

**UNIVERSIDAD DE SANCTI SPÍRITUS**  
**“JOSÉ MARTÍ PÉREZ”**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**



**TRABAJO DE DIPLOMA**

***Título: Propuesta de un Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.***

***Autor (a): Daylin Morales Pacheco.***

***Tutor: Lic. Leodany E. Gerónimo Miranda.***

***Curso: 2010 – 2011***  
***“Año 53 de la Revolución”***

## **Resumen**

La presente investigación fue realizada en la Empresa ASTRO Sancti Spíritus con el objetivo de propiciar un procedimiento que logre fortalecer el análisis de los Estados Financieros de dicha Empresa. Para el desarrollo de la investigación se aplicaron técnicas y métodos investigativos tales como: el análisis, la síntesis y el análisis matemático, entre otros.

El trabajo está estructurado con una introducción, donde se desarrolla el diseño teórico – metodológico, dos capítulos. En el capítulo I, se desarrolla la fundamentación teórica del tema de estudio, el capítulo II, desarrolla fundamentos teóricos y prácticos que permiten el logro del objetivo del Trabajo de Diploma, consta además de las conclusiones y recomendaciones pertinentes, la bibliografía consultada y los anexos elaborados.

La principal conclusión es que el trabajo aporta los fundamentos teóricos y prácticos por los cuales se guiará la empresa para el análisis de los resultados expuestos en los Estados Financieros lo que permite una mayor eficiencia en la gestión económica y una mayor calidad en la gestión de dicha empresa.

## Introducción

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 plantearan Hammer & Champy : “...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, a 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.

En las condiciones actuales de la economía cubana, inmersa en un entorno inestable, agresivo, turbulento y sometida a la crisis económica mundial, se precisa administrar eficientemente los recursos a través de análisis que permitan evaluar y controlar los indicadores económicos y el Capital de Trabajo Necesario, para la toma de decisiones, con vistas a obtener resultados eficaces, eficientes y competitivos. Esta entidad no cuenta con un adecuado Análisis Económico y de Capital de Trabajo, lo cual limita la adecuada toma de decisiones para mejorar la eficiencia económica de la entidad

Históricamente los Estados Financieros sirven para suministrar información acerca de cómo se manejaban los recursos confiados a la dirección de la empresa. Estas perspectivas necesariamente concitaban el interés de los informes en aspectos tales como:

De dónde provienen los recursos, qué hizo con ellos, cuánto valían y qué beneficio se obtuvo de su utilización en un período determinado. Adicionalmente estos estados se están viendo cada día más como una fuente de información que puede utilizarse para la toma de decisiones de carácter económico orientadas hacia el futuro, tales como inversiones, financiamiento, etc.

El decursar del tiempo, las afectaciones por el bloqueo económico y financiero de los EE.UU. por casi 50 años, además el derrumbe del campo socialista de Europa del Este y la desintegración de la URSS han hecho mella en la economía cubana; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2009], órgano oficial del Comité Central del Partido Comunista de Cuba y cito:

“De la misma manera que en la guerra hay que estar bien informados, en la economía empresarial sigue la misma necesidad y en este caso la información se obtiene mediante un sistema que se llama contabilidad”.

...Sin contabilidad la empresa “vuela a ciegas” y prácticamente sin instrumento de dirección y control. Decide irresponsablemente por “dirigismo”, pero sin conocer su verdadero estado ni su potencial y sin poder evaluar las consecuencias de sus decisiones. Más aún, ni siquiera puede saber lo que posee y lo que debe, y por tanto cual es su valor real y mucho menos hacer planes y programas realistas de una acción futura.

... Resumiendo, quienes pretenden “administrar” el patrimonio productivo estatal que pertenece a todos los cubanos, deben de exigir y entender la contabilidad de las empresas bajo su mando si no están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

En el propio periódico Granma [2009] se expresa:

Con el paso de la vida se hace cada vez más difícil que los dirigentes de las empresas entiendan lo importante que es contar con sus Estados Financieros actualizados. En ocasiones usan los directivos frases como: “sabemos que lo más importante es la Economía porque es quien gana una empresa o la pierde y por eso yo le doy especial atención a esa área”, pero cuando llegan a la verdad te encuentras con un gran atraso contable de 2 ó 3 meses, pagos de los créditos

sociales descontados y no pagados al banco por períodos mayores a 8 meses, serios errores contables y cuando ven el fondo del problema no hay que ser contador solo, pues los cheques los forman los máximos directivos y el análisis de los Estados Financieros en sus consejos de dirección son para cumplir formalismos de los directivos que plantean los organismos superiores.

Se considera que hubo una batida en años anteriores donde se le exigía a los directivos de las entidades pasar el curso de contabilidad para dirigentes y en ellos se incluían los contadores, método muy bueno, pues aún cuando muchos no lo entendían es cierto que su presencia y experiencia ayudaba a desarrollar el curso de manera más práctica, pero ya hoy se fue apagando esa luz y algunos directivos que lo pasaron no están en sus puestos, otros quizás no lo dieron con la profundidad necesaria y otros lo dieron y nunca lo aplicaron. Por todas estas razones. Creemos que esta se debía volver a retomar con seriedad. Partiendo de lo antes expuesto se tiene como problema científico el siguiente:

¿Cómo contribuir a fortalecer el riesgo de financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado, se presenta el siguiente **Objeto de Investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus

Como **Campo de Acción** se tiene: La gestión contable y financiera de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

Dada la gran importancia del problema científico planteado se propone como **Objetivo General**: Aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

**Objetivos Específicos:**

1. Redactar el marco teórico referencial que fundamente desde el punto de vista teórico y metodológico, el procedimiento seleccionado.
2. Diagnosticar la situación actual que presenta la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

3. Aplicar el procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

La investigación para su desarrollo plantea como **hipótesis**: Si se aplica el procedimiento seleccionado para el análisis del riesgo de financiamiento, entonces se contribuirá a fortalecer el análisis de los resultados en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

Como **variable independiente** se determinó: El procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO de Sancti Spíritus.

El procedimiento consiste en el desarrollo de un grupo de índices o razones financieras a partir de dos Estados Financieros de la entidad para poder compararlos uno con el otro (año 2009 y año 2010) y poder tomar las decisiones oportunas.

Metodología son los pasos que conducen a la persecución de uno o varios objetivos propuestos.

Como **variable dependiente**: El fortalecimiento del control de los Estados Financieros de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

El análisis de los estados financieros consiste en la valoración pormenorizada de sus resultados cuantitativos con el fin de tomar las decisiones oportunas y poder trazar las medidas pertinentes.

Para dar cumplimiento a esta variable se aplicarán las siguientes razones financieras: para el Estado de Resultado:

1. Razón de devoluciones a ventas brutas.
2. Razón de utilidades antes de intereses e Impuestos a intereses por deudas a mediano y largo plazo.
3. Razón de rentabilidad sobre ventas.

Para el Balance General se aplicará:

1. Análisis Vertical y Horizontal.
2. Liquidez General.
3. Liquidez Inmediata.
4. Liquidez Disponible.
5. Endeudamiento.

6. Autonomía.
7. Calidad de la Deuda.
8. Equilibrio Financiero.

La **relevancia social** que contiene es que con una mayor gestión de los recursos económicos en esta empresa enfocada hacia la formación de un personal más competente en las ciencias económicas, se puede ofrecer un análisis con mayor calidad en los Estados Financieros para obtener mejores resultados en la gestión económica-financiera que se reviertan en la sociedad.

El **valor práctico** consiste en la sistematización de la aplicación del procedimiento que permita formar a un personal más competente en su desempeño, mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos y contribuir al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico. Aporta instrumentos que facilitan la preparación y proporcionan a la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para el mejor desempeño de su trabajo. Además, este procedimiento desarrolla el sentido de responsabilidad hacia la empresa a través de una competitividad y conocimientos apropiados para una mejor satisfacción del usuario.

El **valor teórico** de la investigación está dado por la posibilidad de construir un marco teórico referencial, derivado de la bibliografía nacional e internacional más actualizada, sobre la necesidad de proponer un procedimiento para evaluar el riesgo Económico-Financiero. También sirve como soporte teórico y guía a la investigación y documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Al desarrollo de herramientas que contribuyan a la gestión más apropiada y efectiva del sistema contable.

Desde el punto de vista **metodológico**, está dado por la aplicación de un procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento que en poder de los directivos de la Empresa, hace que se logre la eficiencia en la actividad contable, el que puede ser replicado en otras organizaciones si se realizan las adecuaciones pertinentes.

El **impacto logrado**: es el procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento (Balance General y Estado de Resultado) en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus, a fin de lograr una mejor eficiencia en la gestión económica y la toma de decisiones oportunas y argumentadas.

**Para la realización del Trabajo de Diploma se emplearon los siguientes métodos de investigación.**

➤ **Métodos teóricos:** análisis y síntesis de la información obtenida a partir de la revisión bibliográfica y documentación especializada, de la experiencia de los especialistas consultados; inductivo – deductivo en la valoración del diagnóstico de la situación interna del objeto de estudio, la propuesta y aplicación del procedimiento escogido y adaptado para desarrollar el análisis teórico y práctico del proceso.

➤ **Métodos empíricos:** La entrevista que se aplicó al personal del departamento económico con el objetivo de determinar la situación real que presenta el análisis de los estados financieros en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus antes de aplicar el procedimiento a desarrollar.

➤ **Métodos Matemáticos:** El análisis matemático se aplicó como instrumento rector en todos los cálculos que se ofrecen en el procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero.

Como **muestra** se utilizó el departamento económico de Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.



## **CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.**

### **1.1 Estados Financieros**

Según Semestre (2004), en su libro Técnicas para Analizar Estados Financieros en el capítulo: Un Sistema de Autoaprendizaje que combina las bondades de un libro de texto y un cuaderno de trabajo, establece los criterios que aparecen a continuación:

Los ejecutivos u hombres de negocios, por necesidad, deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, punto de partida para tomar numerosas decisiones en el proceso de administrar los eventos de la entidad, de manera que sean consecuentes con las tendencias de comportamiento en el futuro y que puedan predecir su situación económica y financiera (capacidad de obtener utilidades y capacidad de pago).

La contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos.

La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, lo cual exige un flujo de información veraz y preciso.

Además el desarrollo de la informática en el mundo actual ha transformado la faz externa de la contabilidad, no así la interna, que está dada por sus conceptos contables; este proceso ha permitido el manejo de un número de datos con gran fiabilidad.

La información contable es, por tanto, un instrumento poderoso de la administración. El uso inteligente de esta información probablemente sólo pueda lograrse si los encargados de tomar decisiones en el negocio comprenden los aspectos esenciales del proceso contable, que termine con un producto final, los Estados Financieros y el Análisis de dichos estados, que permite conocer la realidad que subyace tras esa información.

De lo expresado se deduce que la elaboración de los Estados Financieros Básicos, el Balance General y de Resultado no constituyen un fin en si mismos, todo lo contrario, marca el comienzo de la etapa analítica.

Algunas personas enfocan el uso de los estados financieros, como soporte de decisiones correctamente fundamentadas, en forma peyorativa. Los autores, de este trabajo discrepan completamente de esta apreciación, son firmes partidarios de las potencialidades de Análisis de los Estados Financieros, quiebran el concepto tradicional de análisis, rebasando los límites del área contable – financiera de la entidad que conduzca hacia cualquier segmento de la empresa donde existan problemas: La actividad comercial, la actividad de compras, fuerza de trabajo, la actividad contable.

A manera de resumen se puede expresar que el Análisis de los Estados Financieros constituye una vía para alcanzar los objetivos argumentados anteriormente, se destaca el criterio de que el análisis de los mismos sea algo limitado al diagnóstico frío y sólo reservado a los especialistas contables y financieros.

A partir de lo expresado con anterioridad se precisa en el presente capítulo conocer el estado del arte y de la práctica acerca de la aplicación del procedimiento para evaluar el Riesgo Económico-Financiero. Para dar cumplimiento a este objetivo se representan los principales aspectos que conforman la presente investigación.

## **1.2. Concepto de Análisis**

Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones económicas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la realidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso.

El concepto del todo es relativo ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis, una de esas partes puede constituir un nuevo todo como se muestra en el ejemplo siguiente:

Al analizar la evaluación de los componentes de las ventas netas, el costo de ventas es una parte de ellas. En una profundización de ese estudio, es necesario analizar el comportamiento de los factores que integran el costo de ventas, convierte en un nuevo todo, y así sucesivamente hasta agotar las necesidades de nuevas aperturas.

Además, el todo puede mostrar una conducta favorable y estar escribiendo problemas e ineficiencias, por ejemplo, el costo de ventas puede disminuir y algunos de sus componentes tener una evolución desfavorable.

Una empresa puede obtener utilidades y una línea de productos o servicios operar con pérdidas, generar flujos de efectivos positivos totales y, sin embargo, en sus operaciones generar flujos negativos, o sea, que salga más dinero del que entra.

Al descomponer el todo se puede encontrar que determinados préstamos originan, de forma total, más entrada que salidas de dinero.

Dominar estos conceptos resulta indispensable para el desarrollo de la sagacidad del analista y la plena comprensión del significado general del análisis, como el estudio realizado para separar las distintas partes de un todo. Para contribuir a su entendimiento se presenta este concepto aplicado a diferentes campos del saber humano.

- **A un sistema:** Técnica cuyo objetivo es la comprensión y el tratamiento de cada problema, en relación con el conjunto de la coyuntura y de la estructura económica general.
- **En lo económico:** Método correcto de interpretación de la información por operación, que trata de su elaboración y de su presentación.
- **En lo filosófico:** Método que procede de lo complejo y transita a lo simple.

### 1.2.1 ¿Para qué analizar?

Muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar:

- Una escasa demanda.
- Falta de Financiamiento.
- Insolvencia de Cliente.
- Regulaciones y Restricciones.

Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis, por lo tanto, no todos los males vienen de afuera.

Para una organización empresarial es vital detectar los problemas, tanto externos como internos, de forma tal que se logre reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, existen internamente. No se puede actuar contra un problema mientras no se identifiquen y se localicen sus causas, como ya ha sido señalado.

Observe el siguiente diagrama que muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económicos – financieros que se pueden detectar a través del Análisis de los Estados Financieros.

<b>Factores Internos (Endógenos).</b>	<b>Factores Externos (Exógenos).</b>
1. Exceso de Deudas.	1. Crisis de la Economía.
2. Exceso de Activos.	2. Escasa Demanda de las producciones o servicios.
3. Baja Productividad.	3. Competencia.
4. Problemas Organizativos.	4. Innovación Tecnológica.
5. Pobre Gestión de Activos y de Dirección.	5. Impuestos Altos.
6. Deficiente Preparación del Personal	6. Altas tasas de Interés.
7. Control Interno Deficiente	7. Insolvencia de Clientes.
8. Falta de Diagnóstico.	8.Regulaciones Económicas que frenan el desarrollo.
9. Márgenes de Utilidades Reducidas por Exceso de Costos y Gastos.	9. Otros
10. Problemas en el Sistema Informativo.	
11. Otros.	

### 1.2.2 ¿Por qué Analizar?

Como ya se ha señalado, el análisis contribuye a fundamentar decisiones inteligentes. Estas decisiones abarcan un amplio abanico donde se incluyen:

- Soluciones operativas.
- Elaboración de Planes.
- Preparación de Programas.
- Diseño de Políticas.
- Establecimiento de Objetivos.

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

- Utilizar toda la información que se considere relevante.
- Utilización de la técnica correcta del análisis y su correspondiente evaluación.
- Realizar el análisis a tiempo.
- Sugerencia de medidas para solucionar los problemas, tanto externos como internos.

