

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

TRABAJO DE DIPLOMA

TÍTULO: Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un Financiamiento en la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.

Autor (a): Elvia María Castro Martínez.

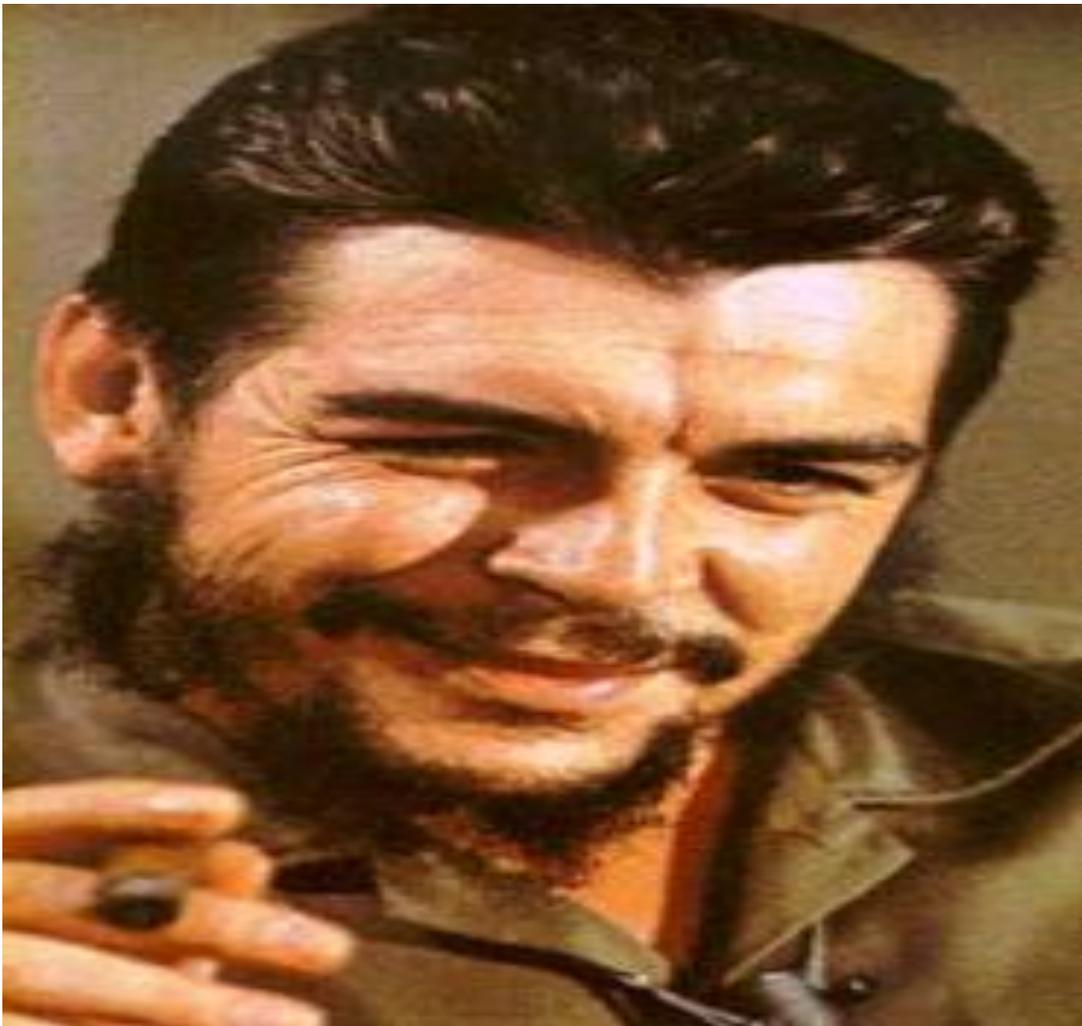
Tutor: Lic. Leodanys E. Gerónimo Miranda.

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

Logotipo

PENSAMIENTO

“(...) NO SE PUEDE DIRIGIR SI NO SE SABE ANALIZAR, Y NO SE PUEDE ANALIZAR SI NO HAY DATOS, VERIDICOS, Y NO HAY DATOS VERIDICOS SI NO HAY TODO UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES, Y NO HAY UN SISTEMA DE RECOLECCION DE DATOS CONFIABLES SINO HAY UNA PREPARACION DE UN SISTEMA ESTADISTICO DE HOMBRES HABITUADOS A RECOGER EL DATO Y TRANSFORMARLO EN NUMEROS. DE MANERA TAL QUE ESTA SEA UNA TAREA ESENCIAL”.



ERNESTO CHE GUEVARA DE LA SERNA

DEDICATORIA

Dedico este trabajo, fruto de muchos años de estudio primeramente a Dios y a todas aquellas personas que han compartido junto a mí los buenos y malos momentos de la vida, en especial:

A todas mis amistades, por permanecer siempre y brindarme su apoyo incondicional.

A todos los profesores que a lo largo de toda mi carrera me han dotado de los conocimientos necesarios para que hoy discuta este trabajo y lleve a la práctica todo lo aprendido.

En especial a mi tutor Leodanys Eduardo Gerónimo Miranda que con su esfuerzo y dedicación fue posible la presentación de este trabajo.

AGRADECIMIENTOS

Agradezco de todo corazón:

En primer lugar a Dios por ser el amigo que nunca falla.

A mis padres por haberme traído al mundo en un momento de felicidad.

A mi tutor por su entrega y dedicación.

A nuestra Revolución Cubana por hacer realidad mis sueños de estudiar una carrera universitaria.

A mis compañeros del departamento económico por apoyarme en todos los sentidos, en los momentos difíciles que surgieron a lo largo de la carrera.

En fin, a todos los que han hecho posible el desarrollo de esta investigación.

Resumen

La presente investigación titulada Procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un Financiamiento en la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus reviste gran importancia, posibilitando la toma de decisiones adecuadas para mejorar la eficiencia económica. La misma propone un análisis para evaluar los indicadores financieros al momento de solicitar financiamiento al Banco, permitiendo así conocer el desempeño en un período determinado, analizar la proyección de soluciones con el propósito de lograr nuevas metas, medir el nivel de solvencia y garantizar un margen de seguridad razonable para las expectativas de los dirigentes de alcanzar el equilibrio económico. Con la aplicación de estas técnicas se logrará una seguridad adecuada sobre la utilización de los recursos y por ende reducirá las incidencias negativas sobre las mismas y su impacto en la sociedad. Se tomaron datos reales que ofrecen los estados financieros, registros y libros de la contabilidad para los años 2009 y 2010.

Índice

Introducción	1-6
Capítulo I: Marco Teórico Referencial de la Investigación	7-31
1.1 Estados Financieros. Generalidades.	7
1.2 Concepto de Análisis Financiero.	8
1.2.1 ¿Para qué analizar?	9
1.2.2 ¿Por qué analizar?	10
1.3 La información contable.	11
1.3.1 Condiciones que tiene que cumplir la información para poder lograr los objetivos del análisis	12
1.4 Concepto de Control Interno	12
1.5 Limitaciones de los Estados Financieros.	13
1.6 Problemas que afectan el Análisis en la actualidad	13
1.6.1 La Ciencia y el arte en el análisis	14
1.7 Herramientas de Análisis Financiero.	14-16
1.8 Análisis Horizontal y Vertical.	16-18
1.9 Análisis e interpretación de los Estados Financieros.	18-31
Capítulo II: Propuesta del procedimiento para evaluar el riesgo que se	

sume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Angel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.	
2.1 Breve caracterización de la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.	32
2.2. Actividad fundamental y su comportamiento	36
2.3. Diagnóstico del estado actual que presenta la gestión productiva, económica y financiera en la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.	36-37
2.4 Análisis de los Indicadores Económicos Financieros.	37
2.5 Análisis de las Razones de Liquidez.	37-43
2.6 Análisis de las Razones de Apalancamiento.	43-45
2.7 Análisis de las Razones que expresan Eficiencia Operativa.	45-56
2.8 Análisis de las Razones que expresan Rentabilidad.	56-57
2.9 Aspectos a considerar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo.	57-60
Conclusiones	61
Recomendaciones	62
Bibliografía	63-64
Anexos	65-72

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 vista 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 concitaba el interés de los informes en aspectos tales como:

de donde provienen los recursos, que hizo con ellos, cuánto valían y que 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 nuestra economía; el haber pasado de etapas de bonanzas a etapas de período especial nos ha reclamado un uso más consistente y eficiente de la contabilidad. No ha sido así, veamos algunos aspectos de artículos según el periódico Granma [2008], 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 sino están capacitadas para ello, no pueden administrar y por tanto no pueden dirigir.

