
Producción Mercantil VALOR	16	5873993	9294098
Producción Mercantil COSTO	17	4420491	7009831
S E C C I O N II	17.0	////////////////////	////////////////////
ESTADO DE RESULTADO	17.0	////////////////////	////////////////////
INGRESOS (Filas 19 A 24)	18	6081918	9958238
Ventas (905 a 913)	19	5873993	9294226
subsidios a productos (911 a 914)	20		
Ingresos Financieros (916 a 930)	21		
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)	22		
Ingresos años anteriores (941 a 945)	23		
Otros Ingresos (951 a 954)	24	207925	664012
COSTOS Y GASTOS (Filas 28 A 35)	27	5842851	8902037
Rebajas de ventas y Devoluciones (800 a 804)	28		
Impuestos de ventas (805 a 809)	29		
Costo de Ventas (810 a 816)	30	4420491	7009831
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)	31		
Gastos de Administración (822)	32	220930	236414
Gastos de años anteriores (840 a 844)	33		
Gastos Financieros (845 a 859)	34	958927	1420394
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)	35	125379	81933

UBPC LAS NUEVAS	Estado BC	ESTADO DE RESULTADO	
MINISTERIO DE LA AGRICULTURA		Fecha: 31 de Diciembre de 2009	
PROV.MPIO: SANCTI SPÍRITUS - LASIERPE		CÓDIGO: 07-08	HOJA 1-2
ACTIVIDAD: ARROZ		CÓDIGO: 03.02.03	
COOPERATIVA: UBPC LAS NUEVAS		CÓDIGO: 53669	
EMPRESA: CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO		CÓDIGO: 03843	

Información Oficial de :CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO

SECCIÓN I	FILA	AÑO ANTERIOR	AÑO ACTUAL
A	B	1	
GASTOS POR ELEMENTOS	0.0	////////////////////	////////////////////
Materia Prima y Materiales	1	1638992	2026354
Combustible	2	72040	70734
Energía	3	2766	8867
Anticipos a Cooperativistas	4	1875961	1637991
Salario	5	263749	286989
Seguridad Social	6	294911	281397
Amortización	7	1181505	144621
Otros Gastos Monetarios	8	688218	839954
De ellos Serv Productivos Recibidos	9		
TOTAL DE GASTOS POR ELEMENTOS (Filas 1 a 8)	13	6018142	5296907
Producción Final Agropecuaria VALOR	14	7649194	5027188
Producción Final Agropecuaria COSTO	15	5632100	4958195
Producción Mercantil VALOR	16	9968131	7434872
Producción Mercantil COSTO	17	7544439	6714279
S E C C I O N II	17.0	////////////////////	////////////////////
ESTADO DE RESULTADO	17.0	////////////////////	////////////////////
INGRESOS (Filas 19 A 24)	18	10773276	8284946
Ventas (905 a 913)	19	9968259	7434872
subsidios a productos (911 a 914)	20		
Ingresos Financieros (916 a 930)	21	52808	
Ingresos por Sobrantes de Medios (931 a 940)	22		
Ingresos años anteriores (941 a 945)	23		
Otros Ingresos (951 a 954)	24	805017	850074
COSTOS Y GASTOS (Filas 28 A 35)	27	9729909	8219127
Rebajas de ventas y Devoluciones (800 a 804)	28		
Impuestos de ventas (805 a 809)	29		
Costo de Ventas (810 a 816)	30	7544	6714279
Gastos de Distribución y Ventas (817 a 821)	31		
Gastos de Adminstración (822)	32	259228	225294
Gastos de años anteriores (840 a 844)	33		
Gastos Financieros (845 a 859)	34	1660084	962832
Gastos por Faltantes y Pérdida de Medios (861 a 869)	35	95943	163808

Información Oficial de : CAI ARROCERO SUR DEL JÍBARO

SECCIÓN II	FILA	EN ESTA FECHA	
A	B	1	
Otros Gastos (880 a 894)	36	170215	152914
RESULTADO DEL PERIODO ANTES DEL IMPUESTO (Filas 18-27) (Resul. P)	41	1043367	65819
MENOS: Impuestos sobre Utilidades	42		
RESULTADO DEL PERIODO DESPUES DEL IMPUESTO (Filas 41-42)	43	1043367	65819
Seguridad social de utilidad a pagar (432)	44		
Reserva de Desarrollo y Medios Básicos (633 a 634)	45	521684	32910
Reserva de Medios de Rotación	46		
Reserva para Contingencias	47		
Reserva para Pagos de Bienes Aportados	48		
Reserva para Fondo social	49		
Otras Reservas Creadas	50		
Amortización de Creditos Prorrogados en Liquidación (645)	51		
Utilidades a repartir	52	521684	32910
PERDIDA DEL PERIODO (Filas 18-25) (Resultado Negativo)	53		
S E C C I O N III	56.0	////////////////////	////////////////////
DETERMINACION DEL RESULTADO FINAL DEL PERIODO	56.0	////////////////////	////////////////////
VENTAS (905 A 914) (Filas 19)	57	9968259	7434872
COSTO DE VENTAS (810 a 816) (FILA 30)	58	7544439	6714279
RESULTADO BRUTO EN VENTAS (Fila 57-58)	59	2423820	720593
Pérdidas en Fomentos y Cultivos	60		
Muerte de Animales en Desarrollo	61		
Faltantes, Hurtos y Depredaciones de Animales en Desarrollo	62		
RESULTADO TOTAL DE LAS ACTIV AGROPECUARIAS (Filas 59-(60 a 62)	63	2423820	720593
DATOS INFORMATIVOS	64.0	////////////////////	////////////////////
Cantidad de socios de la Cooperativa	65	276	270
Pagos Efectuados por Seguridad Social a Corto Plazo	66	59969	73963
Resultados de comedores (951 - 880)	67	634803	697160
Resultados en autoconsumo (906 - 811)	68		
Resultados en mercados y placitas (910-814)	69		
SUMA DE CONTROL	71	32532280	24971747
SUMA DE CÓDIGOS 999	001167		
CONTADOR	PRESIDENTE	CERTIFICAMOS QUE LOS DATOS CONTENIDOS EN ESTE ESTADO FINANCIERO CORRESPONDEN A LAS ANOTACIONES CONTABLES DE ACUERDO CON LAS REGULACIONES VIGENTES	
Adelsi Carbonel Glez.	Alonso C Marrero Glez.		
Nombres y Apellidos	Nombres y Apellidos		
Firma:	Firma:		