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

El análisis periódico es una herramienta clave, aunque no la única para la gestión correcta de la empresa. Digamos que un análisis mensual permite acotar con más exactitud la aparición de los problemas, pues el periodo de análisis de los hechos económicos es pequeño, convierte el análisis en un arma muy potente al considerar que, a través de esta actividad, pueden relevarse variadas señales de alertas como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o en vías de deterioro.
- Insuficiente tesorería.
- Salidas excesivas en Cuentas por Cobrar y Pagar
- Exceso de Inventarios.
- Exceso de Inversiones a Largo Plazo.
- Exceso de Deuda o Capital.
- Origen y aplicación de los fondos.
- Variación de su Capital de Trabajo.
- Contracción de sus Ventas.
- Deterioro de Costos y Gastos.
- Costos financieros elevados.
- Entradas de Efectivos menores que las salidas.

### **1.3 La información**

Para que la información por procesar sea confiable, no debe ser:

- Falsa.
- Inexacta.
- Incompleta.
- Mutilada.
- Excesiva.

#### **1.3.1 Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis:**

➤ **Periodicidad:** La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable (anual, semestral, trimestral, mensual, diario). Esta frecuencia puede acotarse en la medida en que la contabilidad se automatice, pero más importante aún es la necesidad de que los ejecutivos conozcan más a menudo los resultados de su gestión.

➤ **Puntualidad:** Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de 5 días hábiles posterior a la fecha de cierre de cada período. Cumplir con esta condición no debe interpretarse como la obligatoriedad de cerrar el propio diagnóstico que culmina el período (no es imposible), tratar de que esta información sea lo más actual y joven posible, que no envejezca, ya que su finalidad es la toma de decisiones oportunas.

➤ **Exactitud:** Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables, hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas, establecer controles internos para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

### **1.4 Concepto de Control Interno**

El Control Interno se define como un proceso efectuado por el consejo de administración, la dirección y el resto del personal de una entidad, diseñado con el objeto de propiciar un grado de seguridad razonable en cuanto a la consecución de objetivos dentro de las siguientes categorías:

- Eficacia y Eficiencia de las operaciones.
- Fiabilidad de la información.
- Cumplimiento de las leyes y normas aplicables.

La anterior definición refleja ciertos conceptos fundamentales:

- El Control Interno es un proceso. Es un medio utilizado para la consecución de un fin, no un fin en sí mismo
- El Control Interno lo llevan a cabo las personas. No se trata solamente de manuales de política impresos, sino de personas en cada nivel de la organización.
- El Control Interno solo puede aportar un grado de seguridad razonable, no la seguridad total, a la dirección y al consejo de administración de la entidad.
- El Control Interno, está pensado para facilitar la consecución de objetivos en una o más de las diferentes categorías que, al mismo tiempo, se solapan.

### **1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.**

- Sólo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresarse en términos monetarios.
- Son influenciados por la diferencia de criterios que pueden tener en la forma que lo confeccionan.
- Son una fotografía del frente, valorado a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, genera diferentes estimaciones.
- Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados, que varían las partidas de los Estados Financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventario, depreciación).
- Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes o corrientes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra. En los Activos Fijos, por ejemplo, terrenos, valores de maquinarias, inmuebles y equipos adquiridos en diferentes momentos que se suman como si fueran monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo se suman deudas contraídas en diferentes años, con los mismos inconvenientes.

### **1.6 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad.**

- Problemas de Información.
- Falta de Enfrentamiento.
- Poco dominio de las Técnicas de Análisis.
- Incultura Analítica.
- Gestión Financiera Pasiva, no vinculada al análisis económico – financiero.

- Desconocimiento de conocimientos ramales.
- Los Estados Financieros no se presentan con memorias (notas al alcance).
- Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación).

### **1.6.1 La Ciencia y el Arte en el análisis.**

La ciencia del análisis está conformada por el conjunto de técnicas que se aplican y que van desde el uso de los porcentajes, relaciones y desviaciones, hasta la aplicación de técnicas para analizar la influencia de factores en una desviación y la elaboración de los Estados Financieros para establecer el movimiento de fondos y de efectivos.

El arte del análisis, fundamentalmente, el analista lo desarrolla con su habilidad de transmitir los resultados del mismo. Es evidente que la práctica desenvuelva este arte. Este aspecto no debe subestimarse. Un buen análisis puede perder fuerza si no es capaz de hacerse llevar de forma interesante. El analista debe cuidar que la información procesada no lo sobrepase. Suele ocurrir que un analista no sepa como comenzar a procesar la información.

El informe debe ser a mano, fácil de interpretar y aunque una presentación debe ser lo más simplificada posible, al mismo tiempo debe ser clara y significativa. Seguramente el primer diagnóstico será de inferir calidad al segundo y así sucesivamente, hasta llegar a desarrollar una alta capacidad analítica y creativa.

### **1.6.2 Herramientas de Análisis.**

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por sí mismas, lo importante es su relación con otras cantidades, el valor y dirección de los cambios desde una fecha anterior.

Existen cuatro Técnicas de Análisis ampliamente utilizadas:

- Cambios en pesos y en porcentajes.
- Porcentajes de Tendencias.
- Porcentajes Componentes (Tamaño Común).
- Cálculo de Razones.



### **Cambios en pesos y en porcentajes:**

El valor de un cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio entre el valor del período base multiplicándolo por cien.

Al medir cambios en pesos y porcentajes de cualquier indicador, hay que respetar los períodos de tiempo que se toman para la comparación, por ejemplo, si el análisis es trimestral, usted debe comparar el trimestre corriente con el trimestre correspondiente al año anterior. Los cambios en porcentajes pueden crear una impresión engañosa cuando el valor en pesos, usado como base, es pequeño.

### **Porcentajes de Tendencias:**

Consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a determinar la extensión y dirección del cambio.

### **El procedimiento requiere dos pasos:**

- Relacionar un año base y cada partida de ese año base le da un valor del 100%, a los efectos de la comprobación.
- Cada partida de los años siguientes se presenta como un porcentaje del valor del año base.

### **Porcentaje Componentes (Tamaño Común):**

Estos porcentajes indican el tamaño de cada partida incluida en un total, con relación al total. Calculando los porcentajes componentes de varios años sucesivos, se pueden obviar las partidas que aumenten en importancia y las menos significativas. A los estados preparados de esta forma se les denominan

### **Estado de Tamaño Común.**

### **Cálculo de Razones:**

Esta técnica de análisis está implícita en las orientaciones técnicas empleadas, o sea una razón en un índice, un coeficiente. Una razón en una simple expresión matemática de la relación de un mínimo con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Se pueden expresar en diferentes unidades de medida (en veces, en tanto por ciento, en días, en valor.)

Técnicamente es muy fácil obtener una razón, por tanto, a partir de los Estados Financieros como fuente de información pueden calcularse infinitas relaciones, sin embargo, solo un grupo de ellas (razones) son útiles para el analista, pero se debe establecer una relación significativa entre las dos cifras.

Una razón por sí sola dice algo, pero cuando se va a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, se necesita establecer comparaciones contra algún estándar que sea relevante, como puede ser:

- Una cifra anterior (histórico, dice lo que sucedió).
- Una cifra externa (comportamiento ramal).
- Una cifra proyectada (lo esperado).

Es necesario tener cuidado en la manera de expresar el resultado de estos índices. Ocurre comúnmente que es más entendible expresada en tanto por ciento; en otras ocasiones se captan más rápidamente expresada en veces. Por ejemplo, las ventas aumentan de 1000 a 1200, cuando se calcula la proporción de estas dos cifras se obtiene ( $1200/1000 = 1.20$  veces ó 120%). Se puede expresar este resultado de 2 formas:

- Primero, las ventas actuales cubren 1.20 veces las ventas del año anterior.
- Segundo, las ventas actuales se incrementaron al 20% con relación a las ventas del año anterior. Esta segunda interpretación da una indicación precisa de lo ocurrido.

Sin embargo, a medida que aumentan las cifras relacionadas, resulta más asequible ver los resultados en veces y no en tanto por ciento. Por ejemplo, las ventas aumentan de 10 000 a 12 000 ( $12\ 000/10\ 000 = 12$  veces ó 1 200%). Se puede decir las ventas crecieron en el 1 200%, o se incrementaron en 1 100%, pero resulta más comprensible decir las ventas actuales cubren 12 veces las ventas del año anterior.

### **1.6.3 Análisis Horizontal y Análisis Vertical.**

Cuando se comparan datos analíticos de un periodo corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de Análisis Horizontal o de Tendencia; mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

Una serie de estados puede ser útil para revelar tendencias, sin embargo, es necesario andar con cautela, pues en los cambios en cualquier partida, antes de enjuiciarlos como positivos o negativos, hay que conocer las causas del cambio. Por ejemplo: un aumento de las utilidades netas con relación a las ventas netas (65.30% a 69.70%), puede haber sido por diferentes causas, cambios en el volumen de las ventas, variación de precio, cambios en el costo unitario de las mercancías vendidas; es conveniente determinar que causa tuvo mayor influencia. Estos aspectos serán ampliados con posterioridad.

Este análisis se distingue del vertical o estático, en el cual se hace referencia a la información financiera de un solo período contable y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde preguntas tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas?

Aunque para dar respuesta a estas interrogantes es imprescindible tener en cuenta la información que brinda la contabilidad a través de los Estados Financieros, es necesario considerar que ellos poseen limitaciones derivadas precisamente de las imperfecciones que también posee la contabilidad la cual actualmente se cuestiona, pues se presta para acomodar que pueden producir resultados falseados, sin violar los Principios Generalmente Aceptados de la Contabilidad.

Hoy día, sin abandonar su análisis, se defiende el criterio de realizado, teniendo en cuenta el valor presente (Valor del Dinero en el Tiempo) y se le da una gran importancia a los flujos de efectivos descontados, así como al capital intelectual que posea la organización, aspectos no brindados por los Estados Financieros.

Los Estados Financieros permiten analizar la información económica mediante la cual se puede evaluar la situación económica y la situación financiera de la empresa.

➤ Posición económica: Capacidad que tiene una empresa de obtener resultado, a través de la comparación de todos los ingresos con todos los gastos; dichos resultados pueden ser positivos o negativos (Ganancia o Pérdida).

➤ Posición financiera: Capacidad que tiene una empresa para enfrentar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimiento (Deudas a Corto Plazo o Largo Plazo).

Si los Estados Financieros, que constituyen el producto final de la contabilidad, no son objeto de análisis, entonces la contabilidad como tal carecería de valor de uso; sería comparable a un edificio que se construye y nadie lo habita.

Si se quiere conocer y evaluar aspectos de índole financiera en la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, se analizaría el Balance General, que brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, se puede determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, se puede llegar a la evolución de estos comportamientos.

Ahora, si desea conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas con problemas, analizaría el Estado de Resultado o el Estado de Ganancia o Pérdida, el que brinda una información cuyo análisis permite detectar las causas que han originado esos resultados.

El Estado de Resultado, a diferencia del Balance General, muestra la situación económica de la empresa para un período y no para una fecha. Por lo tanto, es un estado dinámico y no estático, como el Balance General.

Para poder extraer a los Estados de Resultado el máximo de conclusiones que permitan profundizar en las causas y efectuar las acciones correctivas en forma oportuna, se necesita aplicar un conjunto de técnicas para lograr llegar a las raíces de los problemas.

#### **1.4 Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Importancia.**

La gestión financiera engloba la comprensión e interpretación de los datos contables para la evaluación de la actuación de la empresa y la planificación de acciones futuras. La aptitud para el diagnóstico financiero es esencial para los directivos, pues sin un claro entendimiento de los datos financieros, serán incapaces de tomar decisiones.

Los ejecutivos u hombres de negocios, por su necesidad deben enjuiciar las causas y los efectos de la gestión de la empresa, de ahí se hace inobjetable la importancia del Análisis de los Estados Financieros, punto de partida para la toma de decisiones en el proceso de administrar los eventos de las Empresas, de

manera que sean consecuentes con la tendencia de comportamientos en el futuro y puedan predecir su situación económica y financiera, unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas propiciándole a los directores lograr controles ágiles que faciliten a alcanzar la eficiencia empresarial.

Miguel Ángel Benítez en su libro “Contabilidad y Finanzas para la formación económica de los cuadros,” expone:

“La Medición de la eficiencia económica operativa con que se explota una empresa se realiza básicamente mediante el análisis económico financiero. A través de este se logra un continuo perfeccionamiento de la gestión empresarial” (Benítez M.A. 1997, página 150)

Por lo tanto debemos intuir que el análisis financiero contable es un medio infalible para el control de los recursos y para el estudio de los resultados de la actividad económica, donde evidentemente la Contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios tanto externos como internos, por tanto, la información contable es un instrumento poderoso de la administración

### **1.5 Métodos y Técnicas para el Análisis de los Estados Financieros.**

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

“El Análisis Financiero es una herramienta o técnica que aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los Estados Financieros”. (Martínez, Juan Antonio, 1996, página 5).

Se considera que el uso del porcentaje y razones en los análisis económicos financieros son herramientas que nos sirven para comprender, ilustrar y transmitir la variación y evolución de las partidas que conforman los Estados, en este caso, el de Resultado. También es imprescindible el análisis vertical y horizontal que se verá a continuación:

- Análisis horizontal o de tendencia.
- Análisis vertical o estático.

Análisis Vertical: Estudia las relaciones entre los datos financieros de una empresa para un solo juego de estado, es decir, para aquellos que corresponden a una sola fecha o un solo período contable. El mismo consiste en la comparación de una partida del activo con la suma total del balance, y/o con la suma de un mismo grupo 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 tiene la impresión de que el análisis vertical se utiliza fundamentalmente para determinar:

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

Se puede decir que el análisis vertical del estado de ganancia y pérdida estudia la relación de cada partida con el total de las mercancías vendidas o con el total de las porciones vendidas, si dicho estado corresponde a una empresa industrial. El importe obtenido por las mercancías, producciones o servicios en el período, constituye la base para el cálculo de los índices del estado de ganancia y pérdidas.

Cuando se comparen datos analíticos de un período corriente con cálculos realizados en años anteriores, esta comparación brinda criterios para evaluar la situación de la empresa y recibe el nombre de análisis horizontal o de tendencia mientras mayor sea la serie cronológica comparada, mayor claridad adquiere el analista para evaluar la situación.

El análisis horizontal se emplea para comparar las cifras de dos estados mediante el cálculo de porcentajes o de razones. Este análisis es principalmente útil para resolver tendencias de los Estados Financieros y sus relaciones.

Existen ventajas que proporciona el análisis horizontal como son:

- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal solamente resultan afectadas por los cambios en una partida, a diferencia de los porcentajes del análisis vertical que pueden haber sido afectadas por un cambio en el importe de la base o por un cambio en ambos importes.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado.
- Los porcentajes o las razones del análisis horizontal son índices que permiten apreciar, de forma sintética, el desarrollo de los hechos económicos. La comparación de estos porcentajes o razones correspondiente a distintas partidas del estado de ganancia y pérdida, es decir, entre partidas de diferentes estados es particularmente útil en el estudio de las tendencias relacionadas con el desarrollo de la actividad económica.

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

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

Es necesario abordar que entre las técnicas más útiles para la realización de un análisis a estados de resultados, figura su conversión a tamaño común, significa calcular los porcentajes que representan cada una de las partidas con relación a las ventas netas. Esta técnica evita las confusiones de los valores absolutos, pues si aumentan las ventas netas es normal que aumente el costo de venta.