En el propio periódico Granma [2008] 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 formalismo de los directivos que plantean los organismos superiores.

Considero desde mi humilde criterio 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. Creo que esta se debía volver a retomar con seriedad. Partiendo de lo antes expuesto tenemos como problema científico:

El problema científico ¿Cómo contribuir a fortalecer el análisis del riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus?

Partiendo del problema científico planteado con anterioridad, se presenta el siguiente **objeto de investigación**: El análisis del riesgo de financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

Como **campo de acción** tenemos: La gestión contable y financiera de la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

Dada la gran importancia del problema científico planteado con anterioridad se propone como **Objetivo General**: Aplicar un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de 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 CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus en el análisis de sus Estados Financieros.
3. Aplicar el procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

La investigación para su desarrollo plantea como **Hipótesis**: Si se aplica el procedimiento seleccionado para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento, entonces se contribuirá a fortalecer el análisis de los resultados en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

Como **Variable Independiente** se determinó: El procedimiento para evaluar el riesgo de financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo 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 CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus

El análisis de los estados financieros consiste en la valoración perminorizada 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, así como mejorar el sistema de gestión de los recursos económicos, contribuyendo al incremento de una gestión más eficaz en el sector económico. Aporta instrumentos que facilita la preparación y proporciona a la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus recursos humanos altamente calificados en términos de conocimientos, habilidades y actitudes para su 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 que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus. Además de que sirve como soporte teórico y guía a la investigación, así como documento referativo con fines docentes, metodológicos e investigativos posteriores a esta temática. Así como el 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 de financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de 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 propuesto para evaluar el riesgo de financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus, ofreciendo un instrumento que en poder de los Económico-Financiero (Balance General y

Estado de Resultado), 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, así como 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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de 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 de financiamiento. Como **muestra** se utilizó el Departamento Económico de la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.

Estructura de la Investigación por Capítulos:

Capítulo I: Fundamentación Teórica:

Aborda los aspectos esenciales de la bibliografía consultada relacionada con el conjunto de técnicas a aplicar en el desarrollo del análisis de los estados financieros básicos de la contabilidad como son el Balance General y el estado de Pérdida o Ganancia.

Capítulo II: Fundamentación y aplicación de un procedimiento para evaluar el riesgo que se asume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.

Desarrolla fundamentos teóricos y prácticos que permiten el logro del objetivo del Trabajo de Diploma, así como las conclusiones generales, las recomendaciones derivadas de la investigación, la bibliografía y los anexos.

CAPITULO I: Marco Teórico Referencial de la Investigación.

1.1 Estados Financieros

Según Demestre (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 consecuente 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 externo.

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 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 mismo, 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. Nosotros, los autores, discrepamos completamente de esta apreciación, siendo firmes partidarios de las potencialidades de Análisis de los Estados Financieros, los que quiebran el concepto tradicional de análisis, rebasando los límites del área contable – financiera de la entidad para conducirnos 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, destacando 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, lo que 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 en 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, lo que 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 podríamos 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 presentamos 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 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 a 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 externo como interno, de forma tal de reconocer tanto las amenazas y las oportunidades que vienen del exterior de la empresa, como sus debilidades y fortalezas, las que 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.

Factores Internos (Endógenos).	Factores Externos (Exógenos).
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 externo como interno.

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, lo que convierte el análisis en un arma muy potente considerando que a través de esta actividad pueden relevarse variadas señales de alertas, como las siguientes:

- Capacidad de pago deteriorada o 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 contable

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 que los ejecutivos tienen que conocer 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 (lo que no es imposible), tratar que esta información sea lo más actual y joven posible, que no se 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 políticas 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 brindar 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, valorados a costos históricos.
- Necesidad de informar períodos cortos, lo que 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 los sumamos como si fueran monetarios iguales. En el caso de los pasivos a largo plazo sumamos 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.
- Desconocimientos 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 par 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 sino es capaz de hacerse llevar de forma interesante. El analista debe de cuidar de 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.

1.7 Herramientas de Análisis Financieros.

Pocas son las cifras en un Estado Financiero que pueden considerarse altamente significativas por si 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 tiempos que se toman para la comparación, por ejemplo, si el análisis es trimestral usted debe de 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 cien por cien. Se pueden expresar en diferentes unidades de medidas (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 vamos a calificar el resultado como bueno o malo, favorable o desfavorable, necesitamos 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 calculamos la proporción de estas dos cifras obtenemos ($1200/1000 = 1.20$ veces ó 120%). Podemos 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 nos 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%). Podemos 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.

1.8 Análisis Horizontal y 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 positivo o negativo, 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 nos permiten analizar la información económica mediante la cual podemos 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 par enfrentar sus deudas a sus respectivos plazos de vencimientos (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 queremos conocer y evaluar aspectos de índole financiera en la empresa, tales como la liquidez, suficiencia de tesorería, riesgo en el financiamiento, analizaríamos el **Balance General**, que nos brinda información sobre el estado de las cuentas reales, a partir de las cuales y aplicando diferentes técnicas de análisis, podemos determinar el comportamiento financiero de la empresa en una fecha exacta y también, utilizando balances sucesivos, podemos llegar a la evolución de estos comportamientos.

Ahora, si deseamos conocer y evaluar aspectos económicos en la empresa tales como sus resultados, las áreas con problemas, analizaríamos el **Estado de Resultado** o el **Estado de Ganancia o Pérdida**, el que nos brinda una información cuyo análisis nos 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 nos 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.

1.9 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 facilite a alcanzar la eficiencia empresarial.

Miguel Ángel Benítez en su libro de 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

1.9.1 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)

Consideramos 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 lo veremos 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.

Tenemos la ilación 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.

Podemos 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 podemos 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, lo que 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 tenemos:

3. Establecer las variaciones ocurridas de un período a otro, incluso los correspondientes a los porcentajes determinados en los estados a tamaño común, ya que la misma nos facilita el desarrollo de análisis horizontales, con 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 ya que 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 nos permite ajustar las cifras, de modo que se puedan presentar cifras de dinero con dimensiones iguales.

Para ampliar el análisis podemos 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 ya ha quedado demostrado anteriormente, la presentación de Estados Financieros comparativos incrementa la utilidad de esos informes, porque al aplicarles técnicas horizontales, no podemos extraerles 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 han 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 aplicada las técnicas se hace necesario organizar las respuestas obtenidas, de forma tal que arribemos 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 debe 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 que tome la decisión 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 el de permitir que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados 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 cuales 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 ellas tienen características comunes entre sí.

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

1. Razones que expresan la relación cuantitativa que existen 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 existen 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 venzan, 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, ya que refleja que cuenta con una reserva potencial de tesorería para cubrir sus obligaciones.

Razones de Administración de Deudas: Determinan el grado mediante el cuál la empresa está siendo financiada mediante deuda, 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 inventario conlleva altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos; un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías. Se calcula:

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

- 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:

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

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

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

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 ventas 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.

Capítulo II: Propuesta del procedimiento para evaluar el riesgo que se sume al momento de solicitar un financiamiento en la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

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 2009 y 2010, 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.