Otra de las técnicas para la realización de análisis a Estados de Resultados se tiene:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, la misma facilita el desarrollo de análisis horizontales, por lo que podemos observar con más claridad la evolución de los diferentes niveles de gastos y de utilidades.

Para poder determinar los resultados de un período hay que aparear o asociar los ingresos y gastos que se corresponden con él. Dichos ingresos y gastos se registran a precios y costos corrientes. Esto implica que algunos gastos, como los salarios y el alquiler, se contabilicen a base del dinero corriente, en tanto que otros gastos, como la depreciación y en menor medida los gastos por consumo de Materias Primas y Materiales, se registran a base del dinero antiguo, con diferente valor de compra o en otras palabras, dinero no corriente o menos corriente. No tener en cuenta esas variaciones puede conducir a un analista a una interpretación errónea.

Es evidente que al existir variaciones significativas en los precios tanto de venta como de compra se torna imposible realizar una comparabilidad efectiva puede llegar a ser engañosa.

Para que estas comparaciones se ejecuten en igualdad de condiciones se hace necesario emplear la técnica de dimensiones de igualdad la cual permite ajustar las cifras, de modo que se puedan presentar cifras de dinero con dimensiones iguales.



Para ampliar el análisis se puede formular que es sumamente importante descubrir cualquier causa que origine un resultado, debido a que para poder accionar en la solución de problemas, primero hay que identificarlos.

Como ha quedado demostrado anteriormente, la presentación de Estados Financieros comparativos incrementa la utilidad de esos informes, porque al aplicarles técnicas horizontales, no se puede extraerle mucha más claridad sobre la evolución y la tendencia de los cambios que afectasen a la empresa, por los resultados de un período son solo un fragmento de una cadena de resultados.

Los cambios en los precios también influyen en las comparaciones de diferentes períodos, pero existen técnicas que pueden neutralizarlos y que serán presentadas más adelante.

### **Técnicas para analizar la Utilidad Neta.**

Existen tres factores para analizar la Utilidad Neta.

4. Variación en los precios de ventas.
5. Variación en los niveles de ventas.
6. Variación en el margen de utilidades por peso de venta o sea en los costos medios.

Si el analista es incapaz de establecer en qué medida cada uno de los factores anteriores ha influido en la variación absoluta de la Utilidad Neta, se corre el riesgo de que comportamientos negativos pasen inadvertidos, por ejemplo: se puede haber sido menos eficiente y haber obtenido un aumento de la utilidad. El aumento de los precios o el aumento del nivel de ventas pueden provocar esta situación.

Por lo tanto, es vital para el analista deslindar los diferentes campos de influencia. Para lograr esto existe una técnica que se basa en el método de sustituciones consecutivas o en cadena. La misma consiste en investigar el incremento que provoca el aumento de los precios y la parte que causa el incremento de los volúmenes de ventas o cuál se debe a la influencia de los costos unitarios.

Una vez aplicadas las técnicas se hace necesario organizar las respuestas obtenidas, de forma tal que se arribe a conclusiones con un criterio ordenado que evite dejar fuera de consideración algún aspecto que facilite la redacción adecuada de un informe donde, con precisión y amenidad, se expongan los criterios alcanzados.

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

Para poder determinar qué indican los estados contables acerca de la situación financiera y los resultados de operación de una empresa, es necesario hacer uso de las razones financieras. Estas razones son útiles porque ofrecen una perspectiva diferente de los asuntos financieros de la empresa (en particular lo relativo al Balance General y al Estado de Resultado) y en consecuencia amplía la información constituida en los estados financieros de la empresa.

Es el análisis que se ejecuta a partir de razones financieras lo cuál puede denominarse en varios términos significativos, es decir rateos, índices, indicador o simplemente razón. Se define una razón financiera como la relación entre dos números donde cada uno de ellos puede estar integrado por una o varias partidas de los estados financieros de una empresa.

El propósito de usar razones financieras en los análisis de los estados financieros es reducir la cantidad de datos de forma práctica y darle mayor significado a la información, por tanto deben tenerse en cuenta varios aspectos a la hora de realizar el cálculo:

Existen cientos de razones que se pueden calcular. El analista debe saber cuál combinación de razones es la más apropiada para una situación específica.

Una razón sola, significa muy poco, su valor se deriva de su uso junto con otras razones, y de su comparación con alguna otra.

Las razones pocas veces proporcionan respuestas concluyentes; en vez de ello inducen a la persona a que tome la decisión de hacer las preguntas debidas y algunas veces dan la pista de posibles áreas de fortaleza o debilidad.

La contribución más significativa de las razones financieras es la de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operaciones pasadas y presentes de la empresa; su procedimiento es muy sencillo: de los estados financieros anuales se extrae información seleccionada para calcular una serie de índices, los que se comparan después de evaluar la situación financiera y los resultados de operación de la empresa.

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 financiero, ya que ofrece las medidas relativas al funcionamiento de la entidad. 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.” (Kennedy Ralph y Stewart Yarwood, 1996, y página 291)

De lo expuesto anteriormente se infiere la importancia que tiene para la administración el conocer si 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.

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

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

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de una partida o grupos del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

2. Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del Estado de Ganancia y Pérdida y otras partidas del mismo estado.
3. Razones que expresan la relación cuantitativa entre grupos del Balance General y grupos del Estado de Ganancia y Pérdida o Estado de Resultado.

Según Lawrence Gitman, las razones financieras pueden dividirse en cuatro grupos básicos:

1. Razones de liquidez y actividad.
2. Razones de endeudamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa
4. Razones de rentabilidad.

Como se puede apreciar, la mayoría de los autores coinciden en cuanto a las razones más significativas que deben emplear para evaluar la posición financiera económica de una empresa. A modo de organizar el trabajo de análisis, los financieros clasifican en cuatro grupos fundamentales, dichas razones.

**Razones de Liquidez:** Miden la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto o largo plazo a medida que estos se vencen, ésta se refiere no solamente a las finanzas totales de la entidad, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

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

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

- Razón Rápida o Prueba Ácida: Mide el grado en que los recursos líquidos están disponibles de inmediato para pagar los créditos a corto plazo. Expresa la capacidad real que tiene la entidad para cubrir sus obligaciones, contando con los activos más líquidos. Se calcula:

$$\text{Razón Rápida} = \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

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

$$\text{Razón de Caja} = \frac{\text{Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

- Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales: Expresa el fondo para maniobra que tiene la instalación por cada peso de activos totales. Se calcula:

$$\text{Fondo de Maniobra sobre Activos Totales} = \frac{\text{Fondo de Maniobra}}{\text{Activos Totales}}$$

Mientras más alto sea el resultado es mejor, debido a que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

**Razones de Administración de Deudas:** Determinan el grado mediante el cual la empresa está siendo financiada mediante deudas, es decir expresa el grado de dependencia que tiene la entidad con relación a los acreedores externos y también se conoce como apalancamiento financiero.

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

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- Razón de Autonomía: Indica en qué medida la inversión está financiada con recursos propios. Un aumento indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se calcula:

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$$

**Razones de Administración del Activo:** Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

### **Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

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

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

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

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

$$\text{Rotación de los Activos Totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de los Inventarios: Muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, el tiempo total que la entidad necesita para que los inventarios sean transferidos en cuentas por cobrar y efectivo. Es de significar que un exceso de inventarios conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

$$\text{Rotación de los Inventarios} = \frac{\text{Costo de Venta}}{\text{Inventario promedio}}$$

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

$$\text{Período Promedio de Cobro} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Cobrar} \times \text{Tiempo}}{\text{Ventas Netas}}$$

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

$$\text{Período Promedio de Pago} = \frac{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}{\text{Costo de Venta}} \times \text{Tiempo}$$

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

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

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

$$\text{Rotación de los Activos Fijos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos Fijos Tangibles}}$$

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

$$\text{Rotación del Activo Circulante} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Circulante}}$$

**Razones de Rentabilidad:** Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades. Hay un buen número de medidas de rentabilidad y cada una de ellas relaciona los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos o el capital. Como grupo, estas medidas permiten al analista evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Se presta atención a la rentabilidad de la empresa ya que para sobrevivir hay que producir utilidades



Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

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

$$\text{Rentabilidad sobre las Ventas Netas} = \frac{\text{Utilidad Neta del período}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad Económica: Mide el rendimiento obtenido con respecto al total de la inversión y el beneficio por cada peso de activo. Refleja la eficiencia y efectividad en el uso y provecho de la inversión total. Se calcula:

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

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

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

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

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

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

**Razones de Crecimiento:** Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica, en el crecimiento de su economía.

**Razones de Valuación:** Mide la habilidad de la empresa para crear un nuevo valor de mercado superior a los desembolsos de los costos de inversión.

### **1.6 Administración del Capital de Trabajo**

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

La definición más común de capital de trabajo es la diferencia entre los activos y pasivos circulantes de una empresa.

Fred J. Weston y Thomas E. Copeland en 1996, en su libro Fundamentos de Administración Financiera plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios, papel comercial y salarios e impuestos acumulados." (Weston, J. Fred y Capeland, Thomas E. 1996. página 1)

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

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

**Capital de trabajo neto:** Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra.

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

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

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

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

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

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

La administración del capital de trabajo tiene variables de gran importancia que han sido expuestas anteriormente, cada una de ellas son un punto clave en la administración que realizan los gerentes, directores y encargados de la gestión financiera, es recurrente entonces tomar todas las medidas necesarias para determinar una estructura financiera de capital, donde todos los pasivos corrientes financien de forma eficaz y eficiente los activos corrientes y la determinación de un financiamiento óptimo para la generación de utilidad y bienestar social.

Administrar eficientemente el capital circulante es una garantía para la estabilidad de la empresa desde el punto de vista de la financiación. En la medida que la entidad pueda predecir con mayor exactitud sus flujos de caja, menor será el capital de trabajo que necesite.

¿Quién financia el capital de trabajo neto?

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

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

- 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, etcétera.
- 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 porque no debe haber demora en la obtención de materiales.

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

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

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

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

Capital de trabajo necesario= Ciclo de caja      x      Consumo promedio diario de efectivo

Para determinar el ciclo de caja o conversión de efectivo es útil distinguir dos factores:

- El ciclo operativo.
- El ciclo de pago.

El ciclo operativo toma en cuenta los dos siguientes determinantes de la liquidez:

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

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

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

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

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

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

1. 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 son usados productivamente, representan una pérdida de interés o de utilidad, estimulan 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.

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

De igual forma puede ser insuficiente el capital de trabajo si la gerencia no acumula los fondos necesarios para la liquidación de bonos 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 actual.

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

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

Esta adecuación garantiza la solvencia y en función de esto se establecen 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 capital de trabajo neto debe ser positivo (regla de seguridad).

El capital de trabajo se utiliza, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de cuentas que vengán en un futuro próximo. La utilización del capital de trabajo en la preparación de este estado se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo a corto plazo, así como también el efectivo, pueden utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. El estado de origen y aplicación de capital de trabajo difiere del de efectivo en un único detalle: los activos y pasivos circulantes no se registran por separado, sino que se reúnen en una cuenta que representa el cambio en el fondo de maniobra. La disminución del capital de trabajo es un origen, y su aumento es una aplicación

Es necesario aclarar que una disminución en efectivo es origen de ella en el sentido de que si el efectivo de la empresa disminuye, la salida debe haberse aplicado a una utilización de efectivo.

Un aumento de efectivo es una utilización de éste en el sentido de que se está utilizando para aumentar el saldo en caja de la empresa, y en consecuencia se está consumiendo el efectivo.

Si una empresa sufre una pérdida neta, el resultado sería una utilización de fondos. Es posible que una empresa tenga una pérdida neta y a pesar de esto aún tenga un flujo de caja positivo de operaciones si la depreciación en el mismo período es mayor que la pérdida neta.

En este capítulo se procederá a realizar la caracterización y el diagnóstico de la entidad en cuestión, con el fin de determinar el contexto de las finanzas empresariales, seguidamente se desarrollará el análisis e interpretación de la información económica financiera. Para ello se han tomado como base los datos reales que ofrecen los libros, registros de la contabilidad y los estados financieros correspondientes a los años 2006 y 2007, efectuándose un proceso comparativo entre estos. Con este estudio se pretende arribar a conclusiones y recomendaciones que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen las decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.



## **Capítulo II: Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**

### **2.1 Breve caracterización de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**

Para el desarrollo de este trabajo se ha seleccionado la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus, la misma se encuentra ubicada en el municipio de Sancti Spíritus con dirección residencial San Luís S/N entre carretera Central y circunvalante norte, limita por un extremo con la base de ómnibus urbanos y por el otro con la Empresa de Suministros Agropecuarios (Dirección Provincial y sus Almacenes.

#### Objeto social

- Efectuar la venta de pasajes y la transportación de pasajeros cubanos en moneda nacional, ofrecer servicios de alquiler de ómnibus, minibuses y microbuses a Empresas del Sistema del Ministerio de Transporte y otras entidades estatales cubanas en moneda nacional y divisas. Realizar el alquiler de locales a entidades con servicios vinculados a los viajeros en moneda nacional y divisas.
- Ofrecer servicios de custodia de equipaje a la población, prestar servicios de transportación de valijas y bultos postales, ofrecer servicios de asistencia técnica y reparaciones a medios de transporte para las entidades del sistema del Ministerio de Transporte y prestar servicios de grúa y remolque, todo ello en moneda nacional.
- Efectuar la venta de boletos de viaje de VIAZUL a personas extranjeras y cubanas residentes y no residentes en el país, en pesos convertibles.
- Brindar servicios de alquiler de ómnibus, minibuses y microbuses a la Empresa de Transportación de Trabajadores, en pesos cubanos y pesos convertibles.

## Organización General

La empresa mantiene la centralización en la actividad contable, emitiendo los Estados Financieros establecidos por la Resolución No. 10/97 del M.F.P. a los órganos que lo solicitan.

De igual forma se procede con la información estadística, se consolida a nivel de empresa y se envía a los órganos que la solicitan.

Todas las operaciones de pagos en moneda libremente convertible las realiza el grupo empresarial ASTRO el que a su vez aprueba el financiamiento solicitado por la empresa.

### Misión:

Prestar servicios de transportación de pasajeros a la población, a organismos y organizaciones del estado, tanto en moneda nacional como en CUC, según corresponda, con la mayor calidad y serenidad posibles, logra satisfacer las inquietudes y necesidades de la población acorde a las exigencias del momento, con rentabilidad y eficiencia económica.

### Visión:

Mantener el incremento y diversificación de los servicios, tanto en volumen como en calidad. Enfrentar el cambio necesario vinculado con un significativo esfuerzo de consolidación y formación, al fortalecer en todos nuestros trabajadores el sentido de pertenencia a la organización. Fomentada la modernización de nuestra imagen en sentido general, al desarrollar todo un proceso de evolución tecnológica, y lograr una fuerte integración de éstos. Fomentar el estudio y aplicación de los valores éticos de los trabajadores.

La base cuenta con un parque de equipos formado por 74 ómnibus y 6 equipos de apoyo que se distribuyen de la siguiente forma:

- 66 Yutong
- 6 Hyunday
- 1 Mercedes Benz.
- 1 Kia
- 1 Camion Fiat
- 2 Citroen
- Camionetas Chinas

La función de esta empresa es transportar pasajeros a nivel nacional. Además presta servicios en una Terminal Ubicada en Sancti-Spíritus así como en agencias en todos los municipios exceptuando La Sierpe y Taguasco. La Empresa se subordina al Ministerio de Transporte.

La motivación para desarrollar el presente trabajo estuvo dada por la necesidad que tiene la dirección de contar con un procedimiento para el análisis de los indicadores económicos y financieros, que le posibilite la información necesaria para la toma de decisiones, que contribuyan al incremento de la eficiencia y eficacia en el uso de los recursos materiales, financieros y humanos.

## **2.2 Diagnóstico de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**

En el siguiente epígrafe se realizó el diagnóstico de la situación actual que presenta la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus .

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: aplicación de encuestas al personal del área económica y directivos; revisión de las actas de los consejos de dirección; revisión de los informes de las auditorías internas y externas, visitas a la instalación en las que se aplicó la observación directa y revisión de la información cuantitativa y cualitativa proveniente de los análisis financieros contables.

### **Resultados de la aplicación de la encuesta a técnicos y directivos que se desempeñan en la actividad económica y de la gestión en la entidad**

Esta encuesta tuvo como objetivo constatar la efectividad que presenta el análisis e interpretación de la información económico-financiera en la entidad, que contribuyan al buen funcionamiento de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.

Este instrumento se le aplicó a 2 directivos y 2 técnicos. Los directivos están integrados por el director y el económico.

- El 50% manifiestan que desconocen lo que es el análisis económico financiero.
- Muestran desconocimiento a la hora de enumerar técnicas y procedimientos para el análisis antes mencionado.

- El 50% dice que el análisis económico financiero que se realiza en la empresa es pobre por que existe desconocimiento del tema a la hora de debatirlo en los Consejos de Dirección.
- El 100% de las personas encuestadas le confiere una alta importancia al análisis e interpretación de la información económico-financiera ya que el mismo es el punto de partida para tomar decisiones correctas y oportunas para lograr una mayor eficiencia.

En sentido general la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus se comporta de manera inestable, y el personal que allí labora muestra desconocimiento sobre métodos y herramientas del análisis económico financiero.

Al analizar las actas del consejo de dirección no queda clara la política a seguir para dar solución a los problemas presentes relacionados con las actividades de endeudamiento, de actividad, de eficiencia y liquidez. No se realiza el análisis económico- financiero, pues no queda constancia del mismo en las actas analizadas. Solamente queda constancia de los análisis de los costos, sin dejar claras las alternativas posibles de mejora. Las auditorías señalan problemas en el procedimiento contable de los Activos Fijos Tangibles en su proceso de bajas.

### **2.3 Análisis de los Indicadores Económico- Financieros**

En el Capítulo I se hace referencia a los indicadores seleccionados con vistas a reflejar la situación real de la entidad en el aspecto económico- financiero y facilitar al consejo de dirección, una información rápida, accesible y de clara comprensión para la toma de decisiones.

A continuación se analizarán los siguientes grupos de razones financieras:

1. Razones de Liquidez.
2. Razones de Apalancamiento.
3. Razones que expresan Eficiencia Operativa.
4. Razones de Rentabilidad.

### **2.3.1 Análisis de las Razones de Liquidez.**

Las razones de liquidez miden la habilidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo.

A continuación se analizarán las siguientes razones de liquidez:

- ❖ Razón Circulante o Solvencia.
- ❖ Razón Rápida o Prueba Ácida.
- ❖ Razón de Caja o Tesorería.
- ❖ Fondo de Maniobra por peso de Activo Total.

#### **✓ Análisis de la Razón Circulante o Solvencia.**

La razón circulante o solvencia muestra el número de veces que el activo circulante contiene al pasivo circulante. Permite medir el margen de seguridad que la empresa mantiene para cubrir las fluctuaciones en flujo de efectivo que se genera a través de la relación de las cuentas de activo y pasivo que integran el ciclo financiero a corto plazo.

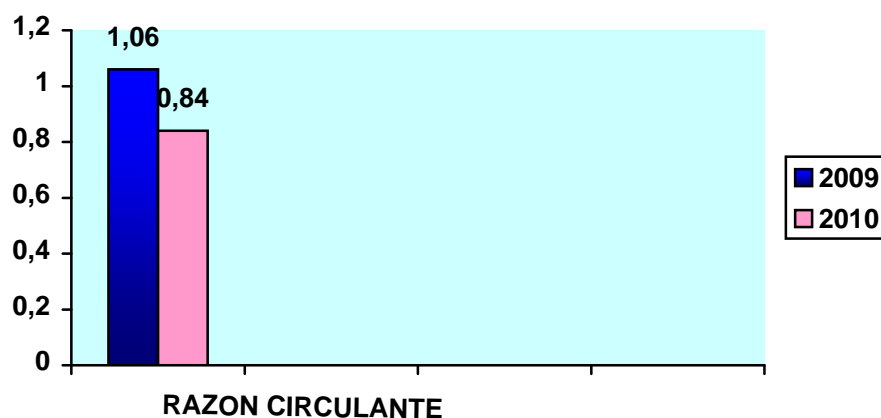
Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #1 UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Circulante	2 513 339	3 398 876	885 537	135.23
2	Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41
3	Razón Circulante	1.06	0.84	(0.22)	79.25

**Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**



En el período que se analiza, la entidad obtuvo 0.84 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo resultado desfavorable si se compara con el índice del año anterior, que alcanza solo los 1.06. Indicador que se encuentra en los rangos establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios para la actividad, el cual debe estar entre 1.3 y 1.5 para ser evaluado de correcto. Por tanto para el año actual por cada peso de deuda cuenta con 0.84 pesos de activo circulante para enfrentarla.

El análisis efectuado en la **Tabla #1** demuestra que la entidad ha decrecido en 0.22 pesos con respecto al año 2009, lo que representa en valores relativos el 20.75% de decrecimiento y esto es desfavorable para la Entidad.

Los factores que han influido en este aumento son:

El activo circulante crece en 885 537 pesos con respecto al año 2009.

El pasivo circulante decrece en 1 685 964 pesos con respecto al año 2009.

Se puede apreciar que el pasivo circulante aumentó más rápidamente que el activo circulante, lo que provocó la disminución de la razón circulante.

El crecimiento del pasivo circulante con respecto al año 2009 está basado fundamentalmente en la disminución de:

- Cuentas y Efectos por Pagar 1 048 886.
- Prestamos recibidos a Corto Plazo 1 092 115 pesos.

En el activo circulante el crecimiento esta dado principalmente por la disminución de:

- Cuentas por Cobrar a Corto Plazo 1 116 217 pesos.
- Pagos Anticipados a Suministros 317 987 pesos.
- Producción Principal en Proceso 80 780 pesos.
- Producción Terminada 177 135 pesos.

#### ✓ **Análisis de la Razón Rápida o Prueba Ácida.**

La razón rápida o prueba ácida tiene como objetivo mostrar los activos disponibles por peso de deuda a corto plazo.

Se evalúa de favorable cuando está dentro del rango de 0,5 a 0,8 pues cuenta con recursos líquidos para pagar deudas a corto plazo y un resultado menor de 0,5 trae peligro de suspensión de pago. Cabe significar que un resultado muy alto expresa inmovilización del efectivo y de cuentas por cobrar.

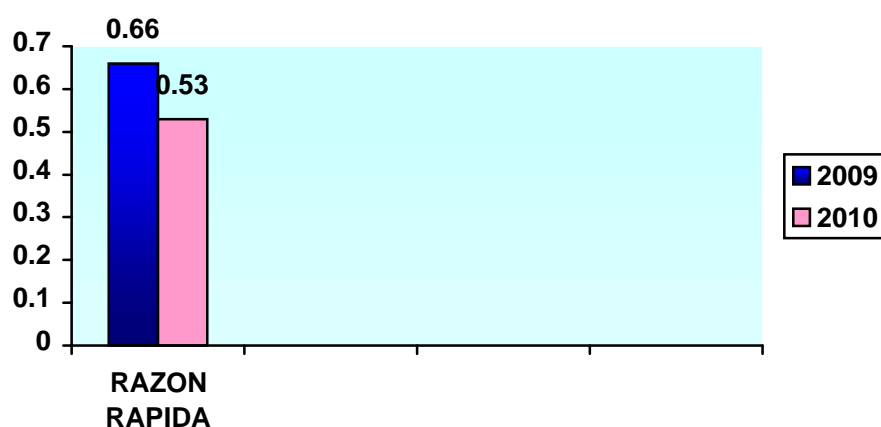
Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #2. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Activo Disponibile	1 563 472	2 160 459	596 987	138.18
2	Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41
3	Razón Rápida	0.66	0.53	(0.13)	80.30

Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.



En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #2** se aprecia que la razón rápida es de 0.53 pesos por cada peso de deuda a corto plazo, resultado este que decrece con relación al año 2010 en 0.13 pesos. Quedan en los rangos establecidos por el Ministerio, evaluándolo de manera favorable. Se había comprobado que la entidad contaba con suficiente activo circulante para enfrentar la deuda a corto plazo sin embargo al analizar esta razón e ir depurando el activo circulante queda claro que la empresa cuenta con suficientes niveles de Efectivo y Cuentas por Cobrar trayendo consigo que la empresa cuenta con recursos líquidos para pagar sus deudas a corto plazo.



✓ **Análisis de la Razón de Caja o Tesorería.**

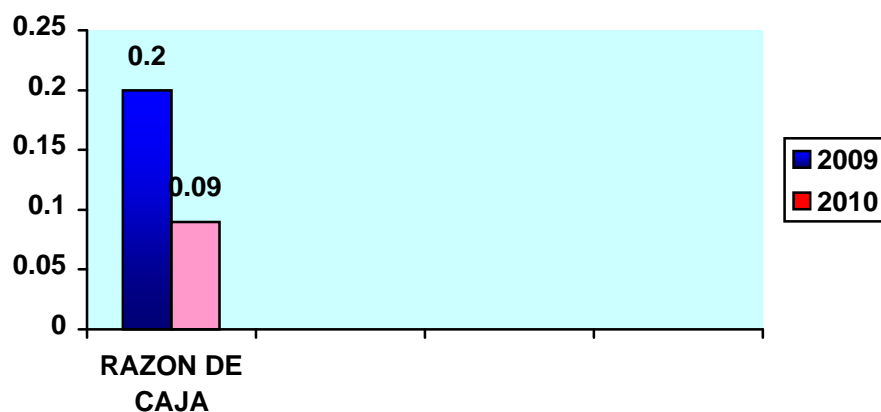
La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un valor ideal para esta razón ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Se debe encontrar aproximadamente en el rango de 0,3 a 0,5, algunos autores consideran que este es el rango medio óptimo de esta razón.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #3. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Efectivo	473 878	359 612	(114 266)	75.89
2	Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964	171.41
3	Razón de Caja	0.20	0.09	(0.11)	45.0

Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.



En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #3** este indicador muestra que la entidad, por cada peso de deuda a corto plazo, cuenta con 0.09 pesos de efectivo y tiende a decrecer con respecto al año anterior en 0.11 pesos,

lo que demuestra un alto riesgo financiero, pues cuenta con menos de 0.5 pesos por pesos de deuda a corto plazo que es el rango del sector. Por lo que se evalúa de desfavorable. Posteriormente se realizará el flujo de Caja el mismo mostrará cuales fueron los orígenes y las aplicaciones del efectivo y que actividades generaron esta fluctuación negativa.

Los factores que han incidido en el decrecimiento de esta razón se detallan a continuación:

- Decrecimiento del Efectivo con respecto al año 2010 en 114 266 pesos.
- Crecimiento del Pasivo Circulante en 1 685 964 pesos con respecto al período anterior.

Concluyendo que la Empresa en cuestión no es solvente quiere decir que no está en condiciones de afrontar sus deudas a corto plazo.

✓ **Análisis del Capital de Trabajo o Fondo de Maniobra sobre Activos Totales.**

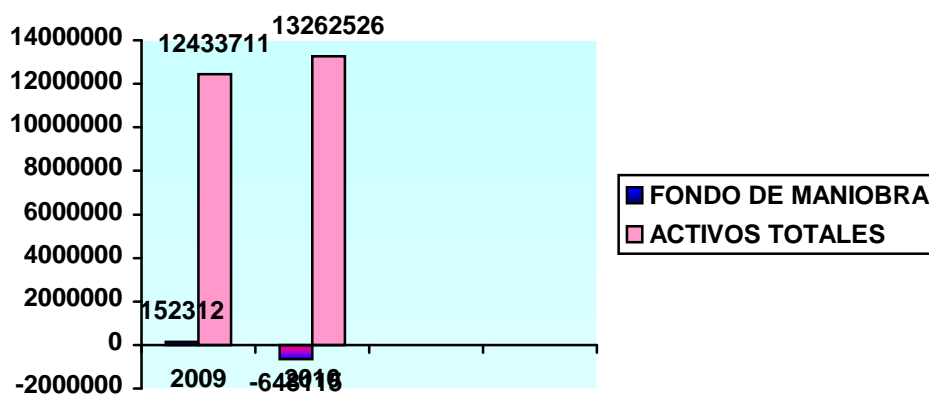
El capital de trabajo o fondo de maniobra sobre activos totales expresa qué cantidad de capital de trabajo tiene la entidad por cada peso de activo real y representa los recursos propios con que cuenta una entidad para hacer frente a sus operaciones.

Se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #4. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Fondo de Maniobra	152 312	(648 115)	(800 427)	425.52
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Fondo de Maniobra sobre Activos Totales	0.01	(0.05)	(0.04)	500.0

**Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**



Como se observa en la **Tabla #4** por cada peso de activos totales se obtiene un Fondo de Maniobra de (0.05) pesos, decreciendo con respecto al período anterior en (0.04) pesos, lo que evidencia que las razones anteriores no cuentan con suficientes fondos operativos.

Los factores que han incidido son:

- Decrecimiento del Fondo de Maniobra en 800 427 pesos con respecto al año 2010.
- Aumento de los Activos Totales en 828815 pesos con respecto al año 2009.

### 2.3.2 Análisis de las Razones de Apalancamiento.

Las razones de apalancamiento miden los fondos proporcionados por los propietarios en comparación con el financiamiento proporcionado por los acreedores de la entidad.

Dentro de estas razones analizaremos:

- Razón de Endeudamiento.
- Razón de Autonomía.

#### ✓ Análisis de la Razón de Endeudamiento.

Cabe significar que endeudamiento significa apalancamiento.

Esta razón mide el porcentaje de fondos totales proporcionados por los acreedores, mientras más baja sea esta razón mayor es el margen de protección contra la pérdida de los acreedores.

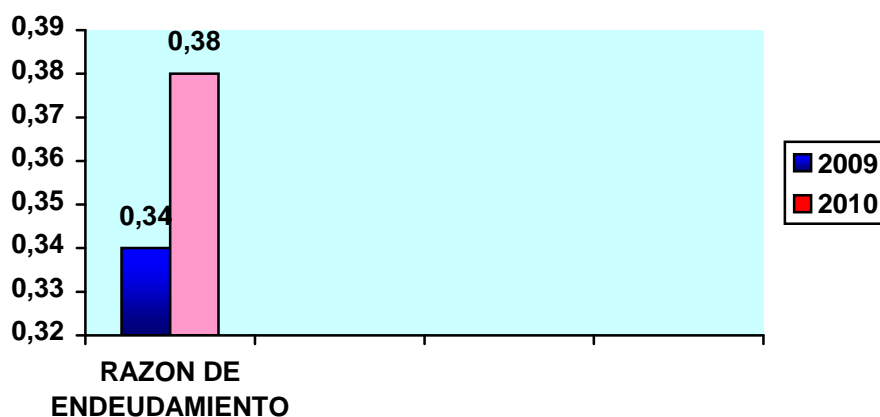
Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #5. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Pasivos Totales	4 272 075	5 080 495	808 420	118.92
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Razón de Endeudamiento	0.34	0.38	(0.04)	111.76

Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.