2.1 Breve caracterización de la CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

La Cooperativa de Producción Agropecuaria (CPA) Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus, se encuentra ubicada en Camino de las Cañas S/N, CPA Ángel Montejó, Reparto Colón, Municipio de Sancti Spíritus, Provincia de Sancti Spíritus. La calidad de sus productos ha estado encaminada a alcanzar el nivel de calidad que exige la competencia del país.

La estructura organizacional se refiere a la forma en que las actividades de una organización se dividen, organizan y coordinan.

En Asamblea General presidida por la sección sindical y miembros de la dirección del MINAGRI, se propusieron y fueron aprobadas por votación unánime la Junta de Administración, quedando estructurada de la siguiente forma por cargos:

- Presidente.
- Jefe Económico.
- Jefe Recursos Humanos.
- Jefe Producción.
- Jefe Seguridad y Protección.
- Jefe de Abastecimiento Técnico Material (ATM).

- **Asamblea General:** es el órgano superior de dirección de la CPA, se integra con todos los miembros de ésta y elegirá a su Presidente y Junta de Administración por un término de cinco (5) años.

La Junta de Administración: es el órgano ejecutivo-administrativo de la CPA.

Sus miembros son elegidos por la Asamblea General por un término de cinco (5) años mediante votación abierta y por el voto del 50% más uno de los presentes con excepción del Presidente que requiere el 75% de los votos y responderá ante su respectiva Asamblea.

El Secretario General de la Sección Sindical de la CPA, asiste a las reuniones de la Junta de Administración en las que participa por derecho propio, para las cuales es debidamente citado.

Cuando algún miembro de Junta de Administración demuestre incapacidad para el cargo, cometa errores o incurra en otras conductas que la hagan desmerecer el concepto público podrá ser revocado antes del vencimiento del término para el que haya sido elegido por la Asamblea General, igualmente se procederá cuando se trate de enfermedad, incapacidad o cualquier otra causa que le imposibilite ejercer el cargo.

La Junta de Administración tendrá las atribuciones y funciones que le sean definidas por la Asamblea General en su Reglamento Interno, entre las que se encuentran las siguientes:

- a) cumplir y hacer cumplir los acuerdos de la Asamblea General, el Reglamento General, Reglamento Interno y demás disposiciones legales vigentes que sean aplicables,
- b) organizar el proceso productivo, garantizar el cumplimiento de las normas agrotécnicas, zootécnicas y demás que le sean inherentes,
- c) acordar la imposición de medidas disciplinarias en los casos de su competencia,
- d) informar y rendir cuenta a la Asamblea General al cierre de cada trimestre sobre la situación económica de la CPA y de manera extraordinaria cuando la Asamblea lo solicite,
- e) responder a la administración del patrimonio cooperativo y de la utilización y conservación de la tierra y demás bienes entregados en usufructo,

- f) presentar a la Asamblea General, proyectos e iniciativas, encaminadas al mejor funcionamiento de la CPA.

Las decisiones de la Junta de Administración en el ámbito de su competencia, son de obligatorio cumplimiento para todos los miembros de la CPA y sólo pueden ser revocadas o modificadas por la propia Junta o por la Asamblea General.

El **Presidente** tendrá las funciones y atribuciones que le confieren los miembros de la CPA en el Reglamento, se apoyará en los demás miembros de la Junta, serán las siguientes:

- a) presidir la Asamblea General y la Junta de Administración,
- b) cumplir y hacer cumplir la política establecida para la organización y funcionamiento de la CPA,
- c) abrir y cerrar cuentas bancarias según lo dispuesto en la legislación vigente y operarlas conjuntamente con el miembro de la Junta que atiende las funciones económicas,
- d) efectuar la solicitud de créditos de acuerdo con los intereses, y necesidades de la CPA,
- e) exigir el cumplimiento de las funciones inherentes a cada miembro de la CPA,
- f) representar a la CPA en la elaboración de su Programa de Desarrollo,
- g) dirigir y controlar la elaboración y ejecución del Plan de Producción de Inversiones de la CPA,
- h) firmar o autorizar en su caso, la firma de los contratos económicos y otros que deba suscribir la CPA,
- i) responder en representación de la Junta por el cumplimiento del Programa de Desarrollo y los planes de producción, rendir cuenta a la Asamblea General e informar a las autoridades del Ministerio de la Agricultura de los resultados alcanzados,
- j) rendir cuenta ante la Asamblea General de las actividades de la Junta y de los mandatos otorgados por ésta,
- k) convocar a las reuniones de la Asamblea, ya sean ordinarias o extraordinarias,
- l) responder a las auditorías estatales competentes del cumplimiento de las medidas adoptadas resultantes de auditorías, inspecciones y controles efectuados a la entidad,

El **Jefe Económico**, tendrá las funciones siguientes:

- Revisar y aprobar los comprobantes de operaciones y Submayores específicos de las diferentes cuentas.
- Confeccionar los cheques, afectando la disponibilidad bancaria.
- Garantiza y participa en la emisión de los estados financieros, la información estadística y realiza todos los informes económicos que sean necesarios.
- Habilita y cancela los expedientes de faltantes y sobrantes que corresponde, también tramita con la Comisión de Ajuste las propuestas que reciba de las distintas áreas, los contabiliza y exige la responsabilidad material cuando proceda.
- Vela por el cuidado, uso y conservación del patrimonio de la CPA.
- Es el encargado de discutir y aprobar las formas, término y plazos de amortización de los bienes que adquiera la CPA.
- Certifica las utilidades obtenidas, es el responsable de crear y mantener los fondos de reservas y fundamenta el por ciento a distribuir en la estimulación.
- Controla la disponibilidad bancaria y las finanzas en general.
- Elaborara las los presupuestos, fichas de costo que sean necesarias, desagregará las cifras directivas o programadas, etc.
- Organiza la gestión de cobro de las ventas a crédito.
- Organiza, programa y participa en los conteos parciales del 10 %, garantizando en término el tratamiento correcto de los resultados.
- Chequear los activos fijos tangibles y útiles en uso ubicados en las diferentes áreas, así como participar en los conteos agrícolas, ganaderos, etc.
- Revisar las nóminas en detalle y le dará a la administración su aprobación antes de efectuarse el pago.
- Garantizar la aplicación de las normas y precios vigentes.
- Velará por la rentabilidad de todas las áreas de la CPA en especial los comedores obreros y hará los aportes al Presupuesto del Estado.

La CPA cuenta con una plantilla de 104 asociados, cubiertas al 100%, de ellos 86 fijos y 18 jubilados, 98 vinculados directamente a la producción y 6 indirectos.

El 24% (25) de la composición está representada por mujeres y el 76% (79) por hombres.

Tabla 2.1. Estructura de la fuerza de trabajo por categoría ocupacional.

Categoría Ocupacional	Cantidad
Dirigentes	6
Servicio	19
Técnicos	3
Administrativos	3
Obreros	67
Total	98

Fuente: Elaboración Propia.

2.2. Actividad fundamental y su comportamiento

En la CPA Angel Montejó Lorenzo la actividad fundamental es la producción de viandas y hortalizas, así como la cría ganadera para la producción de leche. También está destinada a la producción de alimentos para la satisfacción de las necesidades de los cooperativistas, del mango, aunque en los últimos años se trabaja en el incremento de viandas y hortalizas, así como otros frutales como la fruta bomba y guayaba.

2.3. Diagnóstico del estado actual que presenta la gestión productiva, económica y financiera en la CPA Angel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus

En la realización del diagnóstico se emplearon diferentes técnicas tales como: revisión de documentos como es el caso de los estados financieros, informes estadísticos y tormenta de ideas que se le aplicó al Consejo de Dirección. La técnica tormenta de ideas consiste en que el grupo expone de manera informal, libre todas las ideas y ocurrencias en torno a un tema o problema planteado. Su objetivo es desarrollar la imaginación creadora e impulsar el comportamiento autónomo, original y libre.