En la **Tabla # 5** la Razón de Endeudamiento es de 111.76 %. La empresa ha aumentado su endeudamiento ya que durante el año ha ido solicitando una serie de préstamos producto de la situación financiera que atraviesa. De seguir incrementándose los préstamos la entidad caerá en una situación insostenible.

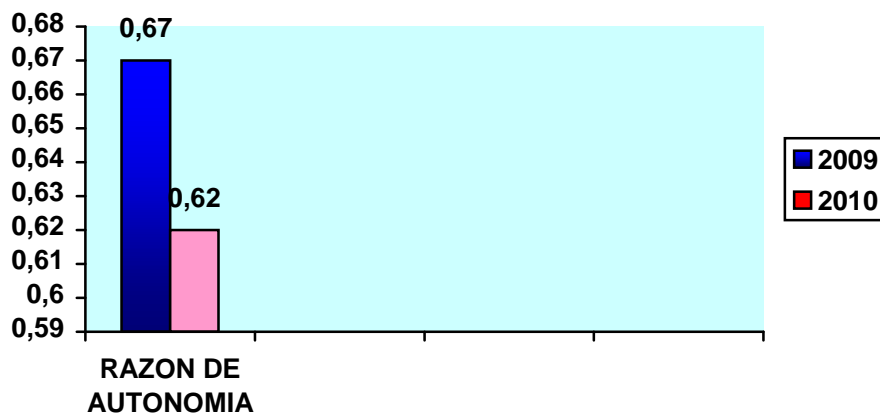
✓ **Análisis de la Razón de Autonomía.**

La razón de autonomía reviste gran importancia, pues la misma refleja la solidez de la gerencia en la entidad.

**Tabla #6. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Patrimonio	8 289 647	8 161 636	(128 011)	98.46
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Razón de Autonomía	0.67	0.62	(0.05)	92.54

**Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**



Como se aprecia en la Tabla #6 la Razón de Autonomía es de 62% y decrece con relación a igual período del año anterior en un 5%.

Los factores que han influido son:

- Disminución del Patrimonio en 128 011 pesos con respecto al año 2010.
- Aumento de los Activos totales con respecto al año 2009 en 828 815 pesos.

Este análisis infiere que los recursos propios son los que determinan la solidez de la empresa y representan solo el 62%, lo que hace evidentes que los acreedores corren riesgos pues esta entidad no cuenta con estos recursos.

### **2.3.3 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.**

Las razones de actividad o eficiencia operativa explicadas en el capítulo I miden la eficiencia con que se están administrando los recursos.

En este trabajo se analizarán las siguientes:

- Rotación del Capital de Trabajo.
- Rotación de los Activos Totales.

- Rotación de los Inventarios.
- Rotación de Cobros y Pagos.
- Rotación de los Activos Fijos.
- Rotación de Caja.
- Rotación del Activo Circulante.

✓ **Análisis de la Rotación del Capital de Trabajo.**

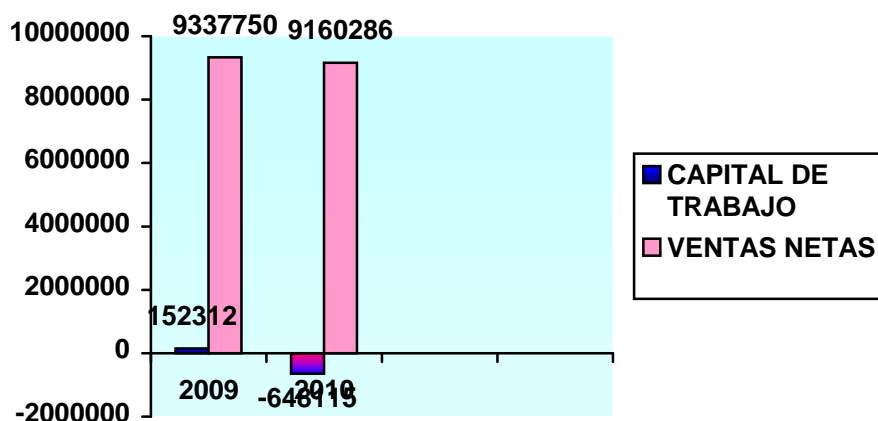
La rotación del capital neto de trabajo expresa la capacidad que tiene la entidad de generar niveles de venta por cada peso de capital neto de trabajo.

Se evalúa como favorable en la medida que la entidad sea capaz de incrementar el indicador ventas netas por peso de capital neto de trabajo. A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #7. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Capital Neto de Trabajo	152 312	(648 115)	(800 427)	425.52
3	Rotación del Capital de Trabajo (veces)	61	14	(47)	22.95
4	Rotación del Capital de Trabajo (días)	6	25	19	416.67

**Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.**



En la entidad que se analiza, como se muestra en la **Tabla #7** se puede apreciar que el Capital Neto de Trabajo rotó 14 veces al año, es decir, cada 25 días, resultado que crece con relación al año anterior en 19 días. Este indicador debe ser analizado ya que mientras más veces rota en el año más favorable es el indicador y el resultado se ha ido deteriorando para el periodo actual.

Motivado por los siguientes factores:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 177 464 pesos con respecto al año 2009.
- Decrecimiento del Capital Neto de Trabajo a 800 427 pesos con respecto al año 2009.

✓ **Análisis de la Rotación de los Activos Totales.**

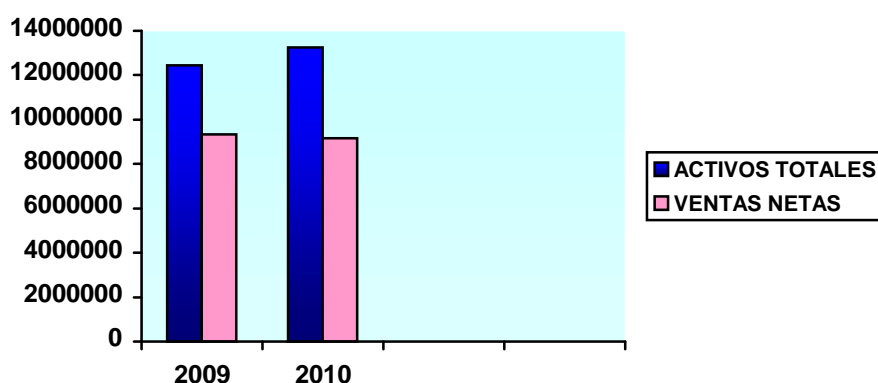
La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #8. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activos Totales	12 433 711	13 262 526	828 815	106.67
3	Rotación de los Activos Totales (veces)	0.75	0.69	(0.06)	92.00
4	Rotación de los Activos Totales (días)	479	521	42	108.77

**Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**



En la **Tabla #8** se observa la rotación de los Activos Totales. Está en el orden de 1 vez al año, lo que significa que la entidad recupera el valor de la inversión cada 521 días, y decrece en relación al año anterior en 42 días. Sin embargo la entidad demora más de un año para recuperar la inversión.

Los factores que han influido son:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 177 464 pesos con respecto al año 2009.
- Aumento de los Activos Totales con respecto al año 2009 en 828 815 pesos.



✓ **Análisis de la Rotación de los Inventarios.**

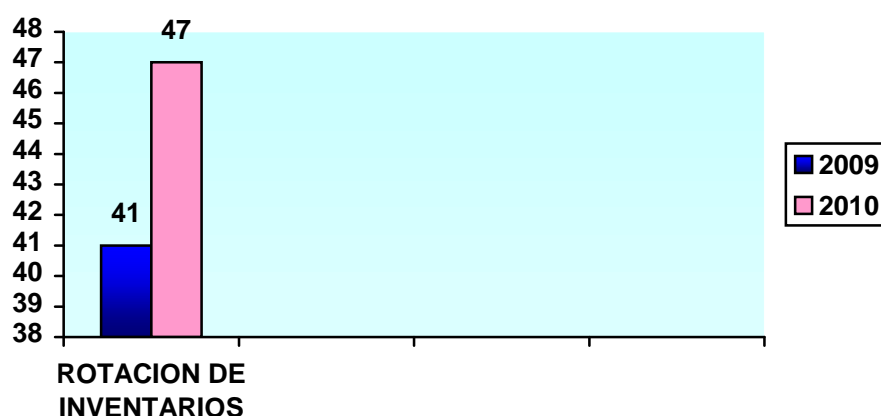
El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #9. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	8 323 080	8 402 324	79244	100.95
2	Inventario Promedio	949 867	1 096 694	146 827	115.45
3	Rotación de los Inventarios (veces)	9	8	(1)	88.88
4	Rotación de los Inventarios (días)	41	47	6	114.63

Fuente: Balance General Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.



Como se muestra en la **Tabla #9** los inventarios rotan solamente 8 veces al año, decreciendo dicha rotación con respecto al año anterior en 1 vez. En este análisis se aprecia que los inventarios rotan muy lentamente. De esta manera se corrobora el resultado que arrojó la prueba ácida, que los activos circulantes están compuestos casi en su totalidad por inventarios lo que hace muy lenta su rotación. La empresa debe tomar decisiones para agilizar la rotación, ya que el ciclo establecido es cada 30 días y se corre el riesgo de inventarios ociosos. En el aumento de los días que rotan los inventarios influyó fundamentalmente el aumento de los inventarios ociosos en 112 338 pesos, y las materias primas y materiales en 34 489 pesos.

✓ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Cobrar.**

El período promedio de cobranzas es muy importante pues inciden en el éxito o fracaso de la gestión y política de cobro de una entidad.

El índice de rotación de las cuentas por cobrar mide las veces que dichas partidas se convierten en dinero y reflejan la eficiencia en el trabajo de la empresa con relación al otorgamiento y cobro de sus clientes.

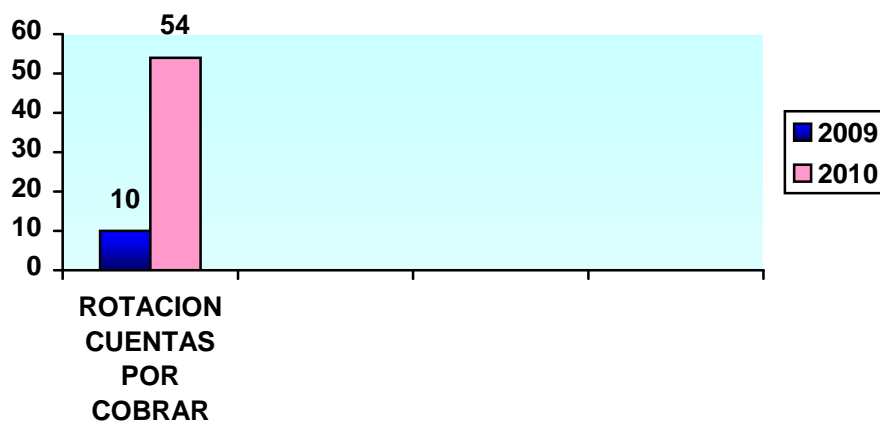
Acorde a lo legislado en la Resolución 56/2000 del Banco Central de Cuba el período promedio de cobranzas debe convenirse con el cliente y figurar en el contrato así como los instrumentos de pago a utilizar, proponiéndose como término de cobros y pagos 30 días, margen utilizado por el Ministerio de la Construcción.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #10. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Cuentas por Cobrar Promedio	264 966	1 381 183	1 116 217	521.27
3	Rotación de las Cuentas por Cobrar (veces)	35	7	(28)	20.0
4	Rotación de las Cuentas por Cobrar (días)	10	54	44	540.0

Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.

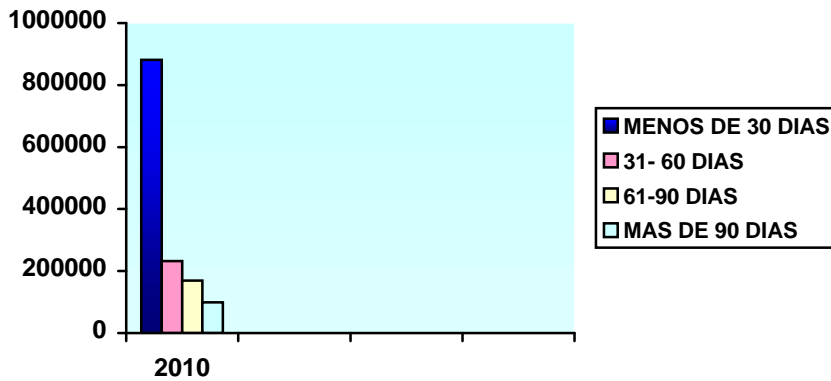


En la entidad que se estudia, en el período que se analiza, no cumple con lo establecido, pues como se observa en la **Tabla #10** el período promedio de cobro es de 54 días, este resultado está motivado por las cuentas por cobrar a corto plazo que tienen un plazo mayor de 30 días, por lo tanto a continuación se muestra un análisis por edades de las cuentas por cobrar que figuran en la **Tabla #11** correspondiente al año 2009.

**TABLA #11. UM: Pesos**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	1 381 183	881 671	231 975	168 873	98 664
<b>Total</b>	1 381 183	881 671	231 975	168 873	98 664

Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.



En el análisis por edades de las partidas por cobrar se puede apreciar que el 63.8 por ciento de los adeudos de los clientes están en el intervalo de hasta 30 días, influyendo significativamente, no obstante, el 36.2 por ciento de las cuentas están con más de 30 días sin influir sobre la rotación de estas partidas, la cual (según Tabla #10) muestra un ciclo de 54 días. Sin embargo, con relación al año anterior ha crecido en 44 días todavía no está dentro de los parámetros establecidos por el Ministerio de Finanzas y Precios.

✓ **Análisis de la Rotación de las Cuentas por Pagar.**

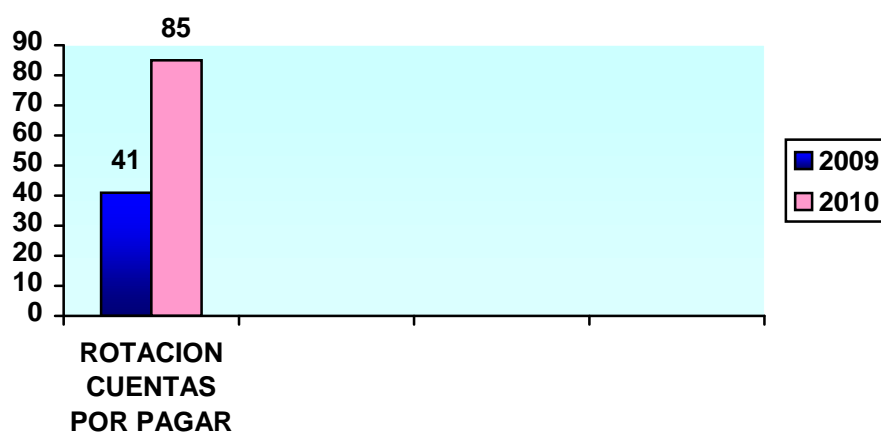
Este análisis muestra las veces que la empresa ha tenido que pagar durante el año a los proveedores y está estrechamente relacionado con las cuentas por cobrar, ya que ambos reflejan las políticas trazadas por el Ministerio de la Construcción en cuanto a la administración del capital de trabajo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #12. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Costo de Venta	8 323 080	8 402 324	79244	100.95
2	Cuentas por Pagar Promedio	942 051	1 990 937	1 066 886	211.34
3	Rotación de las Cuentas por Pagar (veces)	9	4	(5)	44.44
4	Rotación de las Cuentas por Pagar (días)	41	85	44	207.32

Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.



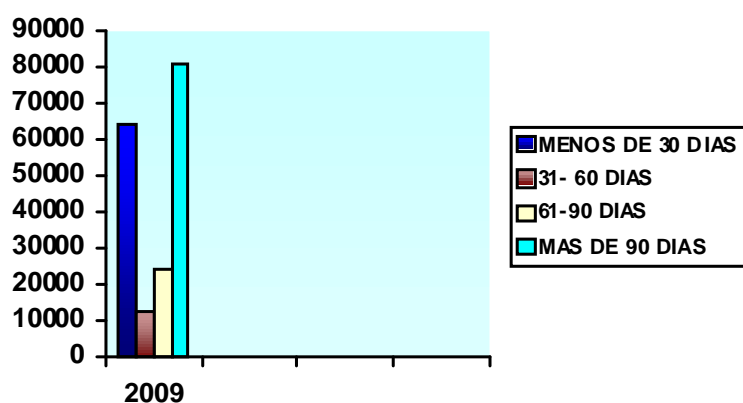
En el período que se analiza al tomar en consideración la **Tabla #12 se** aprecia que el período promedio de pago es de 85 días, lo que demuestra la existencia de saldos envejecidos entre sus cuentas por pagar y los Efectos por pagar a corto plazo, considerando que en este valor están incluidos las cuentas por pagar a corto plazo que según establece el Ministerio de Finanzas s y Precios representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

En la **Tabla #13** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2009:

**TABLA #13. UM: Pesos**

Partidas	Importe	Hasta 30 días	De 31-60 días	De 61-90 días	Más de 90 días
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	183 508	64 708	13 199	24 797	80 804
<b>Total</b>	<b>183 508</b>	<b>64 708</b>	<b>13 199</b>	<b>24 797</b>	<b>80 804</b>

Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.



En el análisis de las Cuentas por Pagar que se muestra en la tabla anterior se puede apreciar que el 35.3 por ciento de las partidas pendientes de liquidación clasifican con menos de 30 días, se aplica una aceptable política crediticia que permite cancelar las deudas con los acreedores en los plazos establecidos. Sin embargo existe un riesgo evidente ya que la empresa liquida sus deudas antes de cobrar a sus clientes esta es una de las causas por las que existen fluctuaciones negativas de efectivo y en muchas ocasiones no se realice el pago de salario en el tiempo establecido. Por tal motivo esta situación debe ser manejada en los Consejos de Dirección.

✓ **Análisis de la Rotación de Caja.**

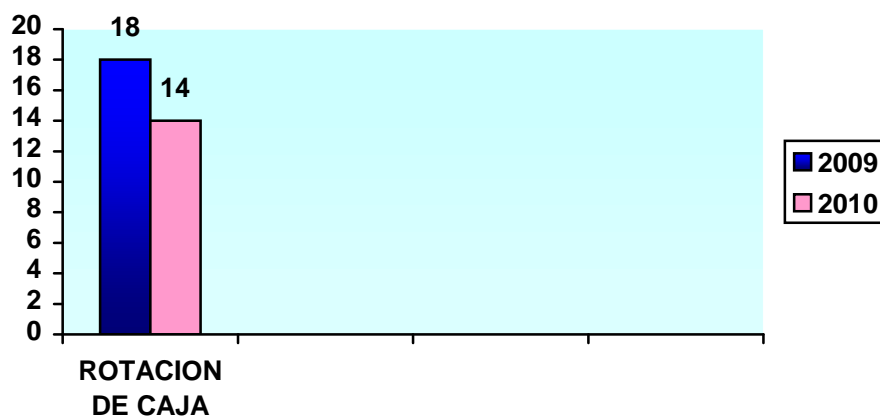
La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #14. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Efectivo	473 878	359 612	(114 266)	75.88
3	Rotación de Caja (veces)	20	25	5	82.37
4	Rotación de Caja (días)	18	14	(4)	77.77

**Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.**



Como se observa en la **Tabla #14** la rotación del efectivo crece con relación al año 2009 en 5 veces, y, disminuye su rotación en 4 días respecto al período anterior. Esto demuestra que el efectivo ha disminuido.

En esto influyen los siguientes factores:

- Disminución del Efectivo en 114 266 pesos con respecto al año 2009
- Disminución de las Ventas en 177 464 pesos con respecto al año 2009.

✓ **Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.**

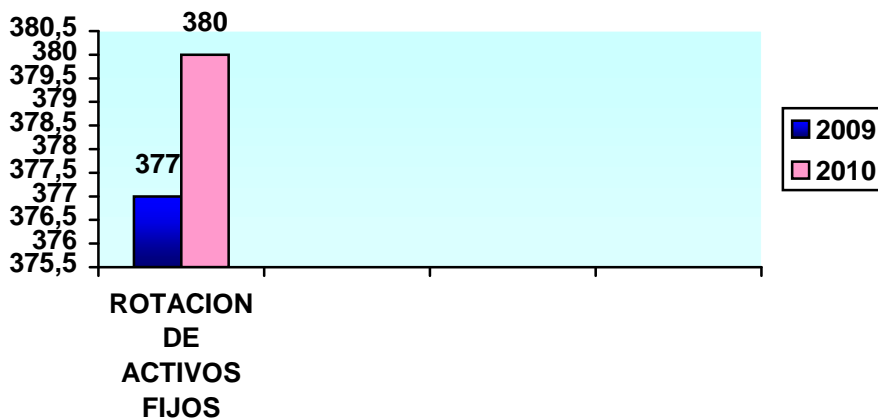
Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #15. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activos Fijos Tangibles	9 766 332	9 667 961	(98 371)	98.99
3	Rotación de los Activos Fijos (veces)	0.95	0.95		100.00
4	Rotación de los Activos Fijos (días)	377	380	3	100.80

Fuente: Estados Financieros Empresa Omnibus ASTRO Sancti Spiritus.





En la **Tabla #15** se muestra que no existe una variación en la rotación de los Activos Fijos con respecto al año 2009 debido a que el activo fijo ha disminuido en 98 371 pesos al igual que las ventas en 177 464 pesos. La entidad recupera el valor de los activos 0.95 veces al año, es decir, cada 380 días, esto demuestra que la inversión se recupera muy lentamente, lo que permite que la administración tome decisiones para acelerar este indicador y lograr una explotación más eficiente de las capacidades instaladas.

✓ **Análisis de la Rotación del Activo Circulante.**

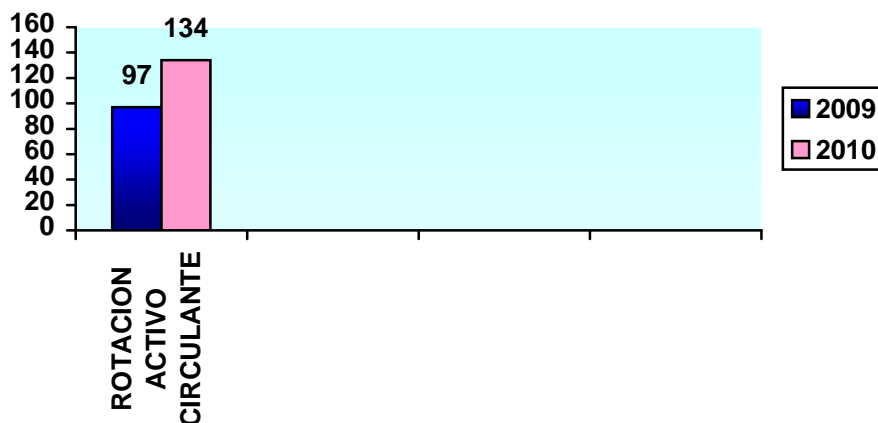
La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

**TABLA #16. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>	<b>Variación Valores Relativos</b>
1	Ventas Netas	9 337 750	9 160 286	(177 464)	98.10
2	Activo Circulante Promedio	2 513 339	3 398 876	885 537	135.23
3	Rotación del Activo Circulante (veces)	4	3	(1)	75.00
4	Rotación del Activo Circulante (días)	97	134	37	138.14

**Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.**



Como se aprecia en la **Tabla #16** el Activo Circulante rota 3 veces en el período que se analiza, o sea, cada 134 días, aumentando la rotación en 37 días con relación al año anterior, dado por:

- Decrecimiento de las Ventas Netas en 177 464 pesos.
  - Crecimiento del Activo Circulante con respecto al año 2009 en 885 537 pesos.
- En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió más en circulante.

#### **2.3.4 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.**

La entidad que nos ocupa presenta en el Estado de Resultado (Ver anexo 4) una pérdida ascendente a 483 612 pesos en el período objeto de estudio, disminuyen con relación al año anterior en 188 210 pesos, razón por la cual se nos hace imposible el cálculo de los ratios de rentabilidad ya que de hecho están muy lejos de ser rentables. Por tanto decidimos realizar un análisis del Estado de Resultado; comparando el año actual con el anterior y con el plan. Las Ventas Netas disminuyeron con respecto al año anterior y también con relación al plan en 232 485 pesos y 315 248 pesos respectivamente, lo que hace evidente que el resultado obtenido presenta deterioro con respecto al plan. El Costo de Ventas en relación al año anterior disminuye pero con relación a los datos planificados aumenta, por tanto existe deterioro en dicho indicador. La Empresa obtiene en ambos años una Pérdida Bruta, sin embargo se planificó para el período actual una Ganancia Bruta. La partida gastos totales aumenta con respecto al plan lo

que pone de manifiesto que la Pérdida se duplica con respecto al plan, existe una disminución con relación a igual período del año anterior. Por lo que podemos deducir que los resultados con relación al año anterior mejoran, pero con relación a lo planificado se deterioran, constatándose resultados desfavorables de la entidad. Las causas fundamentales del incremento de la pérdida están originadas por los altos costos de producción. Esta situación está dada fundamentalmente por la producción del surtido bloque de hormigón que tiene un precio de venta de 521 pesos el millar de unidades, sin embargo para producir 1000 unidades se gastan 848 pesos. Este producto está destinado a las obras de la Batalla de Ideas por lo que se mantiene su producción a pesar de los resultados negativos, no obstante la empresa debe tomar decisiones que reviertan la situación, una de las que proponemos es un análisis y nueva elaboración de las fichas de costos para que se analice con el Organismo Superior la posibilidad de recibir el financiamiento para la pérdida en dicho surtido.

#### **2.4 Análisis del Capital de Trabajo.**

El capital de trabajo se define muy frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir el importe de las deudas que vencen también en ese corto plazo, es la parte del activo circulante que se cubre con fuentes de carácter permanente, indica la cantidad de recursos propios con los que cuenta para seguir trabajando normalmente, es el capital operativo de la empresa.

Para un empresario es de gran interés conocer el concepto de capital de trabajo ya que le permite determinar la disponibilidad de dinero para adelantar las operaciones del negocio en los meses siguientes y la capacidad para enfrentar los pasivos circulantes.

El capital de trabajo debe encontrarse en una medida óptima, el exceso y defecto son desfavorables. El exceso muestra una posición sólida pero no lucrativa, en cambio el defecto puede situar a la empresa en una situación débil y peligrosa.

### 2.4.1 Análisis de la estructura del Capital de Trabajo.

El análisis del capital de trabajo es una valiosa ayuda para la administración de la empresa, le permite comprobar la eficiencia con que están empleándose estos recursos. También es importante para los accionistas y acreedores a largo plazo, que necesitan saber las perspectivas de pagos de sus dividendos e intereses, es muy importante para los bancos comerciales y acreedores a corto plazo para conocer las posibilidades de la empresa de hacerle frente a sus deudas corrientes.

Al analizar el valor del capital de trabajo, se podría afirmar que entre mayor sea la diferencia entre activos y pasivos corrientes, mayor será la liquidez general, pero menor será la ganancia.

De lo expuesto anteriormente se hace necesario realizar el análisis de la estructura del capital de trabajo como se muestra a continuación:

**TABLA #17. UM: Pesos**

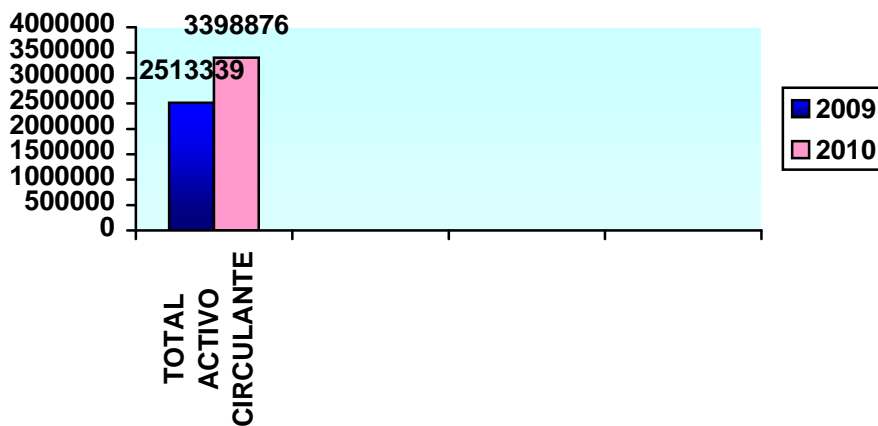
#### **Análisis de la estructura del Activo Circulante**

Partidas	Estructura		Estructura		Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
	2009	%	2010	%		
Efectivo en Caja MN	116 826	4.65	84 285	2.48	(32 541)	72.14
Efectivo en Caja Fondo Especial para Nomina	59 240	2.36	59 263	1.74	23	100.04
Efectivo en Caja CUC	7		3 586	0.11	3 579	51 228.57
Efectivo en Banco MN	284 621	11.32	210 608	6.20	(74 013)	74.00
Efectivo en Banco CUC	13 184	0.52	1 870	0.06	(11 314)	14.18
Cuentas por Cobrar a corto plazo MN	264 966	10.54	1 381 183	40.64	1 116 217	5 121.94
Contravalor Pendiente a recibir MN			2 331	0.07	2 331	

Pagos Anticipados a Suministradores MN	16 702	0.66	352 054	10.36	335 352	2 107.85
Pagos Anticipados a Suministradores CUC	29 398	1.17	12 033	0.35	(17 365)	40.93
Anticipo a justificar			700	0.02	700	
Adeudos al Presupuesto del Estado	710 726	28.28	37 895	1.12	(672 831)	5.33
Adeudos del Órgano u Organismo	10 871	0.43	14 651	0.43	3 780	134.77
Reparaciones Generales en Proceso			4 015	0.12	4 015	
Materias primas Productos Pesqueros	3 441	0.14	1 917	0.06	1 524	55.71
Laminados y Perfiles	6 972	0.28	4 998	0.15	(1 974)	71.69
Otras Materias Primas y Materiales	372 493	14.82	299 902	8.82	(72 591)	80.51
Combustibles	5 224	0.21	3 642	0.11	(1 582)	69.72
Partes y piezas de repuesto	166 527	6.63	94 272	2.77	(72 255)	56.61
Envases Retornables	36 242	1.44	27 903	0.82	(8 339)	76.99
Útiles, Herramientas y Similar Netos	93 754	3.73	104 227	3.07	10 476	111.17
Producción terminada	84 846	3.38	261 981	7.71	177 135	308.77
Inventarios Ociosos			112 338	3.30	112 338	
Producción Propia Para Insumo	350	0.01	1 797	0.05	1 447	513.42
Otras Producciones Propias Para Insumo	180 021	7.16	183 717	5.41	3 696	102.05
Producción en Proceso Contracción y Montaje	28 180	1.12	38 491	1.13	10 311	136.59

Producción agrícola para autoconsumo en proceso	214	0.01	119		(95)	55.60
Producción Auxiliar en Proceso	3 985	0.16	4 546	0.13	561	114.08
Producción en proceso periodo veda langosta	24 549	0.98	94 552	2.77	70 003	385.16
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>2 513 339</b>	<b>100%</b>	<b>3 398 876</b>	<b>100%</b>	<b>885 537</b>	<b>135.23</b>

Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.