- El 70% dicen 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 económica-financiera ya que el

mismo es el punto de partida para tomar decisiones correctas y oportunas para lograr una mayor eficiencia.

Al analizar las actas del consejo de dirección no quedan claras las políticas 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.

2.4 Análisis de los Indicadores Económicos 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 analizaremos los siguientes grupos de razones financieras:

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

2.5 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 analizaremos 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. Nos 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.

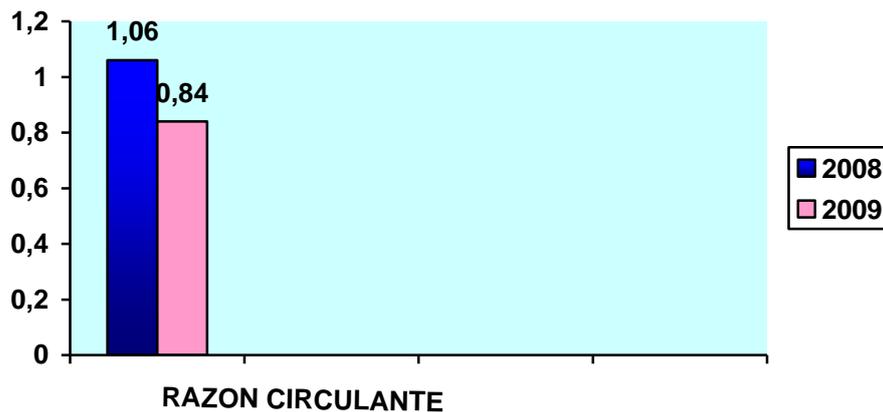
Cabe significar que una razón mayor a la unidad indica que la entidad puede cubrir todas sus obligaciones a corto plazo y aún le quedará un excedente para enfrentar sus necesidades o eventualidades, mientras que un índice excesivamente alto podría reflejar la falta de una buena administración del circulante.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #1 UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



En el período que nos ocupa, la entidad obtuvo 0.84 pesos de razón circulante para enfrentar sus deudas a corto plazo resultado desfavorable si lo comparamos 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 2008, lo cual 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 2008.

El pasivo circulante decrece en 1 685 964 pesos con respecto al año 2008.

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 2008 esta 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 esta 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.

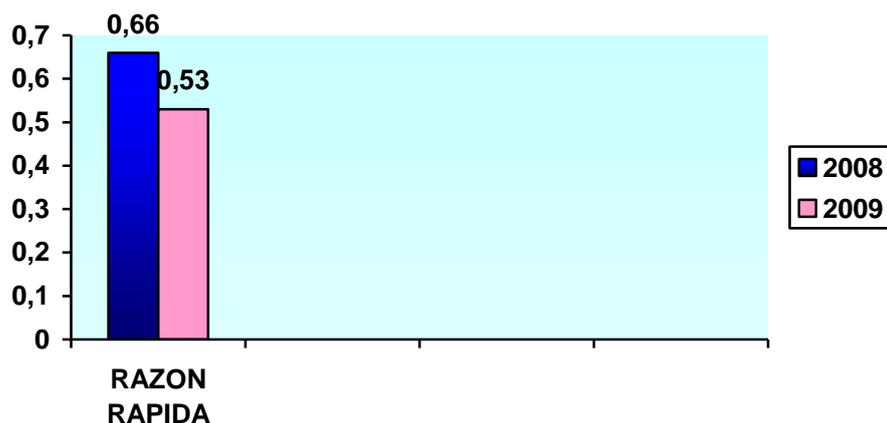
Numerosos autores en reconocidas publicaciones plantean que tomando en consideración el grado de acidez, esta prueba es más ácida que la razón circulante y menos ácida que la razón de caja.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #2. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



En el período que se analiza tomando en consideración la Tabla #2 apreciamos 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 2008 en 0.13 pesos. Quedando en los rangos establecidos por el Ministerio, evaluándolo de manera favorable. Habíamos 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.

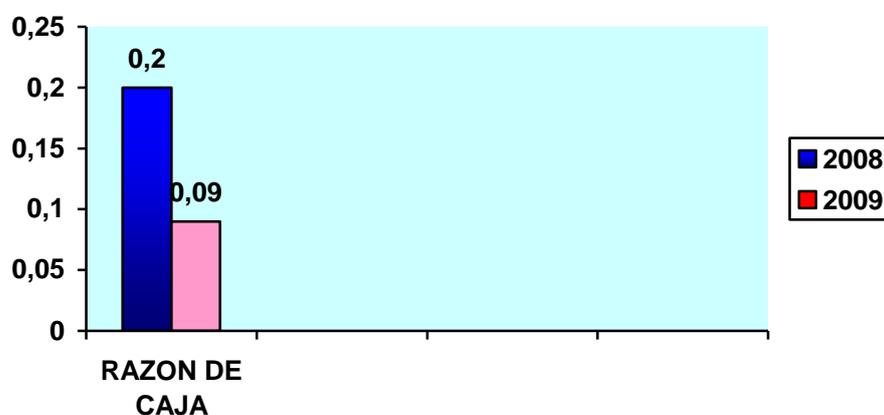
La razón de caja o tesorería reviste gran importancia en el análisis de la liquidez, ya que la misma expresa el riesgo financiero que corren los acreedores. Mide la disponibilidad de efectivo para cada peso de deuda a corto plazo, siendo ésta la prueba más amarga de la entidad. Es difícil estimar un 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	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spiritus.



En este análisis y acorde a los resultados obtenidos en la **Tabla #3** este indicador nos 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 2008 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.

2.6 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.

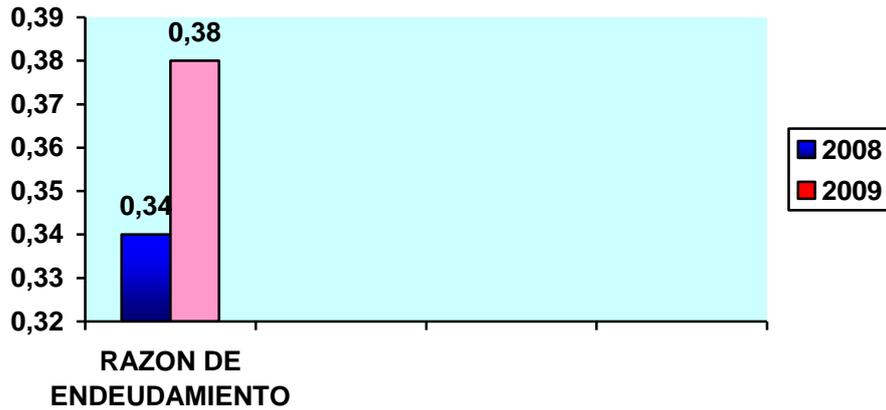
Si la razón de endeudamiento es elevada existe peligro de irresponsabilidades por parte de los propietarios, la participación de los mismos puede ser tan pequeña que la actividad especulativa en caso de tener éxito le proporciona un porcentaje sustancial del rendimiento.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #5. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spiritus.



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.

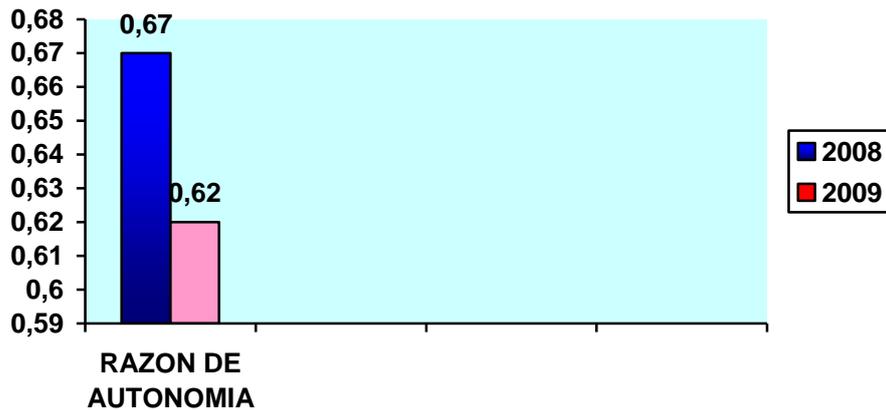
✓ **Análisis de la Razón de Autonomía.**

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	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de 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 2008.
- Aumento de los Activos totales con respecto al año 2008 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.