En la **Tabla #17** se puede apreciar un aumento en el Activo Circulante de 1 502 131 pesos en el año 2010 con respecto al año anterior, el que estuvo motivado fundamentalmente por el crecimiento de las siguientes partidas:

- Efectivo en caja CUC 3 579 pesos.
- Cuentas por cobrar a corto plazo 1 116 217 pesos.
- Pagos Anticipados en MN 335 352 pesos.
- Adeudos con el Órgano u Organismo 3 780 pesos.
- Materias primas Productos Pesqueros 1 524 pesos.
- Útiles, Herramientas y Similar Netos 10 476 pesos.
- Producción terminada 177 135 pesos.

- Producción Propia Para Insumo 1 447 pesos.
- Otras Producciones Propias Para Insumo 3 696 pesos.
- Producción en Proceso Contracción y Montaje 10 311 pesos.
- Producción en proceso periodo veda langosta 70 003 pesos.

A continuación analizaremos los factores que inciden en las variaciones de las partidas que componen la estructura del pasivo circulante:

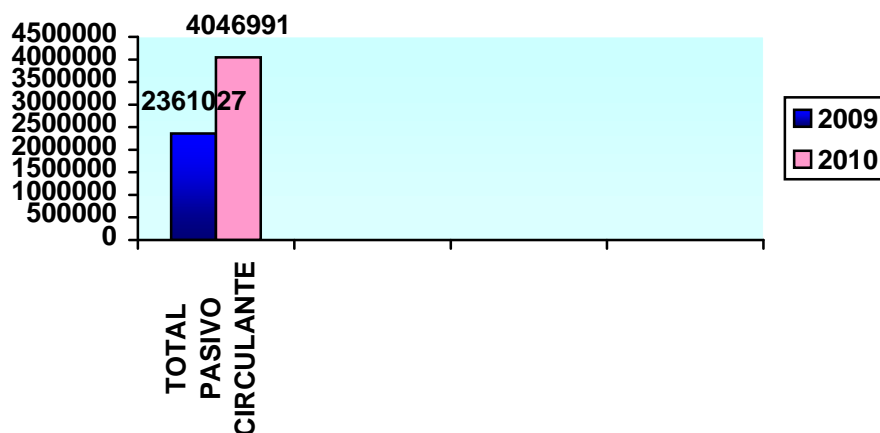
**TABLA #18. UM: Pesos**

**Análisis de la estructura del Pasivo Circulante**

Partidas	Estructura		Estructura		Variación	Variación Valores Relativos
	2009	%	2010	%		
Efectos por Pagar corto plazo MN	369 637	15.66	957 578	23.66	587 941	259.06
Efectos por Pagar corto plazo CUC	12 978	0.54	7 478	0.18	(5 500)	57.62
Cuentas por Pagar corto plazo MN	95 070	4.03	183 508	4.53	88 438	193.02
Cuentas por Pagar corto plazo CUC	62 055	2.63	263 645	6.51	201 590	424.86
Contravalor pendiente de pagar en MN	381 314	16.15	505 621	12.49	124 307	132.60
Cuentas por Pagar compra de AFT MN	5 816	0.25	58 237	1.44	52 421	1 001.32
Cuentas por Pagar compra de AFT CUC	13 408	0.57	13 830	0.34	422	103.15
Cuentas por Pagar Proceso Inversionista CUC	1 773	0.08	1 040	0.03	(733)	58.66
Cobros Anticipados MN	82 314	3.49			(82 314)	

Obligaciones del Presupuesto del Estado	612 379	25.94	129 891	3.21	(482 488)	21.21
Nómina por Pagar MN	22 187	0.94	15 684	0.39	(6 503)	70.69
Estimulación por Pagar CUC	7 282	0.31	8 948	0.22	1 666	122.88
Retenciones por Pagar	37 251	1.57	58 394	1.44	21 143	156.76
Préstamos Recibidos a corto plazo	448 708	19.00	1 540 823	38.07	1 092 115	343.39
Gastos Acumulados por pagar MN	8 251	0.35	113 930	2.82	105 679	1 380.80
Gastos Acumulados por pagar CUC	11 640	0.49	15 461	0.38	3 821	132.83
Provisión para vacaciones	169 337	7.17	153 767	3.82	(15 570)	90.81
Provisión para innovaciones y Racionalizaciones	19 627	0.83	19 156	0.47	(471)	97.60
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>2 361 027</b>	<b>100 %</b>	<b>4 046 991</b>	<b>100 %</b>	<b>1 685 964</b>	<b>171.41</b>

Fuente: Estados Financieros Empresa Omnibus ASTRO Sancti Spiritus.





En la **Tabla #18** se observa que el Pasivos Circulantes ascienden en 1 685 964 pesos con respecto al año anterior lo que estuvo dado fundamentalmente por la Aumento de las siguientes partidas.

- Cuentas por Pagar corto plazo MN 88 438 pesos.
- Cuentas por Pagar corto plazo CUC 201 590 pesos.
- Contravalor pendiente de pagar en MN 124 307 pesos.
- Cuentas por Pagar compra de AFT MN 52 421 pesos.
- Cuentas por Pagar compra de AFT CUC 422 pesos.
- Estimulación por Pagar CUC 1 66 pesos.
- Retenciones por Pagar 21 143 pesos.
- Préstamos Recibidos a corto plazo 1 092 115 pesos.
- Gastos Acumulados por pagar MN 105 679 pesos.
- Gastos Acumulados por pagar CUC 3 821 pesos

Al analizar la estructura del activo y pasivo circulante se está en condiciones de determinar las variaciones del capital neto de trabajo.

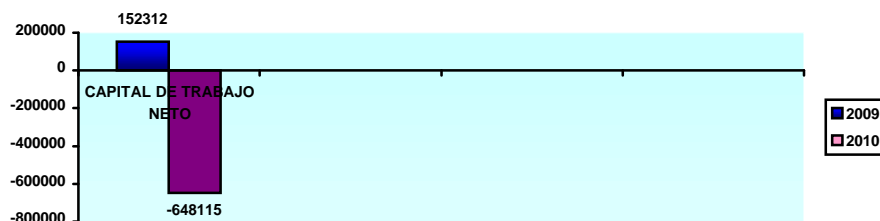
#### **2.4.2 Análisis del Capital de Trabajo Neto.**

El capital neto de trabajo es la parte del activo circulante financiado por fuentes de carácter permanente, es la diferencia entre las categorías del activo y pasivo circulante. Esta razón mide la reserva potencial de tesorería de la entidad y se evalúa de favorable cuando muestra una tendencia creciente.

**TABLA #19. UM: Pesos**

<b>No</b>	<b>Partidas</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>Variación Valores Absolutos</b>
1	Total Activo Circulante	2 513 339	3 398 876	885 537
2	Total Pasivo Circulante	2 361 027	4 046 991	1 685 964
3	Capital de Trabajo Neto	152 312	(648 115)	(800 427)

**Fuente: Estados Financieros Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**



En la **Tabla #19** se observa que el Capital Neto de Trabajo Disminuye en 183 833 pesos con respecto al año anterior lo que estuvo dado fundamentalmente por:

- Aumento del Activo Circulante en 1 502 131 pesos con respecto al año 2009.
- Aumento del Pasivo Circulante en 1 685 964 pesos con respecto al año 2009.

Se puede apreciar que el Activo Circulante aumenta en menor cuantía que el pasivo circulante, es esa la causa de que resulte negativo el Capital de trabajo.

### 2.4.3 Análisis 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 tienen que tener en cuenta los siguientes aspectos:

- Ciclo de inventario (Período promedio de inventario).
- Ciclo de cobro (Período promedio de cobranza).
- Ciclo de pago (Período promedio de pago).
- Ciclo comercial o ciclo operativo.
- Ciclo de efectivo o ciclo de caja o ciclo de conversión del efectivo.
- Días del período (360).
- Sumatoria de los desembolsos (Total de gastos).
- Consumo promedio diario de efectivo.
- 

#### Primer Paso

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

- Ciclo de inventario (2009)= 41 días (Tabla #9)  
(2009)= 47 días (Tabla #9)
- Ciclo de cobro (2009)= 10 días (Tabla #10)  
(2009)= 54 días (Tabla #10)

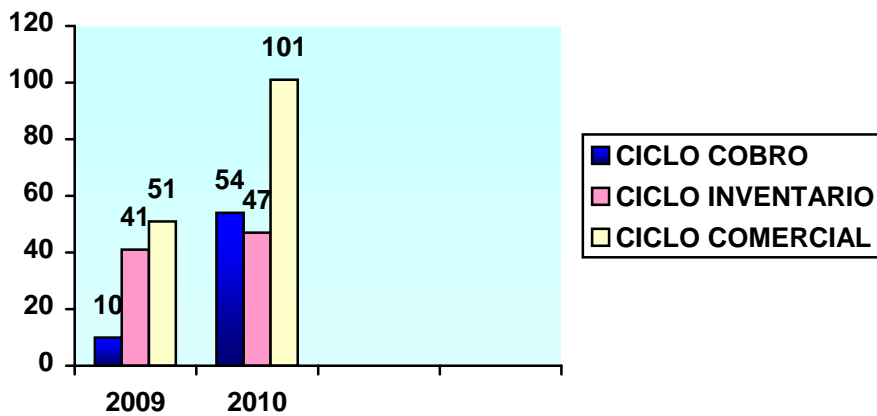
- Ciclo de pago (2009)= 41 días (Tabla #12)  
(2009)= 85días (Tabla #12)

Segundo Paso

**Cálculo del ciclo de efectivo.**

**TABLA #20. UM: Pesos**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de cobro	10	54	44	540.00
2	Ciclo de inventario	41	47	6	114.63
3	Ciclo comercial	51	101	50	198.04



- Ciclo de efectivo= Ciclo comercial (Tabla #20) – Ciclo de pago (Tabla #12)  
(2009)= 51 - 41= 10 días  
(2009)= 101 - 85= 16 días

Tercer Paso

**Cálculo del capital de trabajo necesario.**

- Capital de trabajo necesario= Ciclo de efectivo x Consumo promedio diario de efectivo  
(2009)= 18 días x 5640 = 101 520  
(2009)= 14 días x 5528 = 77 392

Consumo promedio diario de efectivo =  $\frac{\text{Total de desembolsos o gastos}}{\text{Días del período}}$

Total de desembolsos (2009) = 2 030 470

Total de desembolsos (2009)= 1 990 154

Consumo promedio diario de efectivo (2009)= $\frac{2\ 030\ 470}{360}$  = 5 640

Consumo promedio diario de efectivo (2009) = $\frac{1\ 990\ 154}{360}$  = 5 528

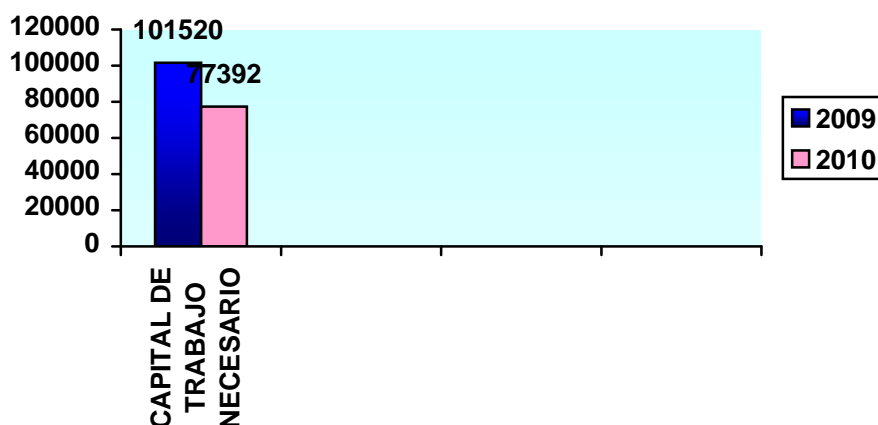
**TABLA # 21. UM: Pesos**

**Análisis del Capital de Trabajo Necesario**

No	Partidas	2009	2010	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
1	Ciclo de Efectivo	18	14	(4)	77.78
2	Consumo Promedio diario de Efectivo	5 640	5 528	(112)	98.01
3	Capital de Trabajo Necesario	101 520	77 392	(24 128)	76.23

**Capital de Trabajo neto 2009 (648 115)**

**(-) Capital de trabajo necesario 2009 77 392**  
**Déficit de capital de trabajo 2009 (725 507)**



Según los cálculos realizados, la entidad para poder cubrir sus deudas en los plazos convenidos con terceros requiere de una disponibilidad de Capital de Trabajo de 77 392 pesos, cifra inferior a la que presenta al cierre del año 2009 que fue de 101 520 pesos, se puede apreciar que la empresa cuenta con un déficit de capital de trabajo de 725 507 pesos ya que el neto es menor al que yo necesito realmente por tanto la entidad debe efectuar los flujos de caja con vistas a determinar los factores que inciden en este indicador y lograr una administración eficiente del mismo.

## **2.5 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.**

La administración del efectivo es muy importante porque constituye el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de una entidad económica, pues para evaluar el superávit o déficit se hace imprescindible el análisis de las transacciones que constituyen fuentes y usos de dinero.

Al tomar en consideración lo expuesto anteriormente se propone el flujo de caja y se aplica el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

### **Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus.**

#### **Estado de Cambio en la Posición Financiera sobre la base del Efectivo**

##### **Método Indirecto UM: Pesos**

**31 de Diciembre del 2010**

<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:</b>	
<b>Fuentes:</b>	
<b>(-) Pagos anticipados CUC</b>	17 365
<b>(-) Adeudos del Presupuesto del Estado</b>	672 831
<b>(-) Inventarios</b>	30 311
<b>(-) Producción Agrícola en Proceso</b>	95
<b>(+) Efectos por Pagar a Corto Plazo</b>	582 441
<b>(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo MN</b>	88 438

(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	201 590
(+) Contravalor Pendiente de pagar MN	124 307
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo AFT MN	52 421
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo AFT CUC	422
(+) Estimulación por pagar CUC	1 666
(+) Retenciones por Pagar	21 143
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 793 030</b>
<b>USOS</b>	

(+) Anticipo a Justificar	700
(+) Cuentas por Cobrar a corto plazo	1 116 217
(+) Contravalor pendiente de recibir	2 331
(+) Pagos Anticipados en MN	335 352
(+) Adeudos del Órgano u Organismo	3 780
(-) Cuentas por pagar Proceso Inversionista	733
(-) Obligaciones Presupuesto del Estado	482 488
(-) Nóminas por Pagar MN	6 503
(-) Provisiones para vacaciones	15 570
(-) Provisión para innovaciones y racionalizaciones	471
(+) Producción en Proceso Construcción y Montaje	10 311
(+) Producción Auxiliar en Proceso	561
(+) Cuentas por cobrar Diversas	41 328
(+) Producción Terminada	177 135
(+) Producción en proceso periodo veda Langosta	70 003
(+) Faltantes y Perdidas	321
(-) Cobros Anticipados MN	82 314
(+) Reparaciones Generales en Proceso	4 015
<b>Total de Usos</b>	<b>2 350 133</b>
<b>Disminución del efectivo proveniente de las partidas corrientes.</b>	<b>557 103</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:</b>	
<b>Fuentes</b>	

(-) Activo Fijo Neto	98 371
<b>Usos</b>	
(+) Inversión y reparaciones Generales en Proceso	
<b>Aumento del efectivo proveniente de la actividades de inversión</b>	<b>98 371</b>
<b>Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:</b>	
<b>Fuentes</b>	
(+) Préstamos Recibidos	1 092 115
(+) Gastos acumulados en MN	105 679
(+) Gastos acumulados en CUC	3 821
(+) Inversión Estatal	30 663
(+) Reserva Para Contingencia	2 614
(+) Cuentas por pagar Diversas	2 138
(+) Sobrante en Investigación	2 894
<b>Total de Fuentes</b>	<b>1 239 924</b>
<b>Usos</b>	
(-) Prestamos largo plazo (Inversiones)	882 576
(-) Utilidades Retenidas	12 882
<b>Total de Usos</b>	<b>895 458</b>
<b>Aumento del efectivo proveniente de actividades de financiación</b>	<b>344 466</b>
<b>Déficit del efectivo</b>	<b>114 266</b>

<b>COMPROBACION</b>	
<b>Año 2009</b>	<b>359 612</b>
<b>(-)Año 2009</b>	<b><u>473 878</u></b>
	<b><u>(114 266)</u></b>

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Efectivo existe un déficit monetario dado por la disminución de este recurso en actividades corrientes u operativas, el que está motivado fundamentalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar a corto plazo, además de la disminución de las obligaciones con el presupuesto del estado. Por tal razón la entidad debe pronunciarse hacia el

incremento del efectivo logrando agilizar la rotación de los inventarios y el ciclo de cobro. Todo esto evidencia además el déficit de capital de trabajo existente.