2.7 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 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 de los Activos Totales.**

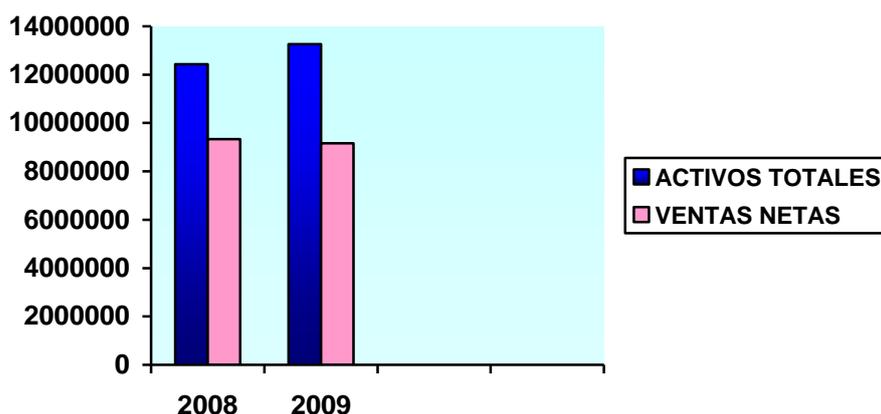
La rotación de los activos totales mide las veces que la entidad recupera la inversión y se evalúa de favorable cuando se obtiene una tendencia creciente, pues hay una mayor recuperación de la inversión.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #8. UM: Pesos

No	Partidas	2008	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de 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 2008.
- Aumento de los Activos Totales con respecto al año 2008 en 828 815 pesos.

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

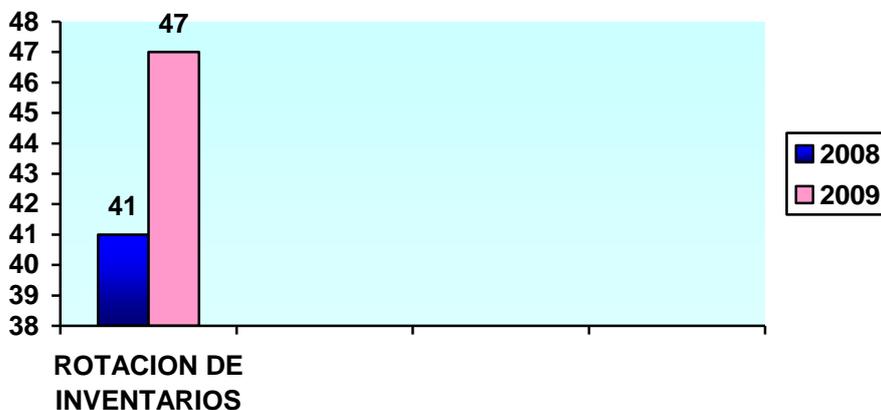
El análisis de la rotación de los inventarios tiene como objetivo dar a conocer el número de veces que los inventarios se realizan. En la medida que la entidad acelere la rotación de los inventarios obtiene un resultado más favorable, pues disminuye la inmovilización de las mismas.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #9. UM: Pesos

No	Partidas	2008	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spiritus.



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 cual 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, reflejando 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.

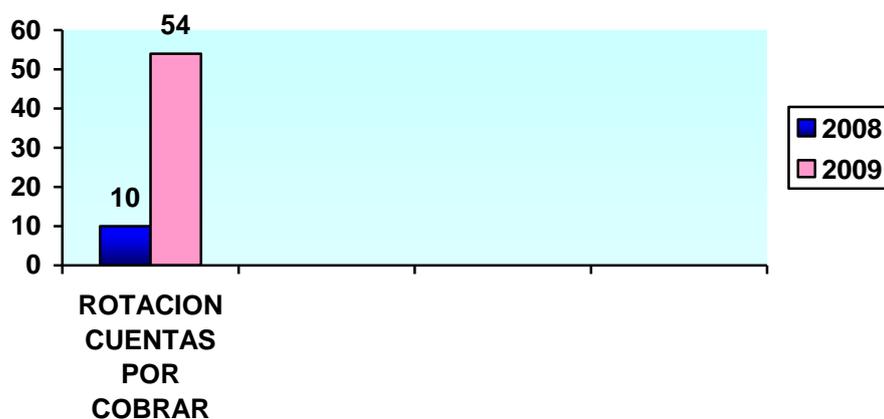
A continuación se muestra su análisis:

TABLA #10. UM: Pesos

No	Partidas	2008	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.

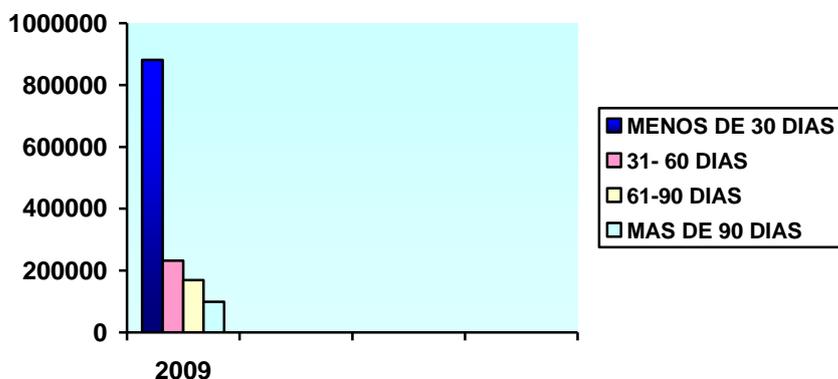


En la entidad que nos ocupa en el período que se analiza no cumple con lo establecido, pues como se observa en la **Tabla #10** el período promedio de cobro es de 54 días, este resultado está motivado por las cuentas por cobrar a corto plazo que tienen un plazo mayor de 30 días, por lo tanto a continuación 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
Total	1 381 183	881 671	231 975	168 873	98 664

Fuente: Estados Financieros CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



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 sin embargo, 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.

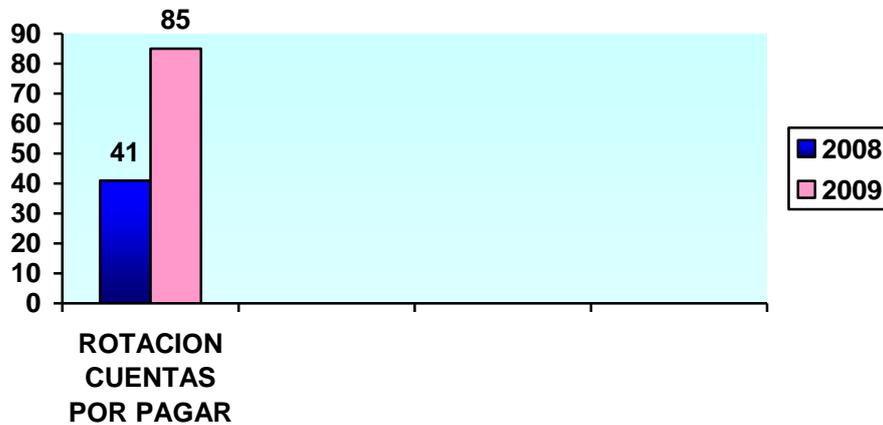
A continuación se muestra su análisis:

TABLA #12. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



En el período que se analiza tomando en consideración la **Tabla #12** apreciamos 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 y Precio representan deudas a liquidar en un período de 30 días.

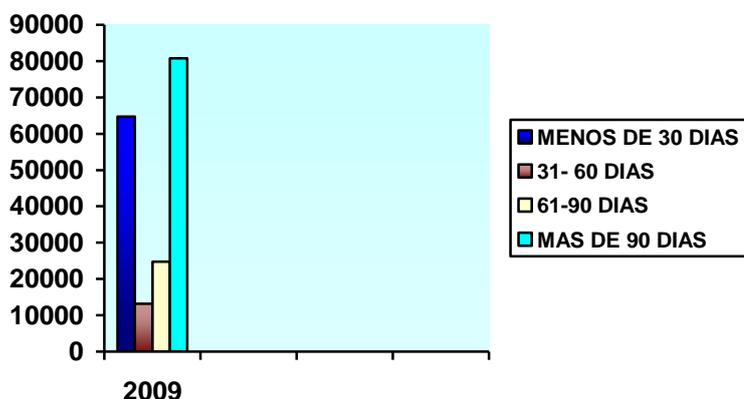
En la **Tabla #13** se muestra el análisis por edades de las cuentas por pagar correspondiente al año 2009:

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
Total	183 508	64 708	13 199	24 797	80 804

Fuente: Estados CPA Ángel Montejó Lorenzo de 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, aplicando 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 la cual 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 que debe ser manejada en los Consejos de Dirección.

✓ Análisis de la Rotación de Caja.

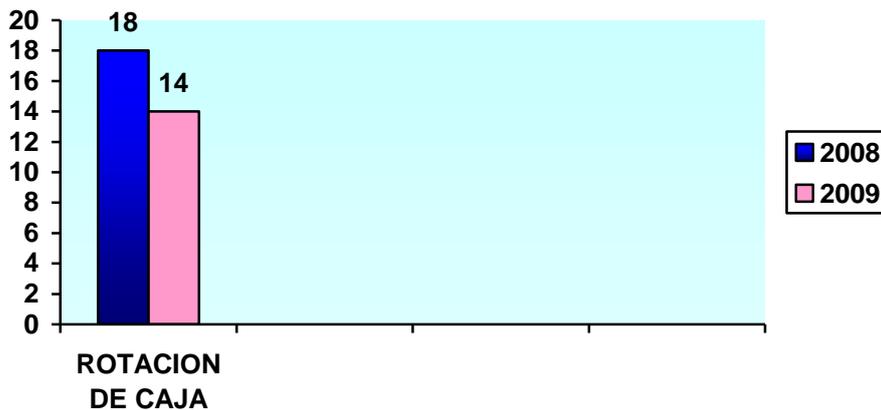
La rotación de caja muestra la eficiencia con que la entidad ha utilizado su efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto y a largo plazo.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #14. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



Como se observa en la **Tabla #14** la rotación del efectivo viene creciendo con relación al año 2008 en 5 veces, y, disminuye su rotación en 4 días respecto al período anterior. Esto demuestra que el efectivo ha ido disminuyendo.

En esto influye el siguiente factor:

- Disminución del Efectivo en 114 266 pesos con respecto al año 2008
- Disminución de las Ventas en 177 464 pesos con respecto al año 2008.

✓ Análisis de la Rotación de los Activos Fijos.

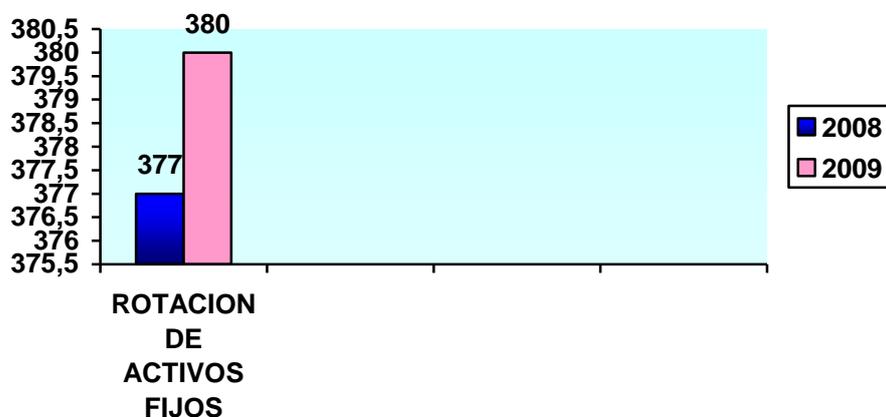
Esta razón mide las veces en que la empresa recupera el valor de sus activos fijos, y se evalúa de favorable en la medida que se obtiene una tendencia creciente.

A continuación se muestra su análisis:

ABLA #15. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



En la **Tabla #15** se muestra que no existe una variación en la rotación de los Activos Fijos con respecto al año 2008 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.**

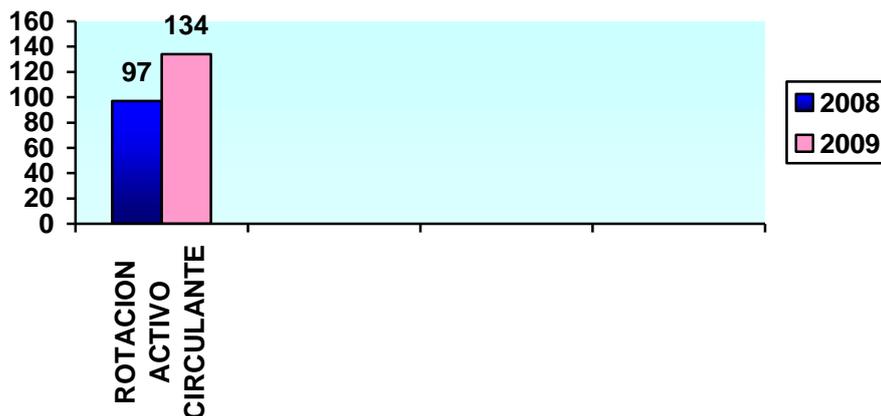
La rotación del activo circulante tiene como objetivo mostrar las veces que la entidad recupera su inversión en circulante, es decir, expresa la relación entre la inversión y los niveles de ventas generados.

A continuación se muestra su análisis:

TABLA #16. UM: Pesos

No	Partidas	2008	2009	Variación Valores Absolutos	Variación Valores Relativos
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 CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus.



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 2008 en 885 537 pesos.

En el análisis anterior se pone de manifiesto que la entidad en el año de análisis invirtió más en circulante.

2.8 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, disminuyendo 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, existiendo 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 van deteriorando. 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.

2.9 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.

Tomando en consideración lo expuesto anteriormente proponemos el flujo de caja aplicando el método indirecto en la empresa objeto de estudio:

CPA Ángel Montejó Lorenzo de Sancti Spíritus.

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

Método Indirecto UM: Pesos

31 de Diciembre del 2009

Flujo de efectivo proveniente de las actividades corrientes:	
Fuentes:	
(-) Pagos anticipados CUC	17 365
(-) Adeudos del Presupuesto del Estado	672 831
(-) Inventarios	30 311
(-) Producción Agrícola en Proceso	95
(+) Efectos por Pagar a Corto Plazo	582 441
(+) Cuentas por Pagar a Corto Plazo MN	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
Total de Fuentes	1 793 030
USOS	

(+) 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	10 311
(+) Producción Auxiliar en Proceso	561

(+) Cuentas por cobrar Diversas	41 328
(+) Producción Terminada	177 135
(+) Producción en proceso	70 003
(+) Faltantes y Perdidas	321
(-) Cobros Anticipados MN	82 314
(+) Reparaciones Generales en Proceso	4 015
Total de Usos	2 350 133
Disminución del efectivo proveniente de las partidas corrientes.	557 103
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión:	
Fuentes	
(-) Activo Fijo Neto	98 371
Usos	
(+) Inversión y reparaciones Generales en Proceso	
Aumento del efectivo proveniente de la actividades de inversión	98 371
Flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación:	
Fuentes	
(+) 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
Total de Fuentes	1 239 924
Usos	
(-) Prestamos largo plazo (Inversiones)	882 576
(-) Utilidades Retenidas	12 882
Total de Usos	895 458
Aumento del efectivo proveniente de actividades de	344 466

financiación	
Déficit del efectivo	114 266

COMPROBACION

Año 2009	359 612
(-)Año 2010	<u>473 878</u>
	<u>(114 266)</u>

Como se puede apreciar en el Estado de Flujo de Efectivo existe un déficit monetario dado a la disminución de este recurso en actividades corrientes u operativas, el cual esta 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 CPA Ángel Montejó Lorenzo de 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 arribaron a las siguientes conclusiones:

1- Se proporcionó a la CPA Ángel Montejo Lorenzo Sancti-Spíritus los fundamentos teóricos básicos permitiendo desarrollar una sistematización del proceso de análisis e interpretación de la información financiera, para lograr fortalecer el análisis de los Estados Financieros partiendo de la bibliografía nacional e internacional consultada en la investigación.