Los resultados derivados del proceso de análisis expresan que la empresa no aplica consecuentemente los métodos y técnicas del análisis económico-financiero, que le permitan expresar con razonabilidad las tendencias y variaciones que sufren estas partidas.

Cabe significar que las técnicas seleccionadas por la autora del presente estudio muestran pertinentemente la realidad de la actividad financiera de La Empresa Pesquera Industrial EPISAN Sancti Spíritus y deben ser tomadas en cuenta para la elaboración de futuros análisis.



## Conclusiones

Sobre la base de las reflexiones teóricas y empíricas realizadas a partir de un conjunto de métodos y técnicas de investigación se arribó a las siguientes conclusiones:

1- Los fundamentos teóricos permitieron desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información económico-financiera, que permita que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.

2- De acuerdo con los resultados obtenidos en el diagnóstico del estado actual que presenta la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus se pudo determinar que el análisis e interpretación de la información económico-financiera se manifiesta de manera insuficiente debido a que no utilizan técnicas y procedimientos óptimos que permitan obtener información más precisa.

3- La aplicación del procedimiento aplicado expone con claridad la influencia de los resultados obtenidos del mismo sobre la base de la lógica dialéctica del enfoque sistémico.

4- La evaluación de los resultados del proceso de análisis e interpretación de la información económica-financiera, permitió corroborar la factibilidad práctica, su aplicación, generalización y validez, así como su pertinencia y el grado de integralidad que asume cada uno de los elementos contenidos en el proceso realizado que garanticen la exposición de los resultados permitiendo así la toma de decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad.












## Recomendaciones

Con el propósito de que la Dirección de la entidad adopte políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la entidad, recomendamos:

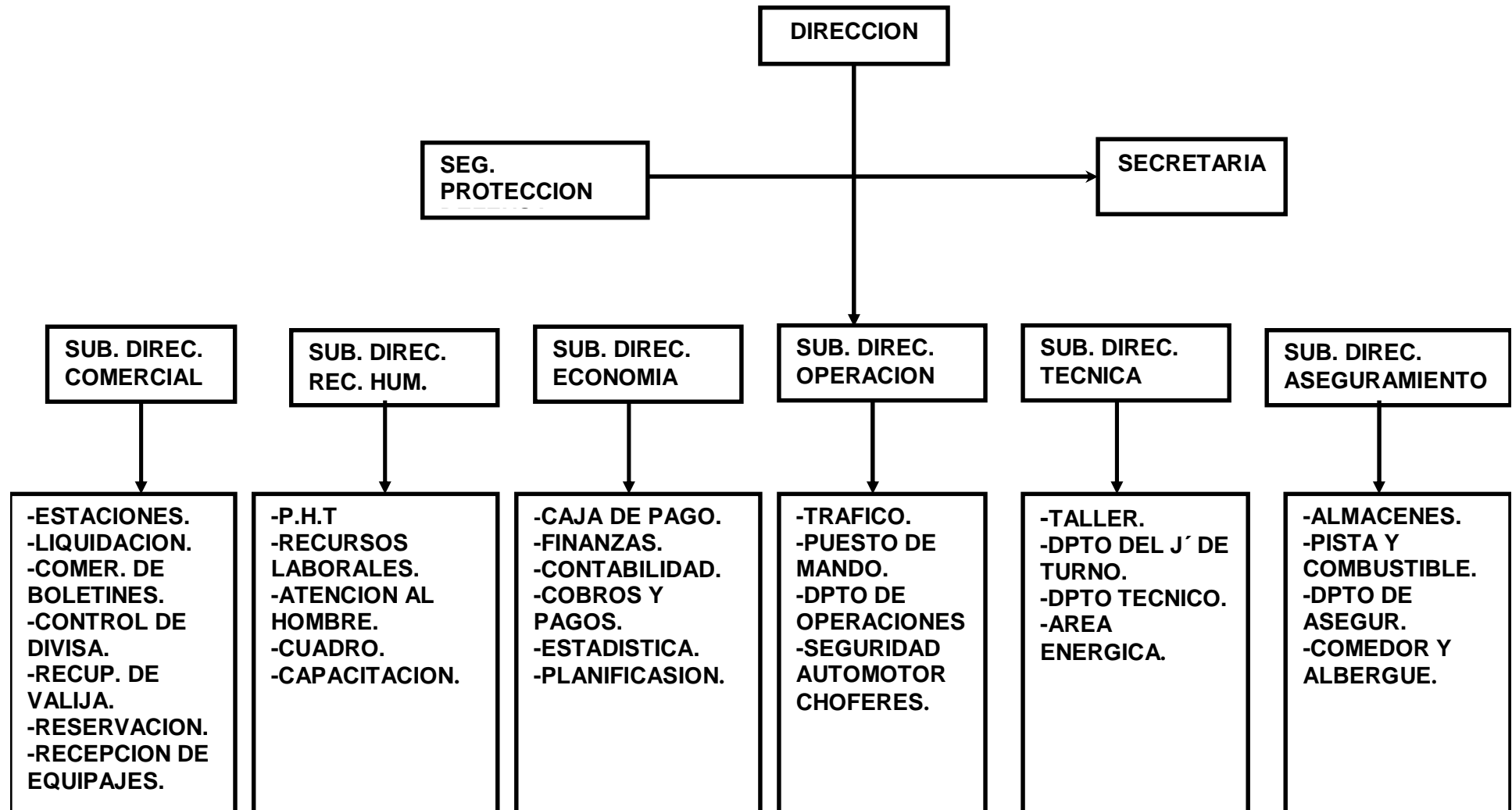
- Proponer a la junta directiva de la Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spíritus la aplicación de los métodos y técnicas del análisis económico-financiero realizado, que contribuya a la mejora de las insuficiencias presentes en el proceso de toma de decisiones.
- Proponer su generalización a otras entidades del territorio relacionadas con la actividad u otras que presenten las mismas limitaciones y sea una necesidad la aplicación del mismo.
- Insertar a los trabajadores de la entidad a cursos de capacitación relacionados con el tema de investigación.

## Bibliografía

- 📖 Amat, Oriol. Análisis de Estados Financieros, Fundamentos y Aplicaciones. – España: Tercera Edición, Ediciones Gestión 2002, SA, 1997.
- 📖 Benítez, Miguel Ángel. Contabilidad y Finanzas para la Formación Económica de los Cuadros de Dirección. – Cuba, 1997.
- 📖 Bernstein, Leopold A. Análisis de Estados Financieros. – España: Ediciones Deusto, 1994.
- 📖 Bolten, Steven E. Administración Financiera. – Universidad de Houston: Editorial Limusa SA Balderas 95.
- 📖 Castro Ruz, Fidel. Informe Central al Tercer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1986.
- 📖 Colectivo de Autores. El Perfeccionamiento Empresarial en Cuba. – La Habana: Editorial Félix Varela, 1999.
- 📖 Fernández Cepero, Manuel de J. Contabilidad Moderna II. Valuación y Clasificación de los Estados Básicos. – Cuba: Primera Edición, Ediciones UTEHA, 1942.
- 📖 Guajardo, Gerardo. Contabilidad Financiera. – México: Segunda Edición, 1984.
- 📖 Guevara de la Serna, Ernesto. Comparecencia en el programa de televisión “Información Pública”. – Periódico Granma (La Habana): Febrero, 1964.
- 📖 Hongren, Charles T. La Contabilidad de Costo de Dirección de Empresa. – La Habana: Edición Revolucionaria, 1971.
- 📖 Kennedy, Ralph Dale. Estados Financieros, Formas, Análisis e Interpretación. – México. Lemusa. Noriega: Editores, 1996.

-  Martínez, Juan Antonio. Conferencia sobre el Análisis Económico Financiero. Diplomado en Finanzas. – México: Horizontes SA, 1996.
-  Moreno, Joaquín. Las Finanzas en las Empresas. – México: Cuarta Edición, 1989.
-  Name, Alberto. Contabilidad Superior. – La Habana: Editorial Orbe, 1975.
-  Paton, W.A. Manual del contador. – México: Ediciones UTEHA, 1943.
-  Lage Dávila, Carlos. Proyecto de Resolución Económica al V Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana: Editorial Política, 1997.
-  PCC. Tesis y Resoluciones al Primer Congreso del Partido Comunista de Cuba. – La Habana, 1976.
-  Rodríguez González, Lidia Esther. Principios Básicos del Análisis Financiero Contable. Diplomado en Economía Global. Centro de Estudios de Economía y Planificación “Juan F. Noyola”. – La Habana: Abril, 2002.
-  Weston, Fred J. y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Décima Edición, 1997.
-  Weston, Fred J. y Thomas E. Copeland. Fundamentos de Administración Financiera. – México: Novena Edición, 1996.
-  [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.
-  [www.monografias.com](http://www.monografias.com). Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA DE LA EMPRESA



Anexo2

**ESTADO DE SITUACION  
EMPRESA OMNIBUS ASTRO SANCTI SPIRITUS.**

<b>CUENTAS</b>	2009	2010	Variación
<b>ACTIVO</b>			
<u>ACTIVO CIRCULANTE</u>			
Efectivo en Caja	1 420	1 008	(412)
Efectivo en Banco	191 215	85 080	(106 135)
Cuentas por cobrar a Corto Plazo	371 611	364 794	(6 817)
Pagos Anticipados a Suministros	25 975	15 037	(10 938)
Anticipo a Justificar	-	112	112
Adeudos del Presupuesto del Estado	58 014	6 596	(51 418)
Adeudos del Órgano u Organismo	1 896	2 541	645
Materias Primas y Materiales	146 745	153 562	6 817
Partes y Piezas de Repuesto	75 608	71 675	(3 933)
Útiles y Herramientas	45 630	52 412	6 782
Combustible	51 718	48 734	(2 984)
Producción Terminada	521 453	515 413	(6 040)
Producción principal en Proceso	52 543	39 067	(13 476)
Inversión y Reparaciones C/M Propios	9 292	9 653	361
Producción Agrícola en Proceso	2 009	-	(2 009)
Producción Animal	<u>33 694</u>	-	<u>(33 694)</u>
<b>TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1 588 823</b>	<b>1 365 684</b>	<b>(223 139)</b>
<u>ACTIVO FIJO</u>			
Activo Fijo Tangible	4 403 371	3 888 893	(514 478)
Depreciación de AFT	<u>(2 055 716)</u>	<u>(1 843 710)</u>	<u>212 006</u>
<b>TOTAL ACTIVO FIJO</b>	<b>2 347 655</b>	<b>2 045 183</b>	<b>(302 472)</b>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Faltantes y Pérdidas en Investigación	24	-	24
Cuentas por Cobrar Diversas	37 339	71 653	34 314
Operaciones entre dependencias Enviadas	<u>293 956</u>	<u>317 105</u>	<u>23 149</u>
<b>TOTAL DE OTROS ACTIVOS</b>	<b>331 319</b>	<b>388 758</b>	<b>57 439</b>
<b>TOTAL DE ACTIVO</b>	<b><u>4 267 797</u></b>	<b><u>3 799 625</u></b>	<b><u>(468 172)</u></b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<u>PASIVO CIRCULANTE</u>			
Efectos por Pagar a Corto Plazo	-	7 122	7 122
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	91 388	91 797	409

Cobros Anticipados	128 454	42 435	(86 019)
Obligaciones Presupuesto del Estado	82 506	104 283	21 777
Nóminas por Pagar	-	10 340	10 340
Retenciones por Pagar	766	1 296	530
Préstamos Recibidos	853 643	586 412	(267 231)
Provisiones para Vacaciones	83 861	83 543	(318)
Otras Provisiones Operacionales	<u>121 665</u>	<u>92 178</u>	<u>(29 487)</u>
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1 362 283</b>	<b>1 019 406</b>	<b>(342 877)</b>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Obligaciones a largo Plazo	-	<u>800 000</u>	<u>800 000</u>
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>	<b>-</b>	<b>800 000</b>	<b>800 000</b>
<i>OTROS PASIVOS</i>			
<i>Cuentas por Pagar Diversas</i>	150 447	4 367	(146 080)
<i>Operaciones entre Dependencias</i>	<u>293 956</u>	<u>317 105</u>	<u>23 149</u>
<b>TOTAL DE OTROS PASIVOS</b>	<b>444 403</b>	<b>321 472</b>	<b>(122 931)</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1 806 686</b>	<b>2 140 878</b>	<b>334 192</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Inversión Estatal	3 674 953	3 356 201	(318 752)
Subvención por Pérdida	157 000	-	(157 000)
Pérdida	(699 020)	(1 213 842)	(514 822)
Utilidades o pérdida del período	<u>(671 822)</u>	<u>(483 612)</u>	<u>188210</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2 461 111</b>	<b>1 658 747</b>	<b>(802 364)</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO</b>	<b><u>4 267 797</u></b>	<b><u>3 799 625</u></b>	<b><u>(468 172)</u></b>

**Anexo3****Estado de Resultado****UM: Pesos****Empresa Ómnibus ASTRO Sancti Spiritus.**

<b>Cuentas</b>	<b>2010 (1)</b>	<b>Plan 2010 (2)</b>	<b>2010 (3)</b>	<b>Variación Valores Absolutos (3-1)</b>	<b>Variación Valores Relativos (3/1)</b>	<b>Variación Valores Absolutos (3-2)</b>	<b>Variación Valores Relativos (3/2)</b>
Ventas Netas	9 337 750	8 444 200	9 160 286	(177 464)	98.09%	716 086	108.48%
(-) Costo de Ventas	8 323 080	8 871 200	8 402 324	79 244	100.95%	(468 876)	94.71%
Utilidad Bruta	1 014 670	(427 000)	757 962	(256 708)	74.70%	1 185 162	177.51%
(-) Gastos Totales	2 035 744	2 153 200	1 992 342	(43 402)	97.87%	(160 858)	95.53%
(+) Ingresos Totales	1 174 637	2 605 300	1 286 661	112 024	109.53%	(1 318 639)	49.39%
Pérdida del Período	153 563	25 100	52 281	(101 282)	34.04%	27 181	208.29%