2- La investigación, con la propuesta de este procedimiento, se constituye como herramienta financiera de trabajo permanente, lo que redundará en el perfeccionamiento de la gestión financiera de la CPA y permitirá que se tomen decisiones que contribuyan al buen funcionamiento de la misma.

3- Luego de haber aplicado este procedimiento en la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti-Spíritus, se pudo apreciar que la situación en la que se encuentra la misma es desfavorable, debido a algunos indicadores que están deteriorados.

Recomendaciones

Con el propósito de que la Dirección de la CPA adopte las políticas que contribuyan a incrementar los niveles de eficiencia, y la toma de decisiones para el buen funcionamiento de la misma, recomendamos:

- Proponer a la junta directiva de la CPA Ángel Montejo Lorenzo de Sancti Spíritus perteneciente al MINAGRI la aplicación y profundización de los métodos y técnicas del análisis económico financiero, que contribuya a mejorar 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, debido a su importancia en el mundo en que se desarrollan nuestras empresas cubanas.

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.

📖 Borrás Francisco. Banca de Empresas.

📖 www.monografias.com. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros.

📖 www.monografias.com. Presentación de Estados Financieros. Contabilidad Financiera.

ANEXO 1

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 01)
PÁGINA 1

MES: DICIEMBRE
AÑO: 2009
U/M: PESOS

Código	Concepto	1	2
	ACTIVO		
	ACTIVO CIRCULANTE		2 513 339
101	Efectivo en Caja-M.N	116 826	
102	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	59 240	
103	Efectivo en Caja- CUC	7	
110	Efectivo en Banco- M.N	284 621	
113	Efectivo en Banco- CUC	13 184	
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	264 966	
146	Pagos Anticipados a Suministradores M.N	16 702	
148	Pagos Anticipados a Suministradores CUC	29 398	
164	Adeudos del Presupuesto del Estado M.N	710 726	
167	Adeudos del Órgano u Organismo	10 871	
183	Materias Primas- Productos	3 441	
196	Otras Materias Primas y Materiales	372 493	
197	Combustibles	5 224	
198	Parte y Piezas de Repuesto	166 527	
200	Útiles, herramientas y Similares	164 087	
373	Menos: Desgaste de los Útiles y Herramientas	70 333	
	Útiles, herramientas y Similares Neto	93 754	
201	Producción Terminada	84 846	
204	Producción Propia para Insumos	350	
205	Otras Producciones Propias para Insumos	180 021	
711	Producción en Proceso- Construcción y Montaje	28 180	
715	Producción agrícola para Autoconsumo en Proceso	214	
717	Producción Auxiliar en Proceso	3 985	
720	Producción en Proceso	24 549	
	ACTIVO A LARGO PLAZO		121 668
218	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo-MN	121 668	
	ACTIVO FIJO		9 766 332
241	Otros equipos	194 618	
377	Menos: Depreciación de otros equipos	44 146	

**MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 0001)
PÁGINA 2**

**MES: DICIEMBRE
AÑO: 2009
U/M: PESOS**

Código	Concepto	1	2
243	Instalaciones	1 420 550	
379	Menos: Depreciación de Instalaciones	763 011	
	Total de Instalaciones	657 539	
244	Equipos de Transporte	346 035	
380	Menos: Depreciación Equipos de Transporte	221 456	
	Total Equipos de Transporte	124 579	
245	Activo Fijo Tangible-Ociosos	163 707	
381	Menos: Depreciación Activo Fijo Tangible-Ociosos	66 674	
	Total Activos Fijos Tangibles-Ociosos	97 033	
246	Otros Activos Fijos Tangibles	1 684 960	
382	Menos: Depreciación Otros Activos Fijos Tangibles	418 184	
	Total Otros Activos Fijos Tangibles	1 266 776	
249	Edificios	5 940 889	
385	Menos: Depreciación de Edificios	469 775	
	Total Edificios	5 471 114	
250	Equipos de Computación	44 935	
386	Menos: Depreciación de Equipos de Computación	8 140	
	Total Equipos de Computación	36 795	
265	Activos Fijos Tangibles en Ejecución o Inversiones	2 240	
	OTROS ACTIVOS		32 372
330	Pérdidas y Deterioros en Investigación	107	
332	Faltantes de Bienes en Investigación	531	
339	Cuentas por Cobrar	18 416	
340	Cuentas por Cobrar Diversas M.N	8 898	
341	Cuentas por Cobrar Diversas CUC	4 420	
	TOTAL DEL ACTIVO		12 433 711
	PASIVO Y PATRIMONIO		
	PASIVO CIRCULANTE		2 361 027
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo M.N	369 637	
403	Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC	12 978	
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo M.N	95 070	
413	Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	62 055	
414	Contravalor Pendiente de Pagar en M.N	381 314	
421	Cuentas por Pagar –Compra de AFT. M.N	5 816	
423	Cuentas por Pagar –Compra de AFT.CUC	13 408	
427	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista.CUC	1 773	
430	Cobros Anticipados M.N	82 314	
440	Obligaciones con el Presupuesto del Estado M.N	612 379	
455	Nóminas por Pagar M.N	22 187	
456	Estimulación por Pagar en CUC	7 282	
460	Retenciones por Pagar	37 251	
470	Prestamos Recibidos a Corto Plazo Operaciones Corrient	448 708	
480	Gastos Acumulados por Pagar M.N	8 251	

**MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 01)
PÁGINA 3**

**MES: DICIEMBRE
AÑO: 2009
U/M: PESOS**

Código	Concepto	1	2
494	Provisión para Innovadores y Racionalizaciones	19 627	
	PASIVO A LARGO PLAZO		1 897 693
525	Prestamos a Largo Plazo-Inversiones M.N	1 897 693	
	OTROS PASIVOS		13 355
555	Sobrantes en Investigación	101	
565	Cuentas por Pagar Diversas M.N	13 254	
	TOTAL PASIVO		4 272 075
	PATRIMONIO		8 161 636
600	Inversión Estatal	8 079 067	
630	Utilidades Retenidas	17 874	
645	Reserva para Contingencias	64 695	
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		12 433 711

ANEXO 2

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
ESTADO DE RESULTADO (MODELO 02)
PÁGINA 1

MES: DICIEMBRE
AÑO: 2009
U/M: PESOS

Código	Concepto	1
901	Ventas	13 401
905	Ventas de Producciones	7 035 560
907	Otras Ventas	1 039 235
	Total de Ventas	8 088 196
916	Más: Subvención a Productos	1 230 330
917	Subvención por Diferencial de Precios-Producción	21 510
800-11	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas de Producciones	2 286
	Total de Ventas Netas	9 337 750
810	Costo de la Producción Vendida	6 732 165
812	Costo de Otras Ventas	1 590 915
	Total Costo Ventas y Gastos Otras Actividades	8 323 080
	Utilidad o Perdida Bruta en Ventas de Producción	1 014 670
819	Menos: Gastos de Distribución y Ventas	5 274
	Utilidad o Perdida Neta en Ventas de Producción	1 009 396
823	Menos: Gastos Generales y de Administración	1 061 541
	Utilidad o Perdida en Operaciones	-52 145
835	Menos: Gastos Financieros	408 478
845	Gastos por Perdidas	58 377
850	Gastos por Faltantes de Bienes	6 919
855	Gastos de Años Anteriores	41 724
865	Otros Gastos	453 431
920	Más: Ingresos Financieros	237 908
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	273
941	Ingresos de Años Anteriores	250 000
951	Otros Ingresos	686 456
	Utilidad o Perdida del Periodo Antes del Impuesto	153 563
	Utilidad o Perdida del Periodo Después del Impuesto	153 563

ANEXO 3

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 0001)
PÁGINA 1

MES: DICIEMBRE
AÑO: 2010
U/M: PESOS

Código	Concepto	1
	ACTIVO	
	ACTIVO CIRCULANTE	
101	Efectivo en Caja-M.N	84 285
102	Efectivo en Caja-Fondo Especial para Nóminas	59 263
103	Efectivo en Caja- CUC	3 586
110	Efectivo en Banco- M.N	210 608
113	Efectivo en Banco- CUC	1 870
135	Cuentas por Cobrar a Corto Plazo-MN	1 381 183
138	Contravalor Pendiente de Recibir en MN	2 331
146	Pagos Anticipados a Suministradores M.N	352 054
148	Pagos Anticipados a Suministradores CUC	12 033
163	Anticipos A Justificar CUC	700
164	Adeudos del Presupuesto del Estado M.N	37 895
167	Adeudos del Órgano u Organismo	14 651
172	Reparaciones Generales en Proceso	4 015
183	Materias Primas	1 917
196	Otras Materias Primas y Materiales	299 902
197	Combustibles	3 642
198	Parte y Piezas de Repuesto	94 272
200	Útiles, herramientas y Similares	176 867
373	Menos: Desgaste de los Útiles y Herramientas	72 640
	Útiles, herramientas y Similares Neto	104 227
201	Producción Terminada	261 981
202	Inventarios Ociosos	112 338
204	Producción Propia para Insumos	1 797
205	Otras Producciones Propias para Insumos	183 717
711	Producción en Proceso- Construcción y Montaje	38 491
715	Producción agrícola para Autoconsumo en Proceso	119
717	Producción Auxiliar en Proceso	4 546
720	Producción en Proceso	94 552
	ACTIVO A LARGO PLAZO	
218	Cuentas por Cobrar a Largo Plazo-MN	121 668
	ACTIVO FIJO	
240	Maquinaria	4 260 832
241	Otros equipos	194 618

**MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 0001)
PÁGINA 2**

**MES: DICIEMBRE
AÑO: 2010
U/M: PESOS**

Código	Concepto	1	2
243	Instalaciones	1 488 815	
379	Menos: Depreciación de Instalaciones	856 529	
	Total de Instalaciones I	632 286	
244	Equipos de Transporte	330 668	
380	Menos: Depreciación Equipos de Transporte	229 723	
	Total Equipos de Transporte	100 945	
245	Activo Fijo Tangible-Ociosos	171 685	
381	Menos: Depreciación Activo Fijo Tangible-Ociosos	69 407	
	Total Activos Fijos Tangibles-Ociosos	102 278	
246	Otros Activos Fijos Tangibles	1 688 735	
382	Menos: Depreciación Otros Activos Fijos Tangibles	434 562	
	Total Otros Activos Fijos Tangibles	1 254 173	
249	Edificios	5 982 470	
385	Menos: Depreciación de Edificios	610 166	
	Total Edificios	5 372 304	
250	Equipos de Computación	45 396	
386	Menos: Depreciación de Equipos de Computación	16 574	
	Total Equipos de Computación	28 822	
265	Activos Fijos Tangibles en Ejecución o Inversiones	18 489	
	OTROS ACTIVOS		74 021
330	Pérdidas y Deterioros en Investigación	959	
339	Cuentas por Cobrar	22 732	
340	Cuentas por Cobrar Diversas M.N	44 710	
341	Cuentas por Cobrar Diversas CUC	5 620	
	TOTAL DEL ACTIVO		13 262 526
	PASIVO Y PATRIMONIO		
	PASIVO CIRCULANTE		4 046 991
401	Efectos por Pagar a Corto Plazo M.N	957 578	
403	Efectos por Pagar a Corto Plazo CUC	7 478	
410	Cuentas por Pagar a Corto Plazo M.N	183 508	
413	Cuentas por Pagar a Corto Plazo CUC	263 645	
414	Contravalor Pendiente de Pagar en M.N	505 621	
421	Cuentas por Pagar –Compra de AFT. M.N	58 237	
423	Cuentas por Pagar –Compra de AFT.CUC	13 830	
427	Cuentas por Pagar del Proceso Inversionista.CUC	1 040	
440	Obligaciones con el Presupuesto del Estado M.N	129 891	
455	Nóminas por Pagar M.N	15 684	
456	Estimulación por Pagar en CUC	8 948	
460	Retenciones por Pagar	58 394	
470	Prestamos Recibidos a Corto Plazo Operaciones Corrient	1 540 823	
480	Gastos Acumulados por Pagar M.N	113 930	
482	Gastos Acumulados por Pagar CUC	15 461	
492	Provisión para Vacaciones	153 767	

**MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
BALANCE GENERAL (MODELO 0001)
PÁGINA 3**

**MES: DICIEMBRE
AÑO: 2010
U/M: PESOS**

Código	Concepto	1	2
494	Provisión para Innovadores y Racionalizaciones	19 156	
	PASIVO A LARGO PLAZO		1 015 117
525	Prestamos a Largo Plazo-Inversiones M.N	1 015 117	
	OTROS PASIVOS		18 387
555	Sobrantes en Investigación	2 995	
565	Cuentas por Pagar Diversas M.N	15 392	
	TOTAL PASIVO		5 080 495
	PATRIMONIO		8 182 031
600	Inversión Estatal	8 109 730	
630	Utilidades Retenidas	4 992	
645	Reserva para Contingencias	67 309	
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		

ANEXO 4

MINISTERIO DE LA AGRICULTURA
ESTADO DE RESULTADO (MODELO 02)
PÁGINA 1

MES: DICIEMBRE
AÑO: 2010
U/M: PESOS

Código	Concepto	1
901	Ventas	16 605
905	Ventas de Producciones	6 500 765
907	Otras Ventas	1 788 203
	Total de Ventas	8 305 573
916	Más: Subvención a Productos	802 682
917	Subvención por Diferencial de Precios-Producción	52 184
800-11	Menos: Devoluciones y Rebajas en Ventas de Producciones	153
	Total de Ventas Netas	9 160 286
810	Costo de la Producción Vendida	6 348 045
812	Costo de Otras Ventas	2 054 279
	Total Costo Ventas y Gastos Otras Actividades	8 402 324
	Utilidad o Perdida Bruta en Ventas de Producción	757 962
819	Menos: Gastos de Distribución y Ventas	2 188
	Utilidad o Perdida Neta en Ventas de Producción	755 774
823	Menos: Gastos Generales y de Administración	1 028 534
	Utilidad o Perdida en Operaciones	-272 760
835	Menos: Gastos Financieros	431 120
845	Gastos por Perdidas	8 931
850	Gastos por Faltantes de Bienes	888
855	Gastos de Años Anteriores	302
865	Otros Gastos	520 379
920	Más: Ingresos Financieros	461 394
930	Ingresos por Sobrantes de Bienes	102
941	Ingresos de Años Anteriores	244
951	Otros Ingresos	824 921
	Utilidad o Perdida del Periodo Antes del Impuesto	52 281
	Utilidad o Perdida del Periodo Después del Impuesto	52